

回调放量上涨缩量 牛市步入震荡期

□本报记者 王威

本周五权重股再度发力，成为护盘和领涨的主力，沪指指盘中第三次摸高3700点，并带动创业板也企稳反抽。不过昨日大小盘指数“比翼齐飞”的和谐场面背后是个股跌势加大及成交缩量的降温格局。而且从全周盘面来看，回调放量而上涨缩量，热点持续性欠佳，再加上本周五盘面权重股上行动力有限，短期市场或将再度进入震荡整固阶段，不过幅度并不会太深。在此期间，市场的机会更多的将存在于二线蓝筹股当中。

沪指再摸高3700点 创业板企稳反抽

本周市场行情再度呈现出换挡态势，不仅沪指指止步于九连阳，于周一开始高位整固，周内三度摸高3700点后回落，创业板则先扬后抑，在轰轰烈烈的连续新高秀后，在周四陷入快速回调。然而昨日在权重股发力拉抬及带动下，沪深两市再现大小盘“比翼双飞”的格局。

昨日上证综指早盘以3686.13小幅高开，此后震荡走低，不过临近午盘，在银行、钢铁等权重股的发力拉抬下翻红，并快速冲上3700点，摸高至3710.48点，但随后涨势有所回落，最终报收于3691.10点，涨幅为0.24%。与此同时，受地产股爆发影响，深证成指表现相对较强，昨日盘中一度以12930.24点创下了47个月的新高。在权重股的大力拉抬下，创业板昨日则低开高走，收复2300点，最终报收2323.82点，上涨1.40%。

行业方面，28个申万一级行业指数中有24个报收红盘，且昨日权重股表现相对更突出。房地产、建筑装饰、电气设备、轻工制造和通信行业指数涨幅居前，分别上涨了3.40%、2.42%、2.01%、1.78%和1.64%。

在权重股的大力护盘下，概念板块也快速回暖，111个Wind概念指数中共有102个以红盘报收。其中，北部湾自贸区、新三板、养老产业、移动转售和网络彩票指数涨幅居前，分别上涨了3.10%、2.82%、2.69%、2.69%和2.59%。

值得注意的是，虽然沪深两市股指均保持红盘，且昨日两市的涨停股数量为94只，依旧位于近期的高位区间，但昨日下跌个股数量明显增多，跌幅榜的股票跌势也较此前出现了明显的放大。不仅如此，昨日沪深两市的成交额仅为9502.0亿元，较此前的万亿元规模出现了明显的萎缩。显示资金的参与热情开始出现了降温的迹象。

牛市料再入震荡期

昨日盘面“暖洋洋”的“春意”背后的降温迹象其实只是本周市场特征的集中体现。市场人士指出，除了昨日权重股上行动力不足以外，本周市场呈现出明显的回调放量而上涨缩量，以及热点持续性欠佳的问题，这都说明短期市场将再度陷入震荡整固期。在此期间，二线蓝筹将焕发较强的吸金力，投资者应重点关注。

短期来看，本周市场的调整态势仍将延续，理由有三：首先，昨日权重股集体发力但上证综指并未因此而刷新新高，尤其是券商股作为去

年下半第一轮上涨以及本轮稳定指数的指标板块，昨日出现了冲高回落走势，显示当前大盘股的上行动力其实并不强；其次，本周上证综指周一周二震荡调整之际成交量出现了明显的放大，而周四周五指数涨幅升时成交量却逐日回落；最后，本周的板块轮动明显加快，市场的热点持续性较此前出现了明显的回落。

不过从沪深主板、包括中小板和创业板本周大跌后都能快速企稳，说明资金对后市其实并不悲观。市场人士预计调整幅度有限，并将更多以本周以来的退三进二的方式进行反复整理。

从当前市场的主要品种来看，在牛市再

度进入震荡整固阶段后，二线蓝筹也将再度成为资金的“主战场”。一方面，“中小创”自3月中旬以来成为本波行情的主导力量，创业板指当前市盈率已高达82.9倍，在连续上涨后调整需求高企，仅一个交易日的技术调整并未将创业板近期的调整压力充分释放；但另一方面，大盘蓝筹股本周的上行动力亦不强劲，而且在新一批新股密集即将来袭，资金分流压力再度升温的背景下，大盘蓝筹股的巨大“体量”也在限制短期的上行空间。反而是涨势相对滞后、总市值在100亿元至300亿元的二线蓝筹将再度焕发出较强的吸引力，将成为资金下一步转战的主场。

