

# 一手“新”主题 一手“真”成长 “高位区”重“质”不重“指”

□本报记者 叶涛

本周A股各指数频创新高，面对即将冲击5000点大关的沪综指，以及整体市盈率(TTM)高达154倍的创业板，普涨之后新的市场买点在哪里？

分析人士认为，伴随改革持续深化，代表产业结构调整方向的“中小创”已经不再适用过去老的估值计算方式，搭上“互联网+”等新概念快车的大盘蓝筹股中长期向好。近期可暂且忽略指数盘中巨幅波动，沿主题投资和新兴产业两大方向寻找真正具备“成长性”的优质个股，在降低风险的同时提前布局牛市下半场。

## 市场指数齐创新高

本周以来，随着打新资金陆续解冻回流，坐拥估值修复需求的周期性板块轮动上涨，带动主板指数迭创新高。特别是本周一，上证综指更连破4700点、4800点两大整数关，两市单日成交额也在本周二首度突破2万亿元，至本周三收盘，沪综指报4941.71点，三日大涨284.22点，涨幅为6.10%；深成指本周三报收16963.52点，三日涨幅为5.72%。

创业板指上周后半段一度有所回落，但本周重拾升势，在新高道路上继续前进，本周三创业板指单日上涨0.29%，以3628.67点收盘价位改写历史纪录。天量天价过后，中小板指也未见魔咒现形，反而续创新高，本周三上

涨0.29%报收3628.67点。指数强悍势头可见一斑。

个股方面，涵盖N格力、N华通等9只新股在内，本周三全部A股中共有379只股票涨停，占当天1345只上涨股票的28.18%；就在前一日，A股中亦有393只股票携手涨停。累计来看，本周前三个交易日，近八成A股股票出现上涨，其中接近一半股票涨幅超过10%，涨幅在20%以上的股票多达278只，赚钱效应凸显。

但短期涨势太过惊人也令市场谨慎情绪爆发。昨日早盘，四大指数高开后携手跳水，沪深主板指数全天还数度在红绿之间来回切换，无论波动频率还是波动幅度均较前期明显加快；创业板和中小板尽管小幅上涨，但K线图上却双双收阴，显示多空分歧拉大。

## 去伪存真 重“质”不重“指”

指数走势与投资者心理备受纠结的时点上，不妨将眼光放长远些，依靠价值投资原则重点狙击那些符合经济发展方向、业绩增长确定性强、盈利空间广阔的质优品种。毕竟作为此轮牛市两大引擎之一，深化改革的大方向已经锁定，相关产业利好还将继续发酵，即便短期出现调整，未来持续反弹乃至创出股价新高概率更大。

创业板方面，本周部分投资者仍敢于“火中取栗”，加大对中小创品种配置力度，着眼的也是其广阔的成长预期，这也暗示市场对其估

值、股价宽容度较传统蓝筹要大得多，因循守旧错过的反而是获益机遇。

尽管宏观经济数据依旧疲弱对周期性板块估值构成一定压制，但值得注意的是，自去年下半年以来，国企改革、京津冀一体化、一带一路、自贸区等主题投资概念层出不穷，随着政策“指挥棒”舞动，地方国资改革、央企兼并重组、国企员工持股激励等亮点陆续爆发，在个股层面，其实周期性大盘股并不缺乏投资机

会。沾上“一带一路”、“中字头”、“互联网+”基因的大盘股更是先声夺人、脱颖而出。

由此，投资者布局可秉持“重个股、轻指数”策略，着重考察个股未来盈利预期，而非把焦点集中在短线股价涨跌上。对那些产业前景好、真正具备成长性的优质股票，市场心态纠结之时反而是大力吸筹的好时机；对那些股价泡沫浓厚，基本面不具备支撑的“伪牛股”，则应大胆抛弃，落袋为安。

