



# 面对解禁潮 创业板缘何一“笑”而过

## 创业板无惧解禁 意料之外? 情理之中!

□本报记者 李波

尽管创业板首批28家公司于11月1日迎来集中解禁,但创业板指数仍大幅上涨4.04%,6个股涨停,市场情绪高涨。在估值高企、解禁开启的背景下,创业板当的表现可谓出乎意料,不过仔细梳理,却也在情理之中。经济向好、基金围猎、利空释放等诸多因素成就了创业板的逆风飞舞。

### 创业板大幅上扬“笑”对解禁

11月1日创业板首批28家公司迎来集中解禁,解禁数达8.29亿股,占现有流通股数量的80%。解禁开闸一度被认为是市场的“压力测试”,但创业板凭借优异的涨幅,轻松地拿下了这场测试的高分。

据统计,创业板指数周一大幅

上涨4.04%,为6月1日创业板指数建立以来的第四大单日涨幅,指数也逼近6月中旬的高点;98只有交易的成分股中仅有两只下跌,66只个股的涨幅超过3%,其中中能电气、中元华电、海兰信等6只个股封住涨停。

按照整体法、剔除负值,当前创业板的市盈率为75.91倍,大幅超越全部A股19.51倍,估值仍然高企。在此背景下,面对解禁风暴创业板却选择了大幅上涨,实属出人意料。不过,综合考虑经济、资金等因素,这种“逆风飞舞”其实也在情理之中。

### 经济向好助推市场情绪

11月1日公布的10月份PMI指数超越市场预期,反映经济继续保持向好,成为创业板大幅上涨的动

力之一。

10月份PMI指数为54.7%,较上月上升0.9个百分点,连续第三个月出现回升。此前不少研究机构预计10月份PMI将略有回落,但实际上强势回升势头仍在延续。从季节特点来看,2005~2008年每年10月份的PMI指数都会出现一定程度的回落,2009年回升0.9个百分点,因此本次PMI指数大幅超越了季节变化,显示经济增长强劲。PMI指数的超预期上涨无疑极大地提升了市场人气,从而推动创业板指数和主板指数同步大涨。

具体来看,10月份PMI新订单指数和出口订单指数分别为58.2%和52.6%,较上月分别上升1.9个百分点和下降0.2个百分点,反映内需继续保持了强劲增长的势头。在经济转型的大趋势下,内需对我国经

济增长的贡献度正在也必将不断上升,消费升级类企业无疑将大幅受益。而创业板中就不乏科技类、医疗类等受益消费升级的个股,在良好的经济环境支撑下,这些优质个股能够享受估值溢价。

### 资金反其道而行

据悉,创业板的解禁并未引起基金和私募的调仓;相反,不少机构投资者认为当前市场的解禁压力并不大,解禁甚至会成为大机构吸纳股票的良机,特别是那些成长性良好、估值合理的个股。

大资金的不离不弃乃至踊跃接盘,支撑了创业板在解禁第一天走出“开门红”行情。这种反其道而行,一部分缘于经济正在加速触底回升以及市场人气迅速恢复,另一部分也基于前期解禁压力

的提前释放。

6月中旬以来,按照总市值加权平均法,上证综指累计上涨了19.82%,中小板指数更是大幅上涨了22.55%;然而统计期内创业板指数却下跌了2.60%。巨大的涨幅差距显示创业板的估值正在逐步向合理区间回归,这也在很大程度上消化了解禁利空。随着估值的回落,一些真正具备良好基本面和成长性的创业板个股正在蓄势待涨,限售股解禁便造就了新的投资机会。

分析人士表示,解禁首日的大涨势必会再次激发投资者对创业板的追捧热情,不过由于目前创业板的整体估值仍无太大优势,因此未来个股的走势将出现分化,只有真正具备高成长性的优质股票才能脱颖而出“笑”到最后。

### 创业板和有色的纠结:

## 一种大涨 两种烦忧

□本报记者 陈光

涨4.04%,这是10月19日大阳线之后,创业板指数第二次单日上涨4%以上,加上8只创业板股票涨停,创业板用优异数据在巨额解禁压力面前“一笑而过”。

与二级市场的表现对应的是投资者信心。今天的走势已经说明一切,一位上海私募告诉记者:“大家都打算一旦创业板调整就进场抄底,现在的情况是,就算不调整,大家也在往里冲。”

而一位基金公司投资总监则说,我们选择的股票都具备成长性,且不惧解禁压力。”此前,这位投资总监就告诉记者,对于解禁消息,公司并没有特意进行调仓,如果创业板整体出现大跌,公司就会伺机买入。