北部湾自贸区指数领涨

□本报记者 李波

昨日大盘强势震荡，概念指数涨多跌少，其中，北部湾自贸区表现活跃。

据Wind资讯统计，北部湾自贸区指数昨日上涨3.10%，涨幅位居榜首。成份股中，五洲交通涨停，北部港湾上涨5.82%。

据了解，广西北部湾自贸区总体方案早已上报国务院，北部湾自贸区将落地钦州。今年全国两会期间，钦州市委书记肖莺子再次提请国家将北部湾自贸区纳入全国自贸区布局规划，尽快批准设立北部湾自由贸易试验区。

按照规划方案，北部湾自贸区将统筹整合中马钦州产业园区、钦州保税港区、钦州港经济技术开发区的对外开放政策功能，和钦州港50平方公里综合物流园区一起构建“四区联动”发展模式，全面深化面向东盟的各项改革举措。

随着粤津闽自贸区以及上海自贸区扩展区的挂牌时间（3月31日）基本敲定，第三批自贸区的炒作开始升温。其中，北部湾自贸区作为中国与东盟自贸区推动双边贸易的模式，受到更多关注，也有望加快推进。后市随着政策预期的升温兑现，北部湾自贸区有望反复表现。

新三板指数走强 成交额再创新高

□本报记者 张怡

昨日，新三板市场整体表现好于A股市场，新三板指数和做市指数双双收红上涨，市场成交额超过了17亿元，发生交易的个股数目和成交额再创历史新高。

指数来看，昨日新三板指数高开高走，上涨2.82%至2371.15点；三板做市指数低开之后迅速拉升翻红，盘中大多数时间维持红盘震荡格局，尾盘突然拉升，最终上涨1.34%至1895.88点。

个股来看，昨日新三板中共有431只个股发生交易，合计成交额超过了17.16亿元，双创历史新高。其中，九鼎投资和联讯证券昨日成交额均超过了亿元，分别达到了1.83亿元和1.20亿元；同时，天界生物、融信租赁和圣泉集团的成交额也均超过了4千万元。

涨跌幅方面，294只个股实现上涨，78只个股下跌。其中，凌志股份和新网程涨幅居前两位，分别达到了65倍和10.49倍，昌信农贷、皇品文化等个股的股价涨幅也均超过了1倍。

AH溢价创三年新高

□本报记者 张怡

经过连续三个交易日的净卖出之后，沪股通在周五重新回归净买入格局，同时，沪市的反弹使得恒生AH股溢价指数连续攀升，再度刷新三年多来新高值。

昨日，沪股通重新恢复了净买入，不过当日额度仅用去了2%，余额为127.89亿元，占当日额度的98%；港股通昨日的余额为99.89亿元，占当日额度的95.13%。

指数方面来看，昨日恒生指数高开之后震荡下挫，全天大多数时间均维持低位震荡，午盘和尾盘均出现拉升，最终下跌0.04%收于24486.20点；沪综指昨日全天维持震荡格局，早盘维持绿盘，午盘重心提升翻红，最终上涨0.24%至3691.10点。由此，恒生AH股溢价指数在盘中触及136.52点，再度创出三年新高，最终下跌0.21%至135.44点。

沪股通标的股中，昨日共有338只个股实现上涨，182只个股下跌；其中，百利电气、国电南瑞、四方股份等8只个股涨停。港股通标的股中，共有150只个股实现上涨，114只个股下跌，其中，中国宏桥、利标品牌的涨幅均超过了12%。

建筑装饰本周涨幅居首

□本报实习记者 叶涛

本周“一带一路”主题投资风生水起，建筑装饰板块重新走入投资者视野，期间叠加家装O2O热潮兴起，建筑装饰指数借机顺“风”飞扬，阶段涨幅达到7.27%，在申万一级行业中排位第一，并领先第二的休闲服务指数0.52个百分点。

本周建筑装饰板块为市场贡献出大量牛股。Wind数据显示，成分股中涨幅超过10%的股票就有10只，金螳螂、中国中铁、普邦园林分居前三甲，一周分别上涨26.79%、21.32%和20.83%；阶段涨幅跑赢大盘的则有39只之多。昨日，建筑装饰指数再度大涨2.42%，中化岩土、中国交建亦不负众望双双涨停报收。

亚洲经济前瞻指数调查结果显示，“一带一路”战略已经跻身最有利于拉动亚洲经济增长的贸易之一。申万宏源证券也表示，虽然季度分散，但中国家装市场潜在规模高达5万亿元，是孕育大市值公司的沃土。

分析人士认为，当前建筑装饰板块投资机会主要在于三个方面：一是“一带一路”受益标的左侧机遇再现；二是互联网家装风潮使得未来几年行业享受格局变化带来利好；三是包括园林在内的转型预期的品种。