## 券商观点

**兴业证券：**5月26日，FTSE宣布将启动将A股纳入全球基准的过渡计划，推出两个纳入A股的新兴市场过渡指数。初始部分(占比FTSE新兴指数权重5%)和全部纳入A股(占比FTSE新兴指数权重32%)将分别带来46亿和292亿美元的资金增量。6月10日(北京时间)，MSCI将在其网站上公布是否将A股纳入上述指数的决定。

这对市场的影响更多来自于情绪面。相较于近期A股每日1-2万亿的成交金额和53万亿的流通市值，A股纳入全球指数所吸引的国外增量资金可谓是杯水车薪，短期只是给市场带来情绪上的影响，长期来看随着A股资本市场的逐步开放和加入世界指数，海外投资者也将改变A股游戏规则。从影响范

围来看，纳入两个全球指数系统的A股标的主要集中在金融、工业等大盘蓝筹股，短期市场对此类股票的偏好程度或将提升。

**国泰君安：**当时启动两个新的新兴市场指数纳入中国A股，而非将A股纳入其全球指数；短期内不会带来资金配置A股。这一过程可能在2016年取得突破性进展，此次富时开启了将A股纳入其全球指数的第一步。重申对A股的看法，风险被限制、风险偏好提升，转型与成长因素将使成长溢价超预期加强。建议三季度继续侧重成长性公司及传统转型公司的机会。中国制造2025是成长的大风口，军工和机械受益最大；主题方面推荐供应链金融3.0、迪士尼、国企改革主题与新能源汽车。

# 资金离场“避震” 强势品种遭弃

□本报记者 李波

临近5000点关口，昨日市场剧烈震荡。据wind资讯统计，昨日两市资金净流出911.31亿元，为近三周以来最大单日净流出额。其中，沪深300、中小板和创业板的资金净流出规模均环比显著上升。行业方面，计算机和国防军工两大强势板块昨日遭遇资金大规模撤离。分析人士指出，在持续反弹后，资金获利回吐意愿升温，加上指数“冲关”在即，部分资金开始倾向于离场避震，边走边看。在此背景下，预计短期市场波动将加剧，操作上不宜盲目追高。

## 净流出规模创近三周新高

昨日沪深股指剧烈震荡，早盘一度大幅跳水，之后震荡回升。截至收盘，沪综指报4941.71点，上涨0.63%；深成指报16963.52点，上涨

0.36%；创业板指报3628.67点，上涨0.29%。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市资金净流出911.31亿元，环比前一个交易日488.59亿元，为近三周以来最大单日净流出额。其中，沪深300、中小板和创业板的资金净流出规模均环比显著上升。行业方面，计算机和国防军工两大强势板块昨日遭遇资金大规模撤离。分析人士指出，在持续反弹后，资金获利回吐意愿升温，加上指数“冲关”在即，部分资金开始倾向于离场避震，边走边看。在此背景下，预计短期市场波动将加剧，操作上不宜盲目追高。

其中，沪深300、创业板和中小板的资金净流出额均环比显著放大。具体来看，沪深300板块昨日净流出331.04亿元，净流出规模相较周二的194.66亿元进一步上升；资金净流出个股从周二的202家增至224家。创业板昨日净流出资金96.78亿元，环比周二13.44亿元的净流出规模快速上升；资金净流出个股家数从周二的168只升至259只。中小板企业昨日净流出204.42亿元，净流出规模较周二的77.59亿元也大幅跃升；资金净流出个股有459家，环比周二的355家显著增加。

持续反弹之后的短线获利意愿，以及5000点前谨慎情绪升温，使得昨日资金离场出现明显加速。大盘蓝筹股和小盘成长股都出现资金快速离场的格局，特别是中小创的离场“加速度”更快。在此背景下，短期市场震荡难免，小盘股波动可能更加剧烈。不过牛市格局下，一旦市场企稳，被震出局的资金也会掉头快速进场。近期资金流向数据变化加大，一定程度上反映资金开始采取“边走边看”的策略。

