

■ 站在4000看牛市(一)

寻找牛市“洼地”

□本报记者 李波

不论是规避打新扰动还是布局“4时代”，“洼地”都是兼顾避震和收益的好去处。在本轮牛市的两波攻势中，食品饮料板块均成为“被遗忘的角落”；从累积涨幅来看，食品饮料、电子、医药生物板块垫底。基于“轮涨”规律，此类洼地行业后续有望补涨，特别是一季度业绩向好，以及站在改革、创新、互联网+等投资风口的品种。另外，在市场整体估值抬升的背景下，当前估值依然位居历史低位且具备利好刺激的银行、汽车等品种也具备布局价值。

沪综指大涨站上4100点

“4时代”的大门刚刚开启，A股便迫不及待地加速突进。昨日，无惧打新分流压力，上证综指高开高走，站上4100点，刷新近七年新高。与此同时，创业板指数和中小板指数再创历史新高。市场做多氛围火热，个股现普涨格局。

截至收盘，上证综指收报4121.72点，涨幅为2.17%；深证成指收报14149.51点，涨幅为0.97%；中小板指上涨2.30%至8715.12点；创业板指微涨0.98%至2577.78点。

行业方面，昨日医药生物、建筑装饰、机械设备、纺织服装和银行板块涨幅居前，都在3%以上，非银金融板块逆市微跌0.64%。概念方面，基因检测、生物疫苗、食品安全、赛马、高铁、生物识别等板块的涨幅居前。

在一人一户证券开户限制放开、中金所上调股指期货持仓交易持仓限额、力推铁路重大项目建设等利好推动下，市场做多氛围火爆，4100点被轻松拿下。面对周二即将发行的一大波新股，昨日市场并未受到扰动，反而大步跃升。

时隔七年，上证综指再度站上4000点。2014年7月22日，牛市叩响了A股的大门，在短短八个多月时间内，沪指由2000点攀升至4000点。这股牛市之风从哪吹过，又将吹向何方？

升。在市场乐观心态和大涨格局的共振之下，“4时代”将开启牛市新篇章，强势格局将进一步延续。

不过，打新带来的分流压力仍然不可回避，短线震荡将在所难免。实际上，从近几个交易日的表现来看，主力资金已经向防御特征浓厚的品种进行迁徙，以医药、公路为代表的防御类板块近几日表现抢眼。另外，牛市格局下，打新扰动营造的阶段性波动，正在成为难得的重新布局的机会。因此，不论出于短期避震还是布局后市的考虑，“洼地”投资都成为主力资金当前的新风向。前有港股，今有B股，不外如是。由此，站在当前的4100点位置，从自上而下的角度思考再布局，不妨梳理此轮反弹的行业表现，从中寻觅那些“被遗忘”的洼地品种。

食品饮料等板块成“洼地”

从市场运行的节奏和风格来看，去年下半年启动的本轮牛市分为明显的两阶段：去年下半年，大盘蓝筹股高歌猛进；今年以来，小盘成长股气势如虹。

具体来看，自去年7月22日至年底的第一波反弹行情中，非银金融、建筑装饰、钢铁、银行和交通运输板块涨幅居前，其中，非银金融板块涨幅逾100%；相比之下，电子、医药生物、轻工制造、传媒和食品饮料板块涨幅较小。而在今年以来

的第二波反弹行情中，计算机、纺织服装、传媒、轻工制造和电气设备板块涨幅居前，银行、非银金融、食品饮料、采掘和公用事业板块涨幅较小。可见，在本轮牛市的两波反弹行情中，涨幅榜几乎出现了“首尾互换”；不过，食品饮料板块却成为两波行情均涨幅靠后的品种。

如果统计本轮牛市的累积涨幅，非银金融、建筑装饰、计算机、钢铁和交通运输板块领跑，食品饮料、电子、采掘、有色金属和医药生物板块垫底。

从牛市“轮涨”的规律来看，曾经被遗忘的

“洼地行业”后市有望迎来补涨。鉴于本轮牛市具备鲜明的改革印记，洼地行业中站在创新、改革、“互联网+”等投资风口上的品种上涨空间更大。另外，连续大涨之后，品种分化也在渐次展开，业绩成为个股成色的试金石，基本面好的品种能够更快填平“洼地”。由此来看，有触网概念和创新的食品饮料类公司，受益药物创新、新医改和互联网医疗的医药股，前期涨幅不大但业绩超预期的电子股等，值得密切关注。

