

# 大盘休整 个股迎来“活跃季”

□本报记者 龙跃

权重周期股上攻动能逐渐不足，有望引导大盘在未来一段时间进入震荡格局。不过，从近期盘面看，指数层面的调整并未引发投资者恐慌，反而激发了多数个股的做多动能。在流动性充裕、风险偏好保持高位以及资金调仓换股的影响下，“8”类个股的活跃局面正在形成。分析人士建议投资者沿着以下三条思路布局：一是小盘股的交易性机会，二是消费股的低位建仓机会，三是中游制造业二线蓝筹的补涨机会。

## 大盘震荡 量能萎缩

进入2015年后，沪深股市震荡幅度渐趋剧烈，多重迹象显示，始自去年11月下旬的指数型逼空行情已经基本宣告结束。未来一段时间，预计震荡调整将成为主板大盘的主要运行基调。沪综指昨日以3223.54点小幅低开，此后一度上探至3259.39点高点；但是，上午10点30分过后，以券商、银行为代表的权重股开始剧烈调整，带动昨日沪综指出现两轮明显盘中跳水，最低下探至3214.41点，尾市以3235.30点报收；上涨5.98点，涨幅为0.19%。相对于沪综指相对低迷的走势，中小板和创业板走势明显强劲许多。截至昨日收盘，创业板指数上涨0.95%，收报1601.17点，重回1600点关口之上；而中小板综指昨日更是大幅上涨2.04%，以8008.20点报收。

分析人士认为，近期盘面特征显示，主板大盘始自2014年11月下旬的持续逼空走势已经基本结束。首先，在量能方面，近期沪深股市的

单日成交额呈现出持续萎缩的态势，对于一轮资金推动特征明显的上涨行情而言，成交持续萎缩显然属于不利信号。其次，从领涨品种看，券商和银行板块是本轮指数型逼空行情的主要领涨板块，目前看，上述两大板块都出现了上涨乏力的现象。比如昨日，非银行金融和银行板块就位列当日行业跌幅前两位。最后，市场分歧开始加大。随着股价涨幅已高，场内资金对金融等权重股的分歧逐渐加大，特别是当宏观经济继续保持低迷的状态时，这一分歧呈现出加剧的倾向。

## 三角度布局个股活跃行情

不过，主板大盘的调整对于投资者来说可能反而提供了更多盈利机会。尽管近两个月的指数型牛市演绎的风风火火，但除非持有金融等少数大盘周期股，否则不仅很难在期间获得收益，甚至大概率会面临“满仓亏损”的风险。

分析人士认为，随着权重股集体进入休整状态，此前“8”类股票被完全忽视的情况将发生明显改观。理由主要在于：当前市场的流动性仍然充沛，而在改革预期的支撑下，市场整体风险偏好也保持在高位，这意味着即使权重股出现一定调整，市场发生系统性风险的可能性也比较有限，因此当权重股暂时处于低谷的时候，此前参与其中的资金大概率会继续在市场中寻找其他机会，这将给非权重股走强提供非常有利的契机。实际上，在昨日大盘震荡调整的过程中，沪深股市上涨的股票多达1889只，而下跌股票仅有394只，个股活跃的态势非常显著。

展望后市，从资金调仓的角度看，以下三类股票值得投资者重点关注。一是小盘股的交易型机会。在大盘调整的最近四个交易日，创业板连续出现资金净流入的格局，显然，大盘权重股的调整令不少追踪市场风格的投资者将目光重新聚集在小盘股身上。不过，小盘股普遍估值过高，目前上涨还是应该以交易型机会看待。二是消费股迎来低位建仓机会。对于医药、食品等消费股来说，显著的买点并不容

易找到，而此前在权重股分流资金的影响下，消费股大多出现明显调整，很多个股2015年市盈率仅仅在20倍附近，可以说提供了非常难得的逢低买入机会。三是中游制造业二线蓝筹股的补涨机会。在此前权重股上涨过程中，二线蓝筹普遍表现平平，但无论是业绩的稳定性、估值安全性还是股本流动性，此类股票都对参与权重股的资金能够产生足够的吸引力，有望在后市获得补涨机会。

