■ 盘点2014 把脉2015（五）

A股春暖 主题花开

□本报记者 张怡

尽管我国经济在低迷之中徘徊，无法对A股市场形成鼎力支撑，但是改革与转型预期却在人们心中“开花”，促使A股市场强势崛起。回顾2014年，促使A股市场热闹非凡的主要因素，就是改革与转型大潮下主题投资的丰富多彩，从上半年的军工改革到下半年的金融改革，均走出了让人叹为观止的大行情，造就了一批主题牛股。伴随着中央经济工作会议对经济“新常态”的定调，以及A股市场中估值修复行情的深入，2015年的增量资金预计仍将在A股市场中深挖主题性机遇，获取超额收益。其中，机构尤其看好经济“新常态”引发的包括国企改革、区域振兴等主题性机遇，以及由即将开幕的迪士尼引发的丰富机遇。

主题开花奠基牛市

在经历了连续逼空式上涨后，近期，A股市场走势可谓跌宕起伏，权重板块忽冷忽热让人难以捉摸。不过，主题性机遇一直都在伺机而发。昨日，北部湾自贸区、参股金融、迪士尼、上海自贸区、丝绸之路等概念板块涨幅均超过了3%，位居榜单前列。而从本周整体情况来看，这些板块也排名居前。回望2014年，正是改革转型相关主题的强势演绎，促使A股市场对增量资金产生了巨大的吸引力，而这种行情与资金的互相强化，又激发了市场更大的爆发力。

据统计，截至12月26日，所有106个Wind概念板块均实现了不同程度的上涨。其中，去IOE、体育和在线教育三个概念的涨幅均超过了1倍，涨幅分别为130.21%、115.06%和101.51%。此外，还有包括福建自贸区、高铁、在线旅游和互联网金融等在内的53个概念板块的涨幅超过了五成。即便涨幅最小的页岩气和煤层气指数也实现了14.82%的涨幅。

总体来看，2014年烘暖市场的主题主要有以下几类：第一类是由消费升级引发，诸如体育、在线教育、在线旅游、第三方支付、智能家居、移动互联网、智能汽车等。第二类是由区域振兴政策引燃的，包括各个自贸区板块、京津冀、滨海新区、长江经济带等；第三类是改革类，包括国资改革、金融改革、军工改革；第四类是由制造业转型升级乃至走出去引起，诸如去IOE、高铁、工业4.0、核能核电、高端装备制造、3D打印、通用航空、航母、智能电网等；第五类是新技术新能源类，诸如风力发电、污水处理、节能环保、绿色节能照明等。

不难发现，上述主题与2013年成长股主导的主题不同，不少均涉及到低估值蓝筹股。由此，主题成为了驱动本轮低估值蓝筹股集体翻身崛起一个重要因素，“题材蓝筹股”由此名正言顺搭上牛市顺风车，成为增量资金阻击的重点，并进而铸成了牛市的稳固根基。

上述主题也成就了不少牛股，其中诸多“主题蓝筹股”的大涨确立了牛市格局。据统计，今年以来截至12月26日涨幅居前的个股中多了不少传统行业中大盘股的身影，诸如抚顺特钢、营口港、中国交建、唐山港、中国铁建、北京城建、中铁二局等在内的一系列“大象”均纷纷起舞，实现了超过200%的年内涨幅。

“新常态”主题支撑2015

伴随着中央经济工作会议对经济“新常态”的定调，预计2015年A股市场的最重要支撑力仍是各类改革转型引发的主题投资。

在所有的主题之中，2015年涉及范围最广、机遇最为丰富的无疑是国企改革主题，其中涉及各个地区的国资混合所有制改革，并大概率牵涉到并购重组。中信建投证券指出，国企改革全面展开主要关注两条主线：一是具备条件，可以先行先试的央企，二是市场基础好、示范性强的地方国企，这其中首选上海、北京、广东、重庆、浙江这5个地区。