另外，在经历了蓝筹和成长的两波反弹后，风格均衡愈来愈成为牛市的新格局。在此背景下，蓝筹品种有望重启修复行情。其实，在市场整体估值抬升的背景下，当前估值依然位居历史低位，且股价存在正面刺激的蓝筹品种也是不折不扣的“价值洼地”，包括受益债务置换和金融改革的银行，受益地产政策松绑的家用电器，以及产业利好不断的新能源汽车等。

B股再现“秒停潮”

□本报记者 徐伟平

继前一个交易日B股集体涨停后，昨日B股掀起“秒停潮”，开盘不久便“秒停”。昨日上证B指上涨9.02%，收报378.16点，44只正常交易的指数成分股悉数涨停。深证B指上涨6.52%，收报1356.17点，42只正常交易的指数成分股中，有38只股票涨停，江铃B、大东海B、张裕B和苏威孚B虽未涨停，但涨幅也均超过7%。

上周五的集体涨停伴随着B股指数明显

的放量上涨，上证B指上周五的成交额为13.60亿元，深证B指上周五的成交额为12.23亿元，均为2015年的天量水平。不过昨日B股成交量迅速萎缩，上证B指的成交额仅为2.96亿元，深证B指的成交额为9.56亿元。缩量上涨显示，筹码锁定度较窄，投资者惜售情绪浓厚。

分析人士指出，资金此前南下炒港股的投资逻辑在于AH价差，上周以来的B股的投资逻辑同样在于价差，且B股市值比港股更小，因而价差更为明显，因此B股的投资浪潮料将持续。

券商预期依然乐观

4000点：只是牛市途中风景

加息存在分歧，3月中来美元指数走平震荡，海外金融风险及资金流动冲击尚早。

海通认为投资者无需忧虑，牛市顺应趋势胜于猜测拐点。当前的涨幅、市值/GDP、市值/M2还较小，增量资金入市的趋势行情中，价值股、成长股轮涨。

国泰君安:蓝筹将与成长同涨

国泰君安证券表示，当前市场出现两方面催化因素，使市场正在向新阶段过渡，即风险评价改善后的新平衡。这一阶段，情绪将推动资金寻找市场洼地，蓝筹股与成长股同涨，市场风格体现为“新平衡”。基于这种判断，该研究所上调对上证综指的目标到4600点（主要受益于低估值板块，特别是上证50标的），同时上调创业板指数目标到3000点附近。同时，这一阶段市场波动性将会增加，股权集中的个股将存在市场风险。

国泰君安认为，政策会消灭改革路上的尾部风险。自地产新政以来，稳增长政策加码。伴随着一季度经济数据发布，市场对于政策进一步大幅

放松的预期正在快速酝酿。在低通胀条件下，新的降准或降息的时间窗口正在快速打开。包括地方债置换在内的一系列政策正在快速推动市场的风险评价阶段性快速改善。此外，传统银行的改革、地产市场在新政策下的复苏以及上证50期货的上线等，都将为风格由成长股引领转为“新平衡”提供基础。此外，近期估值差异明显拉开后，又面临极端化的回归。本轮牛市的大背景为经济转型，因此整个过程中伴随现象是大量的并购重组（经济转型的微观体现）以及成长和转型对行情的引领。而进入牛市中期阶段，资金将寻找一切可以填平的洼地，这将促使极端化估值的回归。这种资金行为在近期的港股和B股行情中体现得尤为明显。

瑞银:低估值蓝筹或有超额收益

瑞银证券A股策略团队则认为，当前成长股已成胶着状态，港股通成为市场新的变量，而大盘相对风险有限。传统基本面因素已无法成为下跌理由。但近期内地资金南下港股，从侧面反映出，内地投资者开始回避高估值小股票而

提前布局深港通，港股分流资金成为新的变量。瑞银证券表示，未来的风险或来自两个方面，一方面是股票供给，特别是银行PB回到1倍后启动再融资计划；另一方面是监管风险，收紧两融业务，规范理财资金入市，调查违规披露公司等，不过目前发生的可能性尚小。

