

三因素护航 强势基调未变

牛市中调整即是布局良机

□本报记者 王威

本周A股的“新高合奏曲”昨日出现“插曲”，虽然上午一度摸高2600点，但午后大盘上行显然“乏力”。市场人士表示，股指短期或将面临震荡乃至调整，但指数的“踏步”并不意味着盈利效应的消散。具体原因有三：万亿成交提供了热点活跃的坚实基础、上涨板块轮动有序以及政策营造了偏暖的A股环境。从历史经验看，牛市中的调整反而为布局提供良机，在标的选择上建议投资者遵照大小均衡配置策略。

新高合奏迎插曲 A股强势震荡

本周以来，大小盘指数共同上演“新高合奏曲”，不仅上证综指接连刷新阶段高位，创业板指与中小板综指也逐日抬高历史最高位。不过本周四，大小盘指数在继续推进新高水平的同时，盘中均出现小幅跳水走势，不过尾盘企稳回升，呈现出强势整理特征。

昨日上证综指早盘小幅低开并下探3546.84点后，震荡冲高，并以3600.68点刷新了2008年5月21日以来的新高，不过午后指数大幅跳水，直至尾盘再度企稳反攻，报收于3582.27点，涨幅为0.14%。创业板指与中小板盘中也出现快速下挫的跳水走势，不过依然以2192.55点和110332.58点刷新历史新高位置。

“周四A股呈现明显的强势整理特征。”

银泰证券分析师陈建华表示，“首先，在连续上

涨后市场存在一定调整需求，周四收盘各指数虽涨跌互现，但幅度均相对有限，表明市场更多的呈现整理格局而非调整状态；其次，两市成交额仍超万亿元，盘中较强的买盘有效化解了两市存在的调整风险；最后，热点板块轮番活跃，尤其中字头个股的领涨表明资金对后市并不悲观。”

三因素护航 调整即是上车良机

首先，万亿成交为热点活跃提供了坚实基础。“3月份以来，增量资金加速流入股市，增量资金流入推动股市创新高的同时，也带来了交易量的大幅上升，两市交易量连续三天超过万亿，以自由流通市值测算的换手率达到7%的高位，显示市场情绪正加速升温。”华泰证券高级策略分析师姚卫巍指出，“首先，3月份以来，融资余额大幅增加1829亿元至1.3万亿元，推动去年12月市场大涨的融资增量也仅为2000亿元；其次，新开户数周均69万户，也高于去年12月份的周均59万户，银证转账流入9500亿更是创下历史最高纪录；最后，沪股通额度使用率重新上升至13%以上，显示海外资金也在流入A股。”

其次，上涨板块实现了有序轮动。西部证券投资顾问黄铮告诉记者：“伴随沪指连续的放量推升，以及周四强势整固确认突破上行轨迹的有效性，目前两市百元以上高价股近20余只，其中16家为中小市值品种，说明继前期蓝筹股大幅上扬之后，成长股凸显了强势恒强的上涨特征，从而印证当前市场热点循环呈现出

一定的良性特征。”

最后，政策营造了偏暖的A股环境。“从稳增长措施陆续出台、资金面改善、改革红利释放来看，当前股市政策环境偏暖。”陈建华表示，“首先，近期财政部公布的一万亿地方债置换计划在很大程度上降低了未来国内宏观层面的不确定性；其次，央行降息、降准及通过公开市场操作释放流动性，也成为推动A股整体估值上行的重要力量；最后，改革红利的释放除了对投资者信心的提振外，亦较为直接地为

A股提供了投资主线。”

因此市场的调整为投资者提供了上车良机。除了已持股的投资者不要轻易换股以外，应以大小盘均衡配置策略为宜。长城证券分析师张勇表示，蓝筹端可关注保险、券商、地产等涨幅偏低的板块；成长股方面，“互联网+”仍是首选，而经济转型大背景下，传统行业转型也将成为提升估值的利器。从转型成功的概率看，商业零售、纺织服装、家电、装饰等行业概率最大。