除了国企改革外，区域政策主题成为了2015年各机构纷纷看好的领域。这一主题包含“一带一路”、京津冀一体化、各自贸区、区域振兴等一系列内容。其中“一带一路”这一主题尤其被机构看好。兴业证券指出，这不仅仅是一个主题性机会，更多是个大战略，建议从三条主线来布局：一是资本处于促进产业升级的领域，二是丝绸之路经济带相关基建股，三是海上丝绸之路地域的交运股。此外，在天津自贸区确定后，京津冀一体化和自贸区的交汇处，天津板块也由于政策预期而备受关注。

相对于上述各项“高大上”的主题，迪士尼这一游乐园主题也为各大机构所看好。国泰君安证券指出，从香港迪士尼的经验上看，上海迪士尼有望掀起协议签订期、建设期、开园前、开园后和扩建期5波投资热潮。建议关注与迪士尼存在股权关联关系的公司、直接受益于迪士尼经济辐射效应影响的公司，以及与上海迪士尼或迪士尼公司拥有战略合作或特许经营权的公司。（本系列完）

沪深300刷新本轮行情收盘新高

□本报记者 徐伟平

在蓝筹板块强势崛起的带动下，沪深300指数昨日强势上行，刷新本轮上涨的收盘新高，收复了前期下跌的大部分失地，短期沪深300指数仍有望惯性冲高。

沪深300指数昨日高开后，震荡上行，午后成交量明显放大，指数快速拉升，最高上探至3453.34点，尾盘报收于3445.84点，刷新本轮上涨的收盘新高。值得注意的是，沪深300指数昨日的成交额为4388.38亿元，较前一个交易日增加了1087.09亿元，显示增量资金入场的积极性开始提升。

个股方面，中国平安、中信证券和海通证券对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为8.98%、7.36%和6.41%；与之相比，亚盛集团、同仁堂和国电电力则明显拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-0.12%、-0.13%和-0.15%。股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，涨幅均高于现指，其中IF1506合约涨幅最大，为5.05%。

分析人士指出，申万非银金融和银行指数昨日分别上涨8.56%和3.32%，涨幅在28个申万一级行业指数中位居前两位，作为权重板块，金融股的强势上行对沪深300指数的带动作用显著，预计短期沪深300指数将惯性冲高。

融资余额重上万亿

□本报实习记者 叶涛

本周四，沪综指重拾升势，全天大涨3.36%强势收复3000点，两融余额也借势企稳回升，当天市场融资净买入额也顺利转负为正，录得48.76亿元。由此，当天市场融资余额重返万亿元规模，达到10006.46亿元。

据wind数据统计，12月25日市场融资买入额为879.18亿元，较前一日821.47亿元增长明显，同期市场融资偿还额则从前一交易日的862.16亿元下滑至830.43亿元。回顾前两个交易日，由于大盘接连破位下跌，A股赚钱效应大幅收窄，导致融资买入额锐减，从12月22日1325.85亿元迅速下滑至923.32亿元和821.47亿元，市场也因此陷入融资资金连续净偿还的窘境。

行业方面，本周四28个申万一级行业中有10个行业获得融资净买入，环比数量略有增多。其中非银金融、建筑装饰、公用事业、银行的融资净买入额居前，分别达到17.21亿元、16.65亿元、4.01亿元、3.14亿元；与之相对，医药生物、计算机、有色金属、建筑材料板块的融资净偿还金额居前，分别为4.51亿元、1.97亿元、1.24亿元和1.13亿元。

“炒新热”延续

四只新三板股票成交均超千万

□本报记者 王威

昨日新三板共有146只股票成交，合计成交金额为1.36亿元。其中有81只做市转让股成交，合计成交4374.99万元；有65只协议转让股成交，成交金额为9175.61万元，二者均较周四出现了提升。昨日共有4只新三板股票成交超过千万元，前三位为协议转让股地矿股份、九鼎投资和英富森，昨日共成交2682.00万元、1421.67万元和1096.00万元，另一只为做市股票四维传媒，成交金额达1073.62万元。

