

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。（溜稳帆毒 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，新兴行业受政策支持、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

年一季度创业板净利润增幅创出历史最低值，且增收不增利的现象未能改善。半年报披露期即将到来，目前已经发布半年报预告的创业板个股业绩预增数量接近一半，这个比例与其惊人的涨幅并不匹配。

但是，创业板的造神运动没有结束，实际上，新一轮造神运动可能刚开始，这是牛市的强者恒强特征。近期中金公司将成长股分为技术创新型和需求升级型，技术创新型成长股的价值全部体现在对未来的预期中，因此传统估值体系失效；技术创新型成长股在萌芽和扩张阶段，最有意义的财务指标是营收增速；需求升级型成长股可以用市盈率等估值来衡量，但相对大盘享有一定的估值溢价。实际上不止中金公司一家，还有很多研究机构正在“重新发现”创业板，整个氛围和去年相比都有了很大不同。（2011 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_77ddbf2d01019lku.html）

后市还有波快速新高 创业板放宽准入标准的消息陆续出台是创业板牛市的噩梦，但这些不会马上到来，大级别的上升目前仍会支持一涨就涨的现象，当然也会一涨就跌。我们可以清晰的看到，创业板正在构造周线级别的最后一个大中枢，尚无破位风险，后市理应还有快速创新高的上升来结束这场牛市。目前的风险仅存在于已大幅上涨且利好兑现的个股上，后市应关注中报业绩预增、强支撑位重新放量、上升趋势保持完好的新兴产业个股。（老猪 详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_0eab7fea01018w3u.html）

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



漫画/木南

股持续创新高；主板市场因主要是周期类股票，深受经济不好、产能过剩的影响，未出现上涨的理由。当前市场投资思维很混乱，尽管创业板很多行业景气度较高，但是现在估值却严重偏高，因而我认为创业板行情应该已到后半段了。主板市场向来都是宏观经济的晴雨表，在经济疲软的情况下，主板走势难免疲弱。创业板和中小板火爆，是因为投资者在经济转型期将希望寄托在新兴产业上，预计这局面还会维持相当长一段时间。创业板综合估值和业绩面存在压力，但热度还一直未减。因而，创业板目前依然存在机会，但行情已至中段之后了。（小唐 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010004CD2400CD1F700ED4.html>）

当前风险不容忽视 现在也许可

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多表现，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，即使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。（VIVI 详见<http://blog.cs.com.cn/a/01010003E9100CD1F900ED1.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，请与本报编辑联系。

财经微博关键词

6月宏观数据

①孙祥:PPI低迷源于投资过剩、制造业去杠杆，CPI较高源于劳动力等要素价格重估，两者分化或是经济转型的正常现象，因而无需货币政策的干预。从而对股市也不会产生太大影响，资金面紧张、上市公司中报业绩的好坏、IPO何时重启等，仍将是影响后市的最主要因素。

②唐建伟:由于PPI向CPI存在明显的传导效应，较弱的PPI数据表明，在未来一两个季度，CPI难以出现明显的上升。而且从7月份开始CPI翘尾因素才会明显减弱，因此如果不出现新的涨价因素，预计三季度CPI同比都将维持在3%以下的较低水平。

③高玉伟:短期内CPI不是大问题，PPI倒是能难倒英雄汉。连续16个月下滑，环比也持续为负，收窄幅度不大，实体经济难有起色。关键在于产能过剩严重，始终难以缓解，不狠下心来淘汰落后产能，结构调整和转型升级将会更难。

A股大涨

④王剑:6月份以来的调整主要原因来自技术层面，首先是资金面季节性紧张及其导致的局部恐慌，其次是5月份显著上涨，累积了一些回调要求。现在市场利率已经恢复到正常水平，6月份大跌也创造了较大的回升空间，投资安全边际增加，市场阶段性走好的时机因而成熟。

⑤股市峰云:股市的大涨得益于各种提振信心的政策解读和市场传闻，并没有什么实质的利好。暴涨暴跌的市场说明还不够成熟，这样的行情实际是很难把握的。所以反弹高度仍然不宜寄望过高，接下来应该需要震荡整理一下，只要短期趋势不破坏就继续持股。

IPO重启

⑥蔡老兄:目前市场所有的焦点就集中在汇金增持的银行股、保险股上，实际上由于“钱荒”效应带来影响，这些板块自身难保，更不要说引领大盘。有资金在故意制造一种环境，即告诉市场有大资金护盘。而如此高调的护盘，说白了就是为了IPO重启。已经是7月份了，管理层恢复IPO融资的欲望非常迫切。

