

一周看点

创业板“造神” 新高后或继续分化

上半年大盘跌势绵绵，创业板却一路高歌。不过，随着许多创业板个股股价翻番，创业板风险也越来越大。创业板还会不会继续上涨？本期《一周看点》特收集相关博文，看看诸位博主眼中创业板下半年还有多少机会。

经济环境成就创业板

经济转型是创业板牛市的基础 经济转型大背景下，需要诞生、壮大一批新经济的企业，而创业板就是创新型、成长型公司最集中的板块。主板中也有，但集中度没这么高。为什么要转型？就是原有的经济模式走不通了，那么代表旧模式的企业就得承受痛苦，旧模式公司最集中的主板就只能是熊市。 **留稳帆毒** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_ae541be80101cvak.html

流动性不足成就创业板 流动性不足，必然是新兴产业受资金扶助，必然是小市值、高成长的个股得到有限资金的追捧。整个经济面、金融面，流动性都不足，股票市场的资金更是有限。没那么多钱推动大盘股上涨，不可能有主板指数行情。在转型期，新兴产业受政策支持、资金支持，旧的行业受政策打压、资金挤压，这就是为什么创业板在牛市，主板在熊市的原因。只要中国经济全面复苏没到来，主板都不可能走牛。 **寂静林子** 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_44ba3faf0101d0a3.html

“造神”短期还将持续

创业板掀新“造神”运动 这已经不再是以往的A股市场，一个侧面写照是，去年7月初上证指数在2100点附近，与当下的2000点差别不大，但部分成长股已经实现股价翻番，不少传统周期股则跌幅较大。数据显示，创业板整体市盈率达48倍，是A股市场整体市盈率12.4倍的近4倍，这是创业板估值溢价的高峰。高估值的背后，一个市场疑问是，创业板需不需要业绩支撑。和历年一季度相比，今

风险不容忽视

创业板行情行至后半段 目前市场分化十分严重，创业板走势强劲，牛

掘金之旅

A股三种跌法下求生之策

□陈宝林

股市有句俗话，机会是跌出来的，风险是涨出来的。中国A股这三年来下跌了1400多点，其中可分为“急跌、阴跌、不快不慢”三种跌法。每种跌法都让人心慌、心烦、心乱。但正如卖伞的喜欢下雨一样，不少投资者却能从下跌中看到了希望，捕捉到新的机会。大量实践证明，只要投资理念正确，操作方法得当，就可变“跌”为宝，化“跌”为机，让跌也成为一个好的赚钱机遇。

急跌、快速下跌型下的生存之策。今年6月份，仅仅几天功夫，中国A股就下跌了400多点，跌幅高达14%，成为4年以来月单边下跌之最，这就是典型的快速跌法。这种跌法的最大特点是跌得特狠、特凶且时间短，如6月25日的当日跌幅高达百点，让人心惊胆战、心惊肉跳。那么，投资者应该如何对付这一极端行情呢？一是采用量化投资

股海泛舟

三招应对“分化市”

□谢宏章

个股走势有个特点：除了在少数交易日里呈普涨或普跌格局外，在多数时间段里总是呈分化状态——有的上涨、有的下跌，有的大涨、有的大跌。

在“分化市”里操作，需要选对品种、踏准节奏，才能跑赢指数、“两头”获利。反之，就会心态不稳、追涨杀跌，不仅难以取得好的收益，而且极有可能成为别人获利的“买单者”。因此，理性看待个股“分化”现象，及时采取应对之策就显得尤为重要。

对于绝大多数普通投资者来说，在“分化市”里操作感受最深的是操作难度大、市值缩水多，多数交易日里只能眼睁睁地看着未持有的牛股

的方法，降低交易风险。目前，量化对冲交易模式已成对付暴涨暴跌式极端行情的较好武器。具体操作为，指数做多，同时股指做空；或指数做空，同时股指做多，建立风险头寸，一旦形成基差，即可进行套利，这种做法虽可能对冲掉一部分利益，但能降低交易风险，让你少赚但不赔，让你多赚但无风险。

二是磨程序化交易策略，提高智能化水平。程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下，瞬间完成你预先设置好的组合交易指令的一种交易手段。目前，欧美大多数国家在股票市场交易中，程序化交易占比已经达到70%以上；而我国运用程序化交易占比还不足0.5%，远远落后于发达国家，也与中国股市的快速发展要求不相适应。三是轻仓介入，减少持股时间。极端行情下，要想跑赢大盘，关键是跑赢时间。而跑赢时间的最好办法就是减少持股时间。正如一位投资大师所说：“卖出一部分股票，直到能睡

