

# 跷跷板变双人舞 市场风格趋均衡

□本报记者 李波

不同于前期蓝筹股和题材股此消彼长的跷跷板格局，昨日创业板指数大涨的同时，蓝筹股也有抢眼表现，带动主板指数继续反弹。目前牛市逻辑未变，蓝筹股仍是市场主流，但身处高位继续单边大涨的难度增大；创业板指数走出超跌反弹，但整体估值承压，上涨高度有限。在此背景下，蓝筹和题材均难一统天下，市场风格或趋于均衡，优质品种将反复表现，后市将进入板块轮动阶段。建议围绕反弹龙头、年报业绩和政策红利三条主线，筛选优质品种，进行高抛低吸的波段操作。

## 蓝筹题材共舞 风格趋向均衡

近一个月，市场风格天平出现剧烈摇摆：去年12月后半月，主板指数高歌猛进，创业板指数高台跳水；今年1月份以来，主板指数停脚稍息，创业板指数卷土重来。具体到单日表现，大盘蓝筹股和小盘题材股更是呈现出此消彼长、你涨我跌的“跷跷板”走势，也令市场对于风格切换的讨论快速升温。不过，“跷跷板”格局在昨日悄然生变，大小盘股昨日齐头并进，久违的“双人舞”再现市场。

昨日早盘，银行、有色金属等大盘蓝筹股表现强势，带动股指震荡上行；之后虽然上涨力度有所趋缓，但创业板指数异军突起，大幅反弹。值得注意的是，小盘股的崛起并未使蓝筹掉头向下，创业板快速领跑的同时，主板也

在小幅跟进，二者同向上行。截至昨日收盘，上证综指收报3376.50点，上涨40.04点，涨幅为1.20%；深证成指收报11532.80点，上涨49.12点，涨幅为0.43%。创业板指数收报1639.56点，大涨3.35%；中小板综指收报8124.32点，上涨1.42%。

行业方面，申万一级行业指数中，计算机和传媒指数强势领跑，涨幅都在4%以上，农林牧渔、电气设备、机械设备、有色金属等蓝筹品种也涨幅居前；只有非银金融、房地产和家用电器逆势小幅下跌。

就当前市场格局而言，由于无风险利率下行、改革红利释放、资本市场放开等牛市逻辑未变，因此作为领涨品种的大盘蓝筹股依然是市场关注的主流品种，一旦出现诸如打新资金逐步解冻、养老金改革推进、技术指标修复等利好因素，蓝筹股便重现生机。不过，处在目前高位，不论是基本面预期还是资金追涨意愿，都难以支撑大盘蓝筹股继续单边上涨。另一方面，以创业板为代表的小盘题材股在持续回调之后展开反弹，但鉴于其整体估值依然高企，走势难以反转，超跌反弹更多是资金短线炒作，上涨空间不大。

由此来看，大盘蓝筹股和小盘题材股当前均不具备明显的优势以称霸市场，市场风格更有可能向均衡化演绎。

## “大”“小”皆有机会 两主线波段操作

风格均衡化，既意味着大盘股和小盘股

均存在轮动机会，也表明二者都难以走出单边上行行情，内部分化也会出现。在此背景下，市场将进入板块轮动、波段操作的阶段，优质品种不论大小，都将反复表现。操作上，单纯的赌大小、猜风格的手法面临失灵，在两个阵营中精选优质股票进行高抛低吸的波段操作才是上策。

具体来看，可沿三条主线精选优质品种。首先，在每一轮反弹中，龙头股往往都能贯穿始终。因此，只要牛市逻辑清晰，龙头品种就会反复有活跃表现。以券商为代表的金融股是本轮牛市龙头，在资本市场开放、金融创新加速的大背景下，政策红利将持续释放。只不过，对于前期涨幅较大的品种，宜“追跌杀

涨”，等待调整机会逢低介入。

其次，经历了前期的疯狂上涨，市场情绪伴随指数的震荡开始回归理性。当前市场上有技术面和经济面压力，下有改革预期和流动性支撑，震荡格局下，业绩自然成为择股的重点。年报业绩披露已经拉开序幕，年报业绩优异和高送转品种有望获得市场溢价。

另外，改革红利仍是本轮牛市的重要驱动力。国企改革、土地改革、“一带一路”等板块的投资价值将持续显现，改革进程的推进将不断注入反弹动能。而像核电重启这样的政策利好，也将为相关品种带来炒作机会。