从日涨跌幅情况看，昨日成交的146只新三板股票中共有63只上涨，其中8只全日涨幅超过了10%。3只涨幅超100%的股票中，银丰棉花和新瑞理想为协议转让股，全日涨幅分别为940.00%和104.08%，而昨日新转为做市股的金天地大涨501.94%，领涨新三板做市股。除此之外，还有5只个股全日涨幅在10%以上。其中，协议转让股哇棒传媒、中科软、冰洋科技和确安科技昨日分别上涨50.00%、44.51%、18.40%和15.00%，而做市股公准股份昨日涨幅也达12.63%

截至昨日收盘，做市转让股扩容至106只。从做市股一周表现来看，海容冷链、捷世智通、康莱宝、华雁信息、博雅英杰、伯朗特和新成新材领涨新三板做市股，全周累计上涨948.00%、863.00%、375.00%、92.22%、80.27%和50.96%，值得注意的是，这7只股票均为本周新做市股，可见资金对做市新股格外偏爱，新三板的“炒新热”延续。

47亿元资金撤离 “抓大放小”延续

□本报实习记者 叶涛

昨日权重板块再次集体上行，抬升沪综指强势上攻85.06点重返3100点上方，不过这并未能扭转资金净流出的态势，当日资金净流出速度有所加快，共计有47.11亿元资金净流出。从方向上看，随着蓝筹行情再起，资金从小盘股扎堆的创业板和中小板撤离的迹象明显，而以券商股为代表的大盘股则再次走入投资者视野，非银金融板块昨日的资金流入额居前。伴随蓝筹权重板块“王者归来”，大小盘股间的资金冷暖差异或进一步扩大。

47.18亿元资金出局

继本周四大盘收复3000点失地之后，昨日沪综指再度放量上行，盘中最高上探至3164.16点，距离12月22日盘中创出的3189.87点高位仅有一步之遥。不过这并未能扭转资金净流出的态势，当日资金净流出速度有所加快。Wind数据显示，昨日市场共计出现47.11亿元资金净流出，是前一日23.16亿元净流出金额的2倍有余。其中早盘阶段是资金出逃的“高峰期”，净流出资金金额达到47.18亿元；尾盘时则资金入场意愿增强，累计获得11.78亿元资金净流入。

值得注意的是，大单资金的疯狂撤离是当天资金净流出速度加快的主要因素。从数据来看，本周五市场大单净买入金额达到-86.32亿元，较前一交易日-47.28亿元增长明显，而同期市场特大单净买入金额、中单净买入金额、小单净买入金额则悉数为正值，分别为39.20亿元、2.96亿元和44.15亿元。

从板块来看，投资者减持的重点在于中小市值成长股。据wind数据统计，昨日中小板资金净流出金额为27.27亿元，环比前一日14.44亿元净流出金额出现较大增幅；创业板资金出逃力度也显著增强，资金净流出额从前一日11.70亿元攀升至16.59亿元。与之相对，沪深300则连续两个交易日获得资金净流入，昨日净流入金额更提升近十亿元，达到26.01亿元。两相对比不难看出，当前大小盘股对资金的吸引力差异性显著。

券商股强力“吸金”

反映在行业板块上，资金热捧蓝筹权重、冷对中小成长的趋势更加明显。根据相关数据，昨日28个申万一级行业中仅有4个行业获得资金净流入，分别是非银金融、房地产、银行和传媒，具体净流入金额为77.47亿元、8.14亿元、6.94亿元和0.86亿元；而计算机、电子、医药生物、通信等新兴成长板块则遭到资金大肆撤离，其中计算机和电子板块资金净流出金额更高达9.53亿元和9.48亿元。绝对数量上，非银金融堪称当天市场“吸金王”。

