

# 慢牛奋蹄

# 热点轮换

□本报记者 叶涛

以4月20日A股天量巨震为分水岭，上周一直持续的大小盘分化格局被迅速打破，承接本周二两市普涨，昨日沪综指加速冲刺盘中触及4400点；创业板指则突破前高，跳空站上2600点。分析人士认为，在近期央行超预期降准打开资金“钱袋子”的背景下，前期累计的指数调整压力将由于流动性支撑而暂时收敛，短期市场风格将转向大小盘均衡上涨，但应规避前期涨幅已高的品种。

## 慢牛奋蹄 指数创新高

昨日市场全线飘红并不令人感到意外，毕竟在近期央行降准以及打新资金返场抄底“双轮”驱动下，本周二A股已经显露出加速的种种端倪，食品饮料等牛市前半场的低估值“洼地”有效启动，题材热点升温复燃，激发市财富效应再度欣欣向荣。

昨日，慢牛奋蹄的特征进一步凸显，沪综指全天高开高走，盘中触及4400.19点七年新高，为此轮牛市以来首次，收盘时亦报收4398.49点；深成指、沪深300、中小板指也莫不如是，联袂改写阶段纪录；创业板指上涨表现的尤为坚决，在前一日“疯涨”5.82%收复一周失地后，马不停蹄于昨日开盘即站上2600点，最终收盘报2634.93点，单日涨幅为2.68%。

作为验证牛市成色的重要指标之一，昨日场内主要板块成交悉数放量，沪市和深市成交分别达到9768.77亿元、6517.13亿元，同

期28个申万一级行业中成交额环比增长的板块有25个之多。受资金力量助推，昨日正常交易的2328只个股中，全天有2214只实现上涨，占比达到95.10%；包括N广生堂、N航新等10只新股在内，昨日两市涨停股数量达到156只。

而且，近两日A股连续普涨还显著打破了上周前大小盘延续分化的盘面逻辑。伴随年初以来成长股的高歌猛进，至4月中旬创业板PE已经逼近90倍关口，媲美1999年纳斯达克高估值泡沫水平，调整压力导致指数展开长达一周的深度调整，区间跌幅达到152.93点。同期由于4月新股申购原因，场内资金转战蓝筹意愿升温，一出一进共同促成大小票走势分道扬镳。

不过考虑到本周一市场天量下跌一定程度上起到了快速释放调整压力作用，预计伴随降准带来的丰沛流动性，场内大小票大概率受到投资风险偏好上行提振，水涨船高形成普涨趋势，这也意味着均衡化概率成为短期市场主要风格。

## 牛市续演 板块轮换

展望后市，流动性持续宽松还将贯穿二季度A股始终，水涨船高行情可期。国泰君安证券发布的调查数据也显示，当下有七成投资者持“牛市还在中期”观点。

但是，A股重心下移被封死并不意味着市场风险全无，流动性宽松反而加剧了资金获取超额受益欲望，在个股层面，高估值泡沫依然是引发局部分化的“触发器”。

首先，即便近两日创业板指高调演绎“王

者归来”大戏，不少成分股估值水平过高的事实也不能就此被掩盖，仅从资金安全的角度来看，难保那些安全边际过低、成长预期模糊的品种不会借普涨出货，以昨日为例，创业板内部依然有34只股票逆势下跌，且这些个股年初以来涨幅大多在80%以上，最高的天津信息和顺网科技高达209.09%和195.98%，则说明部分投资者已经心生锁定利润、出局避险苗头。

其次，板块估值差异及资金调仓也可能导致热点轮换。年初以来，随着“一带一路”主题和稳增长政策促使交通运输和机械设备板块风生水起，迄今累计涨幅也极为可观。与之相对，食品饮料、家用电器等板块则在牛市两轮

上涨中均处于上涨后列，是名副其实的“价值洼地”，补涨需求日益突出。考虑到此类品种未来上涨潜力大、估值安全边际高，获取超额收益可能性强，料后市势必成为资金狙击重点。而南北车及中字头个股的大跌也意味着资金调仓正在进行。

再次，昨日盘中非银金融指数大斜率拉涨，作为牛市第一轮领涨品种，沉寂几个月后也大有复出之势。多项利好使得券商基本面表现抢眼，叠加相对较低的市盈率，赋予券商股强烈上涨可能。这从近两日两融资金变化可见一斑，映射在昨日盘面，非银金融指数大涨5.17%，位居行业第一。作为场内“洼地”之一，该品种也有望吸引资金流入。

