

# 大盘“迷踪步”

# 个股“嘉年华”

□本报记者 龙跃

由于权重股去杠杆过程并未结束,昨日市场陷入宽幅震荡的状态中,大盘“迷踪步”增加了误判行情的风险。分析人士认为,与其跟随市场起落频繁转换多空观点,不如精耕个股丰富的赚钱机会,基于一些确定性的逻辑耐心布局。短期而言,有两条投资主线值得重点关注:一是在经济不确定性继续存在的背景下,紧盯业绩确定性增长的行业股票;二是在市场风险偏好仍然较高的背景下,持续追踪一些确定性的主题投资。

## 融资去杠杆 大盘演“猴戏”

新年伊始的沪深股市“猴性”十足,短短的几个交易日,大盘如同坐上了过山车,在大跌与大涨之间快速轮转,这也使得投资者判断股市短期走向的难度明显加大。

本周四,沪综指以3327.32点小幅高开,继续呈现出明显的震荡格局,盘中一度最低下探至3293.98点,最高上探至3352.38点,尾市以3343.34点报收,上涨19.73点,涨幅为0.59%。经过连续三个交易日的反弹后,沪综指将1月19日留下的跳空缺口完全回补。

如果仅仅从收盘价的角度看,本周市场显得波澜不惊,但实际过程却令参与其中的投资者心跳连连:本周一沪综指大幅下跌7.70%,创出近6年半的最大单日跌幅;而到了周三,沪综指又实现了4.74%的大幅反弹,创出了近5年多的最大单日涨幅。可以说,在短短几个交易日

内,大盘快速经历了冰火两重天的极端走势,行情波动之剧烈为近年少见。

指数的剧烈波动令市场预期陷入明显的混乱状态中。本周一,随着市场出现剧烈调整,特别是伴随大盘周期股的集体跌停,市场乐观情绪瞬间跌入冰点,很多分析人士对短期市场的研判都从极度乐观向极度悲观大幅逆转,不少投资者也在这一过程中选择了大幅减仓的操作。但是此后三个交易日的行情却令人大跌眼镜,大盘以连涨三天的方式完全收复了下跌失地,伴随中小盘股的持续活跃,资金又重新闻见了牛市的味道。这一悲一喜的转变显然极大地搅乱了市场预期,很多投资者因此陷入了“想赢怕输”的尴尬状态中。

## 两条路径追逐确定性收益

值得注意的是,投资者如果仅仅以大盘涨跌为多空判断依据,那么未来一段时间很可能仍将处于迷惑状态中。主要原因在于:经历了去年12月份的大幅逼空后,以券商股为代表的大盘周期股中积累了巨大的融资资金,而伴随风险偏好的变化,这些大盘股后市仍将持续面临融资去杠杆的问题,并可能继续制造指数层面的剧烈震荡。

分析人士认为,由于后市波动仍将剧烈,因此基于指数层面自上而下的投资策略有可能在短期失效,投资者还是应该更加关注个股机会。实际上,虽然1月19日以来大盘在剧烈波动中涨跌持平,但却有多达1920只个股实现上涨,更有1009只个股的涨幅超过了5%。由此可

见,受大盘波动影响更大的是权重股群体,而对于“8”类股票来说,只要准确找到投资线索,市场的赚钱效应仍然显著,指数“迷踪步”的影响其实有限。

就短期投资思路来说,分析人士认为,摆脱大盘涨跌扰动的最佳办法,就是在“8”类股票中寻找那些具备较大确定性的投资逻辑,以下两条线索值得重点关注:一方面,2015年宏观经济走向仍然充满不确定性,这使得业绩增长预期相对确定的公司股票具备获得估值溢价的空间,医药、食品饮料等弱周期行业内的优势品种值得持续跟踪。另一方面,在权重股行情主线因

