

缩量阴跌持续 市场走向需看三方脸色

□本报记者 徐伟平

上周沪综指连续下挫，期间成交量也出现萎缩，连续的缩量阴跌显示资金短期参与热情有限，这不利于后市行情的演绎。分析人士指出，短期市场走向需要看三方的脸色。一是流动性能否保持宽松，成交额能否放大；二是市场能否出现新的领涨龙头；三是政策端能否发力，对市场构成支撑。

市场陷缩量阴跌困局

伴随着权重股的回落，股指上周步入缩量阴跌通道。沪综指全周累计下跌4.22%，下破3300点，报收于3210.36点。除周初实现上涨外，其余四个交易日连续下挫，期间成交额不断萎缩，接连下破4000亿元和3000亿元关口，上周五沪市的单日成交额已经缩减至2842.66亿元，缩量阴跌的特征显著。与沪综指趋同，深成指的表现同样低迷，全周累计下跌2.50%，报收于11150点。受到大盘的拖累，此前相对抗跌的小盘指数也步入调整通道，创业板指数本周累计下跌0.98%，下破1700点整数关口；中小板指数下跌0.16%，报收于6046.61点。

行业板块方面，周期权重板块成为下跌的重灾区，申万银行、非银金融和采掘指数上周跌幅位居前三甲，分别下跌了6.93%、6.54%和3.42%；与之相比，具备防御属性的品种短期则受到资金的偏爱，但涨幅相对有限。申万纺织服装和商业贸易指数涨幅居前，分别上涨2.56%和2.43%。

个股方面，上周正常交易的2385只股票中，有1154只股票下跌，其中25只股票跌



CFP图片

幅超过10%，222只股票跌幅超过5%。由此来看，虽然个股的跌幅相对有限，但调整幅度相对较大，市场的赚钱效应较此前有所回落。

分析人士指出，缩量阴跌往往比急跌更具杀伤力，由于单日跌幅相对有限，往往不能引起投资者的警觉，但随着时间推移，跌幅积少成多，等投资者缓过神来才发觉损失巨大。此外，成交量的连续萎缩还显示出资金短期参与热情有限，这也不利于后市行情的演绎。

后市走向需看三方脸色

短期市场陷入缩量阴跌困局，目前来看，大盘想要重拾升势尚需看三方的脸色。一是流动性能否保持宽松，成交额能否放大；二是市场能否出现新的领涨龙头；三是政策端能否发力，对市场构成支撑。

首先，上周沪市的单日成交额下降至3000亿元之下，显示投资者情绪较为谨慎，参与热情有限。随着融资融券、伞形信托等业务监管趋严，增量资金入场的进程放缓，存量资

金博弈再度占据主导低位。由此，短期成交额能否再度放大是市场能否重拾升势的重要因素。一方面，考虑到3300—3400点区域内累积的浮筹较大，短期只有成交额的放大才能有效突破这一平台；另一方面，2014年12月底以来，行情步入加速期，股指短期累计涨幅较大，需要震荡蓄势，充分换手，因此只有成交量放大，顺利完成换手，股指才能再度上攻。

其次，市场能否重新出现新的领涨龙头。2014年7月以来，股指上行期间，市场出现不同的领涨品种。金融股、二线蓝筹股、新兴成长股轮流上涨，成为市场中的“领头羊”。不过近段时间，此类品种短期均出现上行乏力的迹象。一方面，在融资去杠杆的过程中，前期金融股的融资仓位较重，后市融资偿还压力仍大，此类品种短期的爆发力有限；另一方面，上周权重股大幅下挫，但从权重股中流出的资金并未涌入到成长军团中，而且创业板的整体市盈率依然超过60倍，过高的股价和估值再次成为小盘成长股的瓶颈。因此市场想要重拾升势，还需要重新找到新的领涨龙头。

最后，日前公布的经济数据显示，中国1月官方制造业采购经理人指数（PMI）为49.8%，大幅不及预期及前值，为自2012年10月以来首次跌破50%荣枯线。中国1月官方制造业PMI49.8%，预期50.2%，前值50.1%。由此来看，经济下行压力仍大。不过值得注意的是，低迷的经济数据可能会提升投资者对于稳增长政策的期待，预计政策投资仍将加大，中西部铁路建设、水利建设以及棚户区改造等政策都将对经济增长产生推动作用。如果政策端能够发力，也会对市场构成较强的支撑，成为股指反弹的契机。