## 创业板指数逼近历史高点

□本报记者 龙跃

近两个交易周，创业板指数连续收出5%左右的周中阳线，持续反弹中，该指数重回历史高点区域，已经开始逼近1674.98点历史高点。

创业板指数昨日以1586.71点小幅高开，经过近一个小时的震荡整理后，指数开始震荡上行，盘中最高上探至1641.53点，尾市以1639.56点报收，上涨53.22点，涨幅为3.35%。从本周情况看，创业板指数全周累计上涨5.56%，连续两个交易周收出中阳

线。经过近两周的明显反弹，创业板指数已经重新逼近1674.98点历史高点。

在个股方面，本周有277只创业板股票实现上涨，有83只个股出现下跌。其中，周累计涨幅超过20%的个股有12只，正业科技、迦南科技、鼎捷软件涨幅居前，本周分别上涨了36.92%、34.24%和29.32%。

分析人士指出，当前以金融股为代表的权重股仍然存在较大的震荡压力，短期创业板仍将是资金重点关注的领域，预计该板块将继续保持强势格局，创业板指数下周很有可能开始挑战历史新高。

# 非银金融领衔 资金净流出重现

□本报记者 王威

本周五大盘继续维持震荡上扬的走势，但中小盘股表现不俗。沪深两市从本周四的净流入20.29亿元重回净流出格局，净流出金额为41.41亿元。其中，非银金融流出资金规模就达47.06亿元；而创业板则逆市迎来18.26亿元的净流入。

## 18.26亿元 创业板逆市获捧

本周后半周，沪深两市在权重的带领下重返升势；而且，昨日市场风格趋向于大小盘共舞状态。但资金的恐慌心态也有所升温，A股从本周四净流入状态返回净流出格局，但净流入个股数量有所增加，创业板更是逆势获得了资金的净流入。

在短暂的净流入状态后，昨日沪深两市重新返回净流出状态。据Wind资讯统计，昨日全

部A股共有41.41亿元资金离场，本周四市场为净流入20.29亿元。昨日流出的资金主要来源于权重股，昨日沪深300成分股整体从本周四的46.57亿元的净流入逆转为31.85亿元的资金净流出，且流出金额占到了整体市场的76.91%。

在两市重返净流出格局的同时，小盘股明显重获资金青睐。本周五中小板实现净流出资金2666.02万元，较前一交易日的12.17亿元显著收窄；而创业板更是逆市获得18.26亿元的资金净流入，本周四该板块曾遭遇9.84亿元的资金净流出。

沪深两市昨日获得净流入的个股数量从本周四的943只增加至1027只，净流出个股则从前一交易日的1381只回落至1306只。其中，净流入个股数量的增加和净流出个股数量的减少主要是受中小板和创业板这两大板块带动。昨日中小板和创业板的净流入个股数分别为301只

和207只，较本周四增加较为明显，而净流出个股数量则分别下降至334只和150只。与此同时，权重股昨日发生了反向变化。沪深300的净流入家数从147只回落至136只，净流出个股数则由146只升至157只。

## 非银金融资金流出

行业资金流向方面，昨日28个申万一级行业中，共有10个行业获得资金净流入，其他行业均呈现净流出状态。

一方面，资金入驻成长板块的特征明显。据Wind资讯统计，昨日申万计算机和传媒板块的净流入规模最大，分别净流入22.54亿元和15.37亿元，这也是当日仅有的两个净流入金额在10亿元以上的行业板块；而银行、农林牧渔、化工、电气设备和钢铁净流入资金也相对较大，具体数据分别为3.18亿元、2.55亿元、2.13亿

元、1.67亿元和1.54亿元。相比之下，非银金融板块昨日净流出资金规模达47.06亿元，资金借“涨”出逃的特征明显，而建筑装饰、机械设备、房地产和公用事业的净流出金额也分别达到了7.91亿元、7.85亿元、7.04亿元和5.74亿元。

另一方面，资金全天“抓小弃大”持续性较强。计算机、传媒从早盘开始便持续获得资金的净流入，且净流入金额均位于行业板块的前列，而非银金融、建筑装饰、机械和交通运输则从早盘开始遭遇持续、大量资金撤离。

乐视网、新大陆、怡亚通、同花顺、长城电脑、东华软件等中小盘股的资金净流入额位居A股的前列，净流入资金在1亿元以上。而榜单的末尾则被权重股“包揽”，中信证券、国信证券、中国平安、兴业证券、中国中铁、华泰证券和中国人寿等成为昨日资金撤离的主要对象。

