

# “开门遇冷” 一季度仍可看好

□本报记者 龙跃

受房价降幅扩大、美股中概股大幅下跌等因素影响，沪深股市羊年首个交易日未能兑现开门红预期。不过，考虑到货币政策放松空间进一步打开、改革红利持续释放等支撑进一步牢固，股市仍然在大类资产配置中具备显著吸引力，结构性机会预计将层出不穷，投资者对于一季度行情不必悲观。

## “开门红”预期未能兑现

春节长假之前，沪深股市出现一轮“七连阳”的持续反弹，加之长假期间欧美股市普遍表现强势，令投资者对A股羊年首个交易日充满期待。不过，本周三的走势却令人大跌眼镜，沪深股市主要指数均以不同程度的下跌报收。

承接节前强势格局，沪综指昨日以3256.48点小幅高开，但是开盘后指数即出现快速跳水走势，并且在当日下午2点之后出现一轮明显跳水，盘中最低下探至3215.55点，尾市以3228.84点报收，下跌18.07点，跌幅为0.56%。与沪综指类似，其他主要市场指数周三也都出现了不同程度的调整。截至昨日收盘，深成指下跌1.53%，收报11539.70点；中小板综指下跌0.36%，收报8967.41点；创业板指数下跌0.93%，收报1876.75点。A股羊年开门红预期落空。

分析人士表示，导致市场羊年首个交易日走势大幅低于预期的原因有三：其一，1月

70个大中城市新建住房销售价格同比下降5.1%，较去年12月跌幅进一步扩大，创出2011年1月以来的最大单月跌幅，令房地产板块显著承压。其二，春节长假期间，虽然欧美股市普遍表现强势，但以原油为代表的大宗商品价格却继续低迷，纽约原油价格重新跌破每桶50美元关口，带动铝、锌等工业品价格也出现明显下跌。在这一格局下，有色金属板块也在昨日出现了较为显著的调整压力。其三，春节长假期间，美股中概股跌幅巨大，如500彩票网从2月18日的18.09美元最低一度下探至12.52美元，跌幅超过30%。在美国股市网络科技中国概念股大幅下跌的情况下，沪深股市中小板和创业板内的TMT股票压力骤增，并在昨日普遍回调。此外，沪港通引入做空机制等信息也给金融板块带来一定心理压力。

由此，昨日市场呈现出前期领涨板块（新兴产业股票）和提供市场支撑的板块（大盘蓝筹股）同时下跌的局面，若不是“两桶油”在整合预期下保持强势，羊年首个交易日大盘甚至可能出现更大的调整。

## 一季度行情继续乐观

尽管羊年未能迎来开门红令不少投资者感到一丝失落，不过从当前股市的主要支撑因素看，A股一季度行情仍然值得乐观期待。一方面，货币政策宽松条件进一步夯实。首先，1月房价同比下跌5.1%，创出2011年1月以来的最大单月跌幅，加之人民币实际升

值格局对出口的影响，经济下行压力仍然较大，货币政策具备进一步放松的较强烈需求。其次，春节长假期间，印尼、以色列等国家央行纷纷降息，在外部环境上为我国利率下行打开了空间。最后，通缩压力持续加大，加之房价下行趋势已经形成，也为我国货币政策进一步宽松创造了条件。整体而言，春节过后，货币政策保持宽松仍然非常确定，降息降准预期也将继续发酵。对于近期持续以估值提升为上涨主动力的A股市场来说，宽松的货币预期无疑将在较大程度上支撑市场的强势格局。

另一方面，改革红利不断释放。从节前中

## 创业板指数高位回调

□本报记者 李波

持续的新高秀之后，创业板指数昨日震荡回落，失守1900点关口。创业板指数昨日以1899.39点开盘，之后维持红盘震荡，最高升至1909.65点，尾盘快速跳水翻绿，收盘报1876.75点，下跌0.93%。

个股方面，在昨日创业板正常交易的376只个股中，有138只实现上涨，230只出现下跌。其中，力量股份、红相电力、掌趣科技、欣泰电气等17只个股涨停，万邦达上涨7.12%，四方达、香雪制药、雅本化学、宝通

国联通的上涨，到节后“两桶油”的强势护盘，无不体现出改革预期对资金风险偏好以及整体市场走势的强力支撑。而展望后市，春节过后的2-3月份，恰恰又是A股市场历年政策支撑最为强劲的时间段，改革红利的持续释放以及改革预期的充分发酵，无疑能在很大程度上抵御相关不利因素给股市带来的负面影响。

