

■ 牛市2015:续“旧”翻“新”(一)

蓝筹“运动战”续写逼空行情

“大象”强势难改 “老鼠”偷袭或现

百点长阳 领涨换帅

【编者按】2015年伊始，市场仍延续着大盘蓝筹股主导、场外资金驰援、沪港联动等市场特征，但在续写2014年牛市特色的同时，也将发生一些新的变化。牛市2.0版”究竟会有哪些不同？或许在“不变”中寻找那些具备指示意义的“变因”才更有助于把握机会。

□本报记者 张怡

继2014年以长阳完美收官后，昨日A股再度以百点长阳开启了2015年新征程。尽管领涨的依然是估值相对较低的周期性蓝筹股，但主角却变成了采掘、有色、家电和汽车等二线蓝筹板块。这些前期表现相对平淡的板块新年获得了资金的大举进驻，A股市场资金承载能力进一步提升，由新品种引领的逼空行情再度出现。不过有观点指出，短期来看，无论是主板大盘还是权重股，阶段涨幅都已过大，客观上面临较大震荡调整压力。虽然牛市不言顶，但投资者对后市指数可能出现的震荡还是应该有足够的心理准备，建议逐渐换仓至股本规模和阶段涨幅适中的二线蓝筹，以及被错杀的阶段跌幅较大的具备基本面支持的中小盘个股。

□本报记者 李波

昨日，“煤飞色舞”导演了2015年A股的开门红，大盘股的持续强势，也推动了沪深300指数再创新高。

沪深300指数昨日以3566.09点小幅高开后，指数持续强势震荡；午后涨幅有所扩大，一度上探至3669.04点；尾盘指数小幅回

实际上，大盘实现2015年开门红已经在此前有多重征兆。元旦前最后一个交易日，A股市场就高开高走，并在盘中刷新了本轮上涨新高，其中房地产板块强势领涨。而后，上周五港股在地产、保险、高铁等板块的带动下也实现了强劲反弹。AH股这种强劲的上涨态势预示了强势格局的重新确立，以及蓝筹股风格的延续。

强势中亦需防备震荡

从蓝筹股领涨品种的换帅来看，A股市场对资金的承载力仍大，规模适中的二线蓝筹品种逐步崛起，短期内预计蓝筹股主导的格局仍难改变。

当前，增量资金入市惯性已经形成，开门红强势逼空的上演，意味着短期强势格局再度确立，而蓝筹股依然是站在风口的品种。从主板与创业板指数表现的反差来看，当前市场风格偏向大盘蓝筹股的特征依然十分突出，而小盘股则依然未能站在风口，估值压力依旧存在。

与此同时，蓝筹股的内部形成了有效轮动，轮番吸金的态势有效拓展了A股市场本身的承载能力。在2014年底，金融股独领风骚，成为领涨的主力军。不过这些板块前期短

时间内涨幅较大，累积的浮盈也较多，短期内对资金的承载能力已经较为有限，面临的获利回吐压力越来越大。而昨日，煤炭、有色、家电、汽车等为代表的二线蓝筹品种接过了领涨大旗，非银金融行业仅微涨了0.57%，银行股上涨1.71%，呈现出短期滞涨态势。这种轮动对行情的延续大有裨益，且进一步拓展了A股资金承载能力。

分析人士指出，节后宽松格局下，A股市场的赚钱效应将驱动场外资金重新加速入场；一季度有春节、重要会议等因素影响，行情走势一般偏向乐观，由此，具备“低估值、低市盈率、低股价”特征的个股依然有望获得大资金“爆炒”，蓝筹股轮动补涨及具备国企改革预期的个股尤为值得关注。而对于具有业绩支撑的优秀成长股来说，近期的被动杀跌也逐步孕育出布局机会。

尽管牛市已经来临，不过在蓝筹狂欢之中，投资者仍应该保持一份警惕。短期来看，无论是主板大盘还是权重股，阶段涨幅都已过大，客观上面临较大震荡调整压力。虽然牛市不言顶，但投资者对后市可能出现的震荡还是应该有足够的心理准备，一旦出现震荡，不排除部分具备基本面支撑的中小盘个股上涨以维系盘面活跃度。