## 创业板指数续演“新高秀”

□本报记者 徐伟平

继前一天交易日大涨逾5%后，创业板指数继续上冲，突破2600点大关，续演了此前的“新高秀”。

创业板指数昨日跳空高开后，震荡上行，最高上探至2655.37点，刷新历史新高，此后维持在高位震荡，尾盘报收于2634.93点，上涨2.68%。值得注意的是，昨日创业板的成交额达到1187.47亿元，较此前出现放量。

昨日正常交易的374只创业板股票中，有338只股票上涨，占比超9成。其中40只股

票涨停，88只股票涨幅超过5%，150只股票涨幅超过3%；在下跌的34只股票中，个股跌幅普遍较小，扬杰科技和上海钢联跌幅超过2%，分别下跌2.26%和2.02%，其余个股跌幅均在2%之下。

分析人士指出，经历了此前的主题炒作后，近期智能电网、三网融合、充电桩等成长题材相继活跃，热点再度迁徙主导了创业板本周的反弹。此外，昨日该指数出现放量上攻的特征，显示创业板股票短期重新回归到资金视野中。短期创业板指数将维持强势格局。

# 券商大举吸金 “中字头”显著降温

□本报记者 李波

昨日，沪深两市资金净流出66.89亿元。相较于此前百亿级别的净流出规模，近两个交易日资金离场脚步明显放缓。其中，沪深300昨日净流入47.41亿元，为3月31日以来首次净流入，也是近三个月第二大单日净流入规模；创业板和中小板则重回资金净流出格局。品种方面，非银金融板块获得资金大举进驻，机械板块则遭遇资金明显回撤，“中”字头股票占据了净流出额度前十名的七席。

## 沪深300实现资金净流入

昨日沪深股指大幅反弹，沪综指再现百点长阳，刷新近7年新高，创业板指数高开后强势震荡。截至收盘，沪综指报4398.49点，上涨2.44%；深成指报14749.13点，上涨2.15%；创业板指和中小板指分别上涨2.68%和2.85%。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市资金净流

出66.89亿元，环比周二56.56亿元的净流出额度小幅提升。不过，相较此前百亿级别的净流出规模，近两个交易日的资金离场脚步明显放缓，显示投资者进场意愿再度提升。

昨日主板和中小创联袂大涨，不过，资金流向方面则整体出现抓大弃小的分化格局。沪深300板块实现资金净流入，创业板和中小板则重回净流出格局。

具体来看，沪深300板块昨日净流入47.41亿元，为3月31日以来首次实现单日资金净流入。同时，47.41亿元也是近三个月以来沪深300第二大单日净流入规模，仅次于3月12日的57.08亿元。另外，特大单净买入89.62亿元，为4月13日以来首次实现净买入格局。个股方面，净流入家数从周二的133家升至144家。

创业板和中小板均未能延续周二的净流入格局，双双遭遇净流出。其中，创业板昨日净流出资金25.62亿元；获得资金净流入的个股家数

从周二的267只降至162只。中小企业板昨日净流出23.47亿元；获得资金净流入的个股有295家，环比周二的373家有所下降。

在大盘蓝筹股和小盘成长股各领风骚之后，市场风格趋于均衡。而从昨日资金流向来看，沪深300获得大规模净流入，显示蓝筹股的吸引力短期提升。

## 券商获追捧 机械电子遭弃

从行业和个股来看，昨日非银金融板块获得资金大举进驻，净流入规模遥遥领先。而多只“中”字头品种则遭遇资金大举回撤。

据Wind资讯统计，昨日28个申万一级行业板块中，有10个板块实现资金净流入。其中，非银金融板块的净流入额度最大，达到57.85亿元，成为昨日的“吸金王”，银行和有色金属板块分别净流入13.90亿元和10.03亿元，其余板块的净流入规模都在10亿元以下。相比之下，机械设备、电子和计算机板块的净流出金额居

前，分别为26.15亿元、21.26亿元和16.02亿元，钢铁、交通运输、建筑装饰和通信板块的净流出额度都在10亿元以上。

个股方面，昨日海通证券和中信证券的资金净流入额突破10亿元，分别为16.54亿元和11.95亿元；中国太保、中国中冶、兴业银行和华泰证券等个股的资金净流入规模也较大。而在资金净流出前十位股票中，“中”字头股票占多数，京东方A的资金净流出额最高，达到12.22亿元；中国北车、包钢股份、中国南车和上港集团的资金净流出额也均超过了5亿元。

受市场成交放大和持续反弹的刺激，券商股重获资金追捧。相比之下，此前受益“一带一路”的机械设备，以及前期大涨的电子、计算机类品种则受到资金抛弃。目前，市场热点轮动提速，资金大肆炒作之后也往往伴随着果断撤退。在此背景下，操作上应敢于低吸，舍得高抛，以波段操作应对可能的新高和巨震。