## 国信证券：牛市换挡 N型走势

□本报记者 马庆圆

1月13日，国信证券召开2015年度策略报告会上指出，2015年全年股市可以定义为“牛市换挡期”，全年呈现“N”型走势的概率较大。

国信证券表示，宏观方面，2015年中国并不存在通缩危险，全年CPI同比增速在2.1-2.2%附近，预计2015年GDP增速在7.3%。2015年货币当局将主要以降低风险溢价为主要目标，货币政策将以定向化的信贷刺激为主要特征，将促成宽货币向宽信用格局的转化。2015年股市延续上涨逻辑在于，宽松流动性基础、社会存量资金转向对股权资产再配置进程持续与股市杠杆率进一步提升，而股市

上涨符合加大股权融资力度帮助企业去杠杆脱困。但股市上涨之后面临的回撤风险则来自于股价过快上涨与经济基本面的不断背离。杠杆周期是被忽视的因素，在助推牛市的同时未来也将放大股市的波动。

国信证券预测，2015年股市的表现特征是长期趋势虽往上，但短期波动加大，难现板块普涨行情，选行业及个股更具挑战性，需控制回撤风险。大盘蓝筹股快速上涨之后将面临盈利基本面的验证，并不会一帆风顺，需警惕快速冲高之后的回撤风险；而成长股调整之后，沙中淘金，将再次迎来最佳的战略配置期。技术分析上，国信证券认为，上证指数上半年大幅波动，下半年相对平淡；高点3400-3600点，低点2600-2700点。

# 资金净流入激增 中小板成吸金王

□本报记者 李波

昨日沪深股指整体呈现横盘震荡格局，创业板中小板表现强势。据wind资讯统计，昨日沪深两市有80.17亿元资金离场，不过创业板和中小板分别流入10.33亿元和34.65亿元，其中，中小板净流入规模出现“激增”。由于大盘蓝筹股的估值洼地业已填平，基本面预期不明制约进一步上涨空间，而小盘股整体估值回落令其吸引力提升，因此近日资金持续弃大抓小，“二八”再度逆转。分析人士预计，短期主板市场或步入震荡期，而中小盘股将在资金跷跷板效应下表现活跃，建议关注具备业绩支撑的品种。

## 34.65亿元 中小板净流入额激增

昨日，大盘蓝筹股继续休整，沪深股指横盘震荡，中小板创业板则展开强劲反弹。从资金流向来看，前期获利丰厚的资金纷纷撤离蓝筹股，转而流入小盘股。

从资金流向来看，沪深股市主力资金弃大抓小的局面进一步升温。据wind资讯统计，昨日全部A股共有80.17亿元资金离场，净流出规模环比前一交易日的300多亿明显下降。其中，沪深300净流出83.89亿元，资金撤离局面延续，不过规模

环比回落；值得注意的是，中小板昨日大举净流入34.65亿元，而此前三个月该板块的最大单日净流入额从未超过10亿元，资金流入规模激增；此外，创业板连续第四天保持净流入，且净流入规模从前两个交易日的亿元级别重新升至10亿元级别（10.33亿）。

行业方面，昨日28个申万一级行业板块有8个实现资金净流入。据Wind资讯统计，昨日申万计算机和电子板块的净流入规模最大，分别净流入23.31亿元和10.67亿元，医药生物、汽车和传媒板块的净流入金额都在5亿元以上；相比之下，申万非银金融、银行和有色金属板块的净流出规模居前，分别为56.47亿元、13.05亿元和10.23亿元，房地产、建筑装饰、交通运输等权重板块也都遭遇资金大幅净流出。

## 抓小弃大 关注绩优中小盘股

不论从风格还是行业来看，昨日的资金流向都反映出主力“抓小弃大”进一步升温。

大盘蓝筹股在高歌猛进之后，估值洼地逐渐填平，甚至已经反映了较为乐观的预期。而在经济转型的大背景下，传统行业的基本面预期难以赋予其足够的估值溢价。因此，曾经的估值洼地正在逐步演变为估值风险，加上技术面压力，震

