

上证50指数四连跌，创年内最大周跌幅

创业板走强，抢割中小盘时机来临？

本周以来，市场风格出现了转换迹象。持续数月的“一九分化”之后，以大盘蓝筹为代表的“漂亮50”连续回调，上证50指数本周5连阴，累计跌幅超过2%，创年内最大周跌幅，而创业板指则小幅反弹，前期调整明显的中小创个股则全面回击。

自2016年10月以来，以中证100为代表的大市值个股和创业板之间的走势形成巨大分化，截至目前，两者之间的剪刀差达30%，但近几日有收窄的迹象，但这一趋势能否延续还有待观察。

创业板指数6月以来反弹幅度超上证50

本周市场整体走势良好，尤其是小盘股，一改颓势。

Wind资讯的统计数据 displays, 6月2日至今，A股涨幅前100的股票里，有24只是创业板，占比24%；涨幅前50的股票里，有17只是创业板股票，占比34%。涨幅前50的创业板公司中，14家属于不同类型的制造业，3家服务业。停牌中的煌上煌自6月2日以来涨幅达49.68%。

从市值看，涨幅前50的创业板公司中，市值均未超过100亿元，其中，景嘉微、名家汇市值超过80亿元，其余市值均在60亿元到80亿元。在创业板股票里，有22只股票涨幅超20%，有100只创业板股票涨幅超11%。在上述22只涨幅超过20%的股票里，名家汇、科泰电源、当升科技等3只创业板股票涨幅超过30%。

在反弹幅度超过11%的100只创业板股票里，电气机械及器材制造业、软件和信息技术服务业这两个行业占比最高，而这两大行业也是此前创业板股票跌幅居前的。此外，在这些反弹居前的创业板股票中，大多为一季报业绩较好，如朗玛信息、伊之密、赢时胜、创

软件、和顺电气、劲胜精密、坚瑞沃能、富春股份等。

与此同时，创业板指、创业板ETF自6月以来反弹幅度大幅超越上证50和沪深300，创业板ETF还首次出现在大宗交易市场。机构认为，根据历史经验，在A股市场正式确实反弹的第一阶段，往往都是小盘股，从近期A股市场的走势来看，也确实是以创业板为代表的小盘股在引领反弹。

主力资金流向或泄露新的市场风格

从近几个月资金流入和流出沪深300个股看，资金流入家数占比从4月份的30%左右，上升至5月份的40%以上，而5月份正是蓝筹行情发力的阶段。而近半个月，资金流入家数占比有减少的趋势。

对于创业板而言，可以明显看出，5月中旬资金流出家数占比快速攀升，随后流出占比有所减少，但从近阶段走势而言，流入占比的峰值明显有所提升，近几日流入占比维持在50%左右，但同时也存在的较大波动，对比创业板和沪深300主力资金流向来看，或存在一定跷跷板效应。

数据显示，近段时间以来，创业板ETF获大额申购。4月以来易方达创业板ETF场内流通份额从4月初27.93亿份

大幅飙升至目前的34.37亿份，增长6.44亿份，位列所有场内ETF份额增幅榜首位。份额增幅排名第二的南方中证500ETF遭大资金买入3.88亿份，也是以中小盘、高成长个股为主要成分股的ETF基金。

创业板反弹能否持续机构观点不一

对于市场风格转换是否真的形成，机构也存在分歧。

越来越多的知名私募投资经理开始看好“蓝筹行情”。从持股情况看，私募基金在5月份普遍增持金融服务、综合、房地产等低估值个股。5月末，私募基金持股的前五大行业集中在金融服务、医药生物、食品饮料、机械设备和家用电器上，显示出对蓝筹板块的看好。

但对规模更大的公募基金而言，目前阶段，大手笔买入蓝筹股的共识远未达成。

天风证券的策略团队表示，创业板指目前的反弹不可持续。上证50指数、沪深300指数仍处于上升通道中，创业板指则处于下降通道中，趋势的逆转需要发生重大的投资逻辑变化，目前来看，创业板股票整体上不具备有说服力的核心逻辑和有吸引力的全新方向，资金很难形成合力。

