

5月进入波动季 震荡不改慢牛步

“稳增长”受益品种可重点关注

□本报记者 李波



在流动性宽松、稳增长政策加码、改革红利释放、增量资金充沛的背景下，牛市根基依然牢固，中长期仍有上行空间。不过，短期技术面回踩、获利盘兑现、两融余额冲顶、新股发行提速等多因素共振下，市场存在震荡休整的需要。预计5月份市场将宽幅震荡，但调整空间有限，牛市格局不变。操作上，风险管理的重要性提升，可适度兑现利润和降低杠杆，精选优质品种波段操作。综合当前主流机构的观点，降息和京津冀一体化可能成为5月份最大的看点，“稳增长”受益品种可重点关注。

牛市根基依然牢固

从当前的宏观经济环境来看，牛市根基依然牢固，这意味着5月A股市场的系统性风险较小。最新公布的中国4月官方制造业PMI为50.1%，略高于预期，与3月持平，连续两月高于临界点。其中，生产指数连续两个月回升，原材料购进价格指数降幅连续3个月收窄，反映企业信心的生产经营活动预期指数处于接近60%的高景气区间。

由此来看，国内经济开始呈现筑底企稳特征。不过，新订单指数未有改善、新出口订单指数连续数个月回落，反映国内外市场需求仍显不足，制造业下行压力依然存在，处于结构调整和去库存阶段。

分析人士指出，经济正处于政策托底

与下行压力之间的平衡，下行压力仍然较大。在通缩风险隐现的背景下，预计管理层将继续出台更多稳增长措施，财政支出也将增加，基建将继续托底，降息降准仍是合适选择。由此来看，货币政策和财政政策双双放松对5月A股市场构成支撑。而随着政策的加码，二季度经济增速有望由落转稳，届时将进一步拓展市场上行空间。

与此同时，改革转型也在全面深化，产业扶持政策频频出台；一带一路、国企改革、互联网+、京津冀一体化等加速推进，不断在二级市场引爆相关投资主题；资本市场双向开放、存款保险制度、信贷资产支持证券发行实行注册制、新预算法下的地方债存量

置换等各项金融财政改革，也为市场不断注入新活力。

另外，当前资金进场脚步不断加快，交投热情持续升温。据中国结算4月28日数据，4月20日至4月24日当周新增A股开户数为413.03万户，环比增长26.81%，再创历史新高；当周参与交易的A股账户数继续攀升，达到4338.08万户。期末股票账户数首次突破两亿户，达到2.01亿户；期末基金账户数首次突破6000万户，达到6051.22万户；期末持仓A股账户数为6236.98万户，刷新十年内新高。

总体来看，当前流动性宽松，政策暖风频吹，改革红利释放，增量资金充沛。在此背景下，慢牛曲未完，仍将稳健前行。

短线休整信号闪现

今年4月沪综指创下2007年5月以来的第二大季度涨幅18.51%，创业板指数更是创下史上最大季度涨幅22.38%。然而，4月以来跑赢大盘的股票不足1000只，占比仅为37%。相对一季度八成股票跑赢大盘的局面，赚钱效应明显下降。不同于前三个季度的“闭眼赚钱”，4月份投资者纷纷感到“赚了指数不赚钱”，这种感受在4月下旬尤为强烈。当沪综指行至4500点附近、创业板指站上2800点后，4月下旬市场切换至高位震荡模式，风格频繁切换，热点快速轮动，赚钱难度提升。

分析人士指出，4月底的分化和轮动释放出震荡整固的信号。在技术面回踩、获利盘兑现、产业资本减持、新股发行提速、两融余额冲顶等多重压力共振下，5月市场将步入波动季。

技术面调整压力显现。上证综指进入4时代之后反而进一步提速，不断改写近7年

反弹新高，创业板指数稍作休整后继续刷新历史新高。然而随着指数的持续走高，短线超买特征渐浓，技术面需要回踩确认。在指数上行脚步放缓、个股纷纷高高在上的僵局之下，市场需要通过震荡整固来积蓄新一轮的反攻动能。

获利盘离场意愿提升。随着反弹的快速推进，中小板的估值泡沫再度膨胀，调整风险上升；蓝筹股在几次脉冲式反弹之后，估值洼地也开始逐步填平。在此背景下，获利盘兑现压力提升，资金“恐高”心态出现，近期市场持续出现资金净流出格局。与此同时，产业资本套现愈演愈烈，今年以来产业资本净减持创历史新高。

两融余额冲顶。两融余额自4月20日以来单边上行，于4月27日突破1.8万亿元，并在之后的两个交易日持续刷新历史新高，4月29日达到1.83万亿元。作为情绪和资金的放大器，融资融券是把“双刃

