

# 震荡季紧盯政策指挥棒

□本报记者 李波

5月A股实现开门红，但盘中波动较大，反映多空博弈升温。本周二起打新潮再度来袭，短期市场资金面将再度迎考。而另一方面，稳增长力度将加码，新一轮降息窗口正在临近，有助增强做多动能，夯实牛市根基。多空因素交织之下，预计短期市场波动将加剧，热点轮动将密切围绕政策边际变量展开，操作上宜紧盯政策指挥棒。具体来看，蓝筹股更加受益稳增长和降息利好，新电改、央企重组、京津冀协同发展成为短期市场看点；以创业板为代表的中小盘成长股强势难撼，但具体品种将在震荡中出现分化。

## 5月开门红 军工电力崛起

5月首个交易日，沪深两市大盘实现开门红，不过盘中波动较大。创业板指数逆势小幅回调，跑输主板。电力、军工两大受益改革的二线蓝筹板块表现抢眼。截至昨日收盘，上证综指报4480.46点，上涨38.80点，涨幅为0.87%；深证成指报

## 航母概念强势领涨

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日小幅上行，但场内题材热点活跃，航母指数大涨4.87%，涨幅在113个Wind概念板块中位居首位，成为市场关注的热点。航母指数昨日小幅低开，震荡上行，此后维持高位震荡，最高上探至3799.75点，尾盘报收于3799.03点，上涨4.87%。值得注意的是，航母指数收出三连阳，再度刷新历史新高。昨日正常交易的23只指数成分股中，有20只股票实现上涨，中国重工、洪都航空、航天电子和北

14860.53点，上涨0.28%；中小板指报8812.72点，上涨0.40%；创业板指则逆市下跌了0.44%，收报2845.25点。沪深两市分别成交7175.41亿元和4991.71亿元。

行业方面，申万一级行业指数涨多跌少，其中国防军工、公用事业和钢铁板块涨幅居前，分别上涨6.49%、5.21%和4.20%，建筑装饰指数上涨2.06%，农林牧渔、电气设备等其余8个指数涨幅超过1%；相比之下，传媒、休闲服务、计算机等8个行业指数逆势下跌，不过整体跌幅较小，除了传媒指数下跌1.51%之外，其余指数的跌幅均在1%以内。

概念方面，昨日航母指数强势领跑，大涨4.87%，生物育种、新能源和军民融合指数的涨幅均超过3%；相比之下，上海自贸区、第三方支付、智能电视、基因检测、黄金珠宝指数的跌幅超过1%。

昨日市场两个特征值得关注。一是盘中波动加剧。在经过4月份的快速上行后，近期多空分歧加大，加上新股发行在即，获利盘兑现意愿提升，昨日早盘沪深两市大盘一度

快速跳水；然而场外资金依然敢于承接，股指随后震荡上行，这再度显示当前市场做多氛围依然浓厚，市场心态偏于积极。

二是沪强深弱。昨日蓝筹股表现明显优于成长股，特别是电力、钢铁、军工三大板块表现抢眼。究其原因，新电改正在加速推进并取得成果，稳增长政策加码令基建投资需求提升，军工股相对滞涨且受益政策扶持和改革红利。由此可见，市场热点正在密切围绕政策面展开。

## 短期震荡加剧 关注政策受益品种

今日起，25只新股将陆续申购。市场人士预计，本次IPO将冻结资金约2.5万亿元至3万亿元。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，新股发行对于资金面的扰动可能加剧市场波动，特别是前期涨幅过大的品种将更多受到打新分流的冲击。

如果说打新仅是阶段性的扰动，那么技术面回调、获利盘兑现、中小创估值纠偏、两融余额冲顶等因素则是市场绕不开的压力。

## 创业板指数小幅回调

□本报记者 李波

昨日，创业板指数弱势震荡，收盘小幅下跌，跑输主板。创业板指数昨日以2868.10点开盘，冲高后快速跳水，最低下探至2803.82点，之后止跌企稳，弱势震荡，尾市收报2845.25点，下跌0.44%。尽管指数震荡下跌，但依然有近40只创业板股票涨停，个股分化特征明显。昨日正常交易的381只创业板个股中，有216只上涨，其中，三丰智能、全信股份、大华农、鹏辉能源等

多重压力共振下，慢牛需要歇脚整固，市场正在步入“震荡季”。

不过，4月30日召开的政治局会议传出稳增长加码的积极信号。分析人士认为，新一轮降息窗口将再度临近，针对稳增长尤其是稳投资的“组合拳”式调控料将加码，“一带一路”、京津冀协同发展等将成为投资重点。这无疑对市场构成支撑，有助于提振多头士气，对冲调整压力。

