

“三面”博弈升温 创业板续演新高秀 非银金融强势反弹 题材股演绎慢牛热舞

□本报记者 李波

连续调整后，昨日沪深股指走出反弹行情。其中，非银金融板块尾盘急速拉升，收盘大涨；创业板指数再创历史新高，题材股全面开花，互联网概念领跑。当前A股处于三面博弈之下：1月份PMI低于预期令基本面压力抬头，但整体风险可控；人民币贬值以及24只新股下周发行，令A股的宏观和微观资金面承压，但节前降息降准的预期开始升温；改革深入推进、政策红利释放的牛市逻辑未变，且2月上旬各地方两会将出台一系列刺激政策。在经济面、资金面和政策面的演进和博弈之下，预计大盘短期将强势震荡。而在货币宽松政策出台之前，流动性趋紧格局将令市场焦点继续锚定享受政策红包的中小盘题材股。

3200点收复 非银苏醒题材开花

经过连续五个交易日的震荡调整后，昨日沪深两市展开反弹。早盘权重股高开领跑，但很快走弱，以创业板为代表的题材股则高歌猛进，全面开花；不过尾盘非银金融板块急速拉升，中国人寿一度涨停，银行股也再度走强，进一步扩大了沪综指的涨幅。分时图上，黄白线交错运行，蓝筹股与题材股你追我赶。

截至昨日收盘，上证综指收报3204.91点，上涨76.61点，涨幅为2.45%；深证成指收报11209.19点，上涨246.05点，涨幅为2.24%。创业板指数收报1750.91点，上涨54.08点，涨幅为3.19%，盘中再创1762.73点的历史新高。

反弹减缓资金流出 “中小创”逆势吸“金”

□本报记者 龙跃

在持续调整了一周多之后，沪深股本周二迎来强劲反弹，个股呈现普涨格局。从资金流向的角度看，全部A股当日净流出金额大幅缩小，而中小板和创业板更是吸引了较大规模的资金流入。分析人士认为，在市场系统性风险有限的背景下，基于业绩增速刺激和资金博弈格局，中小板和创业板未来一段时间有望继续获得资金青睐，并成为短期行情的重要做多主线。

资金加速回流股市

进入2015年后，沪深股市整体呈现震荡整理格局，最近一周则出现明显调整。不过，从今年以来的走势看，由于系统性风险有限，在相关悲观情绪被消化后，大盘往往会出现一定力度的反弹，这一情况在本周二再度出现。

截至周二收盘，沪综指上涨76.61点，涨幅为2.45%，收报3204.91点，出现了近期难得一见

□本报记者 徐伟平

日前重点稀土省(区、市)和企业工作会议在北京召开，工信部作了《规范管理、转型升级，实现稀土行业持续健康发展》的主题报告，伴随着稀土整合预期的持续发酵，稀土价格大幅上涨。分析人士指出，价格上涨叠加稀土集团整合，稀土板块短期值得投资者重点关注。

稀土价格大幅上涨

近期，市场对于稀土整合的预期持续发酵，稀土迎来价格的全面上涨。上周氧化铈、氧化镱、氧化钐和氧化钕分别大涨9.54%、6.64%、5.80%和4.03%，氧化镧和氧化铈则微涨1.46%和0.48%。鉴于目前市场对于价格上涨仍有预期，短期稀土价格继续上涨的可能性较大。

伴随着稀土价格的上涨，稀土类股票在A股市场上同样表现抢眼。1月以来，五矿稀土累

■ 异动股扫描

机构逆势加仓宝通带业

沪深股本周二大幅反弹，创业板指数更是“一骑绝尘”地创出历史新高，多数创业板股票也因此走势强劲。相对而言，宝通带业表现低迷，是昨日唯一一只跌幅超过2%的创业板股票。不过，在股价下跌过程中，机构席位却表现活跃，对该股进行了逆势加仓的操作。

宝通带业昨日以10.30元小幅高开，在早盘惯性上探10.35元后，该股开始持续震荡下行，并于午后出现明显跳水，盘中最低下探至9.51元，尾市以9.53元报收，下跌0.61元，跌幅为6.02%，成为当日唯一跌幅超过2%的创业板股票。分析人士指出，宝通带业昨日明显下跌的主要原因可能在于，公司日前发布2014年度业绩预告，预计净利润将比2013年同期下降20%—30%。