剑”，既能够推动市场快步上行，也会在调整期成为助跌利器。随着两融余额快速攀升，杠杆资金对市场的影响力日益加大，由此引发的波动风险随之上升。一旦融资余额还涌出或融券做空，那么将对市场带来强烈冲击。根据相关规定测算，两融规模的上限或在2.1万亿元，如果券商不选择增发或发短融券补充资本金，两融余额则很快冲顶。而4月30日两融余额骤降至1.23万亿元，除了节日效应之外，谨慎情绪抬头也是重要原因。

新股发行等外因扰动。4月份市场无惧新股发行冲击，持续强势反弹，牛气凸显。不过，在当前高位震荡的敏感期，新一轮的新股发行可能加剧市场波动。另外，在严控伞形信托和规范两融的背景下，管理层后期如果加大两融杠杆的压缩力度，市场调整压力将进一步释放，需密切注意政策信号对市场节奏的调整和重塑。

精选政策红利品种

前期快速上涨之后，市场存在休整需要，5月份市场震荡难免；但牛市格局未变，调整空间不会太大。千金难买牛回头，震荡调整将成为新一轮的布局良机。

在牛市格局下，市场风格趋于均衡，整体上蓝筹股和成长股将呈轮涨格局。在蓝筹军团中，以银行为代表的低估值品种和前期滞涨的食品饮料等二线蓝筹，将成为震荡市资金青睐的避风港；而在结构转型和产业升级的大背景下，以创业板为载体的新兴产业股强势难撼，但个股分化将在震荡中展开，主力资金快进快出的短线游击战手法也将显现。

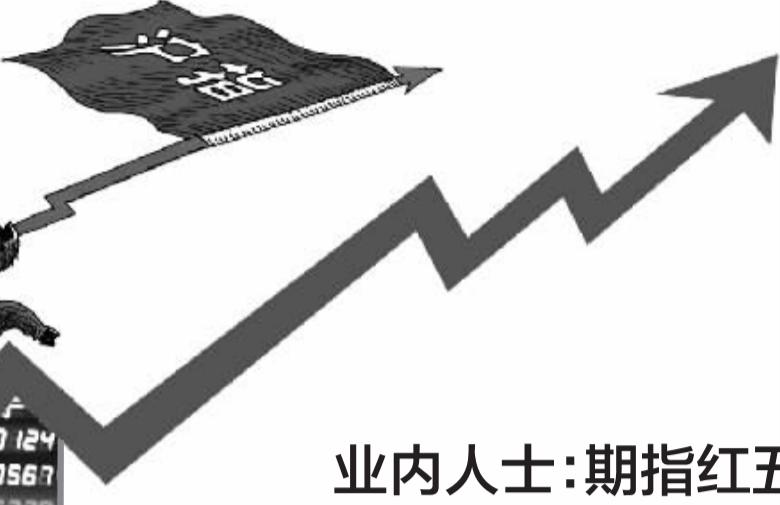
操作上，由于单边上涨和齐涨普惠的格局被打破，因此投资者应精选优质品种，波段操作。与此同时，风险管理的重要性提升，在“拥抱泡沫”同时，对于前期涨幅过大的品种应及时兑现，并适度降低杠杆。综合当前主流机构的观点，降息和京津冀一体化可能成为5月份最大的看点，“稳增长”受益品种可重点关注。

中信建投研究报告认为，支撑成长股的宏观基础不会在当前终结，成长股仍然要围绕信息产业改造传统产业、高端制造业以及能源革命进行精选。“一带一路”战略对于国内区域自贸区建设的相关主题依然有

望反复活跃，配合中国制造业大型化、“走出去”战略，国企改革的加速有望推进。

华泰证券5月策略指出，经济持续下滑促使市场对“稳增长”政策的预期升温，建议关注财政加码受益的水利、电网、新能源相关的仪器仪表、高低压设备、计算机设备行业，“稳出口”受益的纺织服装行业，猪肉价格上涨带动的禽畜养殖、饲料行业；规避油价上涨导致成本上升的航空、航运。

上投摩根建议，短期重点关注受益货币政策和财政刺激加码的金融、地产，以及与一带一路、京津冀、长江经济带三大战略相关的交运、基建、环保、PPP等板块。



业内人士:期指红五月可期

□本报记者 王辉

展望5月份股指期货市场的整体表现，多数市场分析观点认为，在市场做多人气未见下滑、宏观经济托底外部环境料将持续、监管层逐步确认“慢牛”调控基调的背景下，期指市场整体仍将延续震荡向上的运行格局。另一方面，综合A股市场主要指数点位状况及各期指升贴水表现，5月市场或进一步表现出风格分化与振幅加大的运行特征。