为融资去杠杆暂时中断后,市场风格短期很可能重新回归到主题炒作的道路上来,就主题投资来说,环保、高铁等今年政策支持力度非常确定的板块具备较高的资金吸引力。

总体来看,尽管未来一段时间,主板指数大概率仍将保持宽幅震荡的走势特征,但由于资金利率下行、居民财富再配置等股市支撑因素相对强劲,市场发生系统性风险的可能性非常有限,而且以资金从权重股中流出寻觅新投资机会为契机,市场的赚钱效应反而可能明显高于去年四季度,“重个股,轻大盘”的行情新阶段已经正式启动。

## 创业板指数再创历史新高

□本报记者 龙跃

成交304.89亿元,较前一交易日的340.00亿元小幅缩量。

伴随大盘蓝筹股震荡加剧,市场风格本周迅速转向小盘股,这使得创业板指数重拾升势,本周四该指数盘中再度创出历史新高。

创业板指数昨日以1723.24点小幅高开,开盘后一度出现剧烈波动,盘中最低下探至1716.39点;不过上午10点30分过后,指数开始重拾升势,震荡上行格局延续至收盘,盘中最高上探至1744.08点,尾市以1744.04点日内次高点报收,上涨21.46点,涨幅为1.25%。在成交量方面,昨日创业板指数全天

个股方面,昨日正常交易的362只创业板股票中,有291只个股出现上涨,个股普涨格局明显。其中,腾信股份、仟源药业、万福生科等12只个股报收涨停。与之相比,昨日仅有66只创业板个股出现下跌,且没有个股跌幅超过5%。

分析人士指出,在大盘蓝筹股去融资杠杆进程结束前,预计中小盘股将持续吸引资金关注,创业板指数近期上涨量价配合理想,强势格局有望延续。

# 重启预期+走出去战略 核电“等风来”

□本报记者 李波

2014年以来,管理层多次就核工业发展和核电“走出去”作出重要批示,部分核电项目已经启动设备采购,再结合《能源发展战略行动计划(2014—2020年)》,沿海核电项目有望在2015年一季度获批。与此同时,我国核电装备也正在复制高铁模式,加快走出去的步伐。截至2014年底,中国广核集团企业总资产超过3900亿元,在运核电基地扩大到4个共计11台机组,在运装机容量达到1162万千瓦,保持国内首位,在建机组达到13台,装机容量1550万千瓦,继续保持全球第一。分析人士指出,有券商报告预计未来6年核电市场累计投入将高达4800亿元以上,再加上核电重启渐行渐近,“走出去”初显成效,二级市场核电板块值得重点关注。

## 核电重启信号频现

2014年以来,管理层多次表示要尽快重

启核电。去年6月份,国家主席习近平在中央财经领导小组第六次会议上再次提出要求称,在采取国际最高安全标准、确保安全的前提下,抓紧启动东部沿海地区新的核电项目建设。近日,习近平就我国核工业创建60周年作出重要指示,指出核工业是高科技战略产业,是国家安全重要基石,要坚持安全发展、创新发展,坚持和平利用核能,全面提升核工业的核心竞争力,续写我国核工业新的辉煌篇章。管理层全面肯定核工业的重要意义,有望进一步推进核电项目的重启,核电产业将迎来黄金发展期。

而2014年年底国务院印发的《能源发展战略行动计划(2014—2020年)》指出,在采用国际最高安全标准、确保安全的前提下,适时在东部沿海地区启动新的核电项目建设,研究论证内陆核电建设。到2020年,核电装机容量达到5800万千瓦,在建容量达到3000万千瓦以上。

有专家就此推算,2015年至少要投入9台核电机

组方能完成目标,因此沿海核电项目有望在2015年一季度获批,内陆核电或于2016年进行试点。

实际上,早在2013年,福建福清二期、辽宁红沿河二期和山东石岛湾CAP1400国核示范工程等核电项目就已开始进行设备采购,厂房土建也在如火如荼进行中。沿海核电重启基本已经准备就绪,只待发令枪响。