## 强势品种遭遇获利回吐

据Wind资讯统计，昨日28个申万一级行业板块中，仅有钢铁板块实现资金净流入，额度为2.69亿元，其余27个板块均遭遇资金净流出。其中，休闲服务、建筑材料和采掘板块净流出额度较小，分别为3.62亿元、5.35亿元和5.44亿元；相比之下，计算机、国防军工和建筑装饰板块的净

流出额较大，分别为76.82亿元、61.99亿元和59.03亿元，非银金融、机械设备、医药生物、传媒、电气设备和房地产板块的净流出规模都在50亿元以上。

个股方面，昨日马钢股份、国中水务和浙能电力的净流入额较大，分别为5.21亿元、4.09亿元和4.09亿元，东旭光电和厦门国贸净流入超过3亿元。与之对比，资金净流出股票中，中国建筑、海康威视和东方财富的净流出额最大，分别为8.85亿元、8.36亿元和8.18亿元，苏宁云商、中国平安和乐视网的净流出规模都在7亿元以上。

从板块和个股资金流向来看，前期大涨的计算机和国防军工板块遭遇资金大举撤离，反映强势品种的获利回吐意愿升温。在此背景下，操作上不宜盲目追高，对于前期涨幅过大的品种可适当锁定收益，逢低布局涨幅不大、质地良好的主线品种。

# 政策助力 网络安全仍在风口

□本报记者 徐伟平

中国政府26日发表《中国的军事战略》白皮书，白皮书阐述了海洋、太空、网络空间和核等四个重大安全领域力量发展。工信部部长苗圩日前表示，要加快安全可靠信息系统建设，加快发展智能制造。政策暖风持续吹向网络安全领域，政策不断加码，相关的配套政策陆续出台，在行业监管和促进产业发展上都将起到积极的作用。在A股投资上，虽然经过前期的快速上涨，相关概念股股价已在高位，但相比产业发展空间来看，仍具备投资价值。

## 政策暖风频吹

工信部部长苗圩27日在第十九届中国国际软件博览会开幕式上表示，要鼓励支持软件企业和工业企业跨界融合、协同创新，力争在基础

软件等重点领域突破一批核心技术，加快安全可靠信息系统的建设。建设工业云平台和大数据中心，加快研制数据共享标准。力争在基础软件等重点领域突破一批核心技术，加快安全可靠信息系统的建设。

此前，工信部5月8日发布《“宽带中国”战略及实施方案》也涉及到网络安全问题，《方案》提出要加快木马和僵尸网络、移动互联网恶意程序监测和处置等技术手段建设，研究制定移动互联网应用程序安全管理机制，推动营造安全可靠的上网环境。

中国政府26日发表《中国的军事战略》白皮书。白皮书强调，贯彻新形势下军事战略方针，必须紧紧围绕实现中国共产党在新形势下的强军目标，以国家核心安全需求为导向，着眼建设信息化军队、打赢信息化战争，全面深化国防和军队改革，努力构建中国特色现代军事力

量体系，不断提高军队应对多种安全威胁、完成多样化军事任务的能力。

分析人士指出，自国家安全委员会成立以来，国家安全战略被提升到一个新的高度，网络安全、信息安全成为社会关注的热点问题。网络安全和安防监控等相关概念股有望在政策的刺激下保持活跃。

## 网络安全市场空间广阔

根据国家互联网应急中心(CNCERT)发布的《2014年我国互联网网络安全态势报告》数据，中国网络安全形势不容乐观，2014年CNCCERT通报的漏洞事件达9068起，较2013年增长3倍。截至2014年12月底，中国网站总量规模为364.7万个，网民规模达6.49亿，手机网民规模5.57亿，互联网普及率达到47.9%。随着互联网的迅速发展，相伴产生的新安全问题也层出不穷。