期指升贴水继续分化

4月以来A股市场继续放量走强，尽管在“五一”小长假前最后一周逐步出现高位整理压力。不过，从目前股指期货市场3个期指品种的最新报价来看，期指市场当前整体仍维持看好后市的交投市况。而各类大中盘期指，也同时出现了较为明显的分化。

数据显示，截至4月最后一个交易日（4月30日），沪深300期指、上证50期指主力合约仍然保持了较明显的升水，且主要远月合约报价也依旧高于主力合约。其中，沪深300期指主力合约IF1505最新收报47673点，较现货指数升水179点；上证50期指主力合约IH1505最新收报32694点，较现货指数升水189点。而在中证500期指方面，目前其主力合约IC1505报8338.8点，继续保持了自上市以来100点左右的小幅贴水状态。

综合期指三品种主力合约的最新升贴水情况来看，目前期指市场整体依旧看好后期A股市场将继续震荡走强，延续上行趋势。另一方面，期指市场也传递出后期股市将出现大盘股板块整体将强于中盘股板块的风格分化特征。其中上证50期指主力合约IH1505录得三大期指品种中最高的升水状况，则尤其反映出这一市场预期。

而对于中证500期指主力合约一直以来的

贴水状况，瑞达期货表示，目前中证500指数已录得周线12连阳，累计涨幅高达53.03%。未来一段时间内，在获利浮筹、杠杆收紧、监管层预期慢牛、新股申购等因素扰动下，中证500指数板块预计上涨动能将有所匮乏，五月份整体可能展开高位调整。

强势格局仍难扭转

对于5月份期指市场的整体表现，此间主流机构观点普遍认为，在市场整体所处货币环境与监管环境整体相对有利的背景下，期指市场整体仍将有望延续前期的强势格局。不过，在市场大盘股风格有望深化的同时，5月市场的振幅幅度则也可能加大。

从期指多空席位变动等多空席位方面来看，多方仍在继续占据主动。来自中国金融期货交易所4月30日盘后最新公布的多空主力席位数据来看，目前前20大主力多头席位合计持有单66012手，前20大空头席位合计持有空单70147手，最新多空比报0.94，仍然延续了近期的持续上升势头，即主要多方主力席位继续主动做多后市。

对于5月期指市场的运行，华泰长城期货表示，虽然4月最后几个交易日市场高位承压特征有所显现，但单从技术面因素来看，当前投资者心态依旧较为平衡，并没有出现做多信心的削弱或继续上攻的急不可耐。整体而言，市场延续向上趋势基本仍在情理之中。只是后期市场大涨之后或会出现宽幅震荡，投资者在顺势而为的同时，也需重点把握好操作节奏。此外，安信期货、瑞达期货等机构也表示，在未来积极政策可期的大背景下，指数中长期走势仍将维持强势。但过去一段时间急速上涨的“疯牛”行情或逐步降慢节奏演变为“慢牛”行情，在具体运行上可能加剧波动。

低估值蓝筹股将受青睐

□本报记者 徐文擎

尽管监管层已提示风险，券商下调个股担保折算率，但这都难以影响市场情绪，A股的表现依旧强劲。机构人士认为，5月份市场会有一度的震荡，大幅下跌的可能性不大，建议投资者可在总体均衡配置基础上适度增配金融地产等大盘蓝筹。

5月下旬预计降息

万博资产管理有限公司首席策略分析师李敬祖表示，牛市的节奏与风格在发生变化，指数调整剧烈震荡与风格快速切换是当前市场的主要特征。短期来看，新股发行提速对市场的节奏与风格或产生影响，但影响不会特别明显；降准降息窗口开启，下一轮降息时间预计在5月下旬；打新资金的冻结与回流使市场产生波动，指数震荡在所难免。但从整体趋势来看，牛市向上趋势不改，李敬祖认为，国企改革、低估值蓝筹股将成为下轮市场关注焦点。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，市场中两融占交易量的比重达到10%以上，目前杠杆资金偏好热门股，而创业板在融资盘中较大盘股和蓝筹股要安全，这是因为融资买入的创业板非常少，很多券商没有把创业板作为融资买入的标的。但是，尽管融资盘买入创业板少，但创业板前期涨幅过快，平均市盈率已经在100倍以上，很多个股表现都已经远超基本面，从风险来看，虽然很多创业板杠杆率没那么高，但隐含风险是要比蓝筹更高。

他指出，目前以沪深300为代表的大型蓝筹平均估值不超过20倍，因此在后市还可以进一步看高。5月份市场会有一定程度震荡，但大幅下跌的可能性不大，建议投资者保持60%-70%的仓位，重点关注二线蓝筹，比如汽车、家电、食品饮料等。

