

# “超级周末”暖风吹 创业板大涨4.56%完胜周期股



见习记者 孙宪超

3月12日，“一行三会”负责人周小川、尚福林、刘士余、项俊波出席记者会，回应中外记者各种金融热点话题。“一行三会”相关负责人的讲话、特别是新任证监会主席刘士余对股市的言论，被市场人士普遍看成是利好于A股的消息。当很多人还在争论本周的市场究竟是成长股还是周期股领涨的时候，创业板在3月14日以4.56%的涨幅，向市场证明自己才是真正的主角。

## 创业板涨势凶猛

3月14日早盘，创业板指跳空高开之后即震荡上涨，盘中最大涨幅超过5%。创业板指在上摸到全天最高点2048.50点后虽然有所回落，但是收盘时仍然站在2000点整数大关之上。

截至3月14日收盘，创业板指数大涨4.56%，收于2023.13点。而上证综指和深证成指同日涨幅分别为1.75%和3.22%，意味着创业板指在本周一完胜沪深主板指数。

从个股表现来看，包括立思辰、宝德股份、宝通科技在内的40余只创业板股票收于涨停板。在深圳市场涨幅居前的20只股票当中，创业板股票就占据了其中的11个席位。

我一直认为只要市场走稳，创业板为代表的成长股就必然会领跑大盘，什么周期股、价值股，完全不能与之相提并论。如果创业板能够呈现出连续上涨走势，那么基本就可以确认所谓的‘周期股春天来了’的观点是一个伪命题。”一位目前手中持有创业板股票的投资者乐观地表示。

## 上涨背后的逻辑

在“超级周末”之后，A股市场出现上涨并不令人感到意外，令人意外的是创业板的涨势会如此凶猛。这也引来不少投资者的追问：创业板上涨背后有着怎样的逻辑？

国都证券资深投资顾问孙祥臣认为，证监会主席刘士余在“超级周末”关于注册制的态度，无疑成为创业板股票在3月14日出现大幅上涨的导火索。在此之前，市场人士普遍认为，一旦注册制正式推出，创业板将面临巨大的价值重估压力，整体估值重心出现下移将会成为一种必然。正是因为这种担忧的存在，所以每逢市场传出注册制将要推出的消息之后，就会导致创业板大幅震荡，甚至出现暴跌。而刘士余在上周末明确表示，注册制的技术准备工作，即配套规章制度的研究论证需要相当长的一个过程”，这意味着注册制在短期内推出的可能性已经不大，无疑为市场吃了一颗定心丸，消除了创业板在短期内面临的最大不确定因素。

另外，据深交所披露，截至2月29日，创业板全部495家上市公司均已按要求，通过业绩快报、年度报告、上市公司公告等形式披露了2015年度主要财务数据。数据显示，2015年度创业板上市公司平均实现营业收入11.19亿元，同比增长29.4%；平均实现净利润1.25亿元，同比增

长27.8%，营业收入和净利润增长速度均为近五年最高。净利润增幅在五年来首次与收入增幅持平，这反映出创业板上市公司收入的质量和盈利能力得到了显著提升，同时也为创业板股票的反弹打下了良好的基础。

此外，近期的市场成交量仍然维持在一个相对低的水平，说明场外增量资金对于行情依然比较谨慎，盘中热点更多还是由存量资金在维系。在这样的背景下，流通市值相对较小、股价弹性相对强的创业板股票无疑就会成为反弹过程中的资金首选品种。

## 上涨能否持续？

证券时报·莲花财经记者在采访中发现，创业板在3月14日强势表现之后，市场分析人士对于创业板的后市走势存在着明显的分歧。

华融证券投资顾问李泽文认为，在经过前期的持续调整之后，创业板的整体平均市盈率水平回落到70倍左右，已经处于一个相对值得介入的区域。作为近期影响创业板走势的最大敏感性因素，注册制已经处于“脱敏”状态，因此创业板在短期内的走势依然值得期待，继续上涨应该是大概率事件。