新增资金的配置则是影响未来市场走势的关键。如今年初以来新成立的公募基金，虽然个数上，小于10亿规模的基金占近50%，但体量上，90%的资金却来自大于10亿以上规模的资金。对于较大体量新入资金，创业板、中小板的PE估值水平已经超过96倍和64倍，创业板股票冲高后，继续选择加仓创业板等中小市值股票，风险收益比已经不恰当，预计这些较大规模的资金将会配置低估值的蓝筹股票。

瑞银证券等机构投资者认为，二季度预计低估值蓝筹将对成长股有超额收益，建议均衡配置组合。目前瑞银重点推荐银行为代表的低估值的非银金融和地产板块，同时推荐投资者关注三大主题：深港通、迈向“互联网+”、中国制造2025和地方国有企业改革资产注入与整体上市。

“一路”计划总投资额的1695%，仅次于铁路建设投资。16个战略支点相关投资计划至少278亿元，其中最多的是青岛港。从三大港口群划分看，环渤海港口群的投资热情最高，计划投资规模达到139亿元；其后依次是珠三角港口群和长三角港口群。

民生证券表示，从国际收支平衡视角看，“一带一路”很可能开启继上世纪80年代基本平衡、90年代资本账户盈余、2000年代经常/资本账户双盈余后再平衡时代。由单纯的商品出口到未来的资本带动商品输出，中国制造的竞争能力有望进一步增强，港口经济或将迎来第二春。以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

AH溢价四连跌

□本报记者 张怡

近期，港股低估值优势被资金挖掘，涨势持续好过A股市场。昨日这种情形再现，使得沪港通再度呈现“南热北冷”状况，AH股溢价指数再度下行。

昨日，上证综指开盘之后短暂快速上攻，随后逐步震荡走高，最终上涨2.17%至4121.72点，盘中最高触及4128.07点，再度刷新了近七年高点。不过，港股表现更为强劲，恒生指数早盘也呈现出与沪市类似的短线快攻，随后震荡走高，但午后涨幅扩大，尾盘进一步提升，最终上涨了2.73%至28016.34点。由此，恒生AH股溢价指数继续下行，下跌2.22%至129.61点。

昨日，沪股通余额为117.94亿元，占当日额度的90%；港股通余额为80.71亿元，占当日额度的82.95%；沪股通卖空依然呈现出零交易。

沪股通标的股中，昨日有452只个股实现上涨，其中涨停股数达到了24只。港股通方面，206只个股实现上涨，其中，包括招商银行、国美电器、香港交易所、中国南车和中国北车在内的22只个股涨幅超过了10%。

公路板块强势领涨

□本报记者 李波

昨日沪深股指大幅反弹，行业板块大面积上涨。主题行业中，高速公路板块强势领涨。

据Wind资讯统计，昨日67个主题行业中，有64个以红盘报收。其中，公路指数涨幅居首，上涨6.72%。成份股中，中原高速、楚天高速和龙江交通涨停，深高速、吉林高速、赣粤高速和重庆路桥涨幅逾9%。

公路指数3月中旬以来便持续走强，在改革和转型的预期下，高速公路板块的估值体系正在重塑。

分析人士指出，高速公路企业是国企改革的重要领域，混改、股权激励等转型和改革举措将逐步打开高速公路企业发展空间，部分高速蓝筹企业有望在资本运作下重新树立主业；二是“一带一路”战略正在深入推进，基础设施建设是重头戏，中西部以及中亚、东南亚公路基建类项目的启动，将为相关高速公路上市公司带来发展契机；三是高速公路股具有高分红、低估值的特点，在当前价值投资、“洼地”投资的风潮下，此类“现金奶牛”越来越受到资金的关注。

新三板涨少跌多

□本报记者 张怡

昨日，尽管新三板指数继续保持较强升势，但三板做市指数则逆市大跌；个股成交上，活跃度较此前略有降温，而且个股涨少跌多。

新三板指数昨日与A股市场表现相似，高开高走最终上涨3.57%至2635.21点，其在盘中最高触及2641.76点，再度刷新历史新高。相反，三板做市指数大跌3.48%至2309.57点，跌破5日均线并受到10日均线的向下牵引。

昨日，新三板中共有456只个股发生交易，较上周略有减少，合计成交金额为18.44亿元。其中，联讯证券的成交额最高，达到了2.35亿元；同时，九鼎投资、仁会生物和中海阳的成交金额也均超过了8000万元；此外，还有33只个股的成交额超过了千万元。