“以沪深300为代表的一些大型蓝筹，平均估值还不超过20倍，这是相对合理的估值，但从牛市角度来说，股票不可能涨到合理估值就止步，所以沪深300的行情在后市还可以进一步看高。”他说。

市场处于牛市中段

上海长策投资管理有限公司总经理唐祝益在接受中国证券报记者采访时表示，目前市场处于牛市的中期阶段。主要判断依据有以下几点：一是本轮行情主要由资金推动，而现在无论是利率水平、存款准备金率都还处于比较高的位置，中国经济也处于通缩过程中，实际利率水平还需要显著下降，以应对经济衰退局面。二是从估值的角度来看，目前沪深市场的总市值在50万亿元左右，占2014年全年GDP比重达到75%，如果将上一轮牛市的顶部130%作为衡量标准，目前还有不少上涨空间。三是目前居民财富大概在200万亿元左右，以流通市值20万亿元来看，股票资产占比不足10%，随着其他财富贮存手段的收益率不断下降，股票资产的配置地位会不断提升。

另外，随着多层次资本市场的完善，股票市场作为推动创新体制的重要一环，慢牛格局可能是长期趋势，从而促进资本市场在创新与改革过程中发挥更大作用。

“短期调整实属正常，但牛市中的调整总是以比较剧烈的方式完成，投资者需要有心理准备。”唐祝益说，下一阶段看好的领域包括与创新相关的板块，例如互联网、大数据、云计算等。其次是围绕后服务的市场机会，例如汽车行业后的后市场，包括汽车的二手车交易，汽车租赁、汽车维修、汽车保养等；房地产的后市场，包括二手房的交易、装修、物业管理等，以及人的后市场，例如体育产业等。另外，随着利率水平下移、资本价格下降，收益稳定、估值水平低的行业以及个股值得关注。

证券代码:002574 证券简称:明牌珠宝 公告编号:2015-029

浙江明牌珠宝股份有限公司关于控股股东开展融资融券业务的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2015年4月28日，浙江明牌珠宝股份有限公司(以下简称“公司”)接到控股股东浙江日月首饰集团有限公司(以下简称“日月集团”)通知，日月集团因与海通证券股份有限公司开展融资融券业务，将其持有的公司股份中40,000,000股转入海通证券股份有限公司客户信用担保账户中。

截至目前，浙江日月首饰集团有限公司合计持有公司股份158,172,819股，占公司总股本的29.96%，其中海通证券股份有限公司客户信用担保账户持有公司股份40,000,000股，占公司总股本的7.58%，该部分股份的所有权未发生转移。

特此公告。

浙江明牌珠宝股份有限公司
董事会

2015年4月30日

证券代码:002472 证券简称:双环传动 公告编号:2015-024

浙江双环传动机械股份有限公司重大事项停牌公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担责任。

浙江双环传动机械股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划非公开发行股票融资事宜，鉴于该项资产存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票(证券代码:002472;证券简称:双环传动)自2015年5月4日起开市起停牌，待相关事项确定后，公司将及时发布公告，同时申请股票复牌。

特此公告。

浙江双环传动机械股份有限公司董事会

2015年4月30日

证券代码:002528 证券简称:英飞拓 公告编号:2015-039

深圳英飞拓科技股份有限公司关于公司审计部负责人辞职的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳英飞拓科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到审计部负责人李丹女士提交的书面辞职报告，李丹女士因个人原因申请辞去公司审计部负责人职务。李丹女士辞职后，不在公司担任任何职务。公司将按法定程序尽快聘任新的审计部负责人。

根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》等法律法规的规定，李丹女士的辞职报告自送达董事会时生效。

公司及董事会对李丹女士担任审计部负责人期间为公司所做的贡献表示衷心的感谢。

特此公告！

深圳英飞拓科技股份有限公司董事会

2015年5月4日

证券代码:002485 证券简称:希努尔 公告编号:2015-023

希努尔男装股份有限公司关于控股股东部分股权解除质押的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

希努尔男装股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司控股股东新郎希努尔集团有限公司(以下简称“新郎希努尔集团”)通知，因新郎希努尔集团已偿还了宏源证券股份有限公司(以下简称“宏源证券”)的借款，新郎希努尔集团前期质押给宏源证券的无限售流通股2,000万股(占公司总股本的6.25%)已解除质押，并于2015年4月28日在中证登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了相关解除质押登记手续。

截止本公告日，新郎希努尔集团共持有公司股份102,689,447股，占公司总股本的32.09%。本次股权解除质押后，新郎希努尔集团所持有的公司股份已全部解除质押。

特此公告！

希努尔男装股份有限公司董事会

2015年4月30日