

创业板指数昨日高开高走，午后创历史新高1241.47点

## 六连阳聚力 创业板登峰

证券时报记者 唐立

昨日，创业板指数高开高走，午后发力一举突破2010年12月20日创出的1239.60点历史高点，盘中创出1241.47点的历史新高。截至收盘，创业板指报收1238.17点，上涨1.50%，成交269.6亿元。尽管这一量能较前一交易日萎缩超过50亿元，但多数分析人士认为仍属正常量能水平。

### 个股持续活跃

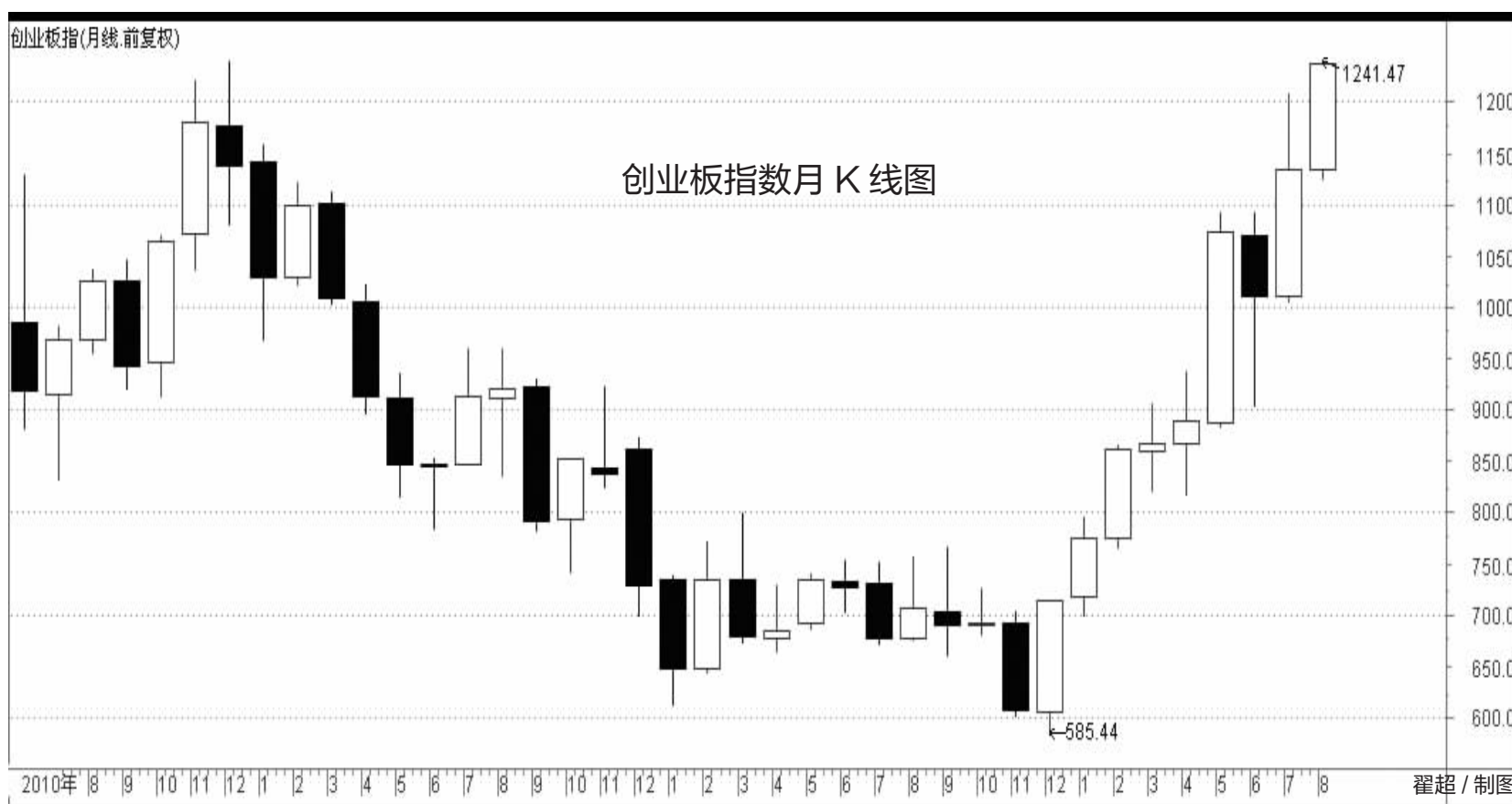
创业板再创历史新高，可谓好事多磨。此前的7月24日、8月6日，创业板指数均强势冲上了1200点。但就在市场普遍预期其将成功挑战前期高点1239.60点的时候，两次均以中长期阴选择了回调。不过，经过8月16日“乌龙指”事件袭击而大跌3%后，上周5个交易日创业板指数连拉五阳，周涨幅达到7.75%，为本周一举拿下历史新高积蓄了较为充足的动能。