资金撤离压力减弱

□本报记者 张怡

本周A股市场不再平步青云，高位震荡频频显现，资金面也波动剧烈。不过经过此前连续资金大幅净流出之后，昨日市场净流出金额较本周前几个交易日均明显缩减，其中，“中小创”资金净流出额度缩减幅度更大。而昨日的行情来看，市场依旧处于较为强势的格局中，短线调整释放压力，有助于后续行情进一步展开。

资金净流出额大降

据Wind数据，昨日沪深两市资金净流出额为186.10亿元。市场中整体呈现出下跌之后的反弹格局，“中小创”指数表现强于主板市场，主要市场指数均红盘报收，中小板指和创业板指表现好于主板市场。

市场各个板块的资金净流出额度均明显缩减，中小盘股的缩减幅度更大。昨日，创业板

行情步入蓄势阶段

的资金净流出额度为11.87亿元，较周四暴跌时的净流出额112.56亿元明显缩减；获得资金净流入的个股家数为159家，较周四的68家也明显提升，但依旧未能超过当日的净流出家数209家。中小企业板也相类似，昨日资金净流出额度为28.77亿元，较上个交易日的146.52亿元也明显缩小。

相对而言，蓝筹股集中的沪深300昨日的资金净流出额为75.18亿元，表现弱于中小盘股；较周四的96.42亿元也明显缩减，但降幅不如“中小创”。

昨日市场赚钱效应有所回升。两市获得资金净流入的个股家数为918家，较周四的615家明显增多。个股方面，昨日有1600只个股实现上涨，95只个股实现涨停，较周四的85只有所提升，显示出局部依旧十分火热；跌停股则环比大幅缩减，从周四的50余只降至昨日的5只。

分析人士指出，本周沪综指的横盘调整

和创业板的大跌均显现出市场分化正在加大，市场情绪较为脆弱，前期快速上涨过程中积聚的巨大调整压力在逐步释放。周五的全面红盘行情显示出，市场依旧处于相对较强的格局之中。

但是在风险暴露的情况下，市场情绪趋于谨慎，沪深两市的成交额分别为5092.98亿元和4227.10亿元，合计未能超过万亿元，较此前几个交易日均明显缩减。

资金波动 热点切换

行业方面，昨日28个申万一级行业中，仅有三个行业获得了资金净流入，其中建筑装饰获得的资金净流入额度最高，为12.71亿元；同时，房地产、医药生物行业的资金净流入金额分别为7.26亿元和2.26亿元。相反，机械设备、国防军工和计算机三个行业的资金净流出额度居前，分别为34.24亿元、28.16亿元和20.78亿元。

个股方面，昨日中国交建、中国铁建和东方证券的吸金力度最强，分别获得了7.18亿元、6.71亿元和4.86亿元的资金净流入。而中国重工、中国南车、中国平安和中国船舶等周四表现强势的个股却成为资金撤离的重灾区，净流出额均超过了5亿元，分别为12.99亿元、9.74亿元、7.25亿元和5.59亿元。

不难发现，在周四巨震之中备受追捧的个股在周五就遭遇资金派发，市场热点轮换速度加快。从行情来看，昨日28个申万一级行业中，24个行业实现上涨，其中，房地产、建筑装饰、电气设备三个行业涨幅居前；而国防军工和食品饮料跌幅居前。

分析人士指出，当前的调整是长期强势格局之后的正常调整，期间伴随着资金的调仓，投资者需要减仓前期涨幅过高的题材股，坚定持有前期滞涨、估值合理、业绩优良的稳定品种，等待板块轮动。

融资客布局蓝筹股

□本报记者 李波

股指结束九连阳转为震荡，并未阻止融资客的进场热情。截至3月26日，两市融资余额继续增长。行业方面，当日非银金融、机械设备、国防军工、采掘和银行的融资净买入额居前，反映大盘蓝筹股在创业板暴跌之际受到融资客的追捧。分析人士指出，震荡不改牛市，政策性主题将继续爆发，从融资买入主线来看，短期市场风格将偏向蓝筹股。

融资余额续增 权重板块获青睐

截至3月26日，沪深两市融资融券余额为14588.40亿元，较前一个交易日提升了160.95亿元，呈现出持续增长态势。其中，融资余额为14516.22亿元，较前一个交易日提升

159.74亿元；当日融资净买入额为159.74亿元，则环比前一个交易日下降了55.97亿元。

从行业板块来看，28个申万一级行业中，有26个行业实现融资净买入，其中，非金融行业的融资净买入额最高，达到了20.29亿元，机械设备、国防军工、采掘和银行行业紧随其后，当日分别获得19.18亿元、14.97亿元、10.20亿元和10.13亿元的净买入额，其余行业的净买入额都在10亿元以下；相比之下，交通运输和轻工制造行业出现融资净偿还，偿还额分别为1.91亿元和938.18万元。