为-0.40%、-0.24%、-0.21%和-0.17%。

分析人士指出，在改革红利预期持续升温的背景下，资金对于大盘股恋恋不舍，进而推动沪深300指数迭创新高。不过需要注意的是，短期大盘蓝筹股累计涨幅已经较大，技术上存在一定调整压力，预计沪深300指数可能在一路高歌之后步入震荡格局。

资源股领衔 资金捕捉周期“洼地”

□本报记者 龙跃

去年四季度以来，周期之轮持续转动，场内资金不断围绕大盘周期股捕捉获利机会。新年的第一个交易日，以煤炭为代表的资源类股票成为资金的“新宠”，采掘、化工、钢铁、有色金属等行业均获得了不同程度的资金净流入，在此类前期相对滞涨周期股带动下，沪综指也再度收出百点长阳。

资金流向延续分化

新年首个交易日，尽管主板大盘再现百点长阳，但整体市场资金仍然呈现小幅净流出的格局，不过大盘蓝筹股流出力度明显低于小盘股。

据Wind数据，截至昨日收盘，沪深股市全部A股净流出资金52.40亿元，较12月31日的85.59亿元明显萎缩。近四个交易日，两市净流出资金持续下降，显示市场乐观情绪继续提升。不过，从昨日具体资金动向看，资金偏好还是存在很明显的差异。统计显示，昨日沪深300、中小板、创业板分别净流出资金1.44亿元、23.23亿元和21.82亿元。仅从绝对数量就不难发现，资金仍然对大盘蓝筹股情有独钟。更值得注意的是，与12月31日资金流出额相比较，创业板和中小盘的净流出规模都有所放大，只有沪深300资金净流出额明显缩小。从主要板块资金流出力度的差异看，当前市场风格仍然以大盘蓝筹股为主。

周期“洼地”获捧

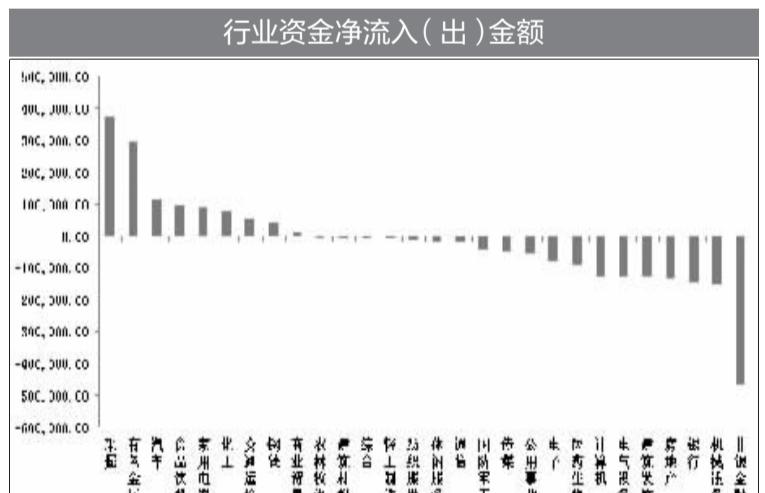
从行业角度看，昨日市场大涨的主要做多

动力来自资源类周期股，而此类股票也是资金当日重点流入的领域。

统计显示，在28个申万一级行业板块中，有9个行业昨日实现资金净流入。其中，采掘、有色金属、汽车和食品饮料行业资金净流入规模居前，具体分别为37.42亿元、29.49亿元、11.06亿元和9.40亿元。与之相比，非银金融、机械设备、银行和房地产行业资金净流出规模居前，分别达到了46.68亿元、15.11亿元、14.56亿元和13.44亿元。从行业资金流向可以发现，流入规模和流出规模居前的板块都以周期性行业为主，其中的差别在于：前期相对滞涨的行业板块如煤炭、有色金属获得了资

金流入；而前期涨幅较大的板块，如券商、银行则出现资金净流出。

分析人士指出，周期股资金流向出现明显差异，显示当前市场热点仍然以周期股为主，只不过资金更加青睐前期涨幅不大品种的潜在补涨机会。但值得注意的是，当基本面低迷的煤炭、钢铁股纷纷大幅补涨的时候，其实也意味着本轮周期股热情达到了较高水平，随着周期板块轮动基本完毕，后市调整分化预计很难避免。分析人士建议投资者适度将仓位向消费类股票转移。实际上，昨日食品饮料板块获得资金明显流入，就说明已经有投资者在先行调仓布局。