## 复制高铁模式 核电欲“走出去”

作为中国高端装备中竞争优势明显的产业,核电“走出去”已经升级到国家战略。近日国务院总理李克强作出批示,提出全面提升核工业竞争优势,推动核电装备“走出去”,确保核安全万无一失,为把我国建成核工业强国而继续奋斗。业内人士预计,2015年核电或将复制高铁的“出海”模式。

近日,由中核和中广核联合开发的具有自主知识产权的“华龙一号”第三代核电站已经

接棒;到2020年底,“华龙一号”核电机组将建成。“华龙一号”是国家通过多年努力,完全有自主知识产权的百万千瓦级的核电站。此前,在能源局、国家核安全局组织的“华龙一号”总体技术方案审查会上,专家组一致认为,“华龙一号”成熟性、安全性和经济性满足三代核电技术要求,是目前中国可以出口的核电机型。

此外,1月16日,中核与法国核电巨头阿海珐探讨了核燃料循环相关项目合作情况,并就相关合作达成共识。有业内人士介绍,中国核电“走出去”遇到的难题就是在核燃料循环前端与后端技术欠缺,需要依靠其他国家的支持。因此,中核与阿海珐的此次合作共识被业界看做是该公司蓄势真正“走出去”的重要准备工作。随着核电即将重启、“走出去”步伐加快,围绕核电的建设、技术研发、设备生产将大幅提速。对于二级市场而言,核电重启将释放巨大的市场空间,核电板块将迎来明确利好,特别是龙头股值得重点关注。

接棒;到2020年底,“华龙一号”核电机组将建成。“华龙一号”是国家通过多年努力,完全有自主知识产权的百万千瓦级的核电站。此前,在能源局、国家核安全局组织的“华龙一号”总体技术方案审查会上,专家组一致认为,“华龙一号”成熟性、安全性和经济性满足三代核电技术要求,是目前中国可以出口的核电机型。

此外,1月16日,中核与法国核电巨头阿海珐探讨了核燃料循环相关项目合作情况,并就相关合作达成共识。有业内人士介绍,中国核电“走出去”遇到的难题就是在核燃料循环前端与后端技术欠缺,需要依靠其他国家的支持。因此,中核与阿海珐的此次合作共识被业界看做是该公司蓄势真正“走出去”的重要准备工作。随着核电即将重启、“走出去”步伐加快,围绕核电的建设、技术研发、设备生产将大幅提速。对于二级市场而言,核电重启将释放巨大的市场空间,核电板块将迎来明确利好,特别是龙头股值得重点关注。

## 有色金属收复下跌失地

□本报记者 龙跃

自1月8日开始,大盘周期股出现一轮明显调整,不过伴随近期市场反弹,部分周期性板块强劲上涨,已经收复了下跌失地,这其中的典型代表就是有色金属板块。

沪深股市本周四继续呈现反弹走势,沪指1月19日的跳空缺口被完全封闭。在市场反弹过程中,有色金属板块表现强势。截至昨日收盘,申万有色金属指数上涨3.26%,在所有一级行业指数中居于涨幅第二位。从近期表现看,有色金属板块已经连续强劲反弹三个交易日,收复了近期下跌失地,在大盘周期股中属于明显的强势品种。从昨日个股表现看,在90只正常交易的有色金属成分股中,有86只个股实现上涨,普涨格局比较明显。其中,鑫科材料、锌业股份、云铝股份等6只个股昨日收报涨停。

分析人士指出,有色金属板块近期表现强势的原因有三:一是该板块在周期股中股性最为活跃,反弹中通常表现出色;二是国际大宗商品期货价格近期企稳反弹,给相关个股带来支撑;三是市场预期国内经济一季度将实现企稳,有望提升有色金属行业景气度。短期来看,有色金属板块强势格局有望延续。

