

# 慢牛蓄势 主题热舞

□本报记者 李波

昨日沪深股指震荡整理，创业板指数续写新高神话，盘中突破2400点。大盘蓝筹股出现休整，但题材炒作热度不减，市场“八二”格局再度出现。在连续上攻之后，获利盘兑现、宏观数据不佳以及新一轮新股发行临近，令多空分歧开始加大，预计短期指数将展开震荡整理。不过，鉴于牛市格局确立，政策暖风频吹，预计调整空间有限。在深化改革提速、政策红利不断释放的背景下，主题投资仍将风生水起，热点切换将提速。投资者宜紧抓改革主线，精选优质品种，操作上以短线为主，快进快出。

## 指数震荡回调 “八二”格局再现

昨日沪深股指弱势震荡，量能双双环比萎缩。继九连阳和阴十字星之后，沪综指小幅下跌，以小阴线报收。在大盘蓝筹股休整的同时，小盘题材股表现活跃，创业板指数再创历史新高，市场八二格局再现。

截至收盘，上证综指报3660.73点，下跌30.68点，跌幅为0.83%；深证成指报12757.10点，下跌44.10点，跌幅为0.34%；创业板指数收报2385.01点，上涨1.15%，盘中突破2400点；中小板综指报11069.99点，上涨1.71%。

28个申万一级行业指数中，有20个实现上涨，电子、农林牧业、机械设备和医药生物指数涨幅居前，分别上涨2.40%、2.37%、1.95%和1.66%；相比之下，银行、钢铁和非银金融指数

跌幅居前，分别下跌2.75%、2.22%和1.21%，其余指数跌幅都在1%以内。

Wind概念指数大面积飘红，其中智能穿戴、冷链物流、生物育种、食品安全指数涨幅居前，都在3%以上；相比之下，沪股通50、迪士尼、上海自贸区指数跌幅居前，在1%以上。

个股方面，昨日正常交易的2347只股票中，有1358只股票实现上涨，上涨家数环比周二有所增加。其中，近150只股票涨停，385只股票涨幅超过5%；在下跌的961只股票中，联创节能跌幅最大，下跌6.50%，其余个股跌幅均在6%以下。此外，两只新股爱普股份和浙江鼎力昨日上市，均毫无意外地“秒停”，涨44%。

尽管昨日大盘蓝筹股拖累指数出现回调，但行业板块涨多跌少，概念炒作再度升温，个股上涨家数环比增加，涨停家数保持高位，充分显示个股行情依然火爆。在指数上行速率放缓之际，资金继续在题材股中享受“泡沫”，做多激情可见一斑。

## 震荡调整 热点切换提速

在周二的“天量天价”之后，昨日伴随股指的回调，两市成交量也出现下降，一定程度上反映观望情绪开始抬头，增量资金进场脚步放缓。从当前的市场环境来看，指数正在进入震荡时间窗口。

首先，连续反弹之后，获利盘回吐压力显现，多空分歧开始加大。其次，3月汇丰PMI预览值低于预期，一周后公布的官方PMI如果继续欠佳，则再度对市场情绪带来扰动，特别

是周期性的大盘蓝筹股将承压。再次，A股市场曾反复演绎“物极必反”的故事，当市场的狂热情绪达到临界值，必然会触动调整阀。尽管当前做多情绪仍占主导，市场不会立即转向，但随着个股炒作潮的持续升级，“击鼓传花”的游戏可能已经开始。另外，根据今年以来的新股发行节奏，新一轮新股发行渐行渐近；此前每逢新股申购期，市场都出现大幅波动，因此，后市打新引发的资金分流压力将再度出现。

由于当前牛市格局确立，深化改革提速，政策红利持续释放，因此做多情绪仍占主导，

指数即使调整，空间也不会太大，“牛回头”更将为投资者提供调仓换股重新布局的好机会。与此同时，围绕改革推进和结构转型的主题投资短期仍将风生水起，个股炒作将进入高潮；不过，随着主板步入震荡，多空分歧显现，短线思维开始凸显，这意味着热点切换将提速，个股分化也将展开。