在有压力下有支撑的格局下，市场短期震荡将加剧，但牛市格局未变，调整空间不大。鉴于稳增长政策加码且降息进入倒计时，市场对于蓝筹股的关注度将再度提升。而在震荡市中，热点轮动将密切围绕政策动向展开，受益政策支持、享受改革红利且前期涨幅不大的品种无疑兼具上涨空间和安全边际。操作上，应紧盯政策指挥棒，精选一带一路、国企改革、军工改制、新电改、京津冀一体化等热门主题的优质品种波段操作。而以成长股为代表的创业板在结构转型的大背景下强势难撼，预计后市仍将反复表现，但个股将在震荡中走出分化。

37只个股涨停，宝利沥青、雪浪环境和道氏技术涨幅9%，共有73只个股涨幅超过5%。163只下跌个股中，京天利跌停，东方财富和全通教育跌幅超过8%，有18只个股跌幅超过5%。分析人士指出，昨日蓝筹股表现强势，创业板指数受到资金分流的影响，表现相对低迷，但不少个股依然有强势表现。当前，蓝筹股和成长股呈现轮流领涨的格局，在结构转型和产业升级的背景下，新兴产业个股集中的创业板后市仍将反复表现。不过受制高估值压力，创业板指数上行过程中难免剧烈震荡，个股分化也将展开。

# 资金加速流出“中小创”

□本报记者 叶涛

相较4月最后几个交易日市场热点主要围绕新兴成长股展开，本周一“跷跷板”行情明显反转，以沪深主板为代表的大盘股重振声势，刺激股指重心区间触底反弹；创业板小盘股交投活跃度则由热转凉，最终指数绿盘报收。与板块走势如出一辙，昨日场内资金流出两市主板步伐显著下滑，同期中小板及创业板股票则遭到资金加速流出。

## 资金进出“跷跷板”

Wind数据显示，昨日沪深主板市场共遭遇238.86亿元资金净流出，较4月最后一个交易日下滑近50亿元；其中沪深300单日资金净流出金额为102.25亿元，环比下滑81.63亿元，降幅达到79.84%，显示当前市场对蓝筹股看多

# 券商判断牛途不改 但有颠簸

□本报记者 朱茵

“中国经济正经历增速换挡期的最后一跌。”国泰君安证券研究所首席宏观经济分析师任泽平认为：这将倒逼政策进一步宽松。海通证券认为牛途未变，但需警惕盛夏“雷阵雨”。在市场结构上，成长股地位不变，但市场投资策略应调整均衡。

## 国泰君安：经济正经历最后一跌

2015年底需要确认经济能否探底，在2016年要再确认经济探底以后是L型还是U型走势，抑或根本没有止住下滑。国泰君安证券任泽平表示，2014年2季度房地产长周期拐点出现以来，引发经济加速探底，正是因此，股市越来越火，未来的经济和资本市场有三种前途。经济L型，牛市有顶部；经济U型，牛市不言顶；经济落入中等收入陷阱，重回熊市。针对最近的中采和汇丰PMI再次“打架”，国泰君安表示，中采和汇丰PMI背离的主要原因是中采PMI有季节因素，汇丰PMI没有，采样

## 三板指数三连阳

□本报记者 张怡

五一节前新三板指数止跌回暖，交投也开始触底回暖。昨日是节后首个交易日，这种向好态势延续。其中，三板做市指数上涨2.94%至2064.70点，迎来三连阳；三板成指更是大涨3.51%，收于1793.71点。

昨日新三板市场中共有464只个股发生交易，合计成交额为11.06亿元，继续维持趋暖态势，但较节前没有明显的提升。个股方面，九鼎投资是昨日唯一一个成交额超过亿元的个股，达到了1.26亿元，同时还有中海阳、盈谷股份和金达莱的成交额均超过了4000万元；此外还有18只个股的成交额超过了千万元。

涨跌幅方面，昨日有270只个股上涨，160只个股下跌。恒业世纪以70倍的涨幅位居涨幅榜首位，其股价从0.1元大涨至7.1元；同时，白虹软件、陆道股份和大汉三通的涨幅也均超过10倍；此外还有14只个股的涨幅超过1倍；相反，环宇建工和金铠建科的跌幅均超过了九成。

情绪正快速增强，此类品种受到投资者青睐，对挽留两市主板资金净流出脚步贡献较大。同期，中小板单日净流出资金则从4月30日的17.78亿元上升至昨日31.76元；与上述主要市场板块相比，昨日创业板资金“出逃”力度出现飙升，全天从创业板净流出的资金达到22.76亿元，为前一日的3.01倍敦。