创业板指十字星上创新高

□本报记者 李波

昨日创业板指数震荡整理，盘中再创历史新高，收盘微幅上涨，日K线则收出阴十字星。创业板指数昨日以2184.76点开盘，之后快速冲高，再创2192.55点的历史新高，之后震荡下行并翻绿，午后最低下探至2160.99点，尾盘快速回升，最终收报2183.88点，上涨0.04%。昨日创业板指数全天成交394.13亿元，量能连续第三个交易日出现萎缩。

昨日创业板个股热度较周三有所降温，正常交易的368只创业板股票中，有202只实现上涨。其中，四只新股富临精工、诚益通、

四通新材和恒通科技全部以44%的涨幅“秒停”，德威新材、新研股份、桑乐金、科新机电等其余19只股票涨停，理邦仪器、宝德股份和地尔汉字的涨幅都在8%以上，共有42只个股涨幅超过5%。与之相比，昨日有164只创业板个股出现下跌，其中新宇物流跌幅最大，为5.98%，其余个股跌幅都在4%以下。

创业板指数成交额连续三个交易日萎缩，表明交投活跃度出现回落。在高位调整压力、政策面暖风和资金炒作热情的交织之下，近期创业板指数持续演绎“震荡-新高”的戏码，预计后市这种震荡上行的格局还将延续。

博鳌论坛临近 主题投资渐入高潮

对接“一带一路” 海南成看点

□本报记者 李波

博鳌亚洲论坛2015年年会将于3月26日-29日在海南省博鳌召开，国家主席习近平将应邀出席开幕式并发表主旨演讲。有分析指出，预计“一带一路”将成为此次论坛的核心话题，总体规划有望亮相。此外，海南作为海上丝绸之路的要冲，拥有参与“一带一路”建设的有利条件，海南正在把打造旅游特区作为参与“一带一路”的突破口。业内人士指出，博鳌亚洲论坛有望成为“一带一路”的里程碑，随着中央层面政策接连出台，该主题有望再掀波澜。

“一带一路”成博鳌论坛重要看点

博鳌亚洲论坛2015年年会将于3月26日-29日在海南省博鳌召开。本届年会的主题为“亚洲新未来：迈向命运共同体”，共设置77场正式讨论，议题涉及宏观经济、区域合作、产业转型、技术创新、政治安全、社会民生等

六大领域。参会各方将在此期间签署重要经济合作协议。

在此次博鳌亚洲论坛上，“一带一路”将成为核心话题，相关领导将发表主题演讲。其中，国务委员杨洁篪将于28日下午就21世纪海上丝绸之路发表演讲，香港特首梁振英将于27日下午就“一带一路”和香港的机遇发表演讲。此外，“一带一路”的实施方案、重大工程等有望取得新的进展。据消息人士透露，备受关注的“一带一路”规划有望在此次博鳌亚洲论坛前后亮相，规划将包括一份详细的重大工程项目清单，包括未来几年将要签约、开工的项目，涉及铁路、公路、能源、信息、产业园区等总计几百项重大工程，并将落实具体负责单位。

另外，海南本身也是海上丝绸之路的要冲，拥有参与“一带一路”建设的区位优势、资源、人文以及开放政策等有利条件。国务委员杨洁篪在今年全国两会期间参加海南团审议时寄望，海南要争当建设“21世纪海上丝绸之路”的开路

先锋。海南省委书记罗保铭3月18日在全省领导干部大会提出，海南参与“一带一路”建设，要从发挥海南的独特比较优势来破题，把打造世界一流的旅游特区作为海南参与“一带一路”建设的重要突破口。

“一带一路”主题再掀波澜

除了博鳌论坛之外，近期多个高级别会议也对“一带一路”给予高度关注。2015(第二届)中国境外中资企业年会将于3月20日在北京举行，年会的主题是“‘一带一路’战略与发展新机遇”。中国发展高层论坛2015年会将于3月21日至23日在北京举行，论坛主题为“新常态下的中国经济”，将围绕财税体制改革、产业结构调整及“一带一路”战略逐步落地等系列问题进行探讨。