“一号文件”聚焦农业现代化 政策红包助力千亿蓝海 农业信息化元年开启

□本报记者 李波

中共中央、国务院《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》昨日发布。作为农业现代化的前沿重点和热门领域，农业信息化正在迎来重要的发展时机，孕育着千亿元的蓝海市场。分析人士指出，随着中央“一号文件”的公布，A股市场的农业现代化主题将获得超额收益，而农业信息化将成为农业现代化主题投资的核心，农业物联网、农村电商、行政管理信息化等领域值得重点关注。

“一号文件”聚焦农业现代化

昨日，《中共中央国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》正式发布。这是中央“一号文件”连续第12年聚焦“三农”，内容包括：围绕建设现代农业，加快转变农业发展方式；围绕促进农民增收，加大惠农政策力度；围绕城乡发展一体化，深入推

进新农村建设；围绕增添农村发展活力，全面深化农村改革；围绕做好“三农”工作，加强农村法治建设。

农业现代化虽提出多年，但今年首次成为“一号文件”首要议题。要推动农业现代化，需要从规模化、机械化、信息化、产业化四个方面展开。其中，农业信息化把农业发展推进到更高阶段，是农业“四化”的发展前沿重点和热门领域，其发展程度较低，想象空间较大，题材较新颖，是农业现代化主题投资的核心。

“一号文件”多处提及农业信息化建设，比如“支持电商、物流、商贸、金融等企业参与涉农电子商务平台建设，开展电子商务进农村综合示范”、“运用现代信息技术，完善种植面积和产量统计调查，改进成本和价格监测办法”、“深入推进农村广播电视、通信等村村通工程，加快农村信息基础设施建设和宽带普及，推进信息进村入户”等。

随着信息化浪潮的兴起，信息技术在工

业和服务业领域已经应用得较为成熟，不过在农业领域，信息化改造才刚刚起步。与国外先进的大农场生产模式相比，我国农业生产的信息化水平有极大的提升空间。有业内人士测算，按总产值比例法，2013年我国农林牧渔总产值为96995亿元，假设未来信息化投入占第一产业单位产值的2%，则农业信息化孕育着1940亿元的巨大蓝海。

农业信息化概念享政策红包

目前，我国农业信息化正在迎来重要的发展时机。首先，在农村，互联网已经有了充分的渗透，而遥感、大数据等技术的发展也为农业信息化发展打下了坚实的基础。其次，目前产业资本开始涌入农业领域，未来将引领农业信息化加速发展。再次，土地流转将搭建农业信息化发展的平台。另外，随着“一号文件”的发布，政策红利也将持续释放。

对于A股市场而言，根据历史经验，“一号

文件”公布前后，相关农业主题都将享受政策红包带来的超额收益。预计短期农业现代化主题将迎来上涨契机，而作为农业现代化的核心，农业信息化概念值得关注。

东方证券认为，今年有望成为行业发展的历史元年，并开启农业信息化转型升级之路。逻辑有四：一是以土地流转为代表的政策红利将成为行业变革发展的重要支撑；二是消费升级倒逼农业生产升级，提升信息化水平成为不二选择；三是互联网+移动互联网在农村的广泛渗透，以及大数据、云计算、遥感等新兴技术向农业领域的深入应用，为行业发展搭建了坚实的技术基础；四是产业资本和新农人的大规模涌入将进一步加快行业的发展。

具体来看，三大领域的投资机会值得关注：生产信息化，特别是农业物联网和大数据的应用；农村电商、农资交易平台的发展；农业管理信息化，特别是土地确权市场2015年将迎来全面爆发，容量近800亿。

20股1月翻倍 新三板步入快速增长期

□本报实习记者 黄丽

进入2015年以来，新三板市场步入快速增长期，无论是成交量还是挂牌速度都明显提升。个股表现更是大放异彩，今年1月，共有20只个股实现股价翻倍，智立医学、华恒生物、东润环能、成大生物等四只个股涨幅在10倍以上。不仅如此，新三板市场规模也在不断扩大。根据股转系统数据，截至1月30日，新三板挂牌公司共有1864家，其中采用做市转让方式的公司有146家，协议转让股票有1718只。全市场总股本为765.78亿股，做市转让有73.52亿股，协议转让占692.26亿股。就流通股本而言，全市场共有269.05亿股流通股，其中有32.62亿股为做市转让股票，协议转让股票则有236.43亿股。据记者了解，公私募基金、券商资管等机构也均在紧锣密鼓地研究投资于新三板的资管产品，在新增资金的刺激下，2015年新三板市场有望全

