

昨日创业板指数大跌8.26%，创最大单日跌幅；两市共有386只非ST股跌停；中国石油、中国石化大涨4.55%及4.81%

# IPO蓄势待发 市场二八分化蓝筹上题材下



证券时报记者 邓飞

IPO重启靴子落地。昨日A股市场剧烈震荡，创业板指数跌逾8%。个股分化明显，以“两桶油”为代表的蓝筹股飘红护盘，而以创业板为代表的题材类股大面积跌停。

昨日早盘在金融股带领下，A股低开高走，上证综指一度涨逾0.5%，逼近2234.39点的上周高点。但在创业板股集体跳水拖累下，市场人气遭受重创，沪深两市随后震荡走低。至收盘，上证综指报2207.37点，下跌0.59%，成交1519亿元；深证成指报8376.64点，下跌1.94%，成交1556亿元；创业板指报1253.93点，大跌8.26%，创出有史以来最大单日跌幅。

## 386只个股跌停 二八分化严重

从盘面看，昨日沪深两市仅有164股实现红盘，占比6.66%；共有386只非ST股报收跌停，多达1394股跌幅超过5%。创业板股大面积跌停，355只创业板股中，仅有通裕重工、科斯伍德、台基股份3股上涨；四方达、新莱应材、海宜兄弟等逾200股跌停，占比超过六成。中小板股情况稍好，701只中小板股中，共有华星化工、三泰电子、云南锗业等22股上涨；宏达新材、亚太科技、粤传媒等近百股跌停。

IPO重启，对券商的投行业绩形成正面刺激。券商股昨日在弱市中一枝独秀，招商证券涨停，海通证券、中信证券等龙头股涨幅超过5%。就连创投概念中的鲁信创投、大众公用等股也是一字板涨停，可见市场并不缺乏结构性机会。

由于之前几次IPO重启时，还没有创业板，因此创业板后续走势格外引人关注。当前市场的共识是：IPO重启将对估值偏高的创业板股造成较大冲击。对创业板小盘股而言，前期高估值的核心逻辑：一是高成长；二是供给有限。在三季报业绩不佳、创业板指数不断走高的情况下，创业板整体估值不降反升。而新股发行将增大供给，因此其估值中枢下移将成大概率事件。

## 创业板跌一跌并非坏事

证券时报记者 李明珠

在IPO重启等重磅利空消息下，创业板指数昨日重挫，截至收盘大跌逾8%至1253.93点，创历史最大单日跌幅，成交397亿元。个股集体重挫，超过200只个股跌停。

易方达指数与量化投资部创业板ETF基金经理王建军表示，昨日创业板下跌的主要原因是新股发行重启对创业板短期形成一定压力，加上目前创业板估值相对于主板而言明显偏高。截至上周五收盘，创业板指年内涨幅为91.2%。在相对高位，市场承压过高，而新股开闸速度超过预期，短期内给投资者造成较大的心理冲击。但是，从创业板成分股的角度而言，成长性还是很高。创业板指数的成分股公司三季报净利润同比增长超过20%，特别是大权重市值的公司净利润同比增长达30%~40%。

王建军表示，创业板未来的机会仍然存在。市场对于年内创业板整体的盈利增长预期在40%左右，而创业板指数成分股集中于新文化、传媒、TMT等新兴产业，这些行业相对于传统行业成长性好很多。但从市场局部阶段来看，主板的平均市盈率在10倍左右，而创业板在30倍左右，相对估值高。短期有调整需要，有一个估值消化的过程。