结合A股走势看，昨日资金重“大”弃“小”特征十分突出。尽管早盘阶段，沪深股指一度双双跳水，但随着国防军工、钢铁、建筑装饰类等周期性板块“王者归来”，指数很快重拾升势；创业板则震荡下行。分时段来看，早盘阶段由于主要板块集体跳水，无论主板还是创业板、中小板，开盘净流出金额均环比大幅攀升，表明投资者谨慎情绪升温；尾盘阶段，随着大小票分化走势更趋明朗，此时净流出创业板金额达到2.82

亿元，为前一日的2.03倍，沪深两市则转负为正，在此阶段获得12.84亿元资金净流入。

## 紧跟热点 快进快出

从行业板块走势看，昨日指数涨幅最大的分别是国防军工、公用事业、钢铁、建筑装饰、农林牧渔板块，具体涨幅为6.49%、5.21%、4.20%、2.06%和1.86%；与之相对，昨日共有传媒、休闲服务、计算机、家用电器、纺织服装、交通运输、医药、有色金属八大板块绿盘报收。

昨日板块资金进出与具体指数表现相互吻合。28个申万一级行业中，昨日获得资金净流入的板块有4个，分别是国防军工、钢铁、公用事业、农林牧渔，金额为33.27亿元、9.04亿元、6.69亿元、1.147.52万元。而当天资金净流出金额居前的板块则是建筑装饰、房地产、交通运输板块，具体金额为38.01亿元、35.70亿

## 海通证券：盛夏需防“雷阵雨”

海通证券首席策略分析师荀玉根表示，近期数据显示，宏观政策积极叠加股市赚钱效应，资金仍在不断入市，市场趋势向好不变。不过，市场环境开始有了夏天的味道，既然热情似火，也意味着需注意可能的雷阵雨。随着市场热度上升本身波动就会加大，密切跟踪股市政策，毕竟证监会已经规范两融、加大新股供给、对重大违法违规行为实施专项打击等“警示风险”措施。4月最后一周各大券商开始上调融资融券保证金比例、下调

## 普莱柯生物工程股份有限公司 首次公开发行股票网上路演公告

保荐机构 (主承销商 ): 平安证券有限责任公司

普莱柯生物工程股份有限公司（以下简称“发行人”）首次公开发行不超过 4,000 万股人民币普通股（A 股）股票（以下简称“本次发行”）的申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2015]706 号文核准。本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售（以下简称“网下发行”）和网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行的，其中，网下初始发行数量为 2,400 万股，为本次初始发行数量的 60.00%；网上初始发行数量为 1,600 万股，为本次初始发行数量的 40.00%。为了便于投资者了解发行人的基本情况、发展前景和本次发行的相关安排，发行人和保荐机构（主承销商）平安证券有限责任公司将就本次发行举行网上路演。

1、网上路演时间：2015 年 5 月 6 日（周三）9:00—12:00；

2、网上路演网址：上证路演中心: http://roadshow.sseinfo.com  
中国证券网: http://roadshow.cnstock.com  
3、参加人员：发行人管理层主要成员和保荐机构（主承销商）相关人员。  
《普莱柯生物工程股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》已刊登于 2015 年 4 月 24 日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及备查文件可在上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）查询。

发行人: 普莱柯生物工程股份有限公司  
保荐机构 (主承销商 ): 平安证券有限责任公司  
2015 年 5 月 5 日

## “中国制造2025”总体方案将出 工业4.0料重回风口

□本报记者 徐伟平

日前“中国制造2025”总体方案已经国务院常务会议审议通过，该方案提出了中国从制造大国转变为制造强国“三步走”的战略，预计很快将对外发布。分析人士指出，“中国制造2025”大幕即将开启，以智能制造为代表的工业4.0概念料将重回资金风口，其中智能化机器人和自动化装备值得投资者重点关注。

## “中国制造2025”受关注

“中国制造2025”提出了从制造大国转变为制造强国“三步走”的战略：第一个十年进入世界强国之列；第二个十年要进入世界强国的中位；第三个十年即2045年，进入世界强国的领先地位，在建国一百周年成为制造强国。

“中国制造2025”对第一个十年的目标和任务做了具体部署，实现目标需要动员各方面的力量共同来推进。具体措施包括成立国家制造强国建设领导小组，制定“1+X”的实施方案和规划体系。

