流动性助阵 春季攻势在即

蓝筹成长共舞 大小盘双升

□本报实习记者 叶涛

上证综指重心逐日抬升，周五盘中摸高至3391.26点，距3400点仅一步之遥。而短暂休整两个交易日后，创业板指数也重拾升势，续写新高秀，蓝筹与成长实现同升共舞。分析人士指出，尽管经济增速下行趋势不改，市场在本周也可能会迎来全国“两会”结束后的政策空窗期。但3月以来，二级市场资金流入重拾升势，两融余额迭上台阶，年内二次降准降息预期高涨，再加上下周打新资金大幅解冻回流，预计春节攻势在即。

大小盘双升共舞

本周大小盘股的波动幅度都有所增大。一方面，自上周起，银行板块政策面和估值面共振，此前集体沉寂的蓝筹板块强势崛起，并带动大盘向3400点发起冲击；另一方面，重压之下，年初以来中小盘股强势上行轨迹仍旧得以维系，虽然上周四蓝筹加速上攻一度对创业板“新高之旅”带来扰动，但上周五创业板重拾升势，以单日2.52%涨幅再度跑赢大盘。

截至上周五收盘，创业板指收报2069.07点，盘中最高触及2070.95点，距离2100点整数关口仅一步之遥，刷新了历史新高；此外，之前随银行等权重品种走强有所降温的热点在上周五再度活跃，网络安全、智能IC卡、在线教育等互联网概念独占鳌头，单日涨幅悉数超过4%，大数据、智慧医疗、移动互联网板块也涨幅可观，总体上，108个WIND概念板块中有106个录得红盘。

题材炒作复燃，概念热点遍地开花，这成为上周五市场的主要特征。从盘面看，除开钢铁、交通运输两大板块涨幅较为靠前，上周五涨势较好的板块大多仍集中在计算机、通信等新兴成长板块，房地产、非银金融、国防军工等权重品种则呈现跟涨态势；而且前期领涨的银行板块当天涨幅仅为0.38%，显示权重股强势脉冲后有震荡休整的需要。



CFP图片

分析人士指出，近期蓝筹权重频繁异动，新兴成长股波动加大，所体现的恰恰是市场风格均衡化，经过年初以来深度整理，以银行为代表的权重品种重新具备了布局价值，并开始受到市场关注。上周五创业板大幅反弹，也显示主力资金对成长军团仍然青睐有加。

资金面助力 3400点突破在即

事实上，仅以经济基本面和政策扶持面来看，未来大盘继续上涨可能性并不大。一方面，国家统计局最新发布的经济数据显示，2月我国工业增加值、固定资产投资、房地产开发投资、社会消费增速等多项指标纷纷下滑创下新低，作为经济的晴雨表，大盘继续向上拓展可能性受到压制；另一方面，全国“两会”上周日闭幕，短期市场可能面对政策上的“真空期”，推动因素减弱。

不过纵观此轮牛市的演绎过程，增量资金积极入市始终是支撑大盘向上的基本动力，而这一逻辑在当前A股格局下并未打破，而且随着流动性利好纷至沓来，接下来其还将依然有效，已然站在3400点大门外的股指大概率破门而入。

第一，羊年春节过后，市场融资融券余额增速明显加快，截至目前已经站上1.3万亿元门槛，较2月增长1600余亿元，再创历史新高，而融资增速的加快能为市场提供增量资金，增量资金加快入市有助于打破存量博弈，为蓝筹启动提供流动性支持。而且随着地方债务置换进一步降低市场无风险利率，除了能直接带来市场估值提升外，还有助于降低融资成本，令银行、地产、有色、电力、交运等高负债行业显著受益。

第二，1、2月经济数据不佳的背景下，市场对央行继续实施货币宽松预期高涨。西部证券就认为，自央行去年11月21日降息，今年2月4日降准，以及央行3月1日再次宣布降息，政策托底预计仍将持续，而降准降息是实现经济稳中求进、防止金融风险的必然选择。而且，1、2月份数据偏弱还与春节淡季因素息息相关，未来市场依然乐观。