面爆发。

交投热度显著提升

如果用K线图描述新三板1月份的交投热度，基本上是高开低走随后一路上攻的态势。从整体交易概况来看，新三板以开门红的架势迎来2015年。

本月初（1月5日—1月9日），新三板成交1.05亿股，成交金额为6.02亿元。第二周交投热度小幅回落，共成交9683.49万股，较上周减少8.05%，成交金额下降15.99%，回落至5.05亿元。随后两周迎来强势反弹。第三周成交量猛增33.93%，达到1.3亿股，成交金额则增加41.25%，达到7.14亿元。最后一周成交1.63亿股，继续增长25.78%，成交金额为11.52亿元，大幅增长61.36%。

2015年1月份累计来看，新三板共成交4.95亿股，其中以做市方式成交的有1.38亿股，协议

成交的有3.57亿股；总成交金额为29.73亿元，做市转让成交13.21亿元，协议转让成交16.52亿元。与2014年相比进步十分迅速，2014年全年新三板合计成交130.36亿元，22.82亿股。但2015年1月份的成交就已经达到2014年全年的五分之一。

新三板关注度提升明显

新三板交投热度整体提升背后，个股的赚钱效应日益明显。据Wind资讯数据，2015年以来，新三板共有211只个股出现上涨，99只个股出现下跌，出现典型的“红肥绿瘦”特征。其中，成功实现翻倍的新三板个股有20只，其中还有四只个股涨幅超过10倍。这四只个股中有三只均属于生物科技板块，还有一只是信息科技行业。事实上，在新三板市场中，这两类板块也一向是资金追逐的热点。

与新三板股票活跃表现所一致，2015年以

来，到新三板挂牌的企业数量也迅速增加。截至1月30日，新三板挂牌公司共有1864家，较2014年底增加了292家，而2014年全年新增的挂牌公司数量仅1216家。1月份的新增公司数量就占了2014年全年新增数量的四分之一。

近期，机构对新三板的关注度飙升。各大券商争相发布对新三板的研报，公私募、券商资管等机构也正在研究投资于新三板的资管产品。据某家券商二级市场投资新三板的基金经理透露，由于市场流动性趋于改善，价格形成机制逐步完善，机构投资者对新三板的兴趣空前强烈，预计2015年每个月几乎都会有新三板资管产品问世。另有新三板分析人士指出，新三板已在实质上实现了注册制，对挂牌企业没有盈利要求。这给互联网公司、创新研发类公司等前期需要长期的投入、但盈利尚未过临界点的公司，提供了提前和资本市场对接的机会。

布局，加速公司从传统制造企业向移动互联网转型，并且协同效应显著。一方面，依托吴通通讯的运营商资源，互众广告能积累客户偏好和终端消费信息数据，进一步提升营销信息的精准投放。另一方面，通过国都互联获取的短信数据，能帮助互众广告优化客户定向分析，同时使国都互联的短信服务向PC端和移动APP升级。而且本次并购完成后，吴通通讯将形成互众广告（互联网营销）、国都互联（企业信息服务）、宽翼通信（终端制造）、传统业务（射频连接器）四大业务板块。由于收购存在业绩对赌，预估收购的三家企业2015—2017年将贡献净利润2.1亿、2.6亿、3.2亿元，考虑到传统业务受益4G处于景气周期，公司未来的业绩高增长确定性很强。招商证券维持“审慎推荐”评级。

资金心如“惊弓鸟” 借道布局有端倪

□本报记者 张怡

近期A股遭遇到了一连串的消息面利空冲击，市场内资金情绪已经如同惊弓之鸟，资金继续呈现大举流出态势，且净流出额度与日俱增。市场表现来看，盘中跳水连续上演，上周上证综指也陆续跌破了多条均线位置，跷跷板效应也悄然消失，大小盘股呈现泥沙俱下的状况。不过，在资金大举流出的同时，沪港通资金却呈现出抄底之势，或许意味着风险之中新的机遇正在孕育。

金融领衔 资金净流出与日俱增

上周五，A股市场再现普遍调整，主板指数高开低走，午盘和尾盘两度出现跳水，中小板指和创业板指也未再度坐上跷跷板的另一端，市场呈现出大面积下跌状态。实际上，这种盘中跳水状况在上周几乎每日上演，与此同时，资金净流出额度也与日俱增。

据Wind数据，上周五，沪深两市资金净流出额为273.07亿元，是继“1·19”大暴跌之后的最高值。不过实际上，上周除了周一净流出了28.29亿元之外，其余四个交易日单日的资金净流出额度均超过了200亿元。由此，上周5个交易日沪深两市的资金净流出额度合计达到了1015.11亿元。

