

# 扰动因素弱化 大盘重上反弹路

□本报记者 龙跃

近期市场调整主要缘于资金面扰动因素增多,不过随着打新冲击波结束、货币政策继续宽松以及融资偿还压力下降,资金面给市场带来的压制已经大幅弱化,市场反弹具备启动条件。从具体关注品种来看,中小板和创业板股票近期走势明显强势,有望成为本轮反弹行情的领涨品种。

## “中小创”领衔反弹行情

经过1个月的宽幅震荡后,本周沪深股市终于出现企稳迹象,主板大盘连收五阳,中小板和创业板指数更是迭创新高,A股市场启动春季攻势的可能性正在逐渐提升。

昨日,沪综指以3186.81点小幅高开,开盘后在短期下探3182.79点后,大盘开始呈现持续震荡上行的格局,盘中最高上探至3237.16点,经过尾市小幅跳水震荡后,尾市最终报收3203.83点,上涨30.40点,涨幅为0.96%。至此,沪综指不仅重新收复3200点失地,而且本周5个交易日均以阳线报收。从量能角度看,伴随指数持续反弹,成交量在本周五终于有所放大,沪市当日单边成交2930.18亿元,逐渐接近3000亿元的多空分水岭,显示投资者参与热情明显提升。相对于沪综指,昨日其他主要市场指数表现更为强势,截至收盘,深成指上涨1.24%,收报11443.05点;中小板综指和创业板指数则分别上涨1.43%和2.05%。

值得注意的是,从本周行情的整体表现

看,中小盘股明显要更为活跃。截至昨日收盘,本周沪综指累计涨幅为4.16%,而中小板综指和创业板指数的涨幅则分别为4.68%和5.46%。不仅如此,上述两个中小盘股指数还都在本周创出了历史新高,成为本周市场反弹的主要领军者。

## 扰动弱化支撑强势格局

回顾本轮调整,股市资金面的相关扰动因素成为抑制市场的主要原因。而目前,相关扰动因素的影响已经大幅弱化,这也是本周反弹得以成行的最重要促发因素。

目前看,市场资金面在三个方面都发生了显著的改善:首先,打新资金开始陆续回流。本周以来,20只以上的新股集中申购,由于新股赚钱效应显著,打新分流了较为巨大的二级市场资金。不过,随着相关新股申购相继结束,新股发行对市场的短期冲击也基本告一落。自本周五开始,打新资金陆续回流,市场成交量随之放大。其次,融资偿还压力大幅减轻。对融资融券业务的整顿,是导致新年以来以券商股为代表的大量蓝筹股出现明显调整的直接诱因。不过,随着蓝筹股前期股价的明显下跌,市场融资偿还压力也开始显著减轻。从本周情况看,大部分时间融资净买入额均保持在90亿元附近,融资偿还额较前期明显下降。随着前期高成本融资的持续偿还,以及蓝筹股股价调整中进行了较为充分的风险释放,融资偿还当前对市场的压力已经基本化解。最后,在经济增长继续低迷,且通缩压力明显增大的背景下,

货币政策继续保持宽松的预期持续保持高位,而实际上这种预期也在被不断验证,比如SLF扩容等。

随着资金面扰动因素的下降,制约短期市场的最大压力已经大幅化解,有理由相信,在改革红利释放、社会财富再配置等中期利多因素的强劲支撑下,市场将在春节前后启动新一轮上涨行情。

不过,从结构上看,由于蓝筹股此前涨幅

已经较大,后市继续领涨的可能性非常有限。与之相比,中小板和创业板有可能在本轮行情中扛起反弹大旗。理由有三:一是中小板和创业板公司去年四季度业绩增长整体超预期;二是在本周行情中,“中小创”率先创出新高,显示资金关注度最高;三是市场预期为准备注册制,4月IPO申报可能暂停,而从历年行情看,中小板和创业板股票往往会因此出现一轮显著上涨。

## 中小盘指数再创新高

□本报记者 王威

本周以来,沪深两市开启红包行情。不仅沪深两市大盘收出五连阳的今年最佳周走势,中小盘股也企稳并发起冲锋,本周五,创业板指和中小板综指双双刷新了历史新高水平,报收四连阳。

继周四盘中提高8653.65点,上演新高秀之后,中小板综指昨日再接再厉,不仅以8688.13点跳空高开,随着指数的逐步走高,最高触及8803.06点,继续刷新历史新高,尾盘涨势有所回落,报收于8773.18点,涨幅为1.43%。昨日共1025.80亿元,量能延续本周的温和放量过程。