昨日，基建板块异军突起，正是基于亚洲基础设施投资银行的计划建立和“一带一路”规划出台预期的推动。随着重要会议纷纷聚焦

2.20亿元有所放大。

深交所盘后公布的公开信息显示，超图软件买入金额最大的前五个席位中，前四个均为机构专用席位；而在卖出金额最大的前五个席位中，前两个为机构专用席位。

分析人士指出，超图软件为阿里巴巴提供物流云平台服务，阿里巴巴进军韩国物流短期对公司形成利好刺激。昨日买入和卖出前五大席位均出现机构身影，其中买入力量更大，短期有望保持强势。（李波）

布局低温多晶硅 深天马A异动涨停

2014年下半年深天马A受全息手机概念刺激连续大涨的画面还历历在目，本周三该公司又一次向市场抛出重磅利好，启动我国首条第六代低温多晶硅生产线建设，受该消息提振，昨

“一带一路”，预计A股市场该主题将再掀投资热潮。

兴业证券研究报告指出，随着中央层面政策接连出台，“一带一路”战略高度提升，实施进程加快。与此同时，地方政府积极响应，覆盖广度拓展，在2015年地方两会上，31个省市区在积极推进“一带一路”战略，明确角色定位。另外，中国成立丝路基金作为“一带一路”股权融资平台。随着规划逐渐清晰，作为中国资本输出计划载体，“一带一路”战略地位提升，该主题有望再掀波澜，博鳌亚洲论坛有望成为“一带一路”里程碑。

投资机会上，兴业证券建议关注“一带一路”战略下央企整合带来的投资机会，以及“资本输出促进产业升级”的投资脉络，包括受益基础设施需求巨大的建筑、机械、受益“走出去”的高铁、核电，保障安全背景下需求提升的国防军工，以及受益互联互通的港口、物流、航运、航空、通信设备和运营商。

日深天马A强势封上涨停，揽得13日以来的连续第五根阳线。

作为中国航空工业集团公司旗下专业显示企业，深天马A19日在武汉举行战略新型显示创新发展研讨暨全球供应商大会，并正式宣布我国最先进的第六代低温多晶硅（LTPS）生产线在其子公司武汉天马启动建设。据了解，该项目规划总投资额为120亿元，预计2016年底投产，后年产能有望达到百亿元。

昨日早盘，深天马A以24.79元跳空高开，受到汹涌买盘力量刺激，之后快速震荡冲高，短短十数分钟即封死涨停。至收盘时，该股报26.54元，每股上涨2.41元。值得注意的是，18日当天深天马A还与中国进出口银行深圳分行签署《战略合作协议》，获得该行不超过210亿元的综合授信。短期该股料将保持强势。（叶涛）

腾龙股份（603158）

均值区间：28.48-34.17元
极值区间：28.48-34.17元

上海证券：合理价格区间为28.48-34.17元。公司具有较强的汽车热交换系统管路产品的生产制造能力、同步开发能力和整体配套方案设计能力，是中国乘用车热交换系统管路行业的领先者，为国内外汽车热交换系统管路产品的重要供应商之一。

华泰证券：公司管理优势和客户资源优势突出。公司中高层管理人员大多具有十余年的行业技术积累和丰富的管理经验。国际客户有法雷奥、伟世通等，为奔驰、宝马、大众等多品牌车型配套；国内也拥有稳定优质的客户群体和丰富的配套经验。

申万宏源证券：下半年机会大于上半年

□本报记者 朱茵

2015年3月19日至3月20日，申万宏源证券研究所在宜春举办申万宏源2015期权和互联网投资(宜春)论坛，认为在变革与创新时代，指数的预测不应该拘泥于盈利和估值。总体上，申万宏源策略分析师王胜表示：大方向依然看多，2015年上证综指中枢3400点，波动区间(2900-3800)，极端上限可能超过4000点；创业板中枢将明显上移。上证综指4月短期回调概率较大，可能出现低点，下半年机会大于上半年。