结合盘面看，个股持续活跃无疑是创业板指数创新高的重要支撑。昨日，335只正常交易的创业板股中，共有289只收盘上涨，占比超过八成。其中，尤洛卡、神州泰岳、同有科技、天喻信息、科斯伍德、昌红科技、东软载波、汉鼎股份等8股强势涨停，此外开尔新材、美亚柏科、国民技术、恒泰艾普等20股涨幅逾5%。值得注意的是，个股行情分化明显，个别创业板股逆市收出较大跌幅，如金龙机电下跌5.09%，在沪深所有A股中跌幅排名居首，新研股份跌4.84%次之。

### 主力机构抢筹

因“乌龙指”事件而遭遇挫伤之后，很多投资者对今年以来一路走高的创业板流露出了悲观情绪，认为创业板将借机掉头整理。不过，也有不少投资者倾向于认为大盘蓝筹股的反弹势头将受“乌龙指”压制，从而给创业板提供继续活跃的机会。

事实证明，后者的看法更切合实际。东方财富网板块资金流向数据显示，昨日创业板超大单净流入2.22亿元，主力机构抢筹迹象明显，其中东软载波、数码视讯、天喻信息位居个股资金净流入榜前三名，分别净流入4378万元、4201万元、4047万元。而来自深交所盘后公布的成交公开信息也表明，以机构为代表的主力资金仍在寻找介入创业板的机会。比如，机构专用席位昨日分别买入东软载波804万元、天喻信息894.85万元、汉鼎股份



490.28万元、同有科技195.21万元、方直科技6065.4万元、上海新阳432.97万元。

### 内外部因素共振

对于创业板目前的牛市，五矿证券高级投资顾问符海问认为，有内外部因素共振的结果。内部原因是创业板公司上市时间都不长，数量不多，而这部分企业绝大多数可算同类公司中的佼佼者，因此它们在A股中表现出色不足为奇。外部原因则是政策因素。创业板公司是轻型公司，多属新兴行业，在调结构政策的大背景下，它们的优势容易体现出来。创业板企业中，科技企业占较大比重，在互联网特别是移动互联网的高速发展带动下，基于业绩预期的推动，个股行情精彩纷呈，这在很大程度上推动了创业板指数创新高。

### 中期机会依然存在

自创业板指数向上突破千点大关并一路高歌以来，市场人士高呼“创业板牛市”不绝于耳，但也恰恰说明创业板目前的机会大于风险。从历史经验看，市场的一致预期

通常跟行情实际走势相反，目前这种情况通常会延续到市场普遍认为创业板没有理由下跌时才会停止。比如当创业板挑战2000点甚至更高点位不是

## 创业板一小步 投资者一大步

证券时报记者 汤亚平

在昨日A股各指数表现中，创业板涨幅最小。昨日收盘数据显示，上证综指涨1.9%，深成指涨2.06%，中小板指涨2.07%，而创业板指收报1238.17点，涨幅1.50%。但是，昨日认为，创业板指昨日创新高正式确立了创业板的牛市，行情也许要延续到明年。