记者 张寅

散市日志

6月16日 星期五 多云

上证指数缩量失守10日均线；深市三大股指一改上一交易日的强势，也是缩量收跌。两市成交再次缩至4000亿元以下，说明有部分资金离场观望。

盘面上，有色金属、保险、军工涨幅靠前；上证50指数日K线收出四连阴，创今年以来最大周跌幅。

有色金属上涨的逻辑是近期部分小金属价格上

涨明显，尤其是钴镍，出现了供不应求的局面。这对上市公司来说是实实在在的利好，后市可继续关注。

保险板块在三连跌之后展开反弹，中小盘个股则表现低迷。说明权重股和中小盘股之间的跷跷板现象依旧严重，市场存量博弈的格局并未打破。

军工板块实现四连阳；而近10个交易日，该板块有8个交易日上涨。上涨的逻辑是业绩同比明显提升，再加上超跌和混

改概念共振。不过其离前波高点很近，谨慎追高。

技术上，上证指数上方有5日和10日均线压着，缩量很难突破，如果继续回调，7日放量K线低点可看做多方的一道防线；创业板指数目前运行到前期的平台整理区，在量能不足的情况下，短期或将维持震荡格局。

目前，市场仍是存量博弈下的结构性行情，关注中报业绩大幅增长的超跌股吧。 老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。

IPO常态化，利好创投行业

6月15日，2017中国股权投资论坛@宁波活动在海曙举行，此次论坛汇聚了国内知名经济学家、众多国内顶级投资机构代表和优秀创业企业代表，共同探讨创业与投资精准对接，聚焦甬城智能制造、大健康、大消费等特色产业的机遇与挑战。

风口变化非常快 大家不要浮躁

清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东说，由于缺少很多好的项目，导致有些项目估值特别高，有些领域高得离谱，“因为你不投别人投了，特别是文化、娱乐行业。大家感觉这个钱真的不值钱，估值的逻辑没有”。

“大家都要把钱投出去，大家都在追风口，现在的风口变化特别快。我们这个行业是一个特别喜新厌旧的行业，现在的投资人在两年之前谈O2O、谈智能硬件、众筹，一夜之间

上百家上千家的众筹公司，然后死了好几百家，又创造新的风口。”倪正东说，这是一个火热的市场，“作为投资者，大家不要浮躁，要做自己最擅长的模式，包括投资模式”。

深圳市创新投资集团总裁孙东升表示，有责任的机构、有抱负的机构，应该要静下心来，摒弃投机心里，坚守价值投资，维护资本市场的健康发展。作为创投公司来讲，要专业化投资。要有一个工匠精神，在专业的领域做专业的事。

IPO提速 不是股市下跌主因

孙东升认为，目前的IPO常态化，站在创投角度来讲是一个利好的信息。任何一个市场，有市场的机制，也离不开政府政策的约束，否则这个市场不能健康发展。

“我们认为提高发行速度不是导致股市连年下跌的主要原因，当然发行速度提高对市场

的心理的影响，这肯定是存在的，也正因为如此，证监会一方面在提高发行速度的同时，也在做一些政策的导向，控制再融资，控制并购等。”

他还表示，监管部门要进一步完善一二级市场互动的配套政策，现在对于退市现在还没有形成一个配套政策，包括3类股东的清理问题，包括现在私募基金也越来越多，现在这些问题也引起了国务院包括监管部门的重视，未来可能会推出一系列的政策。

据悉，作为宁波市的品牌论坛，中国股权投资论坛宁波已经连续举办4届，向国内外知名投资机构推荐了一大批优秀的创业企业，吸引了一大批股权投资对宁波的关注，在促进宁波市优秀创业企业与股权投资投融资合作等方面成绩显著，收获颇丰。

记者 周静 乐晓立
通讯员 张黎升 王超

新款老人智能手机，来电白购

【我开接听机，微信QQ家人亲
初燕大靠 音量大，双卡双待 一应俱全



【我开接听机，微信QQ家人亲
初燕大靠 音量大，双卡双待 一应俱全

【我开接听机，微信QQ家人亲
初燕大靠 音量大，双卡双待 一应俱全

【我开接听机，微信QQ家人亲
初燕大靠 音量大，双卡双待 一应俱全

【我开接听机，微信QQ家人亲
初燕大靠 音量大，双卡双待 一应俱全

【我开接听机，微信QQ家人亲
初燕大靠 音量大，双卡双待 一应俱全