整体来看，尽管羊年开门行情不尽如人意，但对A股行情后续演绎不必过度悲观，有充沛流动性的支撑，有政策预期的刺激，市场结构性机会预计将继续丰富多彩，前期调整较为充分的大盘蓝筹股，以及近期风头正劲的新兴产业股票都存在轮番表现的空间。

带业、红宇新材和国祯环保的涨幅都在6%以上。与之对比，京天利、快乐购、乐视网、浩丰科技和绿盟科技跌停，赢时胜、昆仑万维、数字正通、上海钢联和银之杰的跌幅都在8%以上。

分析人士指出，春节前创业板指数迭创新高，走势任性。虽然成长股凭借产业前景、政策红利以及盘子小弹性好的优势，仍是当前资金追逐的重要标的，但是连续新高之后，创业板指数难免面临获利回吐的阶段性调整压力。预计短期创业板指数或步入震荡格局，内部个股将出现分化。

相对而言，农林牧渔和休闲服务行业的资金净流出金额较少，均未超过亿元。个股方面，比亚迪、康美药业、武钢股份和闰土股份的净流入金额居前，分别为6.32亿元、6.08亿元、4.11亿元和3.16亿元；相反，中信证券、大智慧、海通证券和中国平安的资金净流出金额居前，均超过了11亿元。

分析人士指出，节假日期间消息面较为平稳，外盘走势相对良好，而且考虑到当前已经度过密集打新期，市场资金面整体回暖可期，因而市场平稳大势并未改变。从资金出逃的区域，可以看到短线获利资金了结是主要推动力。而获得资金介入的板块普遍防御性较强，短期来看，市场资金并未撤离，而是在蓄势待发。整体来看，两会召开前夕，政策题材将发力，环保、国企改革等均可能会成为领涨市场的重要热点。

# 资金获利回吐 市场震荡向上趋势未变

## 179亿元资金净流出

□本报记者 张怡

昨日，A股市场迎来羊年首个交易日，但市场并未如期迎来开门红，各主要指数在尾盘出现跳水而最终收绿，市场资金净流出额也较节前出现增加。节前涨幅较大的行业成为昨日资金撤离的主要区域，显示出资金短线获利回吐意愿较强。在整体大环境偏暖的情况下，市场资金介入热情不会因此而减退，市场有望维持震荡上行格局。

## 逾179亿元资金净流出

羊年首个交易日，不少前期获利资金借机了结出逃。据Wind数据，2月25日沪深两市资金净流出额为179.24亿元，较节前出现了明显的增加，仅次于2月6日的269.94亿元位居2月以来的次新高位置。实际上，自2月9日以来，A

股市场的资金净流出额度就未曾超过百亿元，其中，2月15日A股市场获得了罕见的资金净流入，额度为15.75亿元；而2月16日的净流出额低至3.16亿元。

市场的赚钱效应也由此明显萎缩。昨日获得资金净流入的个股仅为824只，较此前也明显减少，2月13日、16日和17日的这一数额分别为1231只、1175只和962只。

大小盘股均遭遇了不同程度的资金快速出逃。节前屡创新高的“中小创”均遭遇了较节前明显更大幅度的资金净流出。昨日，创业板资金净流出额为26.13亿元，较节前明显增大，是仅次于1月23日的2015年以来的次高点。赚钱效应也明显萎缩，昨日获得资金净流入的创业板个股仅有122家，是2月10日以来的最低值。中小板方面也出现类似的情况，昨日资金净流出额为37.24亿元，较节前明显放大。

## 德国欲在全球推行工业4.0标准

# “工业4.0”激活制造业新机会

□本报记者 李波

德国总理默克尔近日称，德国可成为“工业4.0”标准的推动者，并在欧洲甚至全球推行这些标准。分析人士指出，工业4.0将成为传统制造企业打造智能工厂的标杆，制造业服务化将成为企业转型升级的主流趋势，小型化、专业化将成为制造企业发展新特征。在制造业PMI低位运行、传统制造业景气低迷、人口红利消失而要素成本上升的背景下，制造业转型升级势在必行，互联网化开始推进。工业4.0概念有望成为二级市场持续关注的话题，具备估值优势和转型潜力的制造业股票值得关注。

## 德欲推工业4.0标准

工业40(Industry 40)是德国政府《高技术战略2020》确定的十大未来项目之一，并已上升为国家战略，旨在支持工业领域新一代革命性

技术的研发与创新。工业4.0强调“智能制造”，在生产要素高度灵活配置条件下大规模生产高度个性化产品，因此数字技术在其中至关重要，物联网、数据网等将成为未来工业的基础。