但并非所有的分析人士都像李泽文一样乐观。国泰君安投资顾问孙颖就表示，创业板目前的股价已经体现了业绩增长的预期，如果在短期内继续上涨，将会进一步推升估值重心，届时又会面临估值过高的问题。而且创业板在前期套牢了大量的筹码，如果继续上涨将会面临较大解套压力，在场外增量资金还未大举入市的情况下，并不具备有效突破前期套牢区域的能力。

如果不出意外，创业板在经历了

3月14日的上涨之后，接下来维持震荡的可能性更大一些，大幅上涨或是大幅下跌的可能性都不大。”孙颖如是说。

## ■链接 | Link |

### 多国股市“收复失地”

受A股市场上涨的提振，亚太股市昨日普遍上涨。多国股市已经收复今年以来“失地”，挥别今年年初市场剧烈震荡带来的阴霾。

截至昨日收盘，日本股市日经225指数上涨1.7%，报收17233.75点；韩国首尔综指收涨0.04%，报收1972.7点；中国香港恒生指数上涨1.2%，报收20435.34点。欧洲股市昨日也小幅高开，德国和法国股市盘中涨幅超过0.7%。

近期，市场乐观情绪升温，亚太地区股市的表现尤其引人注目。截至目前，英法德股市和美国股市今年以来依旧处在下跌区域，但韩国、泰国、印尼、马来西亚和菲律宾股市已经顺利“翻红”，收复了今年以来的失地。其中，泰国股市累计上涨超过8%，印尼股市累计上涨超过6%。此外，巴西圣保罗证交所指数也累计上涨超过15%，重新进入了技术性牛市。

根据资金流向监测机构EPFR公布的最新数据，新兴市场股票基金吸引到的资金量创下去年三季度以来最高水平。新兴市场股票基金连续吸引到资金净流入，这种情况为去年10月份以来首次出现。此外，不少分析师都加入到看多新兴市场的阵营。太平洋投资管理公司（PIMCO）附属顾问公司Research Affiliates LLC日前表示，目前新兴市场资产估值非常便宜，可以称得上是“十年一遇”的机会。（吴家明）



## 证监会主席刘士余上周六谈话概要



## 红周一奠定反弹技术基础 A股基本面发生四大变化

证券时报记者 汤亚平

周一，上证综指早盘高开0.7%，创业板高开1.41%，随后市场放量拉升。午后震荡整理，小幅回踩，临近收盘则涨幅持续扩大。盘中，题材股全面开花，力挺大盘上扬。

量能上看，昨日两市共成交金额5039亿元，成交量出现放大，较上一个交易日的3045亿元增加近2000亿元，量能放大了66%。资金流向显示资金相对净流入，这将有助于市场再度冲高。周一市场放量基本集中于早盘冲高2875点和随后2885点横盘、尾市抢盘时的量能交换，建仓量能与调仓共振。尤其是午后指数略有收敛，但尾市成交量进一步放大，预示一轮行情已经启动。

分析昨日的走势，投资者不要忽视红周一的意义，它揭示了A股基本面已经发生四大新的变化：

其一，两会前更换证监会主席，属重大的基本面改变。新任证监会主席刘士余在3月12日记者会上的讲话，树立了“接地气”的新掌门人形象。他回顾去年3次股市波动时说：作为证监会主席一听投资者损失惨重这件事，就觉得担子很重。”刘士余多次强调要重视“1亿股民”，让广大普通投资者看到了希望。