上述现象与市场表现如出一辙。昨日行业板块“挑大梁”的全部是权重行业，其中非银金融、银行、房地产、交通运输、建筑装饰涨势最好，具体涨幅分别为8.56%、3.32%、3.25%、2.05%和1.78%；与之相对，农林牧渔、电子、计算机板块则为仅有的下跌板块，全天跌幅分别为0.18%、0.14%和0.05%。医药生物和通信板块虽然表现稍好，分别上涨0.65%和0.61%，但涨幅在行业板块中依然居后。

以个股来看，以中信证券为代表的券商股获得资金强烈追捧。数据显示，昨日资金流入金额最大的前十只股票中券商股占据七席，中信证券、中国平安、海通证券位居前三名，各自获得17.31亿元、6.93亿元和6.63亿元资金净流入。而当天券商股缺失不负众望，申万非银金融成分股中有16只个股涨停，除新华保险和中国人寿外，其余14只股票全部是券商股。

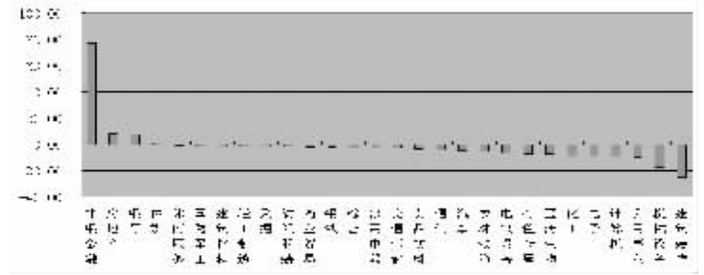
与之形成鲜明反差的是，本周五创业板综指涨幅仅为0.05%，且400余只成分股中出现上涨的仅有118只，因此在前一交易日大幅增加77只的基础上，昨日创业板中出现资金净流出的板块进一步增加29只，达到278只；同期中小板出现资金净流出的股票家数也从410只增加至462只。

总的看，当前资金情绪两极分化明显，而在券商股卷土重来的背景下，不排除资金“弃小捧大”思维进一步发酵可能，后市资金流出小盘股进入大盘股的趋势可能会强化。

沪深两市资金净流入前十股票

证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(亿元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率(TTM,倍)
中信证券	10.00	17.31	6.41	0.56	44.72
中国平安	6.94	6.93	3.96	0.22	15.81
海通证券	9.98	6.63	4.68	0.36	41.70
国元证券	10.00	5.73	11.16	0.97	55.19
光大证券	10.00	5.67	7.99	0.56	175.14
兴业证券	10.03	4.60	7.92	0.59	67.70
太平洋	10.01	4.19	7.85	1.15	150.66
中国铁建	8.88	3.75	3.38	0.24	17.03
华泰证券	9.42	3.27	3.39	0.24	46.61
招商银行	3.93	3.27	5.13	0.10	6.66

行业资金净流入（出）金额



银行股本周上演V型反转

□本报记者 张怡

本周，银行股在大起大落中上演了V型反转秀。伴随着周五的大涨，申万银行指数本周的涨幅达到了7.19%，位居行业涨幅榜首位。

银行股在本周五个交易日走势跌宕起伏，周一大涨5.45%再度上演强势逼空之后，在银监会强化银行核查消息的影响下，周二和周三分别出现3.54%和4%的连续深幅调整。而随后形势逆转，受消息面刺激，银行股周四和周五上演反转秀，分别大涨4.64%和3.32%一举收复失地。由此，银行指数本周登上行业涨幅榜首位。

个股方面，昨日16只银行股全部实现上涨，其中光大银行和中信银行的涨幅最高，分别为6.38%和5.01%，此外还有交通银行、招商银行、兴业银行等9只个股的涨幅超过了3%。从周涨幅来看，民生银行以13.19%的周涨幅遥遥领先，中国银行、华夏银行、农业银行和建设银行的周涨幅也均超过了6%。而仅有南京银行一只个股在本周出现微跌，跌幅为0.83%。

消息面上，周二银监会发文强化银行核查六项重点业务，造成银行股应声下挫，不过周三就有媒体报道称，央行称非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是存款准备金初步定为零，上述机构不包括财务公司。