创业板指昨日也以1798.54点跳空高开,早盘冲高回落,不过午后再度发起上攻过程,

# “净流入”格局重现 蓝筹股结构性启动

□本报记者 李波

昨日沪深股指高开高走,强劲反弹。持续半个多月的资金净流出格局终于转向,昨日两市净流入资金15.75亿元。其中,医药生物、房地产和传媒板块的净流入规模最大;非银金融、计算机和通信板块则遭遇资金大规模流出。分析人士指出,在打新资金解冻、货币宽松预期升温、春节前后市场情绪偏暖的背景下,马尾行情将稳中趋升。预计节前小盘题材股依然是存量资金炒作的重点,不过前期涨幅过大的品种将面临兑现压力;与此同时,房地产、有色等受益降息预期的蓝筹板块开始受到主力资金的关注,可适度逢低吸纳,波段操作。

## 高开高走 两市净流入15.75亿元

昨日,A股市场高开高走,大幅反弹,沪深股指收出“五连阳”;与此同时,中小板综指和创业板指数再度刷新历史新高。

截至收盘,上证综指报收于3203.683点,上涨30.41点,涨幅为0.96%;深证成指报收于11443.05点,上涨1.24%;中小板综指和创业板指数分别上涨1.43%和2.05%,双双创出历史新高。沪深两市的成交额分别为2930.18亿元和2600.41亿元,较周四进一步提升。

根据Wind资讯统计,昨日沪深两市资金净流入15.75亿元,这也是1月22日以来两市首次实现资金净流入,此前的16个交易日均为净流出格局。其中,特大单净买入金额为30.02亿元,反映主力做多积极性明显提升。

从市场板块来看,创业板和中小板依然是资金流入的主要区域。其中,创业板昨日实现资金净流入5.83亿元,为2月6日以来的最大单日净流入额;中小板昨日实现资金净流入7.22亿元,为2月4日以来的第二大单日净流入额。与此同时,沪深300昨日净流出资金12.60亿元,环比周四44.59亿元的净流出额度明显下降。中小板创业板持续

获得大幅资金净流入,而沪深300净流出金额回落,反映市场资金面明显改善。

行业资金流向上来看,28个申万一级行业板块中,有17个板块实现资金净流入。其中,医药生物和房地产板块的净流入额都在10亿元以上,分别达到了14.49亿元和11.38亿元,传媒、公用事业和有色金属板块的净流入额度也超过了6亿元。相对而言,非银金融、计算机和通信板块的净流出额度居前,分别净流出20.23亿元、11.83亿元和5.23亿元。其中,计算机板块近期持续逼强,昨日遭遇资金大规模流出,获利兑现离场的信号较为明显。

个股方面,昨日获得资金净流入的个股数目为1231只,而遭遇资金净流出的个股数目为1125只。其中,康美药业、武钢股份和比亚迪资金净流入额居前,分别为3.41亿元、3.05亿元和2.83亿元。相反,中国人寿和国元证券资金净流出规模最大,分别为2.81亿元和2.41亿元,中国联通和方正证券的资金净流出额也都在2亿元以上。

## 取舍生变 主力资金结构性调仓

随着打新资金的回流,昨日市场交投热情进一步升温,资金流向转为净流入进一步夯实了马尾行情的向好格局。随着中小板创业板再创历史新高,小盘题材股的炒作已入佳境,部分优质题材股值得持股过年。

不同于此前几个交易日题材股独舞的格局,部分权重板块昨日启动,反映市场心态进一步回暖。下周随着打新资金的全部解冻,市场流动性将继续好转,节前有望水涨船高。预计春节前后市场将保持上涨态势,具备政策红利和业绩支撑的品种可持有跨年。与此同时,前期调整充分、业绩相对确定且受益降息预期的蓝筹品种可适当逢低吸纳。值得注意的是,计算机、通信等前期热门品种遭遇大规模出逃,表明节前落袋为安的意愿开始上升;再结合部分权重板块的启动,透露出一定主力资金调仓换股的迹象。因此,对于近期涨幅过大的个股,不宜过分追高。

## 融资余额结束六连增

# 融资客节前撤资不得市场上行

□本报记者 徐伟平

本周股指止跌反弹,走出“五连阳”的强势行情。期间融资余额也快速攀升,连续六个交易日增长,单日融资净买入额高达163.18亿元。不过伴随着节日临近,融资短期离场的意愿有所增加,2月12日,沪深两市出现10.37亿元的融资净偿还,结束了六连增的强劲势头。分析人士指出,由于成本因素的考虑,融资客节前可能会出现陆续撤资,这并不会过多的影响到市场的上行趋势,不过股指的上涨力度可能略有放缓。

