

