



CFP供图

八连跌!进入2017年后,创业板就进入“水逆”模式。在连续阴跌了6个交易日后,创业板指最近两个交易日跌幅扩大,昨天盘中更是暴跌逾6%,一度跌破1800点。临近收盘,权重股强拉,指数跌幅才得以收窄。截至收盘,上证综指报收3103.43点,跌0.3%;深证成指报收9712.8点,跌2.95%;创业板指数跌3.64%,报收1830.85点。两市2828只股票中(已剔除停牌股),有2450只飘绿,占九成,这比例,堪比熔断惨相。从本轮市场调整来看,创业板无疑最为惨烈,而其背后的原因,很多人指向IPO节奏的加速。不过,从更深层次而言,创业板本身的高估值和难以匹配的业绩、股东减持潮、节前流动性趋紧等诸多因素都给市场带来压力,究竟谁才是罪魁祸首?

现代快报/ZAKER南京记者 王静

## A股再遇黑色星期一,沪指险守3100点 创业板八连跌 到底是谁的错?

### 1 众矢之的:IPO 抽血效应之外,还要当心土豪“撕票”

创业板不仅收出历史极为罕见的八连阴,盘中超过6%的跌幅也创下了近大半年来之最,指数更是创下了熔断以来新低。本轮连跌的情形,让不少投资人联想到2012年3月创业板九连跌的情形。当时突破300家的创业板公司数量,令创业板股票不再稀缺,市场对小盘股的喜好也有所减弱,创业板指数连跌。

而与那一次相同,IPO节奏的加速也成为众矢之的。自从去年下半年以来,新股发行提速明显。尤其是去年11月、12月,新股发行数量分别达到39只与51只。而进入2017年,新股发行进一步加速。截至1月16日,2017年前10个交易日,每天均安排了3只新股发行。新股的加速发行让市场感受到了巨大的压力,市场呼唤放缓IPO脚步的声音

此起彼伏。海通证券荀玉根亦表示,新股的大幅供给造成了中小创和次新股的下跌。

金百临咨询秦洪则表示,市场的压力不仅来源于新股扩容节奏过快给创业板等高估值品种所带来的压力,而且还来源于新股网下配置市值增多所带来的蓝筹股抛压,不排除在近段时间出现网下申购土豪们的“撕票”行为。如此叠加,无论是上证指数还是创业板指,自然低头寻找支撑。有网友表示:“如果任由新股无节制的发行,股民的投资回报在哪里?”

不过,也有不少不同观点。华西证券总裁杨炯洋表示,股价走势的决定因素很多,IPO不能说完全没有影响,但并不是决定性因素,对于股价的影响也没有很多人想象的那么大。

### 2 隐藏黑手:再融资 募资规模是IPO十倍,常伴随灰色利益链

新股发行加速导致创业板下跌的说法也招致不少业内人士质疑。首当其冲的理由便是,去年再融资的规模其实远超IPO。比如评论人士向小田就在微博上表示,“再融资规模两年三万亿,IPO规模两年三千亿。IPO这个速度,利国利民,对去杠杆去泡沫功在当代利在千秋。这个速度不仅不应该慢,而且还应该加快。再融资增发圈钱少一点,都够IPO多发几百家了。”

同花顺数据显示,去年上市公司定增募集资金高达1.67万亿元,是去年IPO募资总额的10倍左右,连续三年募资规模突破1万亿元,再创历史新高。由于再融资中定增涉及项目投资、资产收购,往往伴随着上市公司较高的业绩增长预期,尤其是涉及高科技、金融类题材,定增往往推动股价上涨,因此再融资备受上市公司推崇。

定增市场火爆的背后是丰

厚收益,在资产荒背景下,这也吸引了公募基金争发定增产品。数据显示,2016年市场成立了约30多只定向增发主题基金,定增基金总规模达到442亿元。

有业内人士认为,定增再融资不但伴随抽血效应,更是与股东减持、市值管理等灰色利益链紧紧关联,股价炒上去之后,普通散户往往成了给机构站岗的炮灰。从这个意义而言,再融资对股市的伤害性也远超IPO。

值得注意的是,2016年下半年以来定增有收紧趋势。数据显示,去年10月仅有6家上市公司定增获批,11月共计23家公司获批定增预案,基本都是已过会的积压定增项目。

接近监管层的知情人士表示,预计接下来监管层将调整A股市场融资结构,对再融资中并购重组属于借壳上市、跨界并购和高溢价收购的情况严格监管,将更多资金引到IPO市场。

### 3 火上浇油:股东减持 解禁股东掐点清仓出逃,易引发踩踏

另一个十分伤害股民感情的现象是,去年以来A股的减持潮始终不断,更夸张的是,很多股东是限售股刚解禁就迫不及待地掐点减持,甚至清仓式减持。大股东都迫不及待地跑,这股票还能持有吗?