不过，从交易所公开交易信息看，机构资金

概念方面，106个Wind概念指数全线飘红。其中，互联网金融、第三方支付和电子商务指数涨幅居前，分别上涨5.57%、4.92%和4.77%。互联网类高科技概念股近日反复表现，昨日更是集体大涨，反映主力资金对该题材极为看好。消息面上，包括上海、天津、江苏、重庆在内的多地政府在其新一年的政府工作报告中提及规范和促进互联网金融发展，令互联网金融概念成为近期最为抢眼的热点。

“三面”博弈指数震荡 个股演绎红包行情

在去杠杆化的大背景下，增量资金进场脚步明显放缓，市场情绪回归理性，经济面、资金面、政策面构筑的市场环境正在成为决定市场走势的关键。而喜忧参半的复杂现状和不断变化的市场预期，令多空博弈升温，预计指数震荡还将延续。

经济面上，1月份PMI降至49.8%，为2012年9月以来首次跌破荣枯分水岭，反映经济增长进一步放缓。这使得市场对经济下行的担忧有所抬头，成为本周一大盘调整的原因之一。不过，当前经济下行风险依然可控，且短期将进入经济数据真空期，由此并不会再对指数运行继续带来明显扰动。而在牛市思维下，“经济下行—政策发力”这一逻辑还将发挥效力，经济数据的疲弱反而可能增强出台更积极的货币和财政政策的预期。

资金面上，宏观和微观流动性双双趋紧。宏观层面，近期人民币持续贬值，引发热钱外

的明显反弹。与主板大盘相比，小盘指数反弹动力更为充足，昨日创业板指数收盘大幅上涨3.19%。在主要指数均明显反弹的过程中，资金流回市场的迹象比较明显。据Wind资讯数据，截至昨日收盘，沪深两市A股仅小幅净流出资金17.04亿元，较近期动辄200亿元以上的单日净流出额明显萎缩。值得注意的是，在全部A股净流出资金规模明显下降的时候，小盘股甚至在昨日获得了资金的大力追捧。昨日中小板获得了21.20亿元的资金净流入，而创业板也获得了18.71亿元的资金流入。

行业方面，昨日申万28只一级行业指数中，仅有农林牧渔指数以下跌报收，其余行业均出现了不同程度的上涨。其中，非银金融、计算机和传媒指数涨幅居前，具体分别上涨了4.62%、3.91%和2.79%。尽管行业板块呈现普涨格局，但具体行业资金流动仍然存在较大分化。

据Wind资讯数据，昨日只有10个行业板块获得了资金净流入。其中，计算机、电子和非银金融

计涨幅达到21.31%，宁波韵升、中科三环、北矿磁材等9只稀土概念股涨幅也超过了10%。在股指维持高位震荡的背景下，稀土概念股显著跑赢大盘。

分析人士指出，2014年稀土价格一度连续下跌，不过近期稀土价格全面反弹半个月，以氧化铈为首价格涨幅已超20%。一方面，稀土企业环保投入仍将继续加大，从成本上将对稀土价格形成支撑；另一方面，2014年底国储局再次收储，也对稀土价格构成提振。在年前整合打黑的基础上，年后传统需求旺季也将到来，全产业链的“哄抢抬货”将直接抬升上涨态势。

稀土整合大幕拉开

1月28日重点稀土省(区、市)和企业工作会议在北京召开，会上工信部作了《规范管理、转型升级，实现稀土行业持续健康发展》的主题报告。会议主要讨论了2015年稀土行业的工作

对该股仍然十分看好。统计显示，昨日在买入宝通带业的前五大席位中，有两个为机构专用席位，分别买入852.17万元和418.77万元；卖出前五大席位则全部为营业部席位。分析人士指出，宝通带业目前积极拓展医疗领域的投资，发展前景仍然值得看好，机构资金逢低买入提示该股后市下跌空间或比较有限。（龙跃）

海外收购助力华昌达涨停

停牌近半年的华昌达于2月2日晚间发布了海外收购公告，昨日复牌后一字涨停，报收于18.11元，成交额仅为1931万元。考虑到投资者惜售情绪较为浓厚，短期该股有望延续升势。