所有发生交易的个股中，仅有118只个股实现上涨，而多达312只个股下跌。其中，吉事达、祁药股份、成大生物和爱迪科森的涨幅最高，分别达到了5.77倍、3.76倍、2.65倍和2.20倍；同时，田野股份、辰光医疗、赛孚制药和鸿辉光通的涨幅也超过了一倍。相反，金润科技、北科光大和华电电气的跌幅均超过了九成。

两融看台

蓝筹股获融资力挺

□本报记者 徐伟平

本周大盘再度强势上攻，突破4100点，其中蓝筹股表现抢眼，为股指上攻提供强力支撑。4月10日，多只蓝筹股的融资净买入额居前，显示蓝筹股获得融资客力挺。

4月10日沪深两市的融资融券余额为16520.60亿元，较前一个交易日增加了194.47亿元，其中融资余额为16430.73亿元，较前一个交易日增加了207.71亿元。融券余额为89.87亿元，较前一个交易日下降了13.24亿元。

4月10日沪深两融融券净卖出量前三的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、易方达深证100ETF和华夏中小板ETF，当日融券净卖出量分别为1319.75万份、702.25万份和415.70万份。4月10日融資净买入额前三的证券分别为中国平安、华泰柏瑞沪深300ETF和平安银行，当日融資净买入额分别为24.33亿元、10.94亿元和4.41亿元。值得注意的是，中国人寿、保利地产、浦发银行、中信证券等典型的蓝筹股当日的融資净买入额居前，在融资客的力挺下，短期蓝筹板块料将维持活跃。

新亚欧大陆桥建设受益“一带一路”

港口板块料重回投资风口

罗斯、白俄罗斯、乌克兰、波兰、德国等欧洲口岸，全程长达11000公里左右。因为它是继西伯利亚大陆桥之后连接亚欧的第二座大陆桥，故称“新亚欧大陆桥”。

3月28日，国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，指出根据“一带一路”走向，陆上依托国际大通道，以沿线中心城市为支撑，以重点经贸产业园区为合作平台，共同打造新亚欧大陆桥、中蒙俄、中国-中亚-西亚、中国-中南半岛等国际经济合作走廊；海上以重点港口为节点，共同建设通畅安全高效的运输大通道。中巴、孟中印缅两个经济走廊与推进“一带一路”建设关联紧密，要进一步推动合作，取得更大进展。

作为新亚欧大陆桥上的重要支点，连云港市

发改委相关负责人表示，为了强化连云港在“一带一路”国家战略中的地位，连云港市将建设“一带一路”物流中心，并将加快港口和相关的交通线路基础设施建设。

港口股受关注

“一带一路”与港口物流行业深度相关，区域政策是交通运输行业最主要催化剂。伴随着利好政策的不断发酵，港口股将重回资金风口。

按照“一带一路”愿景规划，天津、厦门等16个港口城市被定义为“一带一路”海上战略支点，这将为上述港口城市迎来前所未有的重大机遇。目前，“一带一路”港口投资热情高涨。根据各地“一带一路”投资项目统计，未来计划开工的港口水利项目投资总额将到达1765.92亿元，占“一带

路”计划总投资额的1695%，仅次于铁路建设投资。

16个战略支点相关投资计划至少278亿元，其中最多的是青岛港。从三大港口群划分看，环渤海港口群的投资热情最高，计划投资规模达到139亿元；其后依次是珠三角港口群和长三角港口群。

民生证券表示，从国际收支平衡视角看，“一带一路”很可能开启继上世纪80年代基本平衡、90年代资本账户盈余、2000年代经常/资本账户双盈余后再平衡时代。

由单纯的商品出口到未来的资本带动商品输出，中国制造的竞争能力有望进一步增强，港口经济或将迎来第二春。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

民生证券表示，从国际收支平衡视角看，“一带一路”很可能开启继上世纪80年代基本平衡、90年代资本账户盈余、2000年代经常/资本账户双盈余后再平衡时代。

由单纯的商品出口到未来的资本带动商品输出，中国制造的竞争能力有望进一步增强，港口经济或将迎来第二春。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以现有经济规模预计，若中国贸易占全球贸易比重提升1个百分点，将给港口经济带来接近3万亿的贸易增量，而“一带一路”16个战略支点有望首先获益。

以