分析人士指出，央行新规传闻若属实，则有助于缓解银行的短期流动性压力、维持银行间市场流动性的充沛，实质上增强了银行的放贷能力，这对于银行是利好。当前来看，银行板块的市盈率（TTM）为6.6，相对于别的行业依然较低，但快速连涨后能否继续逼空尚存不确定性，建议投资者保持谨慎，不要盲目追高。

大盘上行步伐将放缓

□华泰长城期货 尹波

本周沪深两市大盘呈现V型走势。周一冲高回落，上证综指盘中最高上探至3189.87点，但之后却快速跳水，当天仅小幅收涨。周二和周三连续调整，日K线上一度收出三连阴。周四和周五却又在权重股的带动下再次上攻，基本收复上半周的失地。全周来看，上证综指和沪深300指数分别上涨1.58%和1.85%，周K线五连阳。中小板和创业板表现相对落后，周K线收出两连阴。笔者认为，11月下旬以来的连续逼空式的上涨已经结束，近期市场再现连续大涨的概率微乎其微，预计上证综指近期将反复围绕3000点进行震荡休整，市场在快速的“二八分化”中反复上演风格轮动，盘中剧烈波动将向日间剧烈波动演化。

在降息导致的金融实体冷热不均加剧的背景下，央行政策取向再次倾向于定向宽松和结构性宽松，货币政策宽松预期边际上有所收紧。据媒体报道，人民银行近日在大型金融机构会议上表示，非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是同业存款准备金率初步确定为0，上述机构不包括财务公司。同时，央行确定存贷款口径，存款、贷款均包括与非存款类金融机构间的存放，利率仍保持现同业之间的规则，自行商定，以后同业存放仅指存款类金融机构之间的往来。将非银行金融机构在银行的同业存款纳入贷存比早有预期，有利于增加存贷比弹性，有助于商业银行投放贷款，但这部分存款不交存款准备金却大超预期，对银行而言是重大利好，将极大缓解银行短期流动性压力，实际上，若此部分新增存款要交存准，需要150BP的降准（即降准三次）才能对冲流动性的影响。同业存款纳入存贷比且同业存款不缴纳存款准备金一定程度上将弱化近期存款准备金下调的预期。

本周新增资金入场和加杠杆态势出现微妙变化，需要引起投资者的高度关注，因为融资加杠杆是近一个月以来暴涨行情的关键推手。中证登数据显示，上周新增A股开户数和新增基金开户数分别为63.16万户和38.18万户，继上上周环比暴增之后出现跳降，而上周市场是震荡上涨的。在上周五首次突破万亿之后，融资余额本周二和周三一改11月以来单边净增的态势，总规模分别下降31.58亿元和57.53亿元。另外，笔者也注意到，融资买入额占A股总交易量比重在11月24日达到阶段性顶点，之后一改之前震荡攀升的态势呈现震荡下行走势。不管是客观上的限制还是投资者主观方面的原因，新增资金加杠杆的阶段性拐点或许已经出现，在这样的背景下，笔者更倾向于认为市场加杠杆最为快速猛烈的阶段或许已经过去。

在经历了对低估值板块的填坑式轮番炒作之后，低估值板块估值修复的上半场或许已经接近尾声，未来需要等待基本面信号的进一步印证配合以为继续上攻提供动力。技术上来看，连续大幅炒作后在技术上也面临一定压力。11月下旬以来，从券商、保险到银行、基建，从煤炭、钢铁和有色金属到工程机械，低估、低价和低配的“三低”品种开始轮番爆炒，只要政策面稍有利好，马上不管三七二十一，一顿狂炒，将需要半年实现的涨幅一周直接完成。但是，投资者也要看到，传统周期股尽管政策面有利好，但是如果股价走势太过超前于基本面，短线依然隐含着一定风险，何况短线大涨后即使考虑未来极为乐观的业绩预期也存在着估值泡沫的嫌疑，在这样的情况下，保持一份谨慎实属必要。