第三，自下周一开始即将迎来打新资金解冻回流，市场量能可能出现显著放大，流动性宽裕预期确定将为指数继续走高提供足够的“枪支弹药”。

布局方向上，显著受益流动性宽松的蓝筹品种以及估值合理的二线成长股中后市有望诞生出丰富的获利机会，而且3月下旬正值2014年年报与2015年一季报叠加发酵期，建议投资者结合个股业绩水平精选优质品种，适度长线布局。

互联网安全法受关注 产业链料成下一风口

□本报记者 徐伟平

上周张德江委员长在全国人大常委会工作报告中指出，要加强推进国家安全法治建设，制定国家安全法、反恐怖主义法、境外非政府组织管理法、网络安全法等重点领域立法。而两会期间，两会代表提出加快互联网领域立法刻不容缓，互联网安全法惹关注。在此背景下，网络安全产业链料将成为资金下一风口，引发二级市场的追捧。

互联网安全法受关注

2015年3月8日，十二届全国人大三次会议第二次全体会议在人民大会堂举行，张德江委员长在全国人大常委会工作报告中指出，要加强推进国家安全法治建设，制定国家安全法、反恐怖主义法、境外非政府组织管理法、网络安全法等重点领域立法。

全国人大代表、山西省高级人民法院院长左世忠在两会期间也提出，针对网络中出现的各种问题，必须要“依法治网”；而我国网络立法严重滞后，加快互联网领域立法刻不容缓。

目前我国网络领域安全立法文件主要有：《全国人民代表大会常务委员会关于加强网络信息保护的决定》（2012年12月28日第十一届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议通过）、2015年2月4日国家互联网信息办公室发布《互联网用户账号名称管理规定》、信息产业部2000年发布的《互联网电子公告服务管理规定》、1997年公安部发布的《计算机信息网络国际联网安全保护管理办法》、1998年国务院信息化工作领导小组发布的《计算机信息网络国际联网管理暂行规定实施办法》、国家保密局发布的《计算机信息系统保密管理规定》以及散见于民事、刑事、行政法律法规中的一些相关规定等。总体上说，我国网络安全领域立法严重滞后，现有的法律法规层次和效力低，呈现散、乱、偏的问题，不能适应网络安全管理的需要，不能适应日益严峻的网络安全问题。

业内人士指出，随着电子通信技术的发展和网络终端的普及，网络已深入社会生活的各个角落，从根本上改变了人们的生活方式与工作效率。但是，近年来发生的网络诽谤、网络诈骗、网络谣言、网络泄密等违法犯罪甚至危及国家安全和社会稳定的案件层出不穷，社会危害严重。制定针对网络建设、使用、监管、安全等方面的法律法规，尽快将国家网络安全建设治理纳入法治化轨道，“依法治网”迫在眉睫。

网络安全市场空间广阔

近年来国内外的信息安全事件频出，从此前的斯诺登泄露美国秘密情报事件开始，到最近的OpenSSL的漏洞Heartbeat事件，受众的结构方面，不论是政府等核心部门、商业机构还是普通的网络用户都面临着对于政治利益、商业利益和经济利益的威胁，在这样的背景下我们认为全民网络安全时代已经来临。

据IDC的数据，2013年，中国IT安全市场的规模是19亿美元，不及美国政府信息安全投入的1/3。2013年我国信息安全投入占IT投入比重约1%，而北美和欧洲企业信息安全投入占IT支出比重达14%，发展潜力巨大。按IDC估计，2013年至2018年我国信息安全行业市场规模年均复合增长率为15%。参考美国信息安全行业发展史，受“9·11”事件影响，2002年美国政府信息安全直接投入同比增长64%至40亿美元。未来几年我国政府将加大在信息安全上的投入，整个行业市场规模增速有望超过30%，好于市场预期。

国泰君安证券指出，我国信息安全市场集中度较低，提升空间较大。2013年我国信息安全龙头厂商合计市场份额为14%，而赛门铁克和Mcafee在全球市场合计份额达27%。据不完全统计，2004年以来，赛门铁克共进行35次并购，合计投入资金超过193亿美元。预计我国信息安全上市公司仍将凭借资金实力持续推进并购战略。具有并购实力的龙头上市公司值得重点关注。