不仅在上海投资圈,据记者了解到,看好创业板已经是市场中较为主流的观点。

不过,创业板投资仍有隐忧。盘中分化已经比较明显,解禁的压力确实过去,但并不是所有的创业板股票都能鸡犬升天。”上海琪润投资董事长洪涛告诉记者,炒创业板需要“留一半清醒留一半醉”。

洪涛告诉记者,从10月19日确立底部算起,到11月1日,并不是每只创业板股票都有明显涨幅。据统计,自10月19日至11月1日,134只创业板股票的平均涨幅为18.77%,涨幅超过18%股票为58只,银河磁体、锦富新材等股票涨幅超过50%,而新国都、泰胜风能等股票则不涨反跌。根据统计,共有24只创业板股票的涨幅低于10%,算得上靓丽创业板股票中的一抹异色。

洪涛告诉记者,他最喜欢今年上市的“贵”股票。把创业板行情和年报行情结合起来做。”洪涛说:“今年上市发行价高的股票净资产就高,如果企业扩张欲望强,那么高配送的可能性就大。加上创业板的成长概念,炒起来放心。”

### 有色已是强弩之末?

有色金属已经显出疲态,更像是调整之后的反抽,未来继续强势的可能性小。”一位上海著名私募告诉记者,随着美国议息结果的临近,资源类股后继乏力。

这位私募早在10月初就告诉记者,有色等资源股的行情只能坚持到10月底,11月就开始炒创业板。

“资金泛滥带来资源股价值重估的故事,市场已经消化得差不多了,还能坚持多久?”这位私募告诉记者,从10月底的走势看,资源股的筹码已经逐渐走向分散。“这说明理性的资金开始离场。”

他用另一种方式进行解读:“如果同样是炒创业板和有色,我肯定选创业板,”这位私募告诉记者。原因有两个,第一是成本。“现在有色是什么价格?从10月初到现在,有些股票价格翻了一番,也就是进入成本已经翻了一番。”第二个原因是资金效率,创业板股票刚刚启动,就算炒作,气氛才刚刚开始培养,资金进出都很方便。

这位私募告诉记者,要是有色已经调整几个月,那一根阳线上来可以炒,现在只调整了几天,力度不够。

### 创业板 留一半清醒留一半醉

一边是有色,一边是创业板,11月1日,创业板指大

## 解禁股变身“弄潮儿”4000万入市淘“金”

□本报记者 刘兴龙

231亿元的解禁规模悄然来临,原本以为会风雨飘摇的创业板却几乎出现了全线上扬的走势,11月1日26只涉及解禁的股票平均涨幅近5%。大规模的减持行为似乎没有出现,当日26只解禁股净流入资金更是达4006万元。

### 资金持续流入力捧解禁股

在早盘集合竞价期间,创业板解禁股多数呈现下跌状态,不过,解禁的恐慌在开盘后不久随即消除,26只解禁股拔地而起(不包含停牌的立思辰和尚未解禁的宝德股份),全日平均涨幅为4.83%,其中中元华电、上海佳豪和银江股份4只个股11月1日的成交量相对前一交易日分别萎缩22%、20%、17%和5%,这些股票出现大规模减持的可能性就更小。

分析人士指出,就9只环比量能放大幅度小于21%的股票来看,由于其成交量放大幅度尚不及同期创业板的平均水平,量能的放大可能更多是受市场成交热情的带动,而不是由减持所造成。其中,上海佳豪、莱美药业、硅宝科技和银江股份4只个股11月1日的成交量相对前一交易日分别萎缩22%、20%、17%和5%,这些股票出现大规模减持的可能性就更小。

就11月1日环比量能放大幅度超过21%的17只股票来看,大部分股票的放量幅度在21%~100%之间,仅有机器人、华谊兄弟和新宁物流3只股票的日环比量能放大幅度高达117%、132%和137%。分析人士指出,日环比量能放大幅度21%~100%的创业板股票可能有部分减持行为夹杂其中,但其减持规模也应相对有限,日环比量能放大幅度超过110%的3只股票,出现减持行为的可能性会更大一些,但也不太可能是大规模减持。

就11月1日环比量能放大幅度超过21%的17只股票来看,大部分股票的放量幅度在21%~100%之间,仅有机器人、华谊兄弟和新宁物流3只股票的日环比量能放大幅度高达117%、132%和137%。分析人士指出,日环比量能放大幅度21%~100%的创业板股票可能有部分减持行为夹杂其中,但其减持规模也应相对有限,日环比量能放大幅度超过110%的3只股票,出现减持行为的可能性会更大一些,但也不太可能是大规模减持。