

创业板“速降” 撬升二线蓝筹

□本报记者 李波

周四创业板指数大幅调整，个股大面积下跌，沪指指则在大盘蓝筹股的支撑下小幅收涨。目前来看，随着创业板指数的新高神话演绎到极致，一旦消息面出现利空便极易导致资金抢跑。预计短期创业板将再度步入“挤泡沫期”，投资者不宜轻易抢反弹，应等待风险释放完毕。另外，大盘蓝筹股安全边际相对较高，从创业板离场的资金很可能转战主板。这将令短期风格再度向蓝筹股倾斜，特别是体量不大、业绩稳健的二线蓝筹白马股预计将获得更多资金关注。

创业板大跌 主板坚挺

继创业板指数摸高2400点后，昨日未能延续新高神话，出现高台跳水，个股也随之出现跌停潮。而蓝筹股则表现相对稳健，进而带动了沪指指顽强抗跌，以红盘报收。市场风格再度出现了明显切换。

截至昨日收盘，上证综指收报3682.10点，上涨2.37点，涨幅为0.58%；深证成指收报12712.98点，下跌44.12点，跌幅为0.35%；创业板指数则遭遇重创，大跌3.91%；中小板指数下跌1.92%。

行业方面，28个申万一级行业指数中，仅有8个指数实现上涨。其中，国防军工、采掘、食品饮料和机械设备指数涨幅居前，分别上涨了3.83%、2.12%、2.03%和1.20%，其余指数的涨幅则均未超过1%；相比之下，计

算机、传媒、通信指数跌幅居前，分别下跌了4.77%、3.90%和2.50%，医药生物、电子、休闲服务和建筑装饰等行业的跌幅也超过了1%。

概念方面也是涨少跌多，110个Wind概念指数中仅有12个指数实现上涨。其中，页岩气和煤层气、高端装备制造、航母和油气改革板块的涨幅居前，分别上涨了2.65%、2.57%、2.29%和1.34%；网络安全、智能汽车、在线教育、大数据等指数跌幅居前，跌幅均在5%以上。

分析人士指出，随着创业板指数持续刷新历史新高，估值泡沫不断膨胀，其阶段性调整风险也已经不断累积并接近临界值。在此背景下，创业板投资者的情绪看似乐观疯狂，实则紧张等待“击鼓传花”鼓声停止。而值得庆幸的是，主板并未跟随创业板跳水，政策面改革预期赋予了两船合并、油气改革等二线蓝筹股活跃的契机，从而对主板形成支撑。

短期风格切换 关注二线蓝筹

3月6日创业板指数曾出现大幅下挫，但随后的13个交易日里，创业板指数一路飙升逾400点，气势如虹令人惊叹。那么，昨日的调整是否是3月6日的重现？分析人士认为，答案恐怕不够乐观。相差400点的指数落差，必然导致资金恐高情绪更为突出。回顾3月6日，创业板指数下跌3.15%，但内部仅有只个股跌停，反映个股并未出现踩踏式调整。反观昨日，创业板指数下跌3.91%，内部超过30只

股票跌停，在很大程度上表明恐慌情绪蔓延，资金抢跑离场。从这一点来看，本轮创业板风险释放的幅度和时间要甚于此前，短期将再度步入“挤泡沫期”，特别是前期涨幅过大透支利好的品种将面临更大的调整压力。

不过需要指出的是，在改革预期下，以新兴产业为载体的创业板并不会由熊转牛。一方面，结构转型的推进和政策红利的释放将不断带来炒作浪潮；另一方面，昨日20只个股涨停表明优质品种依然备受主力关注。因此，预计创业板指数调整到位后仍会再掀升势，而个股分化将进一步加剧，优质个股有望穿越调整期。

操作上，对于创业板股票不宜盲目抢反弹，应耐心等待风险释放，观察此轮调整级别；同时，可逢低参与受益政策利好以及防御性较强的二线蓝筹股。

另外，在当前牛市格局下，做多思路仍占主导。相较创业板，主板系统性风险小，蓝筹股的安全边际明显较高。因此，从创业板撤离的资金短期并不会甘于寂寞，很可能重新转战主板，这将推动市场风格再度切换至蓝筹品种。特别是体量不大、业绩向好、受益改革红利的二线蓝筹股在沉寂之后将受到资金的重点关注。