对于投资者而言，一方面应紧盯政策主线和风口热点，继续享受牛市收益；另一方面则应在乐观中保留一份清醒，适当控制仓位和锁定盈利，以规避可能到来的震荡风险，操作上不盲目追高，快进快出。

## 创业板指盘中突破2400点

□本报记者 李波

昨日，创业板指震荡反弹，续写新高神话，盘中突破2400点整数关口。

创业板指昨日以2364.94点小幅高开后震荡上行，最高上冲至2405.56点，之后一度跳水，但午后企稳回升，尾盘再度小幅回落。截至收盘，创业板指报2385.01点，上涨1.15%。

个股方面，创业板个股赚钱效应进一步提升，涨停潮再现。昨日创业板共有254只个股实现上涨，其中，朗源股份、回天新材、暴

风科技、科泰电源等47只个股涨停，四方达逼近涨停，豫金刚石、量子高科、国祯环保等6只个股的涨幅超过9%，共有93只个股涨停。下跌的107只个股中，联创节能下跌6.50%，卫宁软件、中文在线和全通教育跌逾5%，其余个股跌幅都在5%以下。

分析人士指出，昨日主板出现震荡调整，但创业板指并未受到影响，反而续写新高，再度印证了创业板的做多激情。在情绪向好的背景下，预计创业板指仍将延续震荡上行的趋势；不过，越至高位越接近风险区域，2400点上方波动将加剧，个股分化将展开。

# 申万宏源今年看高4500点 拥抱跨界成长 重配“互联网+”

□本报记者 朱茵

申万宏源在其举办的“互联网+启动新局面”大会上提出，今年将是权益投资的英雄时代，上证综指极端点位将达到4500点，而创业板指数更是会显著提升。对于投资者来说，必须重配资本市场的“恒星”——“互联网+”。

## 拥抱跨界成长

申万宏源首席宏观分析师李慧勇表示，中国正处于新周期的酝酿期，稳增长是当前中国经济面临的首要问题。从国内外经济周期启动的经验看，新周期启动需要低要素价格、低资金价格和新的增长点(新技术、新需求、新制度等)三个条件。国际大宗商品价格下跌红利这个条件已经具备，低资金价格和新的增长点这两个条件还需要时间才能具备。除了降准降息之外，

金融改革和多层次资本市场建设将在降低资金成本中发挥重要的作用。新的增长点很难再来自“水泥”(现有经济)，也不能完全靠“鼠标”(新经济)，更多来自“鼠标+水泥”的融合，即跨界成长。最能够担纲此任的增长点预计来自新技术应用(如“互联网+”等)、混改、国际化(“一带一路”)三个方面。

申万宏源首席策略分析师王胜表示，居民大类资产配置向权益资产迁移只是一个结果，其背后的深层原因来自于改革降低风险溢价、无风险利率下行的长期趋势以及经济转型中企业盈利的结构性改善。而监管层对于金融创新的鼓励，特别是对加杠杆投资行为的宽容，进一步加速了居民大类资产配置的转移，这一过程可能持续十年！

申万宏源判断，大方向依然向上，上证综指波动中枢上行至3400点，极端情绪推动下，上限

可能接近4500点；创业板指中枢将显著上移至2500点。

## 价值与成长两相宜

申万宏源认为，由于增量资金加杠杆的正规化和透明化，市场将呈现出杠杆受限的增量博弈特征。市场风格已经从成长为王转向价值成长“平行世界”的大格局。

Alpha类资产的高估值可能使边际增量资金有恐高情绪，但Alpha资产毕竟代表大方向，流动性限制下，成长股仓位比较重的投资者盲目调仓可能得不偿失。“平行世界”的成长一面，“互联网+”(包括工业4.0)是仍是“恒星”，新能源汽车、体育教育等新兴服务业、国产软件、民参军、基因测序、环保、迪士尼等则是“行星”。“平行世界”的价值一面，经济转型背景下，只有“弱周期”，也需要在价值股中寻找