华昌达发布公告称，公司拟自筹资金，以现金方式收购美国DMW公司持有的DMW LLC100%股权，交易作价5350万美元，折合人民币约3.29亿元；拟以2014年12月31日的公司

流预期的同时，也令央行全面宽松的概率下降；微观层面，对两融和伞形信托的监管令增量资金进场脚步明显放缓，与此同时，下周将发行24只新股，机构预测将冻结资金约2万亿元。在资金面承压的背景下，大盘蓝筹股短期难以获得上行动力，容积小、弹性好的优质中小盘股将成为存量资金的狙击目标。

政策面上，随着改革的持续推进以及两会的即将召开，政策暖风频吹，并不断在市场掀起相关概念股的炒作热潮。“一号文件”、“一带一路”、自贸区2.0、军工等热门题材轮番表现，高科技类互联网概念股更是持续逞强。与此同

创业板指数再创历史新高

□本报记者 龙跃

经过一段时间的调整后，沪深股本周二重现升势，提前止跌反弹的创业板则出现大幅上涨。昨日，创业板指数盘中最高上探至1762.73点，再度创出历史新高。

创业板指数昨日以1703.93点小幅高开，开盘价也成为全天最低价；开盘后，创业板指数与主板大盘遥相呼应，持续呈现震荡上行的势头，盘中一度提高至1762.73点，再度创出历史新高，尾市以1750.91点报收，上涨54.08点，涨幅为3.19%，不仅领涨当日主要

净流入规模居前，具体金额分别为2224亿元、663亿元和450亿元。与之相比，有18个行业昨日仍然处于资金净流出状态中，房地产、公用事业和银行板块净流出规模居前，分别为1306亿元、7.17亿元和6.12亿元。从行业资金流向看，弱周期的新兴小市值行业昨日更受资金追捧，而大盘周期性行业板块则继续出现了明显的资金出逃情况。

“中小创”获重点关注

从昨日的资金流动情况不难发现，当前市场已经逐渐走出了此前的持续调整状态；但行业板块间明显的资金流向分化也表明，市场短期很难持续表现为普涨特征。由此，后市A股行情仍然可能继续呈现出结构性特点，那些被资金重点“关照”的品种有望成为行情主线。从近期资金流动情况看，以中小板和创业板为代表的中小盘股无疑值得重点关注。

实际上，未来一段时间，“中小创”类股票获得超额收益的逻辑还是比较清晰的。一方面，

要点：一是六大稀土集团整合全国所有稀土矿山和冶炼分离企业，实现实质性重组；二是深入打击违法违规行为；三是大力发展高端应用产业；四是加强稀土生产和流通管理，使稀土计划指标向六大集团集中；五是抓紧出台稀土资源税改革方案，修改完善《稀有金属管理条例》。预计稀土企业之间的兼并收购将不断推进，非法稀土产能的打击将对政府供给控制产生积极影响。

围绕稀土行业的整合大幕在2015年将正式拉开。稀土大集团将获得国家层面的一系列支持，后期的整合将围绕上述几大稀土集团进行，整合重点是国内稀土原矿和冶炼分离等上游企业，这意味着稀土资源优势将进一步向大集团集中。但与此同时，对于六家大型稀土集团而言，还要承担起整合本区域内稀土企业和优化资源的任务，包括整合区域内较为散乱的冶炼分离企业等。整合的同时也要按照产业政策要

总股本27252万股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

此外，华昌达2014年年报显示，公司2014年营业收入为43612万元，同比增长106%，属于上市公司股东的净利润4913.01万元，同比增长185.80%。2014年主营业务收入大幅增长，主要是去年成功并购上海德梅柯汽车装备，增强公司竞争力，销售收入大幅增加。

分析人士指出，通过逐步接受DMW转来的订单，公司收入端将获得明显增厚，从而带动利润协同增长，对公司构成利好。此外，公司停牌期间，市场大幅上行，公司复牌后短期有补涨动力，预计该股短期将延续升势。（徐伟平）

三机构席位买入天目药业

受到定增募资预案发布带动，天目药业昨日复牌后高开，并在上午便封住涨停板，报收于

时，市场当前关注的焦点还体现在节前是否会出台货币宽松政策。鉴于房地产景气下滑、积极财政政策和结构性货币政策的效果有限，业内人士预计央行有可能出台降息或降准的措施；不过对于是否在春节前出台存在较大分歧。