据了解,去年12月份和今年1月份为解禁高峰期,共有492家公司解禁,潜在解禁规模分别为3742亿元、4407亿元,均为当年解禁规模最大的月份。可以看到,有多家上市公司的股东宣布要清仓式减持,其中不少是创投股东。

去年12月21日晚间,持有奇信股份900万股的第五大股东苏州国发宏富创业投资企业宣布,计划未来6个月内减持公司股份不超过900万股,占公司总股本的比例为4%。而奇信股份12月22日首发原股东限售股份解禁,解禁时间一到,创投股东马上就宣布清仓减持。

2016年12月27日,通合科技公告称,公司股东宏源汇富、祝佳霖、杨雄文计划在公告之日起3个交易日后的12个月内减持持有的部分公司股票,而“3个交易日后”正是其股票解禁之日。

分析认为,虽然这些上市公司股东减持的原因大都是因为资金周转,但减持的根本原因还是认为自己所持的公司股票价值存在高估,现在不减持,以后减持套现的金额将更低。

值得注意的是,这些上市公司刚满一年,原始股东就清仓减持的案例中,恰恰是因为新股被疯狂炒作才形成目前的高估值。而支持IPO发行不能放缓的人士也提出,逐渐过渡到注册制后,新股发行的高估值现象才能彻底熄火,将更多的增长空间留给二级市场。股票上市后一年如果没有像现在这样一涨几十倍,原始股东的套现欲望自然也不会那么强烈。

### 4 临阵倒戈:乐视复牌 本指望它来稳大局,谁知表现不给力

昨天主板市场有银行股等大蓝筹力扛,最终盘面上仅微跌0.3%。但被寄予厚望的创业板龙头乐视网复牌,不但没能稳住创业板的跌势,其高开低走的行情反而被认为进一步加剧了整个创业板的低迷。当然,这是一个先有鸡还是先有蛋的问题,究竟创业板跟乐视网是谁拖累了谁,倒还真说不清。

1月16日,停牌一个月之久的乐视网开盘上涨3.02%,在涨至38.98元/股后开始下跌。最终,当日以35.40元/股收盘,跌1.12%。一位行业分析师分析称,乐视网上午股价拉升是为出货,放量破位后下跌。“整个市场的风险偏好现在是非常谨慎的,乐视网属于牛市股票,牛市里讲生态,讲故事,现在大

家更偏向于有确定性的票。”

就在前一天,乐视与融创联合召开发布会,乐视控股创始人兼CEO贾跃亭和融创中国董事会主席孙宏斌对外解答了乐视引入融创战略投资的诸多疑问。“与融创的合作,对乐视帮助非常大,一次性解决了乐视发展的资金问题。”贾跃亭在发布会上称。

然而,这笔融资似乎暂时并未得到投资者的认可,对乐视模式的质疑声仍未停息。而投资乐视的融创中国港股,昨天大跌8.09%,而是体现出港股投资者对这笔交易的不看好。而乐视网后市能否站稳,除了要看自身资金链危机缓解后能否形成造血能力,还要看创业板整体风险释放后能否企稳反弹。

### 市场观点

#### 止跌需要 监管层的“救命符”

何时才能止跌企稳?这是市场最为关心的话题。广州万隆认为,本轮杀跌中市场系统性风险集中在中小创,所以只有创业板止跌企稳,市场恐慌情绪才能得到根本缓解。而中小创在没有国家队护盘的大背景下止跌则需要依靠外来的利好刺激。既然这一轮杀跌行情的起因是市场对新股高频发行而无对应退市安排的担忧,那么同样的,市场加速下行能否倒逼监管层送来一道“救命符”、缓和市场恐慌气氛将显得至关重要。否则,在A股趋势严重走坏后,即使超短线存在反抽可能,也难以改变中期继续探底的趋势。

#### 企稳时间 在春节前后?

国金证券分析认为,站在当前时点,“躁动会有,但不在当下”,勿需过早地“抢跑”。春节长假临近,市场对资金紧张的担忧依然存在,类滞胀的环境短期难以被证伪,同时A股板块上涨持续性差,导致多方无意在节前发动进攻。若从一个季度来看,预计A股市场企稳的时间窗口或在2017年春节前后。

国海证券也认为,1月20日之后市场可能会有所修复。在上周市场调整之后,很多个股的短期跌幅已经超过15%,风险释放之后的股价修复是可以期待的,不过即便去做反弹,也要兼顾业绩和估值。

证券时报网