荡盘整在所难免。相比之下，中小板创业板前期遭遇大幅调整，估值泡沫被挤压，尽管整体估值水平依然不低，但部分优质板块和个股开始受到资金的再度青睐，比如计算机、电子等产业前景明朗、题材丰富、成长性突出的品种。

总体来看，在蓝筹半步履放缓之后，中小盘股的比较优势被市场重新发现，加上其盘子小、易炒作，对资金的吸引力就更强，导致净流入额

## 创业板指数重返1600点

□本报记者 李波

近日止跌反弹的创业板指数，昨日延续涨势，重返1600点整数关口上方。日K线上，创业板指数收出“四连阳”。

创业板指数昨日以1587.69点小幅高开，开盘后小幅回调，下探至1578.40点，之后震荡整理并翻红，并一路震荡走高，最高升至1611.13点，尾盘涨幅有所收窄。截至收盘，创业板指数收报1601.17点，上涨15.05点，涨幅为0.95%。在成交量方面，昨日创业板指数全天成交214.55亿元，较前一交易日的206.54亿元小幅放量。

出现“激增”。不过，鉴于创业板中小板整体高估值压力依然存在，因此整体进一步上涨的动力也不易过度乐观，个股内部分化或进一步加剧。分析人士预计，牛市根基依然坚实，不过短期指数或步入震荡期；中小盘股会借助超跌反弹动能重新活跃。建议投资者顺势而为，重点关注前期调整幅度较大、业绩预期和成长性向好的品种。

□本报记者 李波

个股方面，昨日正常交易的361只创业板股票中，有317只出现上涨，个股普涨特征显著。其中，安居宝、仟源医药、汇川技术、北陆药业、天玑科技等13只个股收报涨停，新国都和美亚柏科大涨逾9%，共有60只个股涨幅超过5%。

分析人士指出，短期大盘蓝筹股出现休整，主板市场步入震荡调整期，跷跷板效应下，前期持续调整的创业板指数将有活跃表现。不过，创业板整体估值水平依然较高，而注册制等不确定因素还将对估值形成压力，因此整体反弹高度不宜过度乐观，持续反弹后个股或出现分化，可重点关注具备业绩支撑且前期跌幅较大的品种。

# “赢利市”波动中觅良机

利机会丰富。

**沈正阳**:2015年整体看法比较乐观，涅槃重生。中国经济运行进入新常态，某种意义上是一个涅槃的过程，但是中国的资本市场尤其是股票市场已经重生了，2015年上半年A股的市场波动会大一些，下半年持续的往上走的可能性更大。当前资金推动的行情应该是趋弱了。

**中国证券报**:投资者如何应对市场波动加大?  
**郑莹**:股市本来就有波动，高波动的时候往往还可以盈利，波动逐渐降低反而不少人赔钱，因此波动是好事，关键是大格局大方向看对没有。

## 机遇丰富

**中国证券报**:市场风格是否将持续在大盘股和中小盘股之间切换?

**郑莹**:大小盘切换某种程度上是一种主观感受，是轮流上涨的结果。如果真是牛市都可以涨。守定真实成长或者守定真有价值的公司，都可以。唯一就是不要相信神话。

**沈正阳**:一般而言成长股跑赢大盘的概率在60%到80%。A股可能80%的时间都是成长股跑赢大盘，某种意义上我们挖掘好的成长股会好一些。但在整个资本市场国际化同时注册制推进的过程中，越来越可能出现很多股票都不赚钱，资金集中在一些流通性好的，有盈利增长的公司上面。如果投资者很难把握风格的轮动或者之间的切换，可以构建一个创业板指数和上证指数比价的序列，把这个序列当作一个指数观测。

**中国证券报**:对于金融股的未来如何判断?今年最好看的板块有哪些?

**郑莹**:最新的券商经营数据已经出来了，收入增长都不错，不过利润的部分没有收入增长那么显著；长期看，券商的直接融资作用必然上升的。由于中国人保险的密度深度都比发达国家水平低很多，去年以来股权投资人对保险公司提高收益很有帮助，保险行业还有很大上升空间。而且保险行业竞争格局比券商还好，对大公司龙头公司很有利。为了给企业创造更好的发展环境，政策