着。”具体做法是，坚持轻仓或空仓，并择机做空股指，这样可减轻或消除隔夜风险，让自己踏踏实实地睡好觉。

慢跌、阴跌型下的生存之策。如2012年的1月至11月份，近一年的时间，大盘只跌了200多点，这种跌法的最大特点是，慢跌、阴跌不止，股市成一潭死水，毫无生机。面对这样的股市，一是树立必胜的信心。坚定一个“没有只涨不跌的股票，更没有只跌不涨的股市”这一信念，学会等机会、找机会、发现机会。二是轻大盘，重个股。大盘不给力，但不代表所有的股都不给力。大盘虽跌，一些强势股却会逆市而上，逆流而进。所以，当市场处于阴跌、慢跌的时候，最好的办法就是不看大盘而选择好的个股，做足个股文章。具体操作上应坚持“三不原则”，即不与政策博弈；不追涨杀跌；不放手“市场热点”。
 不快、不慢型下跌的求生之策。如今年的2月7日至5月29日，三

以认为风险大于机会，对于当前的创业板，很多投资者还是警醒一点好。市场向来都讲预期，只有超预期的公司，其股价才会表现得很好。现在市场热点层出不穷，行情还会稍微持续一段时间。但一个很有趣的投资心理学告诉我们，大家都认为创业板还会有很好的表现，可能那个时候才会接近尾声，反之也成立。创业板上涨也不完全是炒作，因为代表权重的大部分公司业绩确实还不错。

创业板经过半年的大幅上涨后，现在我们会更多考虑自己把握得住、逻辑上认可、业绩确定性的公司适当参与。如果说现在让我们买高达80倍市盈率的一些热门品种，会觉得比较没底。而从中挑选牛股，其实并不神秘。首先还是看行业，把握景气

大周期以及新兴行业兴起的两类机会。投资者需要对于牛股所在行业的逻辑和公司竞争力有充分了解，否则不要贸然参与，也许能顺势赚钱，但是无法跟随牛股一直走下去。真正的牛股，其诞生有很多偶然的因素，在参与的初期往往不一定能够预期到。但是也有一些必然的因素，因而，即便你所选择的公司不是最好的标的，但也能远远跑赢其他行业的公司。

MIVI 详见 <http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100CD1F900ED1.html>

以上博文由中证网博客版主倪伟提供 本栏文章均源自博客，内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜，请与本版编辑联系。



漫画/木南

周三的反弹还让市场将信将疑，周四的巨量阳线则彻底释放了多头被压抑许久的情绪，在沪综指年内最大单日涨幅出现后，市场情绪显然乐观了不少。但笔者认为，当前市场还没有到可以彻底乐观的时候。

周四的长阳线甚至让有的投资者得出了牛市起步的判断，说实话，这种单日的放量大涨在近一两年股市中出现不是什么新鲜事了。2012年9月7日，沪综指大涨3.70%至2127点，成交量从前一个交易日的427亿骤然放大到当日的1111亿，但随后几乎没有冲高就慢慢回落到1999点；9月27日，沪综指再次以一根涨幅为2.6%的阳线自2000点拔地而起，数个交易日后尽管摸高到2137点，但随后带来的是探至1949点的回调；在2013年2月28日、3月5日、3月20日，在2300点区域接连出现过单日涨幅超过2%的阳线，但指数并没有彻底摆脱震荡格局，随后也是探底到2170点附近后才再次反弹。

周五创业板指数再度创出新高，这在一定程度上依旧在强化“成长”逻辑，我们屡次强调过，转型经济必然配以转型股市，现在的市场已经发生了很大的变化，不再是唯低估值为价值投资的市场了。打个比方，5倍市盈率的板块和50倍市盈率的板块是可以共存的，而它们的共同存在是有各自的逻辑基础的。

回到现在的市场，上证50为首的权重股周四抢尽了风头，而周五，创业板为首的成长股又夺回了话语权。如果这种相辅相成的轮动格局能够维系，那么各类市场指数都可能会有所表现，不过这种情况出现的概率在笔者看来并不大。

虽然不少大盘蓝筹股的股价在相对低位，但庞大的流通市值是不得不面对的现实，依靠超跌和突袭，可以在短时期内展现权重股的威力，但问题是有没有足够的资金将这种突袭变成持续上涨？更何况还是有不少的资金依旧沉淀于成长股，而不少成长股随着股价的走高，流通市值也在不断扩大，强势的维系也需要更多的资金流入。所以整体量能难以出现质的改变，或许能在某个时点爆发，但持续的放量对于现在的市场是有难度的，更难以支持大流通市值股票的持续强势。

