

多空论剑

主跌段已过掘金成长股

本周只有两个交易日，但市场“上蹿下跳”波动十分剧烈，创业板上演了一场绝地反击大戏。市场调整期还有多久？新股发行体制改革对于股市影响有多大？两家业绩突出的私募给出了答案。

□本报记者 李晓辉

创业板很难深度回调

中国证券报:对新股发行体制改革征求意见稿有何看法？

陈家琳:这次出的征求意见稿与我们预想的差不多，毕竟从行政化思维到市场化思维不可能一下子转过来，该稿总体上市场化与行政化是7:3。包括上市公司上市前后的透明度、对机构的责任机制都有进一步规范，但是包括对于限售股解禁减持、净资产的规定以及股本的限定，有些行政化色彩。

中国证券报:13日市场大跌，是否与新股发行体制改革有关？

陈家琳:这与征求意见稿关系不大。我们看到IPO发行体制改革意见实际上更多针对中小板和创业板，但创业板快速下跌后，很快就收涨上来了。

大跌的次要因素是端午节期间海外市场下跌，首要因素是宏观经济数据低于预期，导致权重周期板块大跌。而代表新兴产业的中小板和创业板下跌是由于估值太高，跟随整体氛围和市场做了有些恐慌和惯性调整。

中国证券报:未来经济增长的动力在哪里？

陈家琳:目前经济明确向下，是在二次探底。现在不能指望政府推出宽松和刺激政策，否则将重蹈投资拉动的覆辙，这是市场的共识。经济增长的动力还是改革。

中国证券报:创业板的估值溢价风险是否已经释放完毕？

陈家琳:近期代表新兴产业的创业板回撤明显，但是出现非常强的估值回归的情况比较难。在经济转型期，经济增速总体下滑，能够成长的行业和公司成为稀缺品种，投资者愿意为成长付出更多代价和成本，意味着愿意给相关股票更高的估值。创业板356家公司，市场走势分化明显，创业板的指数包括文化传媒、电子等行业的权重较大，如果这些权重大的板块和股票拒绝下跌，那么创业板跌幅也不会深，近两日文化传媒股的强势正好体现了这一点。

现在资金大都钟爱成长股，实际能选择的范围和种类越来越少。创业板高估值会持续，现在风险释放最快的时期已经过去，对于有基本面支

撑的高估值成长股，没卖的不需要再卖了，没买的可以再观望一下。

中国证券报:对于蓝筹板块的投资价值如何判断？

陈家琳:尽管宏观经济在继续寻底，改革道路曲折，但是我们对于市场并不悲观。在市场操作上是越涨越卖，越跌越买，进行左侧交易。

现在还不适宜买入周期股。经济还在寻底，产能过剩、去库存仍在继续；A股周期股估值与香港市场相比，还不算便宜，应多看新兴产业股票。我们判断市场调整最快、最猛的时间已经过去。

指数意义淡化

中国证券报:13日市场大跌，背后的原因是什么？

方增鹏:市场下跌与IPO征求意见稿的出台是有关系的。市场预期9月以后IPO才能重启，但在股市出现连续调整时就发布了征求意见稿，在心理上对市场有负面冲击。但市场下跌的原因肯定不止一个，包括海外市场尤其是新兴市场国家的股市都在下跌，以及国内资金紧张，这些都是促使股市下跌的原因。

至于创业板有反弹，主板无反抽的原因，还得从大的宏观情况来看，近两三年，中国经济转型首先要想到靠出口、房地产投资拉动的方式不再行得通，相关产业链上的公司不能碰，资金在继续撤离传统周期行业。

中国证券报:创业板股票已涨的很高，现在是否还有投资机会？

方增鹏:经济转型的大背景下，传统行业受制于产能过剩，这些板块带动的权重大，上证综指继续下跌是大概率事件。不过，想要跌到1949点，那也是过于悲观。在这种大背景下，投资者还是青睐新兴产业股。比如13日当天，主板跌得很多，创业板乐视网却出现涨停，传媒板块走势很强。

在目前情况下，指望创业板调得很深并不现实，唯有反复挖掘，接受涨多了下跌，跌多了再上涨的现实，毕竟创业板大多数股票的市值很低。不要过分看重创业板指数，而是精选有成长动力的个股。

中国证券报:对新股发行体制改革征求意见稿如何评价？

方增鹏:新股迟早是要发的，不发肯定不合

现在资金大都钟爱成长股，实际能选择的范围和种类越来越少。创业板高估值会持续，风险释放最快的时期已经过去，对于有基本面支撑的高估值成长股，没卖的不需要再卖，没买的可以再观望一段时间。

上海精熙投资管理有限公司投资经理

方增鹏

上海世诚投资管理有限公司总经理
陈家琳

目前情况下，指望创业板调得很深并不现实，唯有反复挖掘，接受涨多了下跌，跌多了再涨的现实，毕竟创业板大多数股票的市值很低。不要过分看重创业板指数，而是要精选有成长动力的个股。

理。问题在于如何通过市场筛选，让好公司上市，坏公司被淘汰。要知道包括欧菲光、大华股份这些牛股也是在2008年以后上市的股票。

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·

·