操作上，对于创业板股票不宜盲目抢反弹，应耐心等待风险释放，观察此轮调整级别；同时，可逢低参与受益政策利好以及防御性较强的二线蓝筹股。

创业板指创三个月最大跌幅

□本报记者 李波

昨日，创业板指数暴跌3.91%，个股大面积下挫，更有逾30只个股跌停。

创业板指数昨日以2362.45点小幅低开，早盘弱势震荡，10:30之后出现快速跳水，盘中最低下探至2270.79点，之后跌幅虽然小幅收窄，但维持弱势震荡态势。截至收盘，创业板指数报2291.79点，下跌3.91%，创去年12月23日以来最大单日跌幅。

个股方面，创业板个股跌多涨少，且分化严重，涨停停个股均不在少数。昨日创业板只有74只个股实现上涨，其中，N中泰深等21只个股涨停，舒泰神、富瑞特装涨幅逾8%，共有30只股票涨幅超过5%。下跌的289个股中，华谊嘉信、银信科技、万邦达、上海钢联等32只个股跌停，天源迪科、中文在线、京天利、千山药机等其余17只个股跌逾9%，多达140只个股跌幅超过5%。

分析人士指出，连续的新高秀之后，创业板的调整压力已经累积到了临界状态，昨日大举释放。从个股普跌情况来看，恐慌情绪有所蔓延，预计短期创业板指数将步入调整期，前期涨幅过大的股票将面临更大的“挤泡沫”风险。

国泰君安：转型低估值行业将重估 创业板指数将涨至2600点

□本报记者 朱茵

近期国泰君安对400多位机构投资者所做的一项调查显示：投资者对未来一季度的上证综指走势看好，认为最大的机会还是来自TMT行业。同时，国泰君安研究所也提醒投资者注意关注低估值传统行业的重估机会。

宏观经济预期：政策宽松 经济企稳

货币政策预期层面，54%的投资者认为，当前至2015年底以前，降息+降准的总次数为3至5次。地产政策预期层面，73%的投资者认为年底以前的地产政策将是逐步放松的进程，仅有7.2%的投资者认为地产政策将逐步收紧。而在

全年宏观经济预期上，47%的投资者认为宏观经济的整体走势将是先下后上，另有29%的投资者认为是逐步上行，即有75%的投资者认为宏观经济已经触底或即将触底。

市场趋势预期：趋势乐观 风格均衡

70%的投资者认为，未来一个季度内，上证综指的走势将是趋势性向上，仅有5%的投资者认为将趋势性向下。对创业板的预期则并非如此一致，有47%的投资者认为创业板指数的整体趋势将向上，但有36%的投资者认为将是区间波动。在市场风格方面，37%的投资者认为是大小盘均衡，35%的投资者认为是大盘超越小盘。此外，针对注册制的预

期，有76%的投资者认为这一政策不会对A股造成重大利空。

对于行业和主题投资方面：TMT、环保、国企改革主题被看好。针对未来一个季度的大行业配置，37%的投资者认为最有机会的大行业是TMT，其次是大金融行业，占比为21%；至于主题性行业选择方面，52%的投资者选择了环保，远超过排名第二的军工（19%）和排名第三的体育（12%）；在体系性投资主题方面，有55%的投资者认为国企改革仍是未来一个季度最好的主题，第二和第三分别是“一带一路”主题（35%）和长江经济带主题（7%）。

国泰君安研究团队表示，整体来看，投资者的乐观预期反映风险偏好上升。年初以来，基

本面和政策预期的逐步转暖，市场风险偏好随之出现了提升，市场也迎来了“大分化”。目前，这一乐观预期仍在逐步蔓延和强化的过程中。当前风险偏好的进一步提升仍将驱动市场中成长性行业和政策性主题的爆发，趋势性机会也会持续。在成长股较高的估值引领下，当前市场的乐观情绪将会驱动市场对部分低估值传统行业重估。但重估的基础仍然是以转型为基础，在短期内呈现阶段性的爆发力，具体行业包括黑电、机械、电力设备、环保等。但同时也提醒投资者，A股短期内缺乏趋势性投资机会，维持对于上证指数15%震荡区间的判断，看好成长股票30%的趋势性机会，认为创业板指数将达到2600点。

“一带一路”投资潮料升温

“一带一路”主题投资潮再起

此前在“互联网+”概念的热潮中，A股中新兴产业板块受到热捧，不过昨日伴随着创业板的大幅回调，互联网概念出现退潮。而在政策暖风的吹拂下，围绕“一带一路”的主题投资资料兴起，其中制造业和基建板块值得投资者重点关注。

据了解，“一带一路”将依托沿线基础设施的互通互联，对沿线贸易和生产要素进行优化配置，从而促进区域一体化发展。中国对沿线国家的开放，将刺激区域内基础设施投入与建设，包括边境口岸设施和中心城市市政基础建设、跨境铁路能力建设、口岸高速公路等互通互联项目建设。