层面对金融的管制松懈是大势所趋。金融行业未来会加强直接融资，促进资产证券化，整个金融板块机会不少。此外还有环保行业已经到了大发展的关口，预期机会也较大。总之，2015年这个赢利市机会很多，股指站上4000点也是可以预期的。

**沈正阳**:可能未来估值是一个高位运行，随着盈利的改善或者盈利的释放还有上涨的空间。随着房地产产业相对的恢复，包括基建的推进可能盈利方面可以保持增长的行业，我们觉得估值和盈利可以增长的比如家电、建材等，包括传媒股。还有一些主题投资，“一带一路”、高铁、核电、国企改革等、在线教育、国防安全，迪斯尼，包括工业4.0下面的高端设备等都是蕴藏机会的。



# 重载铁路技术取得突破 铁路轴承行业迎机遇

□本报记者 徐伟平

自2014年7月开始，铁路部门在新建山西中南部铁路通道长子南至平顺站间，成功开展30吨轴重重载铁路综合试验，标志着我国重载铁路技术取得新的突破。分析人士指出，伴随着铁路技术的提高，高铁已基本实现国产化，专利逐步得到认可，而作为高铁的核心部件，铁路轴承领域料将迎来新机遇。

## 重载铁路技术获突破

重载运输是国际公认的铁路货运发展方向，而货车轴重代表着重载铁路发展水平。目前，我国铁路货车普遍采用23吨轴重。近年来，为了加

快发展重载运输，铁路部门通过自主创新，成功研发了25吨轴重重载铁路成套技术，并成功运用于大秦铁路等重载线路。在此基础上，结合实施新建山西中南部铁路通道项目，铁路部门开展了30吨轴重重载铁路技术的综合研发，系统组织了核心装备和关键技术攻关，首次研制了30吨轴重机车、30吨轴重货车和电控空气制动系统；首次研发了同相供电技术和节能牵引变压器；首次研发应用了30吨轴重重载铁路轨道结构、重载钢轨与道岔及相关成套技术。这标志着我国重载铁路技术取得新的突破。

这次综合试验，涉及机车车辆、工务工程、通信信号、牵引供电、重载运输、振动噪声共6个系统、20个专业方向、77个试验项目，系统验证了30

吨轴重重载列车在运行条件下固定设施及移动装备的安全性、匹配性和适用性。截至目前，已完成试验里程10万公里。这次综合试验，将为我国开通运营30吨轴重重载铁路打下坚实基础，也将进一步提升我国重载铁路技术创新水平，形成具有自主知识产权的30吨轴重重载铁路成套技术体系。

## 铁路轴承行业迎机遇

今年以来，高层持续推进高铁海外进程，硕果累累，除在传统优势地区东南亚和南亚外，美国、俄罗斯都有突破，南北车合并也是为高铁外交拓展扫清障碍。目前，中国高铁建设成本相对较低。根据世界银行分析，欧洲高铁

建设成本在1.5-2.4亿元/公里，加利福尼亚高铁建设成本约合4.7亿元/公里，世界平均值在2.0亿元/公里左右，而根据中国铁道科学院研究表明，中国平均值在1.29亿元/公里，不超过世界平均值的2/3。

为吸收国外高铁技术，我国与海外轨交装备公司建立的合资公司有川崎-四方股份、庞巴迪-BSP-阿尔斯通-长客股份、西门子-唐山工厂，研发出一系列产品。高速动车组关键技术方面，目前南北车已经基本实现全面国产化，国产化率达到90%左右，且中国高铁专利逐步得到海外认可。业内人士指出，作为高铁的核心部件，铁路轴承行业进步较快。伴随着铁路技术的提高，铁路轴承领域料将迎来新机遇。

## 沪股通再现净卖出

□本报记者 王威

昨日沪股通第三次出现净卖出情况。由此，本周连续两天沪股通的卖盘均大于买盘，但额度余额占比为100.89%，较本周一的108.72%有所收窄。

继12月30日之后，本周一沪股通出现11.33亿元的净卖出后，昨日沪股通再度出现1.16亿元的净卖出额，由此当日的余额为131.16亿元，额度占比为100.89%；与此同时，港股通的额度使用情况较周一出现了回落，昨日港股通余额为98.74亿元，余额占比从周一的91.71%回升至94.04%。