工信部人士此前表示，“中国制造2025”规划将以顶层设计、重点行业等结合的“1+10”模式出现，内容除转型升级之外，工业化、信息化“两化深度融合”也被重点提及。据了解，规划提出了九大任务、十大重点领域和五项重大工程。其中，九大任务包括提高国家制造业创新能力等；十大重点领域包括为新一代信息通信技术产业、高档数控机床和机器人、生物医药等领域；五项重点工程包括国家制造业创新中心建设、智能制造等。

业内人士指出，智能制造是“中国制造2025”的重要抓手，智能制造或者工业4.0，是实现互联网和传统工业行业的融合的制高点。考虑到中国制造业目前的状况发展不平衡，尚处在没有总体完成工业2.0和工业3.0的形势下。我国今后工业发展的路径应该是工业2.0补课，工业3.0普及，以及工业4.0示范。“中国制造2025”所引发的主题投资值得投资者重点关注。

## 工业4.0有望重回风口

推进工业4.0必须满足恰当的自动化水平、大数据互联模式、充分的盈利空间。工业4.0本质不是硬件创新而是系统集成，因此其与工业3.0的本质差异在于其依托大数据互联，通过信息流双向反馈带来的模式变革。这种模式的变革将重整产业链格局，柔性环节市场空间。从目前来看，我国工业4.0的推进路径必然从优势产业入手，在“中国制造2025”的浪潮下，工业4.0料将重回资金风口，产业链包含高端数控机床、工业机器人、传感物流、自动化工厂等，其中智能化机器人和自动化装备值得投资者重点关注。

对应到A股的投资上，申万宏源证券指出，模式创新驱动估值提升，需求空间打开确认盈利是工业4.0投资的主逻辑。首先，关注模式变革预期带动的估值提升，三类企业将优先受益：第一类是直接受益于模式变革的传统行业排头兵；第二类是工业制造转型工业服务；第三类是模式变革预期打开上游市场空间的公司，建议重点关注工业以太网交换机龙头。

其次，建议投资者关注工业3.0向工业4.0过渡中的两类细分领域龙头标的：第一类是工业4.0与热门需求行业相结合的公司；第二类未来有望成为行业集成标准制定者的传统自动化行业龙头。

## 电力板块掀起涨停潮

□本报记者 李波

昨日，电力及公用事业板块表现活跃，近20只个股涨停。

据wind资讯统计，昨日中信一级行业指数涨多跌少，其中，电力及公用事业指数大涨5.40%，位居涨幅榜第二位。成份股中，内蒙华电、华电国际、华电能源、国电电力等18只个股涨停，雪浪环境大涨9.24%，东方能源、通宝能源、哈投股份、赣能股份和宝新能源涨幅8%，共有45只个股涨幅超过5%。

国家能源局4月30日发布《关于印发国家能源局2015年市场监管工作要点》的通知。通知称，加强电力市场准入、电力厂网界面、电网公平开放和调度交易、电力垄断环节价格与成本、油气管网设施公平开放、保障天然气稳定供应等方面的监管。这对于电力板块构成正面刺激。与此同时，一季度电力行业利润明显增加，国有企业利润同比降幅明显放缓，电力改革收获显著成效。

分析人士指出，继输配电价试点、直购电试点后，售电侧的放开试点应是下一步的探索方向，电力法的修订还会继续，力度也会更大。随着新电改的推进，相关政策将逐渐明朗，电力板块有望反反复活跃。

## 港股通依然火热

□本报记者 徐伟平

节后首个交易日，恒生指数表现低迷，小幅下跌0.03%，报收于28123.82点，维持在28000点附近震荡。与之相比，沪综指则震荡上行，上涨0.87%，报收于4480.46点，再度向4500点发起冲击。由此恒生AH股溢价指数止跌反弹上涨0.72%，报收于132.31点。

虽然A股表现强势，H股低迷，但这并没有改变节前“北冷南热”的格局，沪股通的使用额度为5.34亿元，剩余124.66亿元，已用额度占比为4.11%。与之相比，港股通依然火热，使用额度为12.74亿元，剩余92.26亿元，已用额度占比为12.13%，连续5个交易日位居10%之上。

从沪股通标的来看，昨日有312只股票实现上涨，51只股票收平，208只股票下跌，武钢股份、内蒙古电等24只股票涨停，不过申达股份跌停，前期领涨的中国南车和中国北车跌幅均超过5%，由此来看，个股分化显著。从港股通标的来看，昨日有173只股票实现上涨，22只股票收平，91只股票下跌，中信资源、合生创展集团、中国海外宏洋集团和复星国际涨幅超过10%，分别上涨28.78%、13.16%、13.09%和10.82%。

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。