广发证券指出，对于制造业、基建行业这两个我国具有比较优势而国内市场严重饱和的行

业，对外投资却占比极低。“一带一路”规划将有效打破窘境，将优势产业对外释放产能与国家规划有机结合。“一带一路”东联亚太经济圈，西抵欧盟经济带，纵贯亚欧大陆，沿线多是新兴经济体和发展中国家，普遍面临着制造业落后、基建设施不足等问题，但却具备丰富的能源储备。

预计随着后续政策的落地，开辟“一带一路”交通和物流通道等均需要中国的基建支持，实现贸易和投资便利化有利于中国制造业盘活现有资源，与能源储量丰富国家的深度合作还能保障中国的能源供给，将实现一举三得的“多赢”局面。由于“一带一路”规划涉及的国家多为制造业相对落后、基建发展不足的国家，接下来我国对外投资最大的亮点将出现在制造业、基建行业，值得投资者重点关注。

沪港通连续三日净卖出

□本报记者 张怡

周四，沪股通再现净卖出，而这已经是本周第三次也是连续三日出现净卖出，显示出沪指高位休整时资金短线撤离意愿增强。

交易所数据显示，昨日沪股通剩余额度达到了139.17亿元，较当日额度130亿元不降反增，不过，沪股通的卖空交易依然没有发生，而港股通昨日的余额为101.29亿元，占当日额度105亿元的96.47%。

实际上，从周二开始，沪股通已经连续三个交易日出现了净卖出，净卖金额分别为16.46亿元、0.31亿元和9.17亿元。从行情上来看，自周二以来，沪综指结束了连阳步伐，开始进入高位震荡，而沪股通资金明显出现恐高情绪，短线暂时选择了撤离。

昨日港股低开后震荡上行，但尾盘再度回落，相对而言，沪指尽管午盘和尾盘两度跳水，但是尾盘依旧顽强翻红。由此，恒生AH股溢价指数重拾升势，昨日上涨1.40%至135.72点，指数在盘中最高触及136.32点，创下近三年多新高。

标的股方面，昨日沪股通个股中有253只个股实现上涨，下跌了272只，包括中国船舶、海油工程等在内的13只个股涨停。港股通中，广州广船国际股份、蒙牛乳业的涨幅居前。

新三板日成交再创新高

□本报记者 张怡

受创业板高台跳水的影响，昨日新三板指数午盘跳水后维持低位震荡，不过三板做市指数则依旧逆势逞强，实现十连阳。不仅如此，昨日新三板个股合计成交额达到了13.95亿元，再创历史新高。

昨日，新三板指数午盘明显走弱，随后低位震荡至收盘，最终下跌1.32%收于2306.11点；相反，三板做市指数小幅低开之后翻红震荡，午盘虽然受到拖累而小幅下挫，但短暂翻绿后又迅速翻红，而且尾盘快速攀升，最终上涨1.11%至1870.77点。

昨日新三板中共有394只个股发生交易，合计成交额达到了13.95亿元，再创历史新高。其中，九鼎投资单只个股的成交额就达到了2.44亿元，相当于一个月前全市场的成交额；联讯证券和融信租赁等个股的成交额也均超过了4千万元；此外还有190只个股的成交额超过百万元。

涨幅方面，昨日新三板中有258只个股实现上涨，103只个股下跌。其中，智冠股份、华恒生物、鑫生农贷、华电电气等个股的涨幅均超过了3倍。

两船合并预期 推升军工板块

□本报记者 李波

受南北船或将合并的利好影响，昨日中国船舶、中国重工涨停，船舶股集体活跃，并带动国防军工板块大幅上涨。

据Wind资讯统计，昨日申万一级行业指数跌多涨少，仅有8个指数收红。其中，国防军工指数上涨3.83%，在行业板块中涨幅最大。成分股中的中国重工、广船国际、中国船舶、舜天船舶、亚星锚链涨停，洪都航空也上涨了5.21%。

从中船重工的官方网站获取的消息称，3月25日下午，中船重工召开中层以上管理人员大会。中共中央组织部副部长王京清宣布：原中船集团董事长、党委书记胡问鸣任中船重工董事长、党组书记；同日，中船集团也召开大会宣布：原中船重工副总经理董强任中船集团董事长、党组书记。

另外，从行业发展来看，2015年军工国企将继续推进整合，提升证券化水平，推进军民深度融合，科研体制改革可能将进入政策配套、实质推进阶段。同时，在强军目标指引下，国防科技领域改革和政策支持将激发行业活力、逐步提升装备供给能力。分析人士也指出，国防军工板块今年趋势向好，短期在两船合并预期的推动下将延续强势。