沪股通本周以来连续出现净卖出的格局与上证综指盘中频繁跳水，并呈现缩量震荡格局有关。上证综指昨日再度低开并在3200点上方便开震荡，且盘中多次急跳水并翻绿，尾盘企稳顽强翻红，报收于3235.30点，涨幅为0.19%；成交量再度萎缩，昨日沪市成交额仅为2735.89亿元。港股方面，恒生指数昨日低开一路震荡走高，上涨0.79%，报收24215.97点，创下近期收盘新高，并实现了五连涨。由此，恒生AH股溢价指数昨日继续回调，下跌0.84%至126.71点。

## 家电指数创历史新高

□本报记者 龙跃

随着金融股进入震荡调整阶段，大量二线蓝筹股明显走强，其中就包括家电类股票。本周二，申万家用电器指数大幅上涨，盘中创出历史新高。

申万家用电器指数昨日以3909.57点小幅低开，但此后即呈现持续震荡上扬的走势，盘中最高上探至4030.78点，创出历史新高，尾市以4028.86点报收，涨幅达到2.92%。个股方面，昨日正常交易的49只家电成分股中，有42只个股实现上涨。其中，银河电子、地尔汉宇、常发股份收报涨停，格力电器、美的集团等行业权重股的涨幅也在3%以上。

分析人士指出，在前期以金融为代表的权重股大幅上涨结束后，市场后续走势预计将重新回到以业绩增长为核心驱动力的轨道上来，在此背景下，估值不高、业绩增长确定性较高的家电板块值得重点关注。特别是家电板块中的权重品种，有望成为实力资金下一个重点关注的对象。

## ■ 两融看台

## 融资活跃度明显下降

□本报记者 龙跃

尽管融资净买入额仍然保持在较高水平，但从近期数据看，沪深股市单日融资买入规模和偿还规模均出现了明显萎缩迹象，显示融资客活跃度开始降温，不利于股市强势行情的延续。

1月12日，沪深股市融资融券余额收报10790.16亿元，较此前一个交易日的10679.57亿元明显提升，再度创出历史新高。其中，当日融资余额收报10719.50亿元，较前一交易日明显上升；融券余额收报70.67亿元，较前一交易日略有下降。值得注意的是，尽管12日的融资余额继续保持增长态势，但当日融资活跃度其实出现了明显下降。统计显示，12日融资买入额为931.87亿元，进入2015年后首度出现单日融资买入额低于1000亿元的情况。

分析人士指出，从过去一个月看，融资买入的重点对象为银行、券商等金融股，而目前此类股票开始显露出调整迹象，这是导致融资买入规模明显下降的主要原因。展望后市，若融资买入力度持续走低，势必影响短期市场的资金支撑力度，不利于市场延续强势格局。

## 新三板31股成交过百万

□本报记者 王威

昨日，新三板市场成交个股数及成交金额持续提升。本周二共有175只新三板股票发生交易，合计成交金额达1.22亿元，无论成交股数或金额都较本周一出现了明显提升。

在昨日成交的175只新三板股票中，包含有113只做市股以及62只协议转让股，合计成交金额分别为5180.07万元和6977.17万元，两组数据均较本周一出现了明显提升。昨日成交突破百万的个股数也一举升至31只，其中有2只股票的成交额在千万元之上，为协议转让股博冠股份和七维航测，昨日分别成交1200.00万元和1147.24万元。

涨跌幅方面，本周一跌多涨少的格局出现了逆转，昨日共有101只新三板股票上涨，下跌股票数量则仅为50只。涨幅超过10%的个股有14只，其中凯立德、东电创新和蓝天环保为做市股票，涨幅均超过11%；其余则均为协议转让股票，华恒生物、博冠股份和景弘环保昨日分别上涨335.00%、300.00%和160.00%，股价实现了翻倍。