此外，期指方面所透露的信息亦并不特别乐观。首先，主力席位前10名和前20名净空持仓量本周虽然有所下降，周四一度分别降至1.9万手和1.46万手，基本上位于今年以来的底部区域附近，但是周五市场继续拉涨，但是净空持仓量不降反升，而且幅度不小。其次，虽然期指周四和周五连续拉涨，不过若结合期指成交量、期现价差的走势来看，透露出来的信息其实并没有特别乐观，期现市场成交量均未显著放大，量价配合并不理想，期现价差方面，IF1501从上周的最高接近150点到本周开始震荡下行，周四下午期现价差盘中还一度出现贴水，可见市场近期做多的信心和决心已经明显大不如前。

总的看，从新增资金入场和加杠杆的力度、货币政策宽松预期、低估值板块估值修复的空间等角度来看，近期市场再现连续大涨的概率微乎其微，预计上证综指近期将反复围绕3000点进行震荡休整，再次向3200点冲击并进一步上行的空间不大。期指操作策略上，基于反复剧烈波动的市场走势，建议投资者以短线波段操作为主，多空均不宜恋战，尤其要忌讳在相对低点和高点过度的追涨杀跌。

12月26日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
600221.SH	海南航空	3.39	0.59	3.50	4,900.00	16,611.00
000885.SZ	同力水泥	9.60	-9.09	10.73	1,318.59	12,658.50
002642.SZ	荣之联	24.80	-10.01	28.50	478.00	11,854.40
600277.SH	亿利能源	9.01	-8.43	9.39	1,200.00	10,812.00
600221.SH	海南航空	3.39	0.59	3.50	3,000.00	10,170.00
000831.SZ	五矿稀土	31.34	1.49	30.88	319.00	9,997.46
600166.SH	福田汽车	6.50	2.04	6.42	1,537.00	9,990.50
600432.SH	吉恩镍业	14.24	-0.21	14.46	700.00	9,968.00
000572.SZ	海马汽车	5.24	-2.24	5.56	1,800.00	9,432.00
000572.SZ	海马汽车	5.24	-2.24	5.56	1,580.00	8,279.20
300157.SZ	恒泰艾普	10.09	-4.99	10.70	800.00	8,072.00
600507.SH	方大特钢	5.30	0.76	5.35	1,400.00	7,420.00
300157.SZ	恒泰艾普	10.09	-4.99	10.70	720.00	7,264.80
300135.SZ	宝利沥青	6.58	-9.99	7.35	1,100.00	7,238.00
600401.SH	海润光伏	6.90	-5.48	7.11	1,000.00	6,900.00
300135.SZ	宝利沥青	6.58	-9.99	7.35	1,010.00	6,645.80
000750.SZ	国海证券	18.18	9.25	18.18	360.00	6,544.80
600500.SH	中化国际	10.37	-4.51	10.90	600.00	6,222.00
000333.SZ	美的集团	27.12	-2.02	28.33	228.93	6,208.58
002304.SZ	洋河股份	71.73	-6.00	78.69	80.00	5,738.40
601005.SH	重庆钢铁	3.25	-7.93	3.55	1,700.00	5,525.00
601008.SH	连云港	7.84	-0.38	8.19	700.00	5,488.00
300157.SZ	恒泰艾普	10.09	-4.99	10.70	510.00	5,145.90
002019.SZ	亿帆鑫富	20.55	-9.99	23.52	250.00	5,137.50
002373.SZ	千方科技	26.97	-10.01	30.45	189.98	5,123.76
601008.SH	连云港	7.84	-0.38	8.19	630.00	4,939.20
601818.SH	光大银行	4.41	4.26	4.50	1,034.00	4,559.94
300157.SZ	恒泰艾普	10.09	-4.99	10.70	400.00	4,036.00
002365.SZ	永安药业	12.21	-1.93	12.59	300.00	3,663.00

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。