总体来看，在经济下行但股价已有所反应、宏观微观流动性双双承压、政策红包兜底下行空间的背景下，短期指数仍将演绎震荡格局。降准或降息的时点会否超预期，将成为市场能否展开新一轮反弹的关键信号。而在流动性趋紧的格局下，受益政策红包的中小盘题材股料将获得主力追捧。

市场指数，并成功回到1700点整数关口上方。在成交量方面，昨日创业板指数全天成交281.32亿元，较前一交易日的189.46亿元明显放量，量价配合非常理想。

个股方面，昨日正常交易的370只创业板股票中，有346只个股出现上涨，个股普涨特点十分明显。其中，鼎汉技术、千山药机、台基股份、华昌达等21只个股收报涨停，当日涨幅超过5%的个股多达68只。

分析人士指出，从权重股中分流出的资金很可能在积极参与中小盘股行情，创业板后市走势预计仍将保持强势。

从资金博弈的角度看，伴随股市资金去杠杆以及宏观经济继续低迷，大盘权重股在经过此前持续逼空后，上涨动力已经大幅弱化，资金从此类股票中流出难以避免。但是，整体市场依然清晰的中期向上格局，又意味着从权重股中流出的资金有很多不会选择退出市场，更可能去寻找其他机会，而从风格角度看，中小板和创业板无疑是其重要参与方向之一。

另一方面，在当前年报披露期，中小板和创业板较高的业绩增长预期也为此类股票走强创造了较好的契机。广发证券的统计显示，根据业绩预告情况，主板上市公司2014年全年的盈利增速将低于2013年，而2014年四季度的盈利增速也将低于三季度。与之相比，创业板2014年的净利润增速预计将达到27.4%，显著高于前三季度16%的增速和2013年全年17.6%的增速；若仅从2014年第四季度看，则创业板去年四季度单季将高达53.7%。中小板去年四季度业绩增长情况也明显好于主板上市公司。

求，进行产能缩减和环境治理。

业内人士指出，目前稀土行业违法违规行为屡禁不止，非法开采、违规生产、买卖非法产品等行为仍然存在，导致市场过于求产，产品价格低迷，走私现象时有发生。一旦取消稀土出口配额等措施后，出口企业数量可能会增加，企业间为争夺市场份额，相互压价、恶性竞争等情况可能会有所抬头。加快完成六大稀土集团实质性重组，将有助于规范市场秩序、加强创新能力建设、引进先进技术和高端人才，加快发展高端应用产业，从而培育中国稀土的核心竞争力。此外，如果按照市场化的整合思路，必然会面临巨大的资金需求，而在连续几年市场不景气的情况下，稀土大集团很多都处于亏损状态，资金链非常紧张，这也加大了整合难度。政府的这次整合措施前所未有、力度空前，预期将取得实质性进展。而经过行业的整合，稀土价格将得到有效的提振。

17元。龙虎榜数据显示，昨日三个机构专用席位分别占据了买入席位的前三名。

据天目药业公告，公司此次非公开发行价格为13.58元/股，发行股票数量不超1.355亿股，募集资金总额不超18.4亿元。扣除发行费用后，募资净额将用于医药电子商务项目、现代中药产业升级项目等共6个项目。

上交所龙虎榜数据显示，昨日买入天目药业的前五名中，前三位均为机构专用席位，分别累计买入了3287.27万元、1700.00万元和1552.12万元；而卖出前五名均为券商营业部。

分析人士指出，考虑到此前获得私募举牌，公司此次定增被看做是实际控制人增强控股权。从市场角度来看，当前计算机和医药板块在市场中受到资金青睐，医药电子商务和中药产业升级项目均契合了资金的炒作偏好，预计短期将对公司股价构成支撑。（张怡）

沪股通活跃度大幅提升

□本报记者 徐伟平

本周二，上证综指强势上行，大涨2.45%，报收于3204.91点，重新翻上3200点整数关口；恒生指数表现则相对平淡，昨日微涨0.29%，报收于24554.78点。由此，恒生AH股溢价指数昨日上涨1.57%，报收于127.86点，结束了连续两个交易日的下跌。