民生证券指出，随着近期安全事件频发，无论是政府、商业机构还是民众对于网络安全的关注程度均越来越高，信息安全已经与我们的社会生活息息相关，成为了全民关注的聚焦点。将网络安全概念落实为产品，不仅需要政府的指引与学界的研究，更需要业界的探索与进步，尽管海外的安全厂商在网络安全领域已经耕耘多年实力雄厚，但是在这样一个发展速度迅猛、格局风云突变的市场，技术与创新才是永恒的真理，面对未来愈发复杂的安全形势，现有的技术和积累很有可能将无法适应层出不穷的威胁，只有不断的研发改进面对新威胁的产品，安全厂商才能在市场上攻城拔寨、引兵扬威。国内安全厂商虽然成立时间较短，经验累积与国外厂商有差距，但是在网络安全的新格局下，本土企业无论在技术能力还是产品制造都有了令人瞩目的进步，部分产品已经能够和国外一流厂商的产品相媲美，未来这些公司将成为国内网络安全领域发展的中坚力量。

■ 评级简报

得润电子（002055）汽车电子跨越性突破

公司拟出资收购意大利企业Meta system S.p.A 的股权，拓展汽车电子与核心零部件供应市场，建立向全球市场供货的能力和业务平台。公司将计划先以5682万欧元收购标的公司60%股权，在该交易完成后的5年以内再收购剩余股权。

齐鲁证券指出，收购Meta进一步开拓了公司在汽车电子领域的布局。Meta目前业务主要包括汽车功率控制及电动汽车车载充电模块、安全和告警传感器和控制单元、车联网模块，涉及汽车电子、车联网和新能源汽车等多个高成长性领域，主要客户包括宝马、奔驰、大众、标致等欧洲知名整车厂以及电装等一线汽车零部件供应商。借助Meta 这个平台，公司可以吸收更多来自海外先进的技术和产品，拓展现有的汽车电子产品线，同时有望切入到欧洲主流的汽车电子与汽车核心零部件供应市场，后续的协同效应值得期待。

齐鲁证券表示，公司未来将深度受益于汽车电子行业的快速增长。目前来看，汽车的智能化、节能化、联网化是大势所趋选择，汽车电子应用将从中高端车型向低端车型渗透，汽车电子在整车中的价值占比不断提升，此外新能源汽车的普及更加推动了汽车电子行业的发展。根据我们的测算，2015 年我国汽车电子产业规模有望达到4500 亿，未来三年将保持20%左右的成长增速。目前越来越多的整车厂商和互联网企业都在积极布局智能汽车、新能源汽车和车联网等相关的领域，更加预示着未来汽车智能化的发展趋势以及汽车电子行业广阔的发展空间。得润电子在汽车连接器和线束领域已布局多年，着名机构Markets and Markets预计2019年全球汽车线束市场规模将达到592亿美元，对公司而言是一个巨大的发展机遇。同时公司与德国科世进行紧密合作，已成为大众和奥迪多款车型的线束供应商，与国内秦川的合作也将带来更大协同效应。公司通过此次收购进一步扩大了汽车电子产品的类别，逐渐从汽车连接器及线束延伸到其他领域，实现了跨越式的突破。此次收购只是公司汽车电子业务爆发的开始，后续公司将持续推进汽车电子业务的发展，收入占比也将逐年攀升，可以说2015年是公司汽车电子业务腾飞的元年。未来两年都处于业绩的高成长时期，有望迎来业绩和估值的戴维斯双击，齐鲁证券给予公司“买入”评级。

奥瑞金（002701）与福建康之味战略合作

公司在湖北设立全资子公司湖北包装和湖北饮料，与福建康之味食品签订战略合作协议。公司在咸宁设立全资子公司湖北奥瑞金包装有限公司和湖北奥瑞金饮料工业有限公司，注册资本均为5000万元。与福建康之味食品工业有限公司签订3年战略合作协议，在福建省漳州地区实施异型罐生产线项目，并提供异型罐产品设计、包装、检测及生产管理等相关服务。