## 融资余额结束六连增

此前在券商两融业务检查,融资去杠杆的过程中,融资余额增速一度放缓,甚至出现大幅融资净偿还的现象。不过伴随着悲观情绪的释放以及宽松预期的升温,沪深股市的融资余额逐渐重拾

升势。2月4日以来,融资余额连续六个交易日增加,从11294.76亿元增长达到11739.56亿元,单日增幅达到163.18亿元。期间沪深两市大盘强势上行,也在一定程度上刺激了融资客的加仓热情。

不过2月12日,沪深两市的融资余额为11729.20万元,较前一个交易日减少了10.37亿元,结束了六连增的强劲势头。从行业板块来看,28个申万一级行业中,有9个行业板块当日实现融资净买入,其中银行、通信和机械设备的融资净买入额居前,超过2亿元大关,分别为6.68亿元、5.50亿元和2.23亿元;在19个出现融资净偿还的板块中,计算机、电子、有色金属和非银金融的融资净偿还额居前,超过2亿元关口,分别为2.87亿元、3.00亿元、3.64亿元和5.78亿元。

从个股来看,2月12日正常交易的845只股票中,有390只股票实现融资净买入,占比达到46%,其中有9只股票的融资净买入额超过亿元

大关,兴业银行当日融资净买入额超过10亿元,达到11.73亿元。中国联通和中国北车的融资净买入额超过2亿元,分别为2.05亿元和2.01亿元。在出现融资净偿还的455只股票中,12只股票的融资净偿还额超过亿元关口,用友网络、中国平安和三安光电的融资净偿还额超过3亿元,分别为4.25亿元、4.06亿元和3.40亿元。

## 短期撤资不得市场上行

沪深两市的融资余额出现下降,显示融资客短期离场意愿有所增加。分析人士指出,融资客节前撤资更多是出于成本因素的考虑,这并不会过多的影响到市场的上行趋势,不过股指的上涨力度可能略有放缓。

从目前来看,融资余额出现下降,但是市场的宽松预期仍在,流动性并未出现紧张。从1月份公布的经济数据来看,PPI通缩加剧、CPI通缩风

处理厂一期和二期、马头岗污水处理厂一期和二期、南三环污水处理厂、马寨污水处理厂和王新庄污水处理厂技改项目,并募集配套资金。本次交易前,上市公司主营业务为污水处理和集中供热业务,上市公司日污水处理能力约为67万吨。本次重大资产重组后,上市公司通过收购净化公司的污水处理类资产,新增日污水处理能力95万吨,同时净化公司承诺不再运行污水处理业务,目前尚未注入在建的污水处理厂在达到运营条件后将注入上市公司。通过本次重大资产重组,上市公司将实现对郑州市污水处理业务的统一,进一步加强上市公司污水处理主业,有利于上市公司的可持续发展。

分析人士指出,我国不断加大对环保产业的扶持力度,相关行业的景气度正不断提升。随着“水十条”出台临近,污水处理市场也有望进一步打开。此次中原环保通过重组进一步加强了主营业务能力,对公司的长远发展将起到积极的作用,短期该股有望延续升势。(徐伟平)

## 机构进驻 泛海控股涨停

昨日房地产板块表现活跃,泛海控股放量涨

停,龙虎榜数据显示有机构买入。

泛海控股昨日以13.10元小幅高开,之后震荡上行,于10:30之后封住涨停板,午后虽一度打开,但尾盘再度封死。最终,该股收报14.36元。成交方面,该股昨日成交16.06亿元,环比周四8.35亿元的成交额显著放大。

昨日房地产行业的消息面偏暖。有报道称,国家税务总局2015年将全面启动房地产领域的“营改增”试点工作,增值税税率暂定为11%,鉴于土地购置费用的特殊性、房地产上下游转嫁难等问题,房地产领域的营改增将采取过渡性政策,即根据项目的开工情况进行营改增试点。与此同时,随着春节长假的临近,降息预期再度升温。

就公司自身而言,泛海控股近日宣布出资不超过17.85亿元购买民安财险部分股权,同时定增募资120亿元,其中50亿元向民生证券增资。这意味着公司将涉足证券、信托、保险三大业务领域,距离“全金融”牌照更进一步。

根据昨日深交所盘后公布的公开信息,泛海控股前五大买入席位中,有两个为机构专用席位;而前五大卖出席位则均为游资席位。预计短期有望延续强势。(李波)

## AH溢价指数冲高回落

□本报记者 王威

本周以来,上证综指连续反弹,强势收出五连阳;恒生指数则呈现出探底回升走势。昨日,沪港两地大盘双双走强,其中,上证综指昨日跳空高开并重新攻下3200点关口,报收于3203.83点,涨幅为0.96%;恒生指数也继续反弹,跳空高开并接近全日最高价收市,报24682.54点,上涨了1.07%,创下2月以来最大单日涨幅。由此,昨日恒生AH溢价指数冲高后回落,最终报收122.91点,下跌0.60%,这也与该指数本周呈现出的冲高回落特征一致。