⑦龙头力哥:股市一旦完成向价值投资市场的接轨，所谓的IPO重启问题也就不会成为悬在市场头上的达摩克利斯之剑。新上市的企业如果扎实实做业绩去回馈股民，形成良性循环，那么有朝一日IPO或者不再是利空的代言词而是转化为利好因素。（益楠 整理）

掘金之旅

A股三种跌法下求生之策

陈宝林

股市有句俗语，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，让跌也成为一个不错的赚钱机遇。

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

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。二是研磨程序化交易策略，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；而我国使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票”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；不放弃“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

个多月时间，大盘从2403点跌到2334点，只跌了100多点。这种跌法的最大特点是忽上忽下，形成拉锯式的向下运行之态。一是要敢于、精于、善于抢反弹。具体做到三点：

在选好股上做到不选流动性差的股、不选业绩差的股、不选冷门股；在抢买入时机上做到慎动、慎高、慎势；在卖出时机上做到看准消息面、把握好技术面、观好盘面成交量。

二是谨慎操作，快进快出。具体做到三点：

其一坚持右侧交易原则，即在见底回升后进场，而不是在左侧下跌时抄底。

其二坚持简单的重复做，积少成多，聚沙成塔为大成功。

其三坚持理性投资，清醒理财。

如果你感到迷惘，就应该停止扩张，好好反思；如果还是看不清，想不明，就选择放弃，为了在清醒时把握更好的机会。

三是充分利用新的交易工具，如融资融券，期现套利、国债回购等，不断提高自己的掘金能力和抗市场风险的能力。

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

不停地上涨，手里持有的股票却一个劲儿地下跌。心急的投资者此时最想做的是进行“弃熊择牛”、“以弱换强”操作，以便彻底结束“牛股”跟自己无关的尴尬局面。然而，良好的愿望不一定换来预期的结果，“弃熊择牛”、“以弱换强”的操作需要投资者有敏锐的眼光和过人的本领。

那么，作为普通投资者，面对“分化市”该如何操作？笔者认为，可以在以下三个方面加以重点把握：

一是耐心持有已经大跌的品种。

在个股已经“分化”的情况下，如果持有的品种表现不佳、已经大跌，对于这样的品种原则上不宜“低位割肉”。

在确定品种取舍的同时，还要注意仓位控制，总的原则是随着大盘和个股的下跌不断增加持仓比例，随着大盘和个股的上涨逐渐减

少持有筹码。特别需要注意的是，在耐心持有已经大跌品种的基础上，还应尽量利用存量资金逢低补仓，这样做不仅能摊低持仓成本，而且能增加获利概率。

二是审慎选择换股操作的方式。

正确的换股操作离不开买卖品种的正确选择，“分化市”里的品种选择原则上应做到“弃牛择熊”、“以强换弱”，切不可“弃熊择牛”、“以弱换强”。

一般来讲，在新建仓位时，若能按照这样的思路操作，风险相对较小，而且赢利机会较大。

若是利用原有筹码进行换股操作，则更应体现上述操作原则。

普通散户在个股已经“分化”情况下，敢于卖出处于强势、逆市上涨的股票，同时大胆买入处于弱势、大幅下跌的股票，对于取得“分化市”操作的主动权显得尤为重要。

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情了。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，数个交易日后的摸高到2137点，但随后带来的却是探至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。

高层要求增长率保“下限”的表态，令市场开始猜测温和刺激政策即将出台，这也是刺激周四周期股领衔大涨的一个重要原因，周四盘中再次充当领涨先锋的银行股就是受益者之一，有不少投资者开始憧憬去年12月到今年1月期间的那轮由银行股引领的阶段牛市行情再现。其实在笔者看来，还是要冷静看待，尤其是银行股。政府会出台大规模的刺激政策吗？很难。所谓的刺激都在于对抗经济自身下行的风险，以免经济过快和过猛的下跌。在一个持续下跌的周期内，银行不具备重新估值的空间。资产质量风险随着经济结构调整会在未来以加速的形式形成，有机构就预计下半年的不良贷款增速要快于上半年，而且资金供给相对上半年仍是偏紧的。尽管有报道称7月份新增贷款较多，但这是建立在6月份的压缩以及可能表内表外的基础上的，整体社会融资总量的增长仍在下降趋势上。对于其他的强周期行业，建议投资者也不要抱有很高的期望，周四的大涨是基于前期大幅下跌后的带有报复性的反弹，很多涨停股票的日K线图几乎都处于绝对低价区域，大涨基本是因为超跌，而非基本面发生了重大逆转。

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？更何况还有不少的资金依然沉淀于成长股，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。

经济压力和业绩数据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，随着市场的发展变化，新的经济特征带来新的股市特征，通过“细分行业”去寻找“小行业中的大公司”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的细节中，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:
wwwwei@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