昨日主板在金融地产带领下逼近2100点，但创业板并未因跷跷板效应而回落，反而奋勇创下历史新高。这种走势为后市行情指明了方向。此前，许多投资者对8月解禁大潮下创业板能否创历史新高表

示怀疑。而如今，创业板的牛市行情，很容易让人联想到上个世纪纳斯达克的互联网行情——纳斯达克指数自1991年的500点上涨至2000年的5000点。已经有机构开始看创业板指能到3000点了。他们认为，创业板指昨日创新高正式确立了创业板的牛市，行情也许要延续到明年。

对于后市，多数分析师认为短线震荡行情不可避免，但中期机会

依然存在。尤其是在移动互联网将彻底改变人们工作、生活方式的带动下，以科技股为主导的创业板行情仍将持续。

毫无疑问，创业板的一小步，是国家战略转型的一大步。长远来看，创业板所代表的新兴产业技术成长空间还很大，以美国网络技术股票价格的估算，未来还有不小的溢价空间。短期看，如果新股发行开闸依然没有时间差，资金对中小盘股的抱团取暖会继续下去。从操作策略上看，投资者必须有耐心，一定要以适合价格买进并持有真正成长的公司。

创业板经了解禁潮考验，可能迎来一轮牛市。可是，2010年11月30日首次见顶回落，虽然两周后的12月20日创业板指数再次创出历史新高1239.60点，但此后就进入长期调整，一直跌到2012年12月4日的585点。这两年间，许多“百元股”跌到了20元左右。

毫无疑问，创业板的一小步，是国家战略转型的一大步。长远来看，创业板所代表的新兴产业技术成长空间还很大，以美国网络技术股票价格的估算，未来还有不小的溢价空间。短期看，如果新股发行开闸依然没有时间差，资金对中小盘股的抱团取暖会继续下去。从操作策略上看，投资者必须有耐心，一定要以适合价格买进并持有真正成长的公司。

毫无疑问，创业板的一小步，是国家战略转型的一大步。长远来看，创业板所代表的新兴产业技术成长空间还很大，以美国网络技术股票价格的估算，未来还有不小的溢价空间。短期看，如果新股发行开闸依然没有时间差，资金对中小盘股的抱团取暖会继续下去。从操作策略上看，投资者必须有耐心，一定要以适合价格买进并持有真正成长的公司。

## 创业板疯涨 基金左右为难

证券时报记者 刘明

昨日，创业板指数创出历史新高。基金对于以创业板为代表的新兴成长股的看法也发生重大分歧。有基金表示，目前的政策环境和政策环境导致创业板泡沫不断吹大，破灭只是时间问题。也有基金表示，对于成长股不能按照传统的市盈率(PE)来估值，应该以成长性给予更高估值溢价，一些成长股有巨大发展空间，还能继续上涨。

### 看空：泡沫终将破灭

以南方、博时、大成等为代表的基金公司，认为目前疯涨的创业板存在着很大泡沫，破灭只是时间问题，一旦有触发因素，如首次公开发行(IPO)重启、经济环境好转、资金回流主板蓝筹等情况发生，创业板就将面临回调风险。

南方基金首席策略分析师杨德龙昨日收盘后向记者表示，创业板指数创出历史新高，与目前的市场环境、经济环境以及政策环境有关。由于市场缺乏资金流入，场内资金难以撼动主板蓝筹大股票，自然就流向市值小的创业板股票。同时，经济环境依然未见大起色，资金对主板蓝筹股也是望而生畏；此外，国家政策支持经济转型，扶持信息产业，

而创业板股票有概念有故事。

杨德龙表示，创业板泡沫越来越大，破灭是迟早的事情，目前只是缺乏刺激因素。一旦IPO重启，小股票供给增加；经济形势好转，资金再度回流主板；或是资金面宽松，蓝筹股开始上涨，创业板自然就会回落。