据新华网消息称，德国总理默克尔在21日发布的联邦政府播客中说，数字化生产对德国的繁荣富裕至关重要，德国可成为“工业4.0”标准的推动者，并在欧洲甚至全球推行这些标准。

默克尔说，德国工业产值占国内生产总值的20%，德国希望继续保持工业强国地位。因此，德国工业生产必须迈向数字化，即实现“工业4.0”，而如今已是时候设立相关标准。“德国可以成为特定标准的推动者，并使其扎根欧洲，同时我们也有机会将其推向全球。”

## 制造业转型升级引关注

在工业1.0层面上，我国凭借劳动力优势，

成为世界生产基地。在工业2.0层面，基于中国相对廉价的研发成本，中国制造业的优势也在慢慢展现出来。不过，随着人口红利消失和要素成本的全面上升，“中国制造”所面临的危机和挑战挥之不去。近期制造业PMI持续萎缩、部分制造业工厂关停等，就反映出经济转型阶段传统制造业遭遇的巨大压力和挑战。当发达国家开始向工业4.0推进的时候，我国制造业的转型势在必行。

实际上，我国具备拓展工业4.0的优势。我国是世界上唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家，形成了“门类齐全、独立完整”的工业体系，这个庞大完整的工业体系依托众多工业企业的集聚效应而具备了高度灵活性，为将来实现“工业4.0”进行了有效铺垫。与此同时，我国不仅是重要的产品生产国，还是世界上最大的消费市场之一，这种双重角色将使国内市场与工业生产产生更为强劲的互

动了，促进社会经济发展，并有助抵御世界经济波动的冲击。目前，随着互联网、物联网、电子技术的快速发展，工业4.0在我国制造业的拓展已经悄然展开。据IDC去年预测，制造业互联网化将渗透到企业研发、生产、物流、销售、售后等价值链环节；2015年，制造业互联网化趋势将进一步向产品延伸。

在我国经济转型深入推进的背景下，“工业4.0”也成为了二级市场关注的热门概念。Wind工业4.0指数今年以来震荡上行，昨日创出新高。分析人士指出，工业4.0将成为传统制造企业打造智能工厂的标杆，制造业服务化将成为企业转型升级的主流趋势，小型化、专业化将成为制造业企业发展新特征。当前A股市场制造业类股票缺乏上涨动力，“工业4.0”将为部分具备估值优势和转型潜力的制造业股票带来上涨机会。

发布了控股股东协议转让公司股份的公告，引发了市场对公司重组的猜测，昨日股价一字涨停，报收于6.99元，创出近三年多新高。据公告，公司2月16日接到公司控股股东江苏沙钢集团有限公司通知，沙钢集团与多名境内自然人分别签署了《股权转让协议》，沙钢集团拟通过协议转让方式转让其持有的公司无限售流通股8.69亿股（占公司总股本的55.12%）。在本次股权转让完成后，沙钢集团仍将持有沙钢股份19.88%的股份，仍为公司第一大股东，沈文荣仍为上市公司实际控制人。沙钢股份表示，沙钢集团不排除在未来6个月内继续减持在沙钢股份所拥有的权益股份的可能性。

自1月中旬以来，沙钢股份就结束休整快速攀升，一月整体涨幅超过了32%。考虑到钢铁行业整体业绩情况出现好转，由国家经济转型而引发的转型预期十分强烈，沙钢股份在股东权益变更后股权变得分散，预计短期内将受到重组预期支撑而股价保持强势。（张怡）

## 焦点科技遭五机构甩卖

此前表现强势焦点科技昨日放量下跌，盘

## 新三板观潮

## 新三板做市股保持活跃

□本报实习记者 叶涛

从马尾到羊头，新三板交投活跃度稳步上升，昨日是新三板羊年第一个交易日，全天共有221只股票发生成交，成交数量依然处于历史高位。做市股票方面，自1月以来活跃度明显再上台阶，超越协议成交股，昨日做市股票继续受到热捧，单日共计有138只做市股票成交。

成交额方面，昨日成交额超过千万元的新三板股票共有4只，分别是沃捷传媒、先临三维、优炫软件 and 九鼎投资，具体金额分别为1541.36万元、1219.98万元、1126.41万元和1061.10万元。值得注意的是，上述四只股票中除九鼎投资为协议成交外，其余全部为做市交易股票。

从个股的涨跌幅来看，昨日新三板涨幅较大的股票则均为协议股，其中东创科技、智立医学、双强塑股分别以805.74%、128.26%和110.00%涨幅占据个股涨幅榜的三甲，不过这三只股票单日成交额均较小，具体金额为1.10万元、10.16万元和0.21万元。近期投资者对新三板关注度明显增强，预计后市交投活跃度还会进一步提升。