申万宏源证券指出，公司三片罐跟随核心客户红牛等跟进式布局，预计未来几年红牛维持20%以上增速，高于整体饮料行业平均增长。两片罐等客户产能利用率不断提升。公司凭借品牌运营管理、提供设计方案、饮料灌装和二维码营销服务正式进军包装一体化服务领域，并凭借综合解决能力帮助更多的区域品牌推向全国市场，未来该模式有望继续复制。借助平台可复制性，公司未来在产品策划、品牌管理、包装设计和生产、饮料灌装和网络化营销服务等领域有更大发展空间，进一步完善包装产业链。申万宏源证券给予公司 “买入”评级。

华东医药（000963）新药申报提速卡博平多地独家中标

广发证券指出，公司未来三年将有一批新产品上市，包括10亿品种阿卡波糖咀嚼片，5亿级品种达托霉素、注射用埃索美拉唑、伊马替尼以及磺达肝癸钠。2014年新药申报明显加速，申报生产的新药有卡泊芬净、利奈唑胺、他克莫司缓释胶囊、氯吡格雷阿司匹林、卡培他滨，申报临床的新药有迈华替尼、阿卡波糖口腔崩解片、吡仑帕奈坎格列净、伊鲁替尼、赛利司他。阿卡波糖：广东、山东、安徽等地独家中标，长期销售预计达30亿元。

广发证券表示，阿卡波糖是国内销售40亿元的口服降糖药，公司卡博平市场占有率由2005年的13%稳步提升至2014年的21%，进口替代趋势明显。新一轮基药招标以来公司卡博平在广东、山东、安徽、陕西等地独家中标，有望迅速替代拜耳市场，预计卡波糖市场空间可达30亿元。公司咀嚼片剂型已申报生产，预计2015年取得生产批件，口腔崩解片剂型已申报临床。由于竞争结构更佳、定价更高、疗效更好，我们预计咀嚼片、口腔崩解片未来主攻非基药市场，长期销售规模可到10亿元。中美华东产品储备丰富，阿卡波糖、百令胶囊仍有巨大空间。广发证券给予公司“买入”评级。

■ 新三板观潮

新三板做市交易渐回落 投资价值被长期看好

□新三板定增网 严建红

上周新三板做市交易从炙热中慢慢退温，周一做市交易额直奔10亿元大关，179只个股共成交9.36亿元，周二179只做市个股成交8.27亿元，较上个交易日略有萎缩，周三新增6只做市个股，185只个股成交4.07亿元，比上个交易日大幅萎缩，而周四185只做市个股共成交3.08亿元，成交额再度回落，到了周五189只做市个股成交3.90亿元，较上一个交易日波动不大，市场经历退烧之后重回平稳期。有投资机构认为，虽然新三板做市交易交投和涨幅渐渐回落，但并不妨碍其中存在的巨大投资机会，新三板市场正在吸引越来越多的机构投资者入场。

新三板流动性增强 机构投资者蜂拥入场

上周五新三板市场总成交额6.79亿元，其中做市转让成交额3.90亿元，协议转让成交额2.89亿元。新增4家做市转让企业，做市首日变现一般。其中剑鹿股份涨跌幅位于做市转让当日涨幅第一位，达231.69%，紧随其后的是徽电科技和中晶股份，涨幅分别为10.20%和8.67%。协议转让板块涨幅最高的是金刚游戏，其涨幅达1053.85%。成交数据上，九鼎投资成交量居首，金额为5033.00万元，凯立德、天阶生物紧随其后，周五累计102只个股的成交额超100万元，虽然成交额相比3月9日13.22亿元有所回落，但进入2015年以来，随着新三板做市企业家数的增加，以及做市企业交易活跃度的提高，做市交易每日的成交金额已平稳地站上了亿元大关，做市交易也成为了新三板市场的主流交易方式，新三板的流动性明显增强，吸引了越来越多的机构投资者入场。