其二，由政策不确定性可能引发的系统性风险已基本消除。主要是明确了注册制推迟、维稳资金不撤出、熔断机制叫停，从中国国情出发，顺应了市场民意。

其三，所谓“两会行情”跌多涨少大数据分析或对今年不适用，不靠谱。有人以过去20年的数据印证两会跌多涨少，尤其是近几年几乎“逢会必跌”。可是，持这种看法的人殊不知，今年开局，A股前两个月已经暴跌了24.46%，沪指市盈率不足12倍，沪深300市盈率更是仅10倍，估值如此低廉无疑有利于封杀股指下行空间，且两会前也没见到炒政策热点行情，这在往年都是比较少见的。此外，今年两会迎来政策窗口期，包括稳增长政策、供给侧改革、“三去一降一补”、房地产新政、全面营改增”、二孩政策等等，特别是今年作为“十三五”规划的起步之年，两会后，许多政策都需要贯彻落实，真抓实干。所以，如果拿“老黄历”套“新常态”，只会失去更多机会。

其四，国内外市场基本面正在发生积极变化。国内方面，今年首两个月全国固定资产投资(不含农户)3.8万亿元，按年名义增长加快至10.2%，增速为20个月来首次回升；2月30个大中城市商品房成交面积同比增加32%；1-2月房地产销售额同比增43.6%，投资额同比增3%，房地产呈现弱复苏状态；重卡销量增速18个月内首次转正，增长16%。国际方面，全球经济低迷，但政策向好。摩根士丹利下调了2016年美债收益率预期，并表示美联储在今年12月前不会加息。摩根士丹利表示，日本央行和欧洲央行纷纷推出负利率，而英国央行预计也将推迟加息。

## 次新股背后 闪现游资身影

证券时报记者 郑灶金

市场大涨之下，活跃游资动向如何呢？从周一和最近三个交易日的盘后数据来看，多只新股出现活跃游资的身影。

先看华泰证券厦门厦禾路证券营业部，该营业部周一现身3只个股的龙虎榜，买入鹭燕医药、德力股份，卖出南方传媒，合计上榜成交金额超过3200万元；其中，鹭燕医药、南方传媒均为2016年上市的次新股。值得注意的是，当日德力股份股价走势波动较大，开盘不久突然有一笔3600手的卖单将股价从涨近1%打至跌停，但随后股价又迅速恢复正常，收盘涨逾4%，全日振幅超过15%。

中信证券上海溧阳路证券营业部周一卖出近1000万元海顺新材，为海顺新材当日卖出金额最大的营业部，该股也是今年上市的次新股。中信证券上海溧阳路证券营业部在最近三个交易日还卖出超过1300万元涪陵电力，涪陵电力近日复牌后大跌，上周四、周五均跌停，本周一继续大跌逾4%。

中投证券无锡清扬路证券营业部周一买入近2100万元久远银海，为该股当日买入金额最大的营业部。久远银海也是次新股，去年12月31日上市。股价方面，久远银海最近表现较强，已收出六连阳。

在活跃游资对非次新股的买卖中，多只近日股价走弱的个股出现活跃游资的身影。例如，华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部周一或最近三个交易日现身长城信息、旋极信息、武昌鱼、大橡塑等四个个股。值得注意的是，长城信息、旋极信息、武昌鱼等三只个股周一均逆市下跌，其中，长城信息自去年6月开始停牌，上周四复牌，截至目前已连续三个交易日一字跌停，周一收盘时跌停板上的封单仍超过110万手。旋极信息、武昌鱼周一也因复牌补跌一度跌停，不过随后均打开跌停板，收盘分别下跌7.12%、3.34%。

## 市场发出正面信号 反弹延续性仍待观察

证券时报记者 钟恬

昨日大盘高开高走，成交量放大，除银行板块外其他板块全线飘红，题材遍地开花，市场活跃度迅速提升。经历了年初至今的低迷之后，这波反弹能否延续，为投资者带来春季红包呢？

证券时报记者采访了多位市场分析人士，均认为整体上看，昨日大盘走强符合市场预期，资金介入积极，这是市场发出了正面信号，至于反弹的延续性仍待观察，需等待市场确切的见底信号及密切关注新的领涨热点。