经济压力和业绩变数给予大盘蓝筹股的压力，不会因为短时间的上涨而消散，而转型带给成长股的红利依旧在释放过程中，随着市场的发展变革，新的经济特征带来新的股市特征，通过“细分行业”去寻找“行业中的大公司”已成为自下而上投资理念的基本途径。这种理念更关注具体企业基本面，认为机会与风险存在于上市公司细节中，而不是完全取决于宏观经济、行业板块与宏观政策。市场一直在诟病创业板整体估值高企，但事物存在就会有两面性，整体估值高企自然有其不合理性，但其中真正具备增长前景的上市公司不会因为目前的高估值而被资金抛弃。在经济结构转型大背景下，投资理念回归“细节”才是正道。

三是正确把握进出交易的节奏。在操作的具体交易节奏上，面对“分化”后的个股，应力求做到高抛低吸、进出自如。此法一般要求做到两点：首先是要在个股下跌中分批买入股票，在上涨中分批卖出股票，真正体现交易节奏上的高抛低吸原则。其次是要在换股过程中把握好节奏，对于选定的操作对象一定要做到急涨时卖、急跌时买。只有这样，才能使操作结果达到“买得更低、卖得更高”的要求，此法操作还有利于养成高抛低吸、进出自如的交易习惯。

投资者只要做到了以上三点，就能及时有效地把握“分化市”操作的主动权，不仅能有效避免成为别人的买单者，而且能牢牢把握股市投资的主动权。

石丽芳看市

未到彻底乐观时

□石丽芳

周三的反弹还让市场将信将疑，周四的巨量阳线则彻底释放了多头被压抑许久的情绪，在沪综指年内最大单日涨幅出现后，市场情绪显然乐观了不少。但笔者认为，当前市场还没有到可以彻底乐观的时候。

周四的长阳线甚至让有的投资者得出了牛市起步的判断，说实话，这种单日的放量大涨在近一两年股市中出现不是什么新鲜事了。2012年9月7日，沪综指大涨3.70%至2127点，成交量从前一个交易日的427亿骤然放大到当日的1111亿，但随后几乎没有冲高就慢慢回落到1999点；9月27日，沪综指再次以一根涨幅为2.6%的阳线自2000点拔地而起，数个交易日后尽管摸高到2137点，但随后带来的是探至1949点的回调；在2013年2月28日、3月5日、3月20日，在2300点区域接连出现过单日涨幅超过2%的阳线，但指数并没有彻底摆脱震荡格局，随后也是探底到2170点附近后才再次反弹。

周五创业板指数再度创出新高，这在一定程度上依旧在强化“成长”逻辑，我们屡次强调过，转型经济必然配以转型股市，现在的市场已经发生了很大的变化，不再是唯低估值为价值投资的市场了。打个比方，5倍市盈率的板块和50倍市盈率的板块是可以共存的，而它们的共同存在是有各自的逻辑基础的。
 回到现在的市场，上证50为首的权重股周四抢尽了风头，而周五，创业板为首的成长股又夺回了话语权。如果这种相辅相成的轮动格局能够维系，那么各类市场指数都可能会有所表现，不过这种情况出现的概率在笔者看来并不大。
 虽然不少大盘蓝筹股的股价在相对低位，但庞大的流通市值是不得不面对的现实，依靠超跌和突袭，可以在短时期内展现权重股的威力，但问题是有没有足够的资金将这种突袭变成持续上涨？更何况还是有不少的资金依旧沉淀于成长股，而不少成长股随着股价的走高，流通市值也在不断扩大，强势的维系也需要更多的资金流入。所以整体量能难以出现质的改变，或许能在某个时点爆发，但持续的放量对于现在的市场是有难度的，更难以支持大流通市值股票的持续强势。
 经济压力和业绩变数给予大盘蓝筹股的压力，不会因为短时间的上涨而消散，而转型带给成长股的红利依旧在释放过程中，随着市场的发展变革，新的经济特征带来新的股市特征，通过“细分行业”去寻找“行业中的大公司”已成为自下而上投资理念的基本途径。这种理念更关注具体企业基本面，认为机会与风险存在于上市公司细节中，而不是完全取决于宏观经济、行业板块与宏观政策。市场一直在诟病创业板整体估值高企，但事物存在就会有两面性，整体估值高企自然有其不合理性，但其中真正具备增长前景的上市公司不会因为目前的高估值而被资金抛弃。在经济结构转型大背景下，投资理念回归“细节”才是正道。

征 稿

本版邮箱：www@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程，投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程，与其他投资者分享获利经验。《假海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验，也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式，注明作者及联系地址。

地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编：100031