## AH溢价创38个月新高

□本报记者 王威

本周以来，沪港通单日额度使用情况整体呈现出“沪弱港强”特征，周初沪股通一度连续出现卖盘大于买盘的情况，周三虽然沪股通重回净买入格局，但买盘力度较弱，全周仅在周四沪股通的额度使用率超过了港股通。

但本周五，回归的“北热南冷”的格局再度被打破。沪股通出现了4.22亿元的净买入，额度余额为125.78亿元，使用率回落至3.25%；与此同时，港股通有9.69亿元的净买入，额度余额为95.31亿元，使用率上升至9.23%，为今年以来的次高点。标的股方面，A股中的洛阳玻璃强势涨停，白云山、紫金矿业、上海电气和广深铁路的涨幅居前。

与额度使用情况相反，昨日上证综指高开后在有色、煤炭、银行等权重股的接连拉抬下一路震荡走高，午后一度摸高至3400点上方，但尾盘涨幅有所回落，最终报收于3376.50点，涨幅为1.20%；恒生指数则在早盘低开154点后呈现震荡整理走势，下跌1.02%，报收于24103.52点，下破5日均线位置。由此，恒生AH股溢价指数昨日上涨1.67%至133.38点，盘中一度触及134.59点，创下了2011年10月6日以来的新高。

## 计算机指数创历史新高

□本报记者 龙跃

随着金融股进入震荡阶段，不少前期表现低迷的行业板块开始明显走强。本周，申万计算机指数大幅上涨近10%，周五创出3885.32点历史新高。

计算机板块本周表现活跃，全周5个交易日中有3个交易日出现上涨，且均为涨幅可观的中阳线。本周五，申万计算机指数以3885.36点小幅高开，全天保持震荡上行的走势，盘中最高上探至3885.36点，创出历史新高，尾市以3878.19点报收，涨幅高达4.71%。至此，本周申万计算机指数累计上涨了9.40%，在全部一级行业指数中居于涨幅第一位。

从个股角度看，本周仅有7只计算机板块成分股出现下跌，却有112只成分股实现上涨。其中，周涨幅超过20%的个股共有14只，用友软件、鼎捷软件、中科金财周涨幅居前，分别上涨了35.30%、29.32%和28.01%。

分析人士指出，计算机板块本周大幅走强的原因有二：一是金融等权重股休整，给计算机等新兴产业板块带来了一定分流资金；二是近期行业利好政策不断，客观上提升了资金参与该板块的兴趣，短期而言，计算机板块有望继续保持强势格局。

## 互联网金融指数创一年半新高

□本报记者 李波

互联网金融指数本周表现抢眼，周涨幅为10.81%，在所有wind概念指数涨幅榜上排名第二，并且在周五创出近一年半以来的新高。政策红利释放和行业前景向好，成为资金涌入互联网金融板块的两大动力。

该指数周一和周二分别上涨2.97%和2.37%，周三回调1.50%，周四微涨0.91%，周五强势爆发，大涨5.77%，创出2013年8月2日以来最大单日涨幅，其中，内蒙君正、生意宝、三六五网、东方财富等9只成分股涨停。

互联网金融概念的强势爆发主要源自政策面红利和产业前景向好。本周，央行下发《关于推动移动金融技术创新健康发展的指导意见》，这是监管部门针对移动金融整体技术架构和管理办法的首次完善。管理层对于移动化趋势的认可和鼓励，将对移动金融发展前景产生重大影响，给相关行业带来直接利好。从产业发展来看，近年来互联网金融发展迅速，可以预见，未来几年移动支付有望实现全方位的提升，跨境支付需求增长强劲，互联网金融产业还将保持较高水平的增长。

分析人士指出，鉴于政策扶持力度加大、行业前景向好，互联网金融概念还将不断掀起炒作热潮；不过在大幅反弹后，需留意板块内部的个股分化。

## 新三板活跃度显著提升

□本报记者 徐伟平

继前几个交易日交投低迷后，周五新三板的交投活跃度显著提升，昨日新三板共有157只股票成交，合计成交额达到9749.23万元，总成交额较前一个交易日明显增加。个股涨幅再度扩大，有17只股票涨幅超过10%，13只股票涨幅超过20%，雪郎生物涨幅最大，达到39100%，但成交额较小，仅为1.18万元。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的157只新三板股票中，24只股票成交额突破百万元，九鼎投资和大成生物的成交额突破千万元，分别为1356.27万元和1071.03万元，这两只股票均为协议转让股。与之相比，罗曼股份、均信担保和中矿华沃的成交额较小，分别为0.28万元、0.21万元和0.19万元。