申万宏源证券表示，2015年是变革和创新的年份，2015年2月上证50ETF期权上市交易，100ETF期权、180ETF期权、300股指期货年内推出可能性也很大，一个全新的衍生品时代正在到来。这将深刻影响国内资本市场各参与主体的生存环境与盈利模式，对中国量化投资事业更是一个极大推动。与此同时，互联网对我国宏观经济运行、产业变革、资本市场乃至日常生活都产生了深刻变化甚至是颠覆性变化。

申万宏源证券指出，当前位置上能推动估值再进一步的因素已经不多，投资者需要考虑可能驱动行业偏离估值中枢的驱动因素(地产/经济超预期复苏、油价反转、国企改革实质推进、一带一路不断催化、CPI上升以及跨界转型超预期)，以及特殊的大类行业组合(风险偏好驱动类和金融类)，并根据驱动因素可能发生的时点，给出指数节奏判断的参考。从目前来看，下半年机会大于上半年，高点可能出现在三季度。4月短暂调整之后小票可能会率先反弹，主要机会可能存在于5-7月，与金融创新推进的时点可能有所叠加。

AH股溢价止步三连阳

□本报记者 张怡

昨日，上证综指低开短暂时下挫后逐步震荡走高，午后再一度翻绿，但尾盘仍然顽强上行翻红，最终微涨0.14%至3582.27点。港股昨日表现相对强势，恒生指数高开高走，最终上涨1.45%至24468.89点。由此，恒生AH股溢价指数止步三连阳，昨日微跌0.86%至131.84点。

相较于周三，周四沪港通额度使用率明显降低。昨日沪股通余额为127.92亿元，占当日额度130亿元的98%；港股通余额为103.19亿元，也较当日总额度105亿元仅略微减少。

昨日市场赚钱效应较前几日明显减弱，沪股通成分股中上涨个股有266家，较此前几日明显减少，下跌个股有259家；其中，中原高速、中国中铁、上海电力、中国铁建等在内的7只股票涨停。港股通成分股中，上涨个股有180家，其中，高银地产、顺风清洁能源和洛阳玻璃股份涨幅居前。

■ 新三板观潮

三板做市指数连续上涨

□本报记者 王威

继推出首日上涨1.73%后，三板做市指数昨日开盘后再度震荡走高，一度以1694.35点创下历史新高，不过下午开盘后出现一波快速跳水，随后在平盘位置上方展开震荡，最终报收于1693.34点，涨幅为0.64%，共成交3.68亿元；三板成指则继续下跌，昨日跌0.55%至1431.91点，合计成交6.17亿元。

与指数表现相对应，昨日新三板市场交投也出现了小幅下滑。据Wind数据，昨日新三板合计成交7.07亿元，其中做市转让股成交4.75亿元，协议转让股成交2.31亿元，成交额均出现了下降。昨日成交的332只新三板股票中，成交额在千万元以上的股票有12只，其中的10只为做市交易股。

涨跌幅方面，昨日新三板共有157只股票上涨，142只股票下跌。涨幅超过50%的有10只，其中做市新股艾融软件以1901.00%领涨，做市股中的上海底特和盛帮股份也分别上涨了216.25%和150.50%；当日跌幅超过15%的股票有23只，全部为协议转让股，其中跌幅超过90%的就有6只。

■ 两融看台

融资积极布局九行业

□本报记者 张怡

继3月16日融资余额逆势下降后，随后两日融资热度不断升温。3月18日，融资融券余额为1.34亿元，较上个交易日大幅增长了213.24亿元，这一环比增幅较上个交易日的99.23亿元明显提升。其中，包括机械设备、计算机、银行等在内的9个行业融资净买入额均超过了10亿元。

其中，融资余额环比17日增长206.84亿元，显示出融资买入积极性在不断提升；融券余额也环比增长了6.39亿元，达到了64.52亿元。行业方面来看，18日28个申万一级行业中，有9个行业的净买入额均超过了10亿元，其中，机械设备、计算机和银行板块的融资净买入额最高，分别为22.42亿元、19.11亿元和18.72亿元；同时，交通运输、家用电器、电子、医药生物、有色金属和非银金融行业的净买入额也均超过了10亿元。个股方面，中国北车、京东方A、中国南车和光大银行的净买入额均超过了5亿元。