不穷，基础网络和新型网络产品带来的漏洞风险日益上升。

对于计算机行业，国产基础软硬件和安全防护产品受益于政策支持不仅在增量市场竞争中优势巨大，存量市场替代蕴含了广阔的市场空间。

市场人士指出，近几年，随着云计算、物联网、大数据等技术为代表的下一代互联网技术的快速发展，企业的传统安全边界被打破。0day漏洞、未知恶意软件的APT攻击等新一代威胁层出不穷，传统的分散安全防御方式显得力不从心。安全不能再单靠一个产品或者几个产品的组合，而需要一整套思路和一揽子解决方案。龙头企业凭借技术实力及丰富的产品线，能够为企业提供统一管理信息安全、安全运营中心等解决方案，市场份额有望逐步提升。

## 迎驾贡酒(603198)

**中信建投：**15.50-19.30元。公司产品线完整，品牌价位区隔明显，迎驾之星是公司核心产品，销量达1.1万吨，收入10.2亿元，占比38%以上，毛利率达67.6%，对业绩贡献非常大，同时渠道利润丰厚。过去三年产品内部结构升级表现明显，拳头产品保持稳定外，定位于高端的国宾和生态年份系列收入占比由10.4%提升至12%，而处于中低端的百年迎驾和迎驾古坊，收入占比提升迅速，由21.8%上升至30%，该系列产品毛利率在50%以上。

## 伟明环保(603568)

**上海证券：**23.71-30.48元。公司以城市生活垃圾焚烧发电为主业，业务覆盖核心技术研发、关键设备研制、项目投资、建设、运营等全产业链，具备一体化运作优势。本次募集资金拟投资于2个生活垃圾发电BOT项目和垃圾焚烧发电研究开发中心项目，项目投运后，公司城市生活垃圾处理运营业务规模将显著增加，而研发中心的建设可使公司在国内外同行业中保持竞

争优势，增强产品开发与技术创新能力，提高企业核心竞争力。

## 灵康药业(603669)

**兴业证券：**35.20-39.60元。公司主营业务包括肠外营养、抗感染和消化系统三大领域，其中核心产品注射用丙氨酰谷氨酰胺、炎琥宁注射液、注射用奥美拉唑市场占有率居于前列，具备较强的竞争力，预计在核心产品带动下未来业绩有望保持稳健增长。

## 高伟达(300465)

**东北证券：**35.00-40.00元。公司主营业务是向银行、保险、证券等金融企业提供IT解决方案、IT运维及系统集成服务，在金融行业实现了综合性、一站式的信息化解决方案，构成了公司银行业IT解决方案业务的完整产品库，可以覆盖银行业IT应用的主要领域。所募资金将用于银行业IT整体解决方案、保险业IT整体解决方案、证券业客户营销与服务整体解决方案、云计算数据中心一体化运营管理平台和基于大数据的金融业客户体验与分析管理平台等项目。

# 创业板指百点震荡

□本报记者 徐伟平

昨日创业板指迎来高位震荡，日内高点到低点的振幅达到116.4点，显示多空高位博弈激烈。

创业板指数昨日小幅高开后，便出现一波快速跳水，最低下探至3546.58点，随后维持低位震荡，不过午后伴随着主板企稳反弹，创业板也震荡上行，由绿翻红，最高上探至3662.98点，再度刷新历史新高；尾盘涨幅收窄，报收于3628.67点，上涨0.29%。值得关注的是，伴随着震荡，创业板指数的成交额达到890.55亿元，较此前出现放大。

个股方面，昨日正常交易的384只股票中，有101只股票涨停，165只股票涨幅超过5%，197只股票涨幅超过3%；在下跌的127只股票中，迪安诊断、银江股份、三六五网等11只股票跌幅超过5%，46只股票跌幅超过3%，迪安诊断跌幅最大，为8.11%。

分析人士指出，昨日创业板迎来百点巨震，显示多空双方博弈较为激烈，短期震荡加剧。从个股来看，创业板内部的分化特征显著，投资者应该注意甄别个股，而非“胡子眉毛一把抓”。