从新三板股票的市场表现来看，个股涨幅明显扩大。昨日有72只股票实现上涨，17只股票涨幅超过10%，13只股票涨幅超过20%，值得注意的是，雪郎生物登陆新三板以来波动幅度较大，股价一度从最高价5元跌至0.01元，但昨日大涨39100%，股价再度冲高至3.92元，但成交额较小，仅为1.18万元。与之相比，在下跌的61只股票中，有13只股票跌幅超过10%，金宏气体、科能腾达和华电电气则跌幅均超过六成。

## 两融余额突破11000亿元

# 融资客坚守蓝筹股

□本报记者 徐伟平

1月8日以来，沪深指结束了此前的连续上攻，开启高位震荡模式。与之相比，以小盘成长股为代表的创业板指数短期触底后，强势反弹，赚足了市场的目光。不过两融市场中的投资者并未被成长股的强势所吸引，融资客不惧诱惑，选择坚守在蓝筹股的阵营中。市场震荡期间，融资净买入额居前的股票均为蓝筹板块。

## 融资客坚守蓝筹股

1月8日，沪深指下跌2.39%，结束了四连阳，下破3300点整数关口，宣告股指短期步入高位震荡模式。期间沪深的单日成交额出现缩量，显示资金谨慎情绪升温。不过两融市场的热度并未降温，1月8日沪深两市的融资融券余额为10603.98亿元，随后继续攀升，单

日的增幅一度达到155.27亿元，至1月15日两融余额已经冲上11000亿元，达到11131.97亿元。

既然两融市场热度不减，那么融资客布局方向是什么呢？考虑到融资的成本，融资资金一般倾向于右侧交易，选择借势发力。而在股指震荡期间，以小盘成长股为代表的创业板指数期间累计上涨7.63%，短期保持强势，按以往的规律来看，融资客可能会短期加仓新兴成长板块。不过事实上，融资资金选择了不惧诱惑，坚守蓝筹阵营。

据Wind资讯统计，1月8日以来，在28个申万一级行业中，有13个行业板块的融资净买入额超10亿元，此类品种在股指震荡期间是融资客重点加仓的品种，其中非银金融和银行板块的融资净买入额遥遥领先，超过百亿元，分别为138.01亿元和102.10亿元。紧随其后的机械设备、化工和房地产板块融资净买入额超过20

亿元，分别为64.03亿元、30.23亿元和23.58亿元，上述品种均属于典型的蓝筹板块。与之相比，在这13个行业中，仅有计算机板块来自新兴成长军团，期间融资净买入额为11.46亿元，新兴成长股颇受冷遇。

## 蓝筹行情仍可期

融资客的嗅觉敏锐，在蓝筹震荡，小盘走强之际依然对蓝筹股不离不弃。这可能意味着蓝筹股的后市行情尚未结束，市场风格可能依然偏向蓝筹股。

一方面，政策暖风依然聚集在蓝筹股中。国家发改委1月16日批复两项铁路和轨道交通项目，具体为济南市城市轨道交通近期建设规划和新建济青客至蒙自铁路项目。在近期规划中，济南将至2019年，建成市域快线R1线、R2线一期工程和R3线一期工程，长约80.6公里，总投资为437.2亿元。新建弥勒至蒙自铁

路则全长116.4公里，项目投资总额预估为94.2亿元。业内人士指出，自2014年10月1日以来，国家发改委共批复43个项目（不包括上述两个项目），涵盖机场、铁路、公路、城市铁路等基建领域，项目投资总额度共达到了13648.97亿元。在经济下滑压力增大的背景下，市场对于稳增长政策预期升温，而受益于政策的基建、铁路等大多数品种均属于典型的蓝筹板块。

另一方面，资金对于蓝筹股的驱动力仍在。经过此前的连续放量上涨，资金已经沉淀在蓝筹板块中，这部分新增资金体量加大，市值偏小的小盘股显然缺乏容纳的能力，此外，从估值上看，创业板目前整体市盈率逼近70倍，不少股票的估值超过100倍，此类品种的估值压力较大，短期反弹空间不宜期望过高，从资金的角度来看，资金可能更倾向于在蓝筹股中做文章。