### 多重因素合力助推股市

对于昨日A股出现久违的普涨行情，资深金融及投资银行家、博大资本国际业务总裁温天纳认为这缓解了市场的悲观情绪。

温天纳认为，昨日市场的普涨，主要是多重因素合力的结果：上周五外围股纷纷走高，特别是欧美股指大涨收市，助推了昨日股指往上运行；而空方对热钱流出的担忧减小、人民币汇率相对稳定的预期，也客观上提供

了正面的预期；周末证监会主席刘士余关于注册制等市场关注热点问题的表态，也让投资者对市场的良性发展重拾信心，消除了恐慌。

中信证券投资顾问符海问认为，从上周末“一行三会”及国资委等负责人答记者问的内容看出，注册制需要相当长时间进行准备，且其推出不可能是简单的推出，即不是单兵突进，维稳力量中证监会退出也为时尚早，货币政策仍要稳中偏松，这些对A股而言，都是良好的政策预期。

符海问认为，周一的反弹有几个重要的特点：一是次新股板块无一个股下跌，这主要是由于注册制的推迟推出，导致新股仍是稀缺资源，因此资金对该板块的追捧也就在情理之中了，这一板块有望成为市场的风向标。二是创业板指涨幅最大，暴涨4.56%，这也跟注册制不无关系。之前每有注册制推出传闻，创业板都领跌，就是因为创业板估值偏高，注册制条件下的新股估值可能与其形成鲜明对比，而注册制推迟后，连续大幅调整的创业板就有了率先反弹的要求。三是受“人机围棋大战”中“阿尔法狗”大胜韩国棋王李世石的影响

，周一TMT板块大幅上涨。

技术面上，天信投资认为，随着上周沪深主板的连续杀跌，市场再一次处于2800点整数位置区间，这里会形成较为强大的支撑；并且最近市场连续缩量，创出除熔断机制外的单日成交量低点。成交量的变化也可作为市场反弹的先行指标，量能的萎缩，预示着短期确实需要上涨提振。

### 反弹持续性仍待观察

对于这波反弹能否持续，符海问认为，综合A股周一运行的上述几点，结合历史经验，基本可以判断：沪指周一形成的上跳缺口，如果三到五个交易日内未被回补，那么本轮反弹将持续较长时间，而次新股仍将是风向标。创业板的反弹由于估值的原因，会轮换到中小板和主板，热点TMT板块估计持续时间不会太长，毕竟前期被爆炒后大幅透支了未来行情，因此需要密切关注新的领涨热点。总之，反弹的持续性应当重点关注沪指周一的缺口是否会在近期被回补。

天信投资的看法相对谨慎，认为方正证券首席策略师郭艳红则相对乐观，提出仍在可为阶段，维持积极配置。郭艳红表示，2月底降准后，就把市场判断从中性修正为乐观，认为是不错的一次反弹机会，建议投资者积极把握。

市场依旧处于比较纠结的运行趋势中，因为并没有出现比较明确的触底信号。天信投资短期建议投资者仍然以控制仓位为重点，不能因为股指临时的反弹一到两天，而加大仓位，一定要等待市场确切的见底信号后，方可加大仓位。

近期，沪股通对A股的参与热情提升明显，3月以来，沪股通仅有3月3日出现净卖出，其余交易日均实现净买入。昨日沪股通再度净买入7.05亿元，从2月15日猴年开市以来，沪股通净流入资金已超过150亿元。那么，沪股通会是抄底明灯吗？

温天纳认为，沪股通的连续净买入是市场气氛正面决定的，在博弈政策类股份方面，毕竟A股市场的选择多于港股市场。由于昨日上证指数在高位见到资金沽售，他认同A股反弹的持续性仍待观察经济宏观及微观等多方面因素。方正证券首席策略师郭艳红则相对乐观，提出仍在可为阶段，维持积极配置。郭艳红表示，2月底降准后，就把市场判断从中性修正为乐观，认为是不错的一次反弹机会，建议投资者积极把握。