沪综指的强势反弹也引发了资金的追捧，沪港通交投保持活跃，特别是沪股通的活跃度昨日出现了大幅提升。昨日沪股通的使用金额达到49.58亿元，当日余额为80.42亿元，已用额度占比高达38.14%；港股通的使用金额为2.63亿元，当日余额为102.37亿元，已用额度占比仅为2.50%。

从沪港通标的来看，金融股在沪港两市的表现均较为抢眼。港股方面，昨日中国光大控股、中国人寿和中信证券涨幅居前，分别上涨5.09%、4.52%和4.52%；沪股方面，中国人寿大涨9.03%，中国太保上涨6.45%，中信证券和东吴证券昨日涨幅也突破了5%。

计算机板块现涨停潮

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘走出反弹行情，计算机板块更是迎来大幅反弹，并成为市场表现最为抢眼的品种。

据Wind资讯数据，昨日申万计算机指数上涨3.91%，涨幅位居排行榜第二位。成分股中，大智慧、银之杰、同花顺等12只个股强势涨停。而年初至今，计算机板块累计上涨24.64%，涨幅在行业板块中位居首位，成为今年以来表现最抢眼的行业板块。

近日计算机板块利好频传：中央一号文件聚焦现代农业，农村信息化需求被激活；国务院下发了《关于促进云计算创新发展培育信息产业新业态的意见》；阿里健康与北京军区总医院合作完成电子处方，互联网医疗有望爆发；多地政府在其新一年的政府工作报告中提及规范和促进互联网金融发展。

除了政策和事件性利好之外，基本面也是计算机板块估值提升的又一动力。从业绩预报来看，计算机行业业绩增速居前。招商证券研究报告指出，低估值转型白马的重估将会是贯穿计算机板块2015年最重要的投资主线。从景气度提升角度，看好信息安全、移动支付、食品安全三个主题。从披露的业绩预告来看，多数信息安全公司2014年四季度业绩大幅好转，2015年景气度有望进一步提升。

新三板协议转让股抢眼

□本报记者 张怡

昨日，新三板中共有203只股票发生交易，合计成交额为2.28亿元，其中涨幅最大的益善生物大涨4.64倍。整体来看，无论是从成交额还是涨跌幅，协议转让股表现都更为亮眼。

成交方面，昨日发生交易的个股中有121只做市股，还有82只协议股，共有5只个股的成交额超过了千万元。其中，协议股联讯证券和大正医疗的成交额均超过了2000万元，位居前两位；做市股先临三维和中科国信，以及协议股九鼎投资的成交额也超过了1000万元。此外，还有38只个股的成交额超过了百万元，整体交投十分活跃。

涨跌幅方面，昨日有96只新三板股票实现上涨。协议股中，涨幅最大的益善生物大涨464.10%，此外诺思兰德、易所试、科马材料和罗曼股份涨幅也均在50%以上；而做市股中涨幅最大的大树智能仅上涨8.46%。但同时，跌幅较大的个股也是协议股，北京时代大岭98.36%，紧随其后的东创科技、现代农装、华岭股份和大正医疗跌幅也均超过了35%；而做市股中跌幅最大的华索科技仅下跌12.22%。

■ 两融看台 多元金融偿还压力 继续释放

□本报记者 李波

据Wind资讯数据，2月2日的两融余额环比小幅提升，达到11329.53亿元。行业方面，多元金融行业的融资净偿还额居前，显示该板块偿还压力依然较大。

据Wind资讯统计，2月2日的融资余额为11274.28亿元，环比略增，当日的融资净买入额为14.95亿元。融券余额为55.25亿元，环比上个交易日略降。

从Wind二级行业来看，耐用消费品与服装行业的融资净买入额最大，为3.28亿元；与此同时，材料、房地产和保险行业的融资净买入额均在3亿元以上。个股方面，中国平安、中国石化、包钢股份、万科A和四川长虹的净买入额排名居前，分别为4.98亿元、2.69亿元、2.08亿元、1.81亿元和1.76亿元。

相比之下，多元金融行业当日遭遇大规模融资净偿还，净偿还额为6.86亿元，在行业净买入额榜单中位居末位。个股方面，中国人寿、中信证券和海通证券的融资净偿还额最大，分别为2.75亿元、2.34亿元和1.94亿元。同时，资本货物、食品饮料、银行、医疗保健等行业也处于净偿还状态。

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。