个股方面，中国平安、中国重工和中国南车的融资净买入额最高，分别为16.08亿元、7.14亿元和5.96亿元；葛洲坝、鹏博士、中信证券、中国石油、新希望紧随其后，融资净买入额均超过了3亿元。与此同时，也有不少个股遭遇

融资撤离：航天信息、中化国际和海南航空的融资净偿还额均超过了2亿元，国元证券、国金证券、中国软件、游久游戏等10只个股的净偿还额超过了1亿元。

牛市基础坚固 风格转向蓝筹

从周四的融资数据来看，非银金融、机械设备、国防军工、采掘和银行等蓝筹股再度受到融资客的青睐，而前期大幅上涨的部分题材股偿还力度较大。结合当目的市场环境，创业板暴跌使得不少驻扎成长股的资金回流蓝筹股。

预计创业板指数在暴跌后，短期将步入波动期，高价题材股调整压力更大，不过部分优质品种仍将强者恒强。在此背景下，市场风格将阶段性偏向蓝筹股，特别是二线蓝筹在体量、弹性、业绩和改革概念上优势更大。

国泰君安指出，风险偏好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。

展望后市，政策面利好和改革红利释放将驱动牛市格局延续，大盘震荡上行趋势将延续。民生证券指出，市场短期调整压力加大，但调整并不是牛市的结束，后市仍将在宽幅震荡格局中迈向新高。本轮牛市基础要比一般认为的要坚实，由此将支持本轮牛市核心驱动——“风险偏好+增量资金”链式反应——继续发力，将股市推向新的高点。华泰证券建议交易型投资者可以关注低股价、低估值、低持仓的“三低”主线和融资买入主线。

过车联网炒作有退潮迹象，短期建议投资者保持谨慎，不要盲目高位追涨。（徐伟平）

发布员工持股计划 安利股份复牌涨停

安利股份发布昨日复牌后以12.80元跳空高开，开盘后旋即快速上封涨停板直至收盘，报收于13.70元，创下该股的历史新高（前复权），但成交仅为4109万元。

昨日该股的强势表现源于多方面利好消息的刺激。首先，3月26日晚间，安利股份发布第一期员工持股计划（草案），该定向资产管理计划规模上限为5850万元，参与员工人数不超过340人，公司控股股东安徽安利科技股份有限公司向员工持股计划提供借款支持，借款金额不超过5200万元，员工自筹资金不超过650万元。其次，公司披露了2014年年报，期间公司实现营业收入13.32亿元，较上年同期增长12.61%；实现净利润5324.16万元，较上年同期下降27.84%，并拟10派0.8元（含税）。最后，公司同时发布的一季度业绩

预告指出，一季度公司预计将盈利912万元—1234万元。

国信证券分析称，2014年公司的净利润下滑主要是老厂区搬迁导致开工率降低，同时运营费用出现了一定的上涨所致。未来随着老厂区的搬迁完成，产能利用率将逐步提升。同时，受益于传统领域客户采购规模的扩大和新客户的逐步开拓，预计2015年公司内生增长速度将远超市场预期。

考虑到员工持股计划彰显管理层对公司未来发展的信心，随着合肥市国资改革收官在即，安利股份仍将受到政策红利的支撑。再加上昨日资金惜售情绪较浓，预计该股短期仍将保持强势。（王威）

恒通科技开板遭机构卖出

3月19日上市交易的恒通科技在录得六连板后，昨日首度开板并陷入大幅震荡，虽然最终仍录得6.79%的涨幅，但换手率高达54.54%。盘后龙虎榜数据显示，恒通科技昨日遭遇多家机构出货。最后，公司同时发布的一季度业绩

昨日恒通科技以32.02元高开，随后股价快速冲高，意图再度上封涨停，但在摸高33.60元后回落并陷入震荡。最终该股以32.70元报收，上涨6.79%，不过单日的换手率高达54.54%，成交量为4.27亿元。

交易所盘后公开数据显示，昨日共有四家机构趁机出逃。昨日该股的五大卖出席位的第一、三、四席位均为机构专用席位，卖出金额分别为473.42万元、348.99万元、344.71万元，第二大卖出席位则为QFII“大本营”之一的中金公司上海淮海中路营业部，共卖出398.40万元，而第五大卖出席位则为普通券商营业部席位。由此，当日机构投资者合计卖出1565.52万元。与此同时，当日的五大买入席位则均为券商营业部席位，买入金额在381万元至868万元之间。

随着注册制渐行渐近，新股的稀缺性正在逐步下降，再加上机构投资者的集体出货说明当前该股的短期风险已大，预计该股仍将继续回调。（王威）