两融看台

融资客布局二线蓝筹

□本报记者 徐伟平

昨日市场风格出现明显分化，蓝筹股震荡上行，而成长军团则大幅回落。值得注意的是，其实3月25日便多只二线蓝筹股的融资净买入额居前，显示出融资客布局二线蓝筹的意愿较强。

3月25日沪深两市的融资融券余额为14427.45亿元，其中融资余额为14356.48亿元，较前一个交易日增加了215.71亿元；融券余额为70.97亿元，较前一个交易日增加了0.54亿元。

融券方面，3月25日融券净卖出量位居前三位的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、南方深成ETF和华夏中小板ETF，当日融券净卖出量分别为1049.63万份、216.39万份和127.83万份。融资方面，中国平安、苏宁云商和机器人在3月25日的融资净买入额居前，分别为7.39亿元、5.64亿元和4.36亿元。值得注意的是，中国南车、中化国际、中国船舶等二线蓝筹股的融资净买入额居前。

朗玛信息晋升第一高价股

昨日，在创业板调整大潮之中，朗玛信息依旧强势一字涨停，股价达282.82元，替代全通教育成为了A股新晋的第一高价股。

此前公司公告显示，公司拟定增募资近10亿元，将用于可穿戴与便携设备的健康管理服务平台建设项目建设，及补充公司流动资金。此外公司还发布了高送转方案。此举使得公司与前期大热的“互联网+”密切相关，同时兼具高送转概念，由此自复牌以来，股价实现“五连板”，迅速成为了A股市场中的第一高价股。

不过昨日的龙虎榜数据显示，昨日卖出金额最大的前五名中，机构专用席位占据了前两名，分别卖出了1527.23万元和1414.10万元，位居第一名的机构同时买入了797.55万元位居买入金额最大的第五名中。

分析人士指出，短期内创业板风险加大，特别是近期涨幅较快和涨幅较大的个股面临获利回吐的压力，而朗玛信息作为“出头鸟”，且面临机构出货态势，短期需要警惕回调风险。（张怡）

机构追捧 江钻股份涨停

昨日油改概念股表现活跃，其中江钻股份

放量涨停。盘后龙虎榜数据显示，该股遭遇多家机构抢筹。

江钻股份昨日以25.00元小幅低开，之后震荡上攻，一度涨停，之后高位震荡，尾盘再度封死涨停板。最终，该股收报27.86元，成交6.27亿元，创下2014年9月24日以来的阶段天量。

深交所盘后公布的公开信息显示，江钻股份昨日前五大买入席位中，有四位为机构专用席位，买入金额分别为5109.82万元、4419.96万元、1916.39万元和1255.14万元；而卖出前五大席位除了第四位的QFII“大本营”之一的中金上海淮海中路营业部外，均为普通营业部席位。

去年以来，石油天然气体制改革的信号愈来愈强烈。有消息称，石油天然气体制改革是今年能源体制改革领域的两大重要任务之一，国家发改委经济体制改革司正在牵头编制改革方案，预计改革方案最快今年上半年出台，会对现行石油天然气体制产生重大影响。

分析人士指出，短期油改预期升温，江钻股份作为油改概念股受到提振，昨日多家机构买入该股，并且成交大幅放量，主力进驻信号明显，预计该股短期有望延续强势。（李波）

披露重组方案，昨日复牌后一字涨停，报收于10.14元，但成交额仅为210万元，显示投资者的惜售情绪浓厚。

荣信股份发布公告称，公司拟以股权+现金方式收购深圳市梦网科技股份有限公司100%股权，借此上市公司主营业务将新增移动互联网运营支撑服务业务，实现原有传统产业和新兴产业的双轮驱动发展。

公告显示，荣信股份拟采用发行股份及支付现金的方式购买梦网科技全体21名股东，合计持有的梦网科技100%股权，整体作价29.05亿元，其中公司拟以7.94元/股，非公开发行股份27915.62万股，支付对价22.165亿元；同时拟以9.16元/股，向孙慧、上海鸿域发行不超过7843.89万股股份，募集配套资金7.185亿元，其中6.885亿元用于支付本次交易的现金对价，余3000万元用于支付其他相关费用。

分析人士指出，被收购公司盈利水平优秀，对提升公司业绩水平，推动公司转型也将产生积极影响。虽然“互联网+”的风潮有所回落，但考虑到公司停牌期间，市场大幅上行，荣信股份复牌后补涨动力较足，短期该股有望延续升势。（徐伟平）

收购梦网科技 荣信股份涨停

停牌3个多月的荣信股份于3月25日晚间