## 公用事业板块表现活跃

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘震荡回调，行业板块涨跌互现。其中，公用事业板块逆势走强，涨幅居首。成份股中水务股和环保股表现抢眼。

据Wind资讯统计，28个申万一级行业指数中，有13个逆市收红。其中，公用事业指数涨幅最大，为1.71%。成份股中，巴安水务、洪城水业和深圳燃气涨停，江南水务和万邦达分别大涨7.43%和7.12%，东江环保、申能股份、桑德环境、国祯环保和首创股份的涨幅都在6%以上。

政策红利预期成为昨日水务股和环保股逆市大涨的关键原因。近期“水十条”出台预期不断升温，关于水处理方面的相关动作也逐渐增加。沪苏浙皖三省一市已建立了长三角区域协作机制，强化污染治理联合行动。业内人士预计，“水十条”的出台将会直接拉动2万亿的投资。与此同时，有消息称，财政部会同环境保护部、国家税务总局积极推进环境保护税立法工作，已形成环境保护税法草案稿并报送国务院。

分析人士指出，利好政策出台在即，水务、环保等板块有望持续受到资金关注，短期该板块料将保持活跃。

## 新股定位

## 东兴证券( 601198 )

均值区间: 17.22-19.99元

极值区间: 17.00-20.00元

公司是经财政部和中国证监会批准，由中国东方资产管理公司作为主要发起人发起设立的全国性综合类证券公司，是国内规模较大的资产管理公司系证券公司之一。

**东北证券:**17.00-20.00元。证券行业整体佣金费率在2014年下滑较快。东兴证券受益于自身证券经纪增值服务及融资融券业务的大力发展，2012年至2014年证券交易平均佣金费率分别为0.74‰、0.78‰及0.68‰，与行业平均水平趋于一致。证券经纪业务是公司营业收入的重要来源。2012年至2014年，公司代理买卖证券业务净收入分别为4.80亿元、7.41亿元及10.07亿元。预计公司2015-2017年EPS分别为0.57、0.64和0.76元，给予公司2015年30-35倍的市盈率，对应合理价值区间为17-20元。

**安信证券:**17.44-19.97元。中国东方资产管理公司以其深厚的金融背景和雄厚实力为东兴证券的发展提供强有力的支持，是东兴证券差异化竞争战略的主要支撑点；东兴证券各项业务发展较为稳健，区域竞争优势、融资类财务顾问业务、债券自营以及另类投资业务、股东资源的业务协同是公司差异化竞争的着力点。从资产规模、盈利规模和与业务份额情况来看，与东兴证券可比的上市券商是东北证券、东吴证券和西南证券。预计公司合理估值范围在436亿元-500亿元，上市定价合理区间为17.44-19.97元。

## 柯力达( 603828 )

均值区间: 24.65-29.58元

极值区间: 22.25-32.46元

公司主营业务为建筑幕墙与公共建筑装饰工程的设计与施工。公司以“建筑幕墙+公共建筑装饰”共同发展为业务发展模式，具备建筑幕墙设计、生产、施工与公共建筑内装设计、施工协同发展的产业链。公司承接项目获得包括鲁班奖、全国建筑装饰奖等在内的国家级奖项89项。

**上海证券:**27.05-32.46元。公司募集资金将增资投入建筑幕墙投资项目、建筑装饰用木制品工业化生产项目、柯力达设计研发中心建设项目、企业信息化建设项目和补充其他与主营业务相关的营运资金项目。募投项目有利于扩大公司产品产能，改善公司的财务状况，为公司进一步提升内、外装业务承接能力，打造完备的“大装饰”产业链提供良好的基础。预计2015年和2016年归于母公司的净利润分别为1.08亿元和1.21亿元，同比增速分别为33.95%和21.47%，每股收益为0.90元和1.01元。综合考虑可比同行业公司的估值情况及公司的成长性，给予公司合理估值定价为27.05-32.46元，对应2015年30-36倍市盈率。

**兴业证券:**22.25-26.70元。公司是行业内少数拥有设计甲级资质和施工承包壹级资质的公司之一，在建筑装饰行业率先采取了“内外兼修”业务模式，通过公共建筑装饰（内装业务）和建筑幕墙（外装业务）共同发展的模式，公司更好的把握了现代建筑装饰业发展方向，在内、外装领域积累了良好的工程业绩。公司专业人员储备充足，研发机构完善，具备较强的创新研发能力。预计公司2015-2017年EPS分别为0.89元、1.05元和1.24元。参考可比上市公司估值水平，结合公司未来发展空间，可以给予2015年25-30倍PE，对应价格区间为22.25-26.70元。