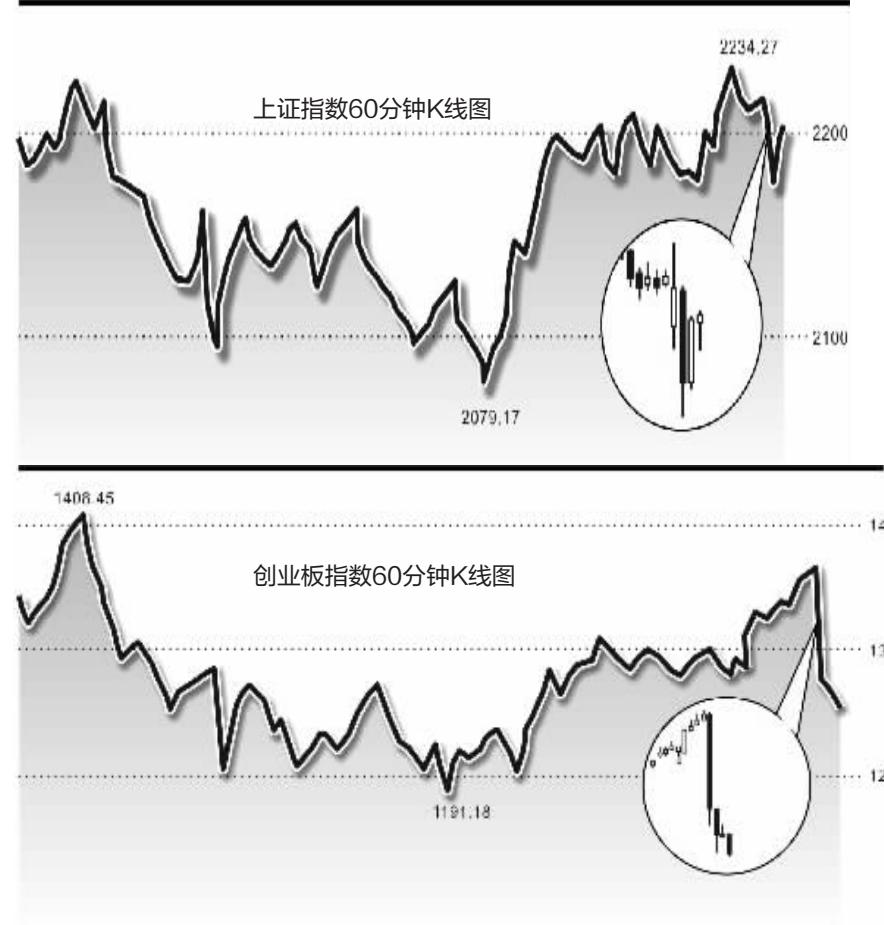
长城基金投资副总经理邓体顺表示，创业板的下跌不见得就是坏事情。创业板在上半年没有盈利支撑的条件下上涨过快，短期调整对于中国经济、股民还有公司而言都有利。如果公司创

业模式符合经济发展的需要，处于好的行业，有好的商业定位，盈利能力跟上去，下跌就可以买入，未来会有反弹的机会；而对于那些纯属靠兼并收购和炒作的公司，没有基本面的支

撑，下跌后根本不可能重新上涨，达到了让市场配置资源的目的。

邓体顺说，创业板有些公司投资价值显著，比如部分环保类、计算机类的公司。新的公司进入市场，拿到想要的资

金，给行业的发展、公司财务、品牌和员工产生大的福利。对于那些能和国外巨头竞争、有较强的盈利能力的公司，经过这轮调整之后，未来会涨得更高。



在以“两桶油”为代表的权重股力挺之下，昨日上证综指最终仅下跌13点，跌幅不到1%，相对创业板指数逾8%的跌幅明显强势。从60分钟K线图上看，震荡整理的短期格局并没有被破坏。

昨日创业板指数遭遇重挫，逾200只个股报收跌停。从60分钟K线图上看，短期上升趋势已被完全破坏，甚至威胁到了中期趋势。但从长期趋势看，长期均线仍呈现多头排列，尚难言创业板就此一蹶不振。

## IPO重启在即 创投概念股应声涨停

IPO开闸靴子落地，鲁信创投、大众公用、钱江水利三只创投概念股昨日应声涨停。停发新股一年多之后，手

握大批拟上市公司项目的创投公司终于迎来春风，而参股创投的上市公司将分得一杯羹。  
(周少杰)

### 部分创投概念股一览

证券代码	证券简称	控股股东	持股比例
600635	大众公用	深创投	13.93%
000027	深圳能源	深创投	5.03%
002029	七匹狼	深创投	4.63%
000539	粤电力	深创投	3.67%
000917	广电传媒	达晨创投	100%
000532	力合股份	深圳华清力合	93.71%
000532	力合股份	珠海力合创投	100%
600283	钱江水利	浙江天堂硅谷	-
000009	中国宝安	中国风险投资公司	-