博时基金股票投资部总经理、股票投资部价值组投资总监邓晓峰近期也表示，目前创业板大多数公司并不具备投资价值，只是一场必输的游戏。大成基金公司近期也发布了“创业板指数高处不胜寒”的观点，认为创业板指数向下修正的概率正在不断加大。

天弘基金首席策略分析师刘佳章也表示，由于场内资金的博弈，创业板指数享受了较高的风险溢价，风险正在逐步增大。

### 看多：可给更高估值

在创业板指数不断走高，估值不断增长的时候，也有基金继续看好创业板的成长性。易方达、富国、大摩华鑫等基金公司即认为，传统行业增长受阻，创业板市场作为新兴产业的集散地，长期成长空间和投资机会值得看好，如果第三季度的业绩表现能超出预期，那么今年创业板指数还可能更大的上涨空间。

易方达创业板交易型开放式指数基金(ETF)基金经理王建军日前表

示，创业板指数翻倍，盈利增长才是最重要的，它的贡献并不亚于估值提升。如果第三季度的业绩表现还能超出预期，那么2013年创业板市场还可能更大的上涨空间。

王建军认为，盈利增长是创业板市场上涨的第一重要因素。数据显示，上半年创业板的业绩增长情况略超出市场预期，推动了创业板指数上升。王建军并不否认部分创业板公司的估值比较高。但从创业板指数对应的最大的100只股票来看，目前的估值水平还在合理区间。王建军认为，今年第三季度的业绩表现非常关键，如果这一业绩水平还能超预期，那么今年创业板市场还可能更大的上涨空间。

富国基金指数投资首席分析师章楹元日前表示，在传统周期行业增长受阻、外需下滑等综合因素下，创业板市场作为战略新兴产业的集散地，长期成长空间和投资机会将被越来越多的机构所看好。

大摩华鑫基金表示，长期看好具有核心竞争优势的医药公司以及消费品龙头企业，并将继续挖掘新兴产业中具有竞争壁垒的快速成长公司。深圳一家合资基金公司股票投资部总监也表示，只要成长速度跟得上，创业板的高估值是可以接受的。

益民基金也表示，创业板指数创出新高，结构性行情有望延续，新兴产业值得继续看好。

## 股价走高 业绩不是牵“牛”人

证券时报记者 唐立

随着半年报披露的尾声逐渐临近，一些走势“牛皮哄哄”的创业板公司也开始露出了庐山真面目。

根据证券时报数据部统计，截至昨日收盘，355家创业板公司中除大富科技、铁汉生态两家公司外，其余353家公司已披露半年报。而这353家公司中，有164家公司的业绩较去年同期出现下滑，占比达到46%，与创业板今年以来不断走高的行情构成明显反差。

数据显示，2013年半年报净利润同比下滑超过100%的有超图软件、宝德股份、星河生物、星星科技、英唐智控、圣银高科、信维通信、科新机电、明家科技、世纪鼎利、新大新材、海陆哲、温州宏丰、海兰信、金通灵、华星创业、国腾电子、东方财富等18家公司，而下滑程度最为严重的当属超图软件，高达1182.79%。半年报数据显示，2013上半年超图软件实现营业收入9238.83万元，同比减少15.33%，而归属于上市公司股东的净利润为-1294.45万元，同比减少1182.79%。尽管业绩表现如此糟糕，但超图软件的股价今年以来却在不断震荡走高，截至昨日收盘的累积涨幅达到33.21%。

如果从业绩下滑的绝对值来看，

星河生物则是半年报业绩亏损最大的创业板公司。半年报数据显示，该公司上半年营收虽小幅增长8.44%，但净利润亏损4634万元，同比降幅高达587.49%。二级市场方面，星河生物的股价年初以来仍累积了8.46%的最新涨幅，较同期下跌7.61%的上证指数仍胜出一筹。