从沪港通额度使用情况看,昨日沪股通的额度余额为108.43亿元,已用额度占比为16.59%;而港股通的额度余额为101.63亿元,已用额度占比为3.21%。从全周角度来看,港股通每日使用额度逐日上升,而沪股通则呈现出两头高中间低的特点。

地产股成为昨日AH两市共同走强的品种,沪市中申万房地产指数上涨2.48%,位居行业板块前列,港股中恒生地产建筑业指数也上涨了1.11%。

## 盈利好转支撑钢铁板块

□本报实习记者 叶涛

工信部最新数据显示,由于生产成本大幅降低,2014年钢铁企业盈利明显好转,重点统计钢铁企业2014年实现利税1091亿元,增长12.2%。与此同时,近期部分宏观经济数据走弱也点燃了市场对货币政策、基建项目加码的期待,前期走势疲弱的钢铁品种遂迎来反弹契机。周五早盘,A股钢铁板块全面进攻,韶钢松山、武钢股份、鞍钢股份等涨幅居前,截至收盘,申万钢铁指数亦大涨2.50%,扒板板上涨之牛耳。

个股方面,昨日正常交易的31只成分股全部红盘报收,其中单日涨幅跑赢沪综指的达到28只,武钢股份、韶钢松山更放量涨停。一周来,除南钢股份逆势下跌外,其余钢铁板块成分股无一例外重拾升势,显著扭转前期阴跌颓势。累计来看,本周涨幅超过大盘的成分股数量同样高达20只,韶钢松山、武钢股份6日涨幅更分别达到26.96%和15.92%,尤其韶钢松山年初以来累计涨幅为26.56%。

广发证券认为,当前钢价已接近钢厂“底线”,价格已难有进一步下跌空间;同时宏观经济下行压力加大,基建投资力度有望继续增强,同时中央近期加速“京津冀”经济圈建设将拉动长材需求增加,行业供需形势将持续好转。

## 新三板交易易期明显增多

□本报记者 张怡

昨日,新三板中共有235只个股发生交易,合计成交额为2.53亿元,较此前进一步增多。其中,做市转让股共有137只发生交易,协议转让股有98只。做市股的活跃度逐步赶超协议股。

其中,协议转让子地板和做市股先临三维的成交额位居前两位,分别为2475万元和2071.66万元;同时,做市股沃捷传媒和中科国信,以及协议股仁会生物和九鼎投资的成交额也均超过了千万元,对市场成交额构成重要贡献。此外,还有42只个股的成交额超过了百万元,做市股占据其中的18只,而协议股达到24只。

涨跌幅方面,共有115只个股实现上涨,87只个股下跌。今日赛德丽跃居涨幅榜首位,大涨340%至22元,成交额仅为2.2万元,可见地量大涨在新三板依旧比较常见。此外,现代农装、兰亭科技和智信股份的涨幅也均超过了5成。相反,华盛控股、长信股份的跌幅均超过了95%。

2月13日部份个股大宗交易情况				
名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份张)
中国平安	63.50	-9.16	69.92	3,450.00
*ST中康	3.97	-5.02	4.16	3,200.00
吉电股份	5.77	-2.26	5.95	2,137.20
东方股份	36.72	-2.18	40.80	300.00
上海电气	9.34	-2.61	9.79	1,000.00
欧洲铜网	45.86	-10.01	53.12	180.00
奥飞动漫	34.30	-1.41	35.35	240.00
西南证券	18.15	-6.49	19.35	425.00
耀皮玻璃	7.90	-1.93	8.27	970.00
全通教育	134.64	-10.00	152.70	50.00
九州通	23.50	-2.49	24.34	280.00
三力士	9.98	-0.50	10.19	620.00

2月12日融资净买入额排行				
名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份张)
中国平安	63.50	-9.16	69.92	3,450.00
*ST中康	3.97	-5.02	4.16	3,200.00
吉电股份	5.77	-2.26	5.95	2,137.20
东方股份	36.72	-2.18	40.80	300.00
上海电气	9.34	-2.61	9.79	1,000.00
欧洲铜网	45.86	-10.01	53.12	180.00
奥飞动漫	34.30	-1.41	35.35	240.00
西南证券	18.15	-6.49	19.35	425.00
耀皮玻璃	7.90	-1.93	8.27	970.00
全通教育	134.64	-10.00	152.70	50.00
九州通	23.50	-2.49	24.34	280.00
三力士	9.98	-0.50	10.19	620.00