# 煤炭板块领跑市场

□本报记者 李波

今年以来涨幅相对较小的煤炭板块近日表现抢眼，昨日更是领跑市场，助力沪指反弹。

据wind资讯统计，中信一级行业指数昨日涨多跌少，其中，煤炭指数涨幅最大，为3.60%。成份股中，新大洲A、靖远煤电、陕西黑猫、郑煤电、大同煤业和黑化股份涨停，宝泰隆和陕西煤业涨逾7%，山煤国际、阳泉煤业、云维股份和兰花科创的涨幅都在5%以上。

用煤旺季的到来以及前期股价持续低迷成为煤炭股反弹的动力。近期中信煤炭指数收出八连阳，最近5个交易日的涨幅都在2%以上。而今年以来中信煤炭指数的累计涨幅为47.73%，位居中信一级行业涨幅榜倒数第三位，反映涨幅较为明显。在此背景下，神华、中煤与伊泰三家煤炭企业近期上调煤炭价格，预示着煤价将逐步回升，夏季进入用煤旺季，也对行业景气度带来支撑，从而引爆反弹导火索。

中信建投研报认为，牛市第二波，伴随着基本面改善，大宗类股票将有可能从跟涨到领涨，对煤炭股票趋势性看涨。上涨途中会有波折，但不改向好的趋势，推荐“主题+弹性”组合。

# 港股通交投活跃

□本报记者 徐伟平

沪综指昨日盘中大幅震荡，最高上探至4958.16点，最低下探至4857.06点，多空博弈激烈，尾盘报收于4941.71点，上涨0.63%。与之相比，恒生指数则小幅回落，昨日低开后，维持窄幅震荡，尾盘报收于28081.21点，下跌0.60%。

盘中大幅波动一定程度上提升了A股投资者的谨慎情绪，昨日沪股通使用额度为3.43亿元，剩余额度为126.57亿元，使用额度占比为2.64%，较本周一出现明显回落。与之相比港股通则保持了较好的活跃度，昨日港股通使用额度为13.94亿元，剩余额度为91.06亿元，使用额度占比为13.28%。

沪股通标的方面，昨日有271家上涨，48家收平，252家下跌，大众公用、中国一重、亿阳信通等53只股票涨停，115只股票涨幅超过5%。金证股份跌幅最大，达到8.87%。港股通标的方面，昨日有95家上涨，18家收平，173家下跌，贵金属涨幅居首，超过10%，达到16.39%。长和跌幅居首，达到28.41%。

# 明星股下跌

## 新三板成交额回落

□本报记者 张怡

周三，新三板市场并未延续回暖态势，由于九鼎投资和中科招商这两只明星股双双下跌，且成交额明显下降，市场整体交投降温，指数波动加剧，尾盘小涨。

三板做市指数昨日开盘后小幅上攻，随后稍许整理后进一步上涨，盘中最高触及1921.61点，不过午后涨幅回落，开启红绿震荡格局，最低触及1910.43点，最终三板做市指数收于1917.05点，涨幅为0.19%。当日成交额为3.03亿元，较周二有所下降。

昨日，新三板中有543只个股发生交易，合计成交额为12.98亿元，额度较周二明显下降。个股来看，九鼎投资和中科招商依旧位居前两位，成交额分别为2.85亿元和1.45亿元，但分别下跌了28.29%和30.09%；成交额相对于周二的7.83亿元和2.33亿元明显回落。此外，元亨光电、联讯证券、明利仓储等18只个股的成交额也超过了千万元。

涨跌幅方面，周三有260只个股实现上涨，221只个股下跌。其中，圣农华农、航天检测和电科电源的涨幅分别达到了57.25倍、14.68倍和10.20倍，同时还有华高世纪、易点科技等10只个股的涨幅超过了1倍。