从市场板块来看，大盘股依旧是资金净流出的主力区域。上周五沪深300的资金净流出额为150.46亿元，较周三和周四均明显增多，但低于周二的170.41亿元。由此上周除了周一之外，其余四个交易日沪深300呈现出连续超过120亿元的资金净流出，而这种状况自去年以来并不多见。

与此同时，中小盘股也并未获得资金青睐。上周五创业板的净流出额度为21.62亿元。从上周5个交易日来看，创业板资金净流出额度日益增加，从1月26日的净流入5.60亿元逐步变为超过了20亿元的净流出。中小板也与创业板类似，周五的资金净流出额度达到了41.32亿元，较上个交易日的23.75亿元明显扩大。

行业资金流向来看，28个申万一级行业中，上周所有的行业均遭遇了不同程度的资金净流出。其中，非银金融和银行板块的额度最高，分别达到了217.92亿元和125.47亿元，机械设备、电气设备和房地产行业的额度也超过了50亿元。相对而言，休闲服务、家用电器、商业贸易、纺织服装和农林牧渔等行业的净流出额度则均低于7亿元。

个股方面，上周5个交易日获得资金净流入的个股数目为703只，而遭遇资金净流出的个股数目为1682只。其中，辽宁成大成为吸金王，5日净流入金额达到了5.82亿元；同时苏宁云商、海信电器、春秋航空的资金净流入额度也均超过了3.8亿元。相反，重组之后初上市的申万宏源则成为资金撤离最大的个股，5日净流出额度为40.12亿元；中国平安、中国银行和中信证券的净流出额也均超过了20亿元。

资金布局暗流涌动

资金大举撤离主要是由于近期海内外市场不确定因素较多，但降息降准等宽松政策始终未能出现。国内方面，近期有关部门联合加强监管促使股市降杠杆的消息扰动着市场情绪，引发了资金的谨慎情绪，牵动着行情演绎的节奏。海外方面，多国在美国加息预期升温之前纷纷放松货币政策，欧元区局势动荡，人民币对美元汇率出现快速贬值，引发股市对热钱流出的担忧。

对此市场的解读也偏向悲观，而中信证券认为，近期人民币的快速贬值既是央行抵御输入性通缩的变相的宽松政策，也是应对热钱流出并增强货币政策独立性的做法。总体来看，央行的做法表明其对全面降准依然持偏谨慎的态度，投资者对春节前降准不应抱有过强的期望。

但值得关注的是，外资借道沪股通逢低抢筹A股的迹象愈发明显，1月29日收盘前半小时有超过30亿的买盘突然涌入，一举扭转沪港通当日净卖出态势；1月20日至28日7个交易日里，沪股通累计净买入额为87.89亿元，较此前七个交易日累计净买入21.92亿元增长了3倍，说明尽管市场调整，但还是有部分资金在趁机买入。

汤森路透全球主要股市估值和表现对比表

全球主要股指	最新收盘	涨跌(周)%	年初以来涨跌%	动态市盈率
道琼斯工业指数	1716.85	-1.45%	-2.28%	15.98
纳斯达克指数	4683.41	-1.57%	-1.11%	17.69
标准普尔500指数	2021.25	-1.4%	-1.83%	16.44
英国富时100指数	6805.67	-0.40%	3.72%	14.43
法国CAC40指数	4641.33	0.01%	8.3%	14.84
德国DAX指数	10763.48	1.07%	9.51%	13.80
日经225指数	17674.39	0.93%	0.89%	17.35
南非约翰内斯堡综合指数	51279.28	2.94%	2.36%	10.37
沙特阿拉伯TASI综合指数	8878.54	5.42%	6.54%	13.77
意大利FTSE MIB指数	20620.74	0.49%	8.32%	14.61
巴西证券交易所BOVESPA指数	47672.24	-2.08%	-4.4%	10.04
印度孟买交易所Sensex指数	29130.01	-0.51%	7.94%	17.83
越南VN综合指数	576.07	-1.08%	6.9%	
泰国股市	1584.36	-0.87%	5.92%	15.07
马来西亚股市	1781.26	-1.21%	1.10%	15.53
韩国综合指数	1949.26	0.68%	1.85%	10.51
台湾加权指数	9361.91	-1.15%	1.29%	13.25
恒生指数	24507.05	-1.38%	4.20%	11.15
恒生国企指数	11720.10	-4.40%	-2.07%	7.65
沪深300指数	3434.39	-3.85%	-1.47%	14.70
上证指数	3210.36	-4.22%	0.85%	12.01
上证B股指数				