数据来源：上市公司公告 周少杰/制表

## 重仓创业板基金遭重创 蓝筹股基金抗跌

股基领头羊中邮新兴产业净值昨暴跌8.4% 创业板B净值跌14.4%

证券时报记者 朱景峰

昨日创业板大跌，令重仓创业板的基金净值遭受垂直打击。其中，今年以来的主动股基领头羊、重仓创业板的中邮新兴产业基金昨日暴跌8.4%，跌幅超过创业板指数，其和第二名景顺内需增长的业绩领先优势大幅缩小。而重仓金融股的基金如光大均衡精选、南方成分精选和博时主题等极抗跌。成长风格的杠杆指数基金更是成为重灾区，富国创业板B昨日净值大跌14.4%。

昨日股市走势呈现两极分化，创业板出现集体暴跌，而券商、银行、保险、石油石化等板块飘红。跌幅居前的基金多数重仓创业板股。抗跌的基金多重仓了金融股，除了中邮新兴产业之外，昨日富安达优势、浦银新兴产业、浦银红利精

选、银河蓝筹、富安达策略、广发聚优等基金受创业板大跌冲击也较大，单位净值跌幅在7%到8%之间；广发聚瑞、广发新经济、华宝新兴产业、兴全轻资产、农银行业轮动、银河行业、汇丰低碳和农银中小盘等基金跌幅均在6.6%以上，这些基金多因重仓创业板在前11月涨幅领先。

其中，因大举重仓创业板股(三季

收益率为69.51%。这样，两者的差距已经缩小到只有7.91个百分点。如果创业板继续大跌，中邮新兴产业基金很可能头名不保。

前期不少基金因重仓蓝筹股而业绩落后。但昨日，这些蓝筹风格的基金表现极为抗跌。其中，光大均衡精选、南方成份精选和博时主题行业基金单位净值仅分别下跌了0.02%、0.21%和0.28%；浙商产业成长、鹏华价值优势、长信金利、长城品牌优选等基金跌幅也在0.6%以内。博时主题和长城品牌是今年坚持重仓金融股的少数基金之一，截至三季末两只基金配置金融股的比重分别达净值的34.82%和36.35%。其他抗跌的基金不少在前期并未重仓金融股，很可能四季度以来对金融股大举加仓，不然不可能如此抗跌。

当然，也有基金在今年前

重仓金融股，但昨日依然暴跌。其原因是这些基金进行了调仓换股，卖掉金融股转而买入成长股或者创业板。其中表现最为突出的当属长城优化升级基金。该基金三季度未配置金融股的比重达净值的46.91%，为全市场投资金融股最重的基金。如果该基金四季度没有调仓，昨日很可能净值逆势上涨，但昨日该基金净值大跌6.41%，跌幅居前，显然大举调仓结果“偷鸡不成蚀把米”。

带有放大倍数的成长风格杠杆基金也成为净值下跌重灾区。其中，富国创业板B昨日净值暴跌14.4%，跌幅最大的基金；双力B、万家中创B、申万中小板B等杠杆指数单位净值跌幅分别达9.81%、9.55%和9.12%；信诚500B、诺安进取、金鹰500B等杠杆基金昨日也损失惨重。

到大盘股蓝筹股身上。对此，我的看法是，硬邦邦地用权重股护盘并不可取。

昨日开盘后大盘股曾带领上证指数拉到红盘，这是有资金追捧的表现。不过，当时空头立马来了个3波共60点的杀跌行情，这同样证明了权重股虽能拉出杠杆行情，但实际上现在的市场情绪是相当恐慌的。在下午开盘后，从1点30分开始上证指数和创业板指数走出了背道而驰的走势。这种背离同样也是权重股的杰作，最后尾盘更是硬邦邦地把中国石化拉高了4%。很明显，这不仅仅是有资金在买蓝筹，而且还有人有意识地稳住上证指数。

不过，我很不喜欢这种硬邦邦地用权重股护盘的行为。原因很简单，因为这种行为不可持续，而且目的如此明显让人猜疑。

(陈刚 整理)

徐怀谈股(财经名博)：有投资者说，昨天上证指数才跌了13点，个股结构性行情没有完，只是从小盘股

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)