据不完全统计，自去年年底以来，已有财通基金、前海开源基金、九泰基金等十多家公司先后通过旗下专户或子公司，设立了或正在推出新三板资管产品。除此之外，券商资管也不甘落后，天风证券、国泰君安等券商也都发行了针对新三板市场的产品，而密集发行的资管产品正在改变新三板投资机构的格局。

据悉，新三板推荐、做市业务牌照放开细则或近期发布，牌照一旦正式放开，基金、期货、咨询机构备案即可推荐企业挂牌新三板，非证券机构的私募基金能够做市，这将加大券商外的证券机构对于新三板的参与度，新三板或将进一步“爆发”。

主动并购+PE求壳 新三板企业价值显现

上周，点点客停牌2个月后复牌，当日大涨95.66%，最高成交价为57元，据悉，号称新三板“移动互联第一概念股”的点点客，因其收购微巴信息100%股权而1天暴涨95%，这点燃了更多新三板公司主动并购的欲望。之前对于来自新三板挂牌的企业而言，更愿意被上市公司收购。随着做市开展及股票活跃，尤其是今年以来，做市的新三板公司已经不甘于被别人并购，筹谋着收购别人，比如沃捷传媒拟收购科伦比亚户外传媒广告公司。据悉很多新三板公司已经在筹划或开展并购，只是有的还没有公告出来。

除此之外，新三板的壳资源也被越来越多PE机构发觉。尽管新三板市场门槛较低，新三板公司的“壳”价值曾被多数市场人士认为相对不高，但随着新三板市场的日益火爆，有越来越多的业内人士指出新三板公司的壳资源价值正逐步得到市场认可。如3月5日，新三板公司天翔昌运发布收购报告书，海文投资拟以现金认购公司发行的539万股股份，交易完成后，海文投资将持有公司25.04%股份，成为公司的控股股东。此前，中钰资本于2月4日宣布以1.01元/股的价格认购新三板公司华欣远达670万股股份，成为公司控股股东。

不管是新三板公司主动寻求并购公司，还是PE主动运作新三板壳资源，都表明，新三板挂牌企业的价值越来越得到市场的认可。

本周新三板又将迎来一项利好，3月18日，全国中小企业股份转让系统成分指数（简称三板成指）和全国中小企业股份转让系统做市成分指数（简称三板做市）将正式发布。有业内人士认为，两个指数的推出对新三板市场具有里程碑意义，这说明新三板正不断趋于标准化。两个指数的上线反映出新三板市场已经日趋活跃，同时，指数的推出会进一步吸引市场关注，凝聚更多的投资者，吸引更多企业挂牌，促进新三板市场融资功能的提升和交易功能的完善。

■ 两融看台

沪深300ETF获融资加仓

□本报记者 徐伟平

万亿地方债务置换的消息引燃了融资客对于银行股的热情，3月12日多只银行股的融资净买入额居前。值得注意的是，当日沪深300ETF的融资加仓力度同样较大，显示融资客短期颇为看好该指数的强势上攻，从事股指期货的投资者值得重点关注。

3月12日沪深两市的融资融券余额为13130.25亿元，突破13000亿元大关。其中融资余额为13082.06亿元，较前一个交易日增加了221.85亿元。融券余额为48.18亿元，较前一个交易日增加了2.83亿元。

从融资方面看，受利好消息刺激的银行股获得了融资客的大幅加仓，浦发银行、南京银行、宁波银行、农业银行和光大银行5只银行股的融资净买入额居前，分别为5.34亿元、4.78亿元、4.76亿元、3.29亿元和3.27亿元。值得注意的是，华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF的融资净买入额激增，当日分别获得7.04亿元和2.85亿元的融资净买入额，特别是华泰柏瑞沪深300ETF的融资净买入额在所有两融标的中位居首位，显著高于其他品种。分析人士指出，两融资金的敏感度较高，此次大举加仓沪深300ETF，显示融资客颇为看好该指数的后市行情，从事股指期货的投资者值得重点关注。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。