## 新三板做市股受捧

□本报记者 张怡

昨日共有181只个股实现交易,较此前有所增多。其中做市转让股有108只,协议转让个股有73只。做市股方面共有69只个股实现上涨,而协议股方面的上涨个股仅有28家。

昨日所有新三板股票合计成交1.43亿元。其中,协议股九鼎投资再度登上成交金额排行榜首位,金额为2087.75亿元;做市股中科国信的成交额为1344.57万元,位居第二位;其余个股的成交额则均未超过千万元,有27只个股的成交额超过了百万元,其中,协议股源自高科、盈谷股份和金宏气体的成交额均超过了600万元。

涨幅方面,个股表现相对温和,做市股受捧。昨日共有97只个股实现上涨,55只个股出现下跌。其中,共有11只个股的涨幅超过了10%。其中,做市股鹏龙新材的涨幅最高,为65.15%;东进农牧和凌志环保的涨幅也居前列,分别为57.22%和41.60%。协议股微电科技股份的涨幅也超过了20%。与之相比,北京航峰、必控科技和网动股份的跌幅居前,分别为93.95%、89.45%和85.71%。

## 沪港通交投回落

□本报记者 王威

本周四上证综指延续升势,成功回补了本周一的跳空缺口,但反弹力度有所减弱,最终全日上涨0.59%至3343.34点。恒生指数昨日表现则强于上证综指,跳空高开后,盘中一度摸高至3458.62点,创下了2014年9月15日以来的新高,尾盘涨幅有所回落,最终报收于2452.26点,上涨0.70%。由此,恒生AH股溢价指数昨日低开并短暂下行后一路震荡上行并翻红,报收于130.28点,涨幅达0.42%。

在沪港两市大盘双双上涨的同时,沪港通交投热情却有所回落,且“冷热不均”的格局也再度发生反转。在连续两日获得21亿元以上的净买入后,昨日沪股通的使用金额回落至2.50亿元,当日余额为127.50亿元,已用额度占比回落至1.92%,处于历史相对低位;与此同时,港股通5.47亿元的使用金额也创下今年以来的新低,已用额度占比为5.21%。

从沪港通标的股来看,港股方面,昨日中信证券、大唐发电、中国铁建、中海集运和白云山跌幅居前,昨日分别下跌3.58%、3.35%、3.27%、2.80%和2.67%;对应到A股市场,这5只股票除了大唐发电以平盘报收以外,均出现不同程度的下跌。

## 两融看台

## 两融余额重拾升势

□本报记者 张怡

两融余额在经历了连续两日的规模缩减后,昨日重拾升势。1月21日,融资融券余额为1.1025万亿元,重新回升到了1.1万亿元上方。数据显示,当日的融资余额为1.0956万亿元,较上个交易日增长了47.33亿元。值得注意的是,前两个交易日两融余额连续下跌,19日和20日出现了185.05亿元和19.66亿元的融资净偿还。当日的融券余额为69.20亿元,较上个交易日增加了10.49亿元。

行业方面,28个申万一级行业中有20个行业均获得了融资净买入,其中,银行、传媒、计算机和非银金融行业的净买入额位居前列,分别为11.54亿元、9.45亿元、8.40亿元和6.32亿元。同时,建筑装饰、国防军工、电气设备和机械设备行业的净买入额也均超过了3亿元。相反,采掘、医药生物和建筑材料等8个行业则呈现出融资净偿还。

个股方面,当日涨停的中国银行和海通证券位居前两位,净买入额分别为8.79亿元和5.42亿元,光线传媒、中信证券和东软集团的净买入额也均超过了3亿元。相反,中国平安、招商银行和万科A的净偿还额居前。

求的稳定增长为公司产品销售的进一步扩大奠定了良好的基础。后续机动车尾气排放限制标准的提标改造的落实以及标准的进一步提升将促进机动车排放检测产品需求的爆发,从而带动排放物检测行业的高速增长。