业绩向下股价向上的现象在创业板公司中普遍存在。东方财富、英唐智控、信维通信等半年报业绩同比分别下降139.26%、326.73%、273.33%，但截至昨日收盘，这3股年初以来的累计涨幅仍分别达到272.63%、37.17%、63.23%，东方财富甚至是A股今年难得的牛股之一。

由此可见，在今天的创业板牛市中，业绩并不是推动股价上涨的决定性因素。实际上，创业板股能走好，很大程度上是炒作概念所赐。比如得益于互联网金融概念的爆炒，半年报业绩不甚了了的东方财富仍是在五六月间轻松堆积了可观涨幅。对于这种典型的资金推动型行情，不少分析人士认为，虽然标的公司的业绩暂时影响不大，但归根到底，没有业绩支撑，上浮的公司股价始终要尘埃落地。因此，聪明的投资者如果不想在击鼓传花的游戏中立最后一班岗，仍需对创业板公司的经营情况多加了解，方可在一定程度上减少盲目接棒带来的风险。

### 机构观点 | Viewpoints |

#### 静待估值切换启动

申银万国证券研究所：目前大部分个股中报已披露完毕，中小盘个股整体估值仍在高位。三季度已经过去一半，市场估值切换即将启动。我们认为业绩的“确定性”是享受估值切换行情的第一要素，同时业绩的“成长性”或将放大这一过程中对股票的乐观情绪，助力估值提升。总体来看，我们认为坚守业绩有“确定性”和“成长性”的优质个股，静待估值切换启动，才是当前最为理智的投资方向。

#### 坚守优质成长股

中信证券研究部：上周的市场反映了投资者的微妙心理：周期股、权重股面临种种不确定性，使得在负面消息出现时，投资者主动转向相对看得清楚的成长股。

我们认为，季报前，小盘股暂时看不到大的风险点，因此预计小盘股仍将会有超越市场基准的表现。由于今年成长股的整体涨幅较大，近期市场热点往往集中于一些基本面平平但有概念有故事可讲的小盘股（只要前期涨幅不大）。不过，如果把投资的时间稍稍拉长，就会发现，忙来忙去追逐热点的收益率并不一定明显超越优质成长股。成长股的投资就是一个去芜存真的过程。

(陈刚 整理)

### 财苑社区 | MicroBlog |

苍狼777(网友)：我认为，创业板个股确实有价值。因为这些股票大多数还是青年，买它不是图今天而是看明天。只要它明天是成长的，未来就有可能成为参天大树。当它成为参天大树时，再回头看，现在的历史新高，不过是未来参天大树下的小草。所以我坚定认为：创业板涨幅较小的股票，业绩稳定的个股，仍然有投资价值。

福明(网友)：周一开门红，化解了8月最后一周大盘调整的阶段性风险。创业板指不出意外创出了历史新高，揭开了历史的新篇章，且成交量温和，走势稳健，未来继续走强的概率较大。

我们认为，创业板指创出历史新高，不是行情的终结目标，而是新行情的开始。主要理由：1、从趋势理论来看，创业板的顶揭开了，是新行情开始；2、创业板指数创出历史新高，能刺激中小板和主板的活跃；3、创业板指6连阳创出新高，是在前期多次冲顶蓄势之后才成功的，本周一创出新的历史高点，成交量相当温和，说明筹码稳定性较好；4、成长性和主题性是市场的活跃所在，题材股活跃，而且是反复活跃，能让行情向纵深发展。

朱人伟(财经名博)：创业板指数连涨6天，1239点已经成为历史。昨日两市超40只个股涨停，指数与赚钱效应齐头并进，板块个股百花齐放的场景再次出现。不过，从周一涨停的非ST个股看，深市创业板才8只，而沪市主板达到24只。可见，虽然创业板指数创出了历史新高，但主板市场才是昨日的主角。基金半年报也披露了汇金大量购买蓝筹ETF的举动，显示未来经济形势已被越来越多的大资金所看好，这些都有利于蓝筹、周期股接上上半年创业板大涨的接力棒，使得市场机会从局部转为整体。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。