# 亚非合作受关注

# “一带一路”料风口起舞

□本报记者 徐伟平

日前，亚非领导人会议在印度尼西亚首都雅加达举行，国家主席习近平出席会议并发表题为《弘扬万隆精神 推进合作共赢》的重要讲话。分析人士指出，近期中国和巴基斯坦将中巴经济走廊打造成“一带一路”倡议重大项目，引发A股中“一带一路”主题投资的热潮。本次伴随着中非合作的推进，“一带一路”料将持续在风口起舞。

## 中非合作受关注

4月21日，中国国家主席习近平结束对巴基斯坦的国事访问，前往印度尼西亚出席亚非领导人会议和万隆会议60周年纪念活动。4月22日，习近平在印度尼西亚首都雅加达举行

国家主席习近平出席会议并发表重要讲话。

习近平强调，新形势下，中国将坚定不移地推进亚非合作，将于年内对已建交的最不发达

国家97%税目产品给予零关税待遇，并将继续向发展中国家提供不附加任何政治条件的援助。中国愿同有关各方一道推进“一带一路”建设，共同建设好亚洲基础设施投资银行，发挥好丝路基金作用。中国将继续推动南南合作及南北合作，共同维护地区和世界和平稳定，促进共同发展繁荣。

1955年万隆会议的召开，拉开了南南合作的序幕。几十年中，亚非国家合作关系不断发展，经贸往来日益密切。国际力量对比朝着更趋均衡的方向发展，部分新兴市场国家和发展中国家走上发展快车道。

分析人士指出，“一带一路”开拓思维，提出了政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通五大合作重点。这些领域相辅相成、互为支撑，将发掘沿线各国深层次的合作潜力和更广阔的合作空间。对发展中国家来说，合作面临的难题之一是资金不足。为此，中国筹建亚洲基础设施投资银行和丝路基金。目前，亚投行进展顺

利，已确立拥有57个意向创始成员国的首发阵容，“一带一路”将为亚非合作注入新鲜血液。

## 产业转移显优势

从设计看，“一带一路”贯穿亚欧非大陆，涉及人口约44亿，占全球的63%，经济总量约为22.6万亿美元，占全球的30%，沿线以新型经济体和发展中国家为主体。沿线国家已建立起一些合作机制，并开展合作项目。“一带一路”将在已有基础上，促进沿线国家战略对接和优势互补，放大合作效果。近期中国和巴基斯坦将中巴经济走廊打造成“一带一路”倡议重大项目，引发A股中“一带一路”主题投资的热潮。本次伴随着中非合作的推进，“一带一路”料将持续在风口起舞。中国“一带一路”倡议正逢其时，将推动亚非合作进入2.0时代。

从目前来看，在帮助非洲发展中国家发展方面，中国还拥有一个重要的优势，即巨大的劳动密集型产业。由于国内工资上涨，中国在这方

面的比较优势逐渐消失，大量的劳动力密集产业将逐渐转移出去。自工业革命以来类似的转移已有多次，为承接国创造了工业化、现代化的窗口机遇期。这次转移的新特点在于中国劳动密集型产业规模庞大。按照2014年公布的第三次工业普查，中国制造业的就业人员是1.24亿人，相当于在1960年代日本劳动密集产业向外转移时的12倍。世界上能够承接这么大规模劳动密集型产业转移的地方只有非洲。非洲有10亿人，大量剩余劳动力在农村，年轻人比例高，工资水平只有中国的十分之一至五分之一。在转移劳动密集型产业到非洲方面，已有2012年华坚鞋业集团在埃塞俄比亚投资设厂，当年创造2000个就业，使埃塞俄比亚鞋业出口翻一番成为埃塞最大出口企业的成功的案例。

“一带一路”以基础设施建设促进互联互通为主，以经贸合作为辅。在非洲，可以是产业转移为主，基础设施建设为辅。就像车子的两个轮子一样，它们可以成为对外发展合作的两个支撑点。

日前五大买入席位均为营业部席位；前五大卖出席位中，第二至五位均为机构专用席位，卖出金额在4907.98万元至1.05亿元。

分析人士指出，重组完成后，天广消防的主要业务将拓展至园林绿化、食用菌生产和销售等，盈利能力可持续发展能力大大增强。不过，连续涨停后，四家机构卖出该股显示主力开始获利离场。预计短期该股将步入强势震荡格局。(李波)