**CES临近 电子股迎“播种”良机**

□本报记者 徐伟平

2015年CES国际消费类电子产品展览会将于1月6日—9日在美国家拉斯维加斯举行，物联网(IoT)以及相关可穿戴设备、智能家居、智能汽车、传感器、虚拟显示、4K电视、3D打印等终端应用形式和技术将会成为展会亮点。预计A股中的科技股将陆续获得资金关注，优质成长的电子股将迎布局良机。

2015年CES大幕拉开

2015年CES国际消费类电子产品展览会将于1月6日—9日在美国家拉斯维加斯举行，物联网(IoT)以及相关可穿戴设备、智能家居、智能汽车、传感器、虚拟显示、4K电视、3D打印等终端应用形式和技术将会成为展会亮点。从演讲嘉宾及日程来看，物联网包括安全

隐私在内的多项议题将被探讨，奔驰、宝马、福特等车厂积极参与智能汽车与无人驾驶等议题，伊莱克斯、飞利浦等诸多家电厂参与智能家居主题，搭载苹果Carplay和Homekit，以及谷歌对应平台的产品值得期待。

资策会产业情报研究所MIC预估，2015年全球高科技产业将更投入新兴应用开发，整体科技产业包括普普风、健康风、自动风、平台风、混搭风、软定风、弹性风、立体风、大屏风、中国业者带来的龙卷风这十大重要趋势。

业内人士指出，普惠风、自动风和平台风值得重点关注。普惠风是指智能科技渗透至各项生活应用领域，其中，智能应用将转由市场需求驱动，智能科技将应用于食、衣、住、行、育、乐等各项生活领域，智能生活发展也将由“技术”驱动转向“需求”带动；自动风是指物联网风潮加速家庭自动

化；平台风是指通讯大厂力拱专属智能平台，在智能手持装备、穿戴式装备、智能家庭等终端应用快速发展下，物联网时代各类型应用将串联整合，作业平台将扮演产业竞争中的关键角色。

业内人士同时指出，CES几乎是每年电子股启动的第一把“发令枪”，预计2015年的CES国际消费类电子产品展览会仍将激发电子板块的行情。

电子板块迎布局良机

电子板块在2014年涨幅垫底，一定程度上反映出了市场对后智能机时代电子硬件的兴趣在减弱，但投资者也不必太过悲观。一方面，以可穿戴、智能家居和智能汽车等为核心的下一轮物联网(IoT)创新大趋势正袭来，并有望在2015年迎来真正实质性进展；另一方面，电子行业的结构性成长一直在持续，包括领头羊苹果、国产龙

头小米、华为和互联网龙头BAT新三大阵营的崛起，2015年Type-C、指纹和无线充电三大增量创新放量，金属和4G手机加速渗透，以及半导体国产化、国企改革和军工电子三大本土产业机遇。

招商证券指出，2015年一季度是电子板块布局的好时机。一方面，众多新品新技术将密集发布，如本周6—9日的CES展是电子创新的风向标，一月小米等厂商亦将发布重要新品，二月苹果手表可能上市，并将带动可穿戴风潮并出现“一表难求”局面；另一方面，一季度是电子股历史估值弹性最高季度，且2014年电子股整体没有跨年行情、估值回调充分，不少中低估值、管理优秀、高复合增长的优质成长股，在2014年下半年的市场风格转换中都摸不上车，目前估值已回调到15—20倍，参与未来创新且一季度有高增长的公司都将是电子板块淘金首选标的。

AH股溢价指数刷新近三年新高

□本报记者 张怡

2015年开局，沪港通交易明显升温，AH股溢价指数也再度刷新了本轮上涨以来的新高。据Wind数据，沪股通昨日额度余额仅为83.11亿元，占当日额度的63.93%，仅次于沪港通开通后的前两个交易日，位居第三位；而港股通的当日额度余额仅为87.84亿元，使用率为16.48%，使用率创下沪港通开通以来的新高。