## 永艺股份(603600)

均值区间:14.62—16.12元  
极值区间:13.48—18.75元

永艺家具为国内座椅家具OEM制造龙头,两大主营业务为按摩椅椅身和办公座椅制造。公司和按摩椅品牌龙头傲胜(OSIM)数十年的椅身供应合作,公司凭借研发设计优势,持续开发满足市场需求的新产品,近年公司成功开发韩国Hanssem、Staples、麦德龙(Metro)、宜家家居(IKEA)及北美HNI。

国泰君安:15.75—18.75元

受益于保健消费升级和人口老龄化等趋势,亚太保健按摩品牌龙头有望进一步巩固领先地位。高端办公家具方兴未艾,公司通过高端客户

合作战略已顺利切入海外办公家具领域。未来,公司将进一步精选国内办公系统集成商进行合作布局国内办公座椅市场。上市后公司有望进一步积累订单响应能力和完善产品拓展实力。募投项目提升办公家具产能,增加业绩弹性。

中银国际:13.48—13.48元

公司客户在全球市场拥有强大的销售能力。办公椅增速快,产能释放将带来收入增长。募投项目的投放将增加近1倍的产能,公司收入将随之提升。公司地处安吉作为我国成熟的座椅产业集聚地,产业上下游配套齐全,产业生产效率和协同效率高,有利于吸引国际客户,也较好的提升了安吉椅业的知名度。

## 伊之密(300415)

均值区间:20.49—24.59元  
极值区间:18.92—26.46元

公司专业从事模压成型专用机械设备的研发、市场、销售。公司产品主要包括注塑机、压铸机和橡胶注射机三类,产品主要用于家用

分析人士指出,昨日机构席位合计卖出金额占到单日成交金额的22.41%,逢高出货的意味较浓,机构相对看淡其后市行情。但该股顶着两市唯一一家地方金控平台注入的上市公司和广东国企改革光环,预计今年随着国企改革相关政策的落地,后市股价料仍有所表现,建议投资者保持关注,逢低吸纳。(王威)

## 增资天安财险 西水股份复牌涨停

受到增资天安财险的利好消息刺激,西水股份昨日复牌“一”字涨停。

西水股份昨日公告称,公司拟以16.93元每股的价格,向上海德莱、华夏人寿、郁金香资本、迪瑞资产、顺盛环保和羽南实业等共计六名特定对象定向发行4.12亿股,募集资金总额约为69.8亿元。扣除发行费用后,61.06亿元将用于向天安财险增资,剩余的7.24亿元将用于偿还金融机构借款及补充流动资金。受此推动,去年12月30日开

始停牌的西水股份,昨日复牌后“一”字涨停。天安财险现主要从事机动车辆险、商业车险、企业财产保险、责任保险、意外险、健康险、工程险等多个险种。本次增资后,西水股份所持天安财险的股权比例将从16.18%上升至36.3%,对天安财险的控制权得到进一步强化,公司也从水泥股变身为保险股。

分析人士指出,去年8月国务院发布了保险行业“新国十条”,将保险行业定位为国家支柱产业,并规划了2020年前促进保险行业发展的政策方向,为行业发展打开了巨大的空间。当前,二级市场的保险股备受关注,西水股份的转型恰逢其时,后市有望持续获得资金关注。(李波)

## 机构卖出中原内配

受高送转刺激连续涨停的中原内配,昨日上涨动能明显减弱。而龙虎榜数据显示,该股前五

大卖出席位中,机构占据四席,出货迹象明显。

中原内配周一晚间预披露2014年度利润分配预案,公司2014年度拟向全体股东每10股转增15股并派现2元。受此利好刺激,中原内配周二和周三连续涨停。不过,昨日该股以23.50元高开,之后展开震荡,尾盘涨幅收窄,最终收报23.33元,上涨2.01%。与此同时,昨日该股成交大幅放量,成交额高达9.66亿元,环比周三