## 收购流产 内蒙发展仍涨停

停牌近4个月的内蒙发展于4月21日晚间发布终止收购公告，昨日复牌后，股价一字涨停，报收8.01元，成交额达到6506万元。

内蒙发展发布公告称，由于收购双方对收购方案未达成一致意见，公司拟终止收购深圳市安云信息科技有限公司。尽管此次资产收购

未能成功，在股票停牌期间，内蒙发展与拟被收购方深圳市安云信息科技有限公司签订《股权转让框架协议》，公司聘请了相关中介机构对拟收购资产进行了大量的尽职调查工作，但由于双方对收购方案未达成一致意见，深圳市安云信息科技有限公司于近日向公司发出了《合同终止函》，因此，公司决定终止本次拟收购资产的重大事项。同时，内蒙发展承诺在未来六个月内不再进行重大资产重组等事项。

分析人士指出，公司停牌期间，市场整体上行，内蒙发展复牌后有一定的补涨需求。但值得注意的是，收购计划流产后，复牌首日筹码已经出现一定程度的松动，短期建议投资者保持谨慎，不要盲目追高。(徐伟平)

## 金山开发连收“一”字涨停板

金山开发近日公布增发预期，这成为公司

复牌后股价连收“一”字涨停板的关键。截至昨日收盘，金山开发股价报收15.71元，创出2013年三季度以来新高。

公开信息显示，金山开发将以10.91元/股向美乐投资发行4903.76万股，收购其持有的华久辐条100%股权，交易标的预估值为5.35亿元。收购完成后，金山开发将增加自行车辐条业务，实现自行车产业链中对中高端配件业务的向上整合。

据了解，金山开发与华久辐条的净资产收益率差距较大，近年来金山开发的加权平均净资产收益率在2%以下，华久辐条2014年度加权平均收益率则为26.99%。市场人士表示，两家公司盈利水平存在较大差距，因此此次发行完成后，随着华久辐条未来经营业绩并入，金山开发的盈利指标将出现显著提升。(叶涛)

# 非金融板块强势爆发

□本报记者 李波

昨日，市场再现全面反弹，行业板块全线飘红。其中，非金融板块尾盘大幅拉升，收盘上涨逾5%，强势领跑。

据Wind资讯统计，昨日申万一级行业指数全线上涨，其中，非金融指数小幅高开后维持横盘震荡，下午两点以后突然爆发，快速拉升。截至收盘，非金融指数收报5.17%，跃居行业指数涨幅榜榜首。成分股中，渤海租赁、海通证券和西部证券涨停，华泰证券和山西证券分别上涨8.45%和8.44%，中信证券、兴业证券和中国太保涨逾6%，共有16只个股涨幅超过5%。

业绩向好、天量成交、持续反弹等近期利好因素，为非金融特别是券商股注入了强心针。广发证券研究报告指出，“本益+杠杆”驱动的牛市格局依然未变，券商作为弹性品种仍将向上，证券行业经纪、自营等将充分受益于成交金额增长、股指上行等，近期市场对于一人多户启动导致佣金战的担忧，也将逐渐在成交金额呈几何级增长背景下逐渐淡化。保险方面，2015年保费有望保持高增长，投资收益中枢向上，政策红利也将带来强劲驱动。

# 南北车遭沪股通抛售

□本报记者 张怡

继周二南北车双双跌停后神坛之后，昨日南北车早盘一度跌停，但随后打开跌停板成交放量。值得关注的是，此前接盘的沪股通昨日大肆抛售出逃。

中国南车和中国北车昨日大幅低开之后一度快速下挫至跌停板，随后逐步快速拉升但仍未翻红，但随后跌幅再度逐步扩大。贵人鸟走势也相类似，除了沪股通还遭遇一个机构专用席位卖出，总体呈现出逆市下跌的格局。由此，南车和北车在本周三个交易日分别跌去了15.66%和17.08%。受南北车走势拖累，中字头个股呈现出全线下挫的颓势。

而在4月20日南北车巨震首日，沪股通席位大额买入了南北车，金额分别达到了6.66亿元和4.07亿元。这种凌厉的跌势使得沪股通资金也暂时逃离。昨日，上交所龙虎榜中出现了三次沪股通专用席位的身影，分别卖出了中国北车、中国南车和贵人鸟，卖出金额分别为3.53亿元、5.62亿元和2000.42万元。这三只个股在收盘时分别下跌了5.79%、4.96%和4.74%。

# 港股通使用额激增

□本报记者 徐伟平

此前恒生指数连续强势上攻，港股通额度一度告罄，随后恒生指数高位震荡，港股通使用率回归低位常态。不过昨日港股通使用额再度明显提升。

据Wind资讯统计，昨日港股通使用额为23.82亿元，剩余额度为81.18亿元，额度使用占比达到77.31%。与之相比，沪股通的使用额则出现下降，昨日使用额为8.35亿元，剩余额度为121.65亿元，额度使用占比为93.58%。

不过值得注意的是，昨日沪综指继续强势上攻，大涨2.44%，报收于43