指数方面，恒生指数昨日低开后逐步震荡走高，午后又逐渐震荡回落；上证综指则保持高开高走的昂扬态势。由此，恒生AH股溢价指数与恒生指数走势呈现出较为明显的负相关性，早盘低开逐步走低后，午后逐步震荡走高，最终报收于130.41点，涨幅为3.70%。该指数盘中最高触及130.49点，再度刷新本轮上涨新高。

标的股方面，昨日资源股领涨沪市，569只标的股中37只个股涨停的盛况十分罕见，永泰能源、陕西煤业、洛阳钼业等一系列煤炭股和有色股迎来涨停潮。这种氛围也蔓延至了港股通标的股中，人和商业、洛阳玻璃股份和中国铝业的涨幅均超过了12%。

煤炭板块“井喷”

□本报记者 龙跃

2015年的首个交易日，资源类股票大幅走强。其中，煤炭板块整体上涨9.63%，除两只成分股外，其余个股全部收报涨停。

由于基本面压力沉重，在本轮大盘周期股的逼空行情中，煤炭股表现始终处于被动，去年12月以来大部分时间呈现出横盘震荡走势。不过，这一状况在本周一发生了明显变化。昨日早盘，中信煤炭指数以1825.49点小幅高开，此后持续震荡上行，尾市以上涨9.63%报收。这意味着，煤炭行业指数昨日也确实大幅实现涨停。据Wind数据，在昨日正常交易的36只煤炭成份股中，除长城动漫和凯迪电力这两只与煤炭行业关系已经不大的个股外，其余个股全部实现涨停收盘。

不过，多数分析人士对煤炭股昨日的井喷行情仍然相当冷静。有分析指出，昨日煤炭股上涨更应理解为周期股大面积轮动后的补涨，在经济低迷、原油价格下跌的背景下，煤炭行业走出困境尚待时日，因此煤炭股的强势上涨行情预计很难持续。

新三板交投活跃

□本报记者 张怡

2015年的首个交易日，新三板整体交投活跃，个股表现亮点较多，呈现出“暖羊羊”的喜庆态势。

成交方面，昨日新三板成交个股数量和成交额保持高位。据Wind资讯数据，昨日新三板中共有173只个股发生交易，合计成交额为1.31亿元，均保持在相对高位，其中做市股有99只。个股方面，融信租赁、清畅电力、九鼎投资和先临三维4只个股的成交额均超过了千万元，分别为1534.50万元、1218.00万元、1186.86万元和1173.30万元，遥遥领先于其他个股。此外，还有包括联讯证券、圣泉集团等在内的20只个股的成交额超过了百万元。

涨跌幅方面，昨日新三板中有71只个股实现上涨，80只个股出现下跌。其中，成大生物股价大涨1020.48%至23.53元，成为昨日涨幅最高的个股。此外，天跃科技、雅达股份、大正医疗等个股的涨幅也均超过了20%。相反，朗明科技、百博生物和清畅电力的跌幅则均超过了六成。不过，上述涨幅较高的个股的成交量均较低。

两融看台**融券余额首破80亿元**

□本报记者 龙跃

伴随沪深主板指数持续逼空，投资者多空分歧也明显加大。体现在两融市场中，就是融券余额持续走高。2014年12月31日，两市融券余额再度创出历史新高。

2014年12月31日，沪深股市融资融券余额报10256.56亿元，较此前一个交易日的10286.60亿元小幅下降。两融余额小幅下降的主要原因在于融券余额明显走低。截至31日收盘，两市融资余额报收10173.73亿元，较30日的10210.36亿元明显走低，融资出现净偿还。更加值得注意的是，在融资净偿还的同时，融券余额却大幅提升。31日，两市融券余额报收82.83亿元，不仅较前一交易日的76.24亿元大幅上升，而且为历史上首次站上80亿元上方关口。

分析人士指出，融券余额虽然在两融余额中所占规模非常有限，但其对市场多空走向指示意义重大。从历史走势看，沪深股市多次出现融券余额创历史新高后不久出现调整的情况。考虑到大盘阶段涨幅较大，技术调整压力显著，分析人士建议投资者对短期市场保持谨慎。