Alpha，可能是转型“互联网+”，国企改革、“一带一路”(高铁、建筑)，供给收缩，成本下降(航空、化工)等投资故事。2015年“平行世界”要重配“恒星”，把握“行星”，纯概念炒作的壳资源标的“流星”切莫留恋。

“互联网+”为核心的信息服务业可能成为中国经济新的支柱产业，“互联网+”是平行世界里的“恒星”！2015年部分“互联网+”龙头的商业模式逐渐清晰，形成榜样效应。高速发展产业的互联网和垂直互联网更容易实现。“互联网+”公司市值成长空间广阔，估值弹性显著，后续大型催化剂众多，能够与边际交易者风险偏好形成共振。“互联网+”不仅利好成长世界，也利好价值世界的传统行业转型实现价值重估。未来互联网+金融+产业领域能够确定孕育出万亿市值的平台，以及多家千亿元市值的公司。

# 政策暖风频吹 东北振兴受关注

□本报记者 徐伟平

去年以来，东北三省经济增速回落明显，引起高层关注。继2014年8月国务院印发了《关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》之后，日前发改委表态，《东北老工业区搬迁改造专项实施办法》有待制定。此外，有消息称《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》也将在近期出台。分析人士指出，政策面暖风频吹显示出高层对于东北区域振兴的关注。在A股市场上，沉寂了一段时间的区域主题投资大戏有望开眼，而东北区域振兴主题值得投资者重点关注。

## 政策面暖风频吹

2014年8月，国务院印发《关于近期支持东

北振兴若干重大政策举措的意见》，从着力激发市场活力、进一步深化国有企业改革、紧紧围绕创新驱动发展、全面提升产业竞争力等11个方面提出了要求和政策支持。

近期政策暖风再度吹向东北地区。3月25日

发改委表示，为加强东北老工业区搬迁改造专项资金管理，特制定《东北老工业区搬迁改造专项实施办法》，目标是经过5至6年左右的持续努力，力争到2020年，基本完成东北地区的城区老工业区搬迁改造任务，把城区老工业区改造成为经济繁荣、功能完善、生态宜居的现代化城区。《办法》还称，为鼓励吸引社会资本参与，优先支持采用PPP(政府和社会资本合作)模式的建设项目建设。此外，有消息称，《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》也将在近期以最高规格正式出台。

首先，激发市场活力的国企改革值得期待。东北三省的民营企业在2009年以来整体面临盈

利能力持续下滑的困境，由于民营企业相对于国有企业在竞争性领域具有与生俱来的优势，一旦机制理顺、简政放权落到实处，民营企业的潜力或将展现，东北地区的国企改革概念值得关注。

其次，高端装备制造业值得期待。

一是受益于出口优惠政策的机床、核电、轨道交通设备机

械制造业企业；二是有望获得政策倾斜的新兴产业，如智能机器人、燃气轮机、石墨性材料、高性能纤维及复合材料；三是军民两用高新技术产业以及哈尔滨航空企业与国际大型航空企业的业务合作。

最后，城市基础设施建设相关的本地股。综合交通网络建设、构建多元清洁能源体系、棚户区改造这三方面将是东北城市基础设施建设的重点，与之相关的本地布局值得重点关注。

分析人士指出，融资净买入额在震荡日继

续增加，反映融资客当前的追涨热情较高；不

过，受制经济数据低于预期，部分周期类股票卖

出压力较大，这在一定程度上意味着指数上行

速率将放缓。

# 新三板做市指数九连阳

□本报记者 张怡

近期，新三板市场成交持续活跃，三板做市指数表现强势，连续攀升实现九连阳，而且尚无停止的迹象，昨日上涨1.03%至1850.20点。

新三板指数与A股走势高度相关，但整体表现依旧好于A股市场。昨日上午新三板指数小幅高开之后强势冲高，随后逐步震荡回落，不过午盘受到A股带动而跳水，午后又跟随A股的反弹而翻红，最终微涨0.07%至2337.01点。三板做市指数表现相对更为强势，高开之后迅速强势冲高，随后逐步震荡回落，但始终保持红盘，尾盘小幅拉升，最终上涨1.03%。

个股方面来看，昨日新三板中共有385只个股发生交易，其中做市股有204只。个股方面，共有28只个股的成交额在百万元以上。其中，九鼎投资成交1.65亿元，尚远环保、融信租赁和仁会生物的成交额都在4000万元以上。

涨幅方面，昨日新三板中有230只个股实现上涨，121只个股出现下跌。其中，希芳阁大涨2324.24%，凯英信业、恒生机床和富达智能分别大涨94.00%、838.44%和770.74%，共有8只个股的涨幅超过100%。下跌个股的跌幅都在100%以内，博安通、奥特美克和北京希电跌幅居前。

**北部湾(603869)**  
均价区间：11.00-12.06元  
极值区间：10.80-12.60元

公司主要从事北部湾区域海洋旅游运输及旅游服务业务，现已发展成为集组织招徕、接待服务、游览观光、海上旅游运输、旅游项目开发建设和运营为一体的复合型旅游服务企业。

**申万宏源**：合理价格区间为11.2-12.6元。公司是海丝路上的旅运服务新星，经营稳健；公司主营业务分为海洋旅游运输、旅游服务和能源运输三大块，分别占比约为78%、14%和4%。其中，北海-涠洲岛航线贡献收入约占65%，毛利贡献更是高达90%以上。北部湾地区作为我国海上丝绸之路”的起点，西部大开发的惠及省区，同时地处中国-东盟自由贸易区、中越“两廊一圈”等多个区域合作的交汇点，未来有望受到更多利好政策的催化。公司背靠新奥集团，未来产业链延伸值得期待。

**西南证券**：合理价格区间为10.8-11.52元。

**中泰股份(300435)**  
均价区间：37.95-50.88元  
极值区间：26.30-59.40元

公司是深冷技术工艺及设备提供商，主营业务为深冷技术的工艺开发、设备设计、制造和销售。

**海通证券**：合理价格区间为36.30-42.35元。受益国家能源结构调整，工业转型升级战略将为深冷工艺提供了良好的市场契机，天然气、现

代煤化工对于深冷技术设备产品的需求量将大幅提高。公司实行成套装置与核心部件多样化生产，完全采用“以销定产”，仅当与客户签订正式销售订单以后，才开展生产计划的安排，订单充分可保稳健增长。募投建成后，公司冷箱和板翅式换热器产能增长率将达到108%和100%。

**华创证券**：合理价格区间为39.60-59.40元。公司掌握设备核心技术，客户资源优质，产品毛利率显著高于行业水平，近三年综合毛利率在35%以上。公司产品广泛应用于天然气、煤化工、石油化工行业，下游市场空间广阔。通过募集资金新投项目，公司能突破产能瓶颈，提高收入水平。

**九华旅游(603199)**  
均价区间：21.90-26.95元  
极值区间：16.70-31.62元

公司依托九华山5A级景区“景佛合一”的优质资源，主营酒店、索道缆车、旅游客运及旅行社业务，并以索道和酒店为主(合计贡献收入

73%-76%)。

**兴业证券**：合理价格区间为16.70-22.27元。公司实际控制人为九华山国资委，九华山风景区日益增强的吸引力为公司未来业绩增长提供坚实后盾。两大主营业务在景区内具有绝对的垄断优势。募投项目天台索道改建项目已竣工，改建提升接待能力有助于提升公司业绩；东崖宾馆改造提升游客接待质量和水平，巩固市场主导地位；西峰山庄扩建后接待能力提升；偿还贷款改善公司负债结构，降低偿债风险。

**国信证券**：合理价格区间为27.10-31.62元。九华山景区兼具“自然资源+佛教文化+长三角”三重优势，客流有一定支撑，从而有助于公司业务的中长期成长；其次，公司三次冲关获上市，有望成为管委会做大做强景区的重要平台，并且目前九华山景区已开发面积仅占其景区规划面积的1/10，从景区中长期持续开发角度也提供了一定的想象空间，且兼具国企改革概念；其三，公司所处区域交通正持续改善，尤其是宁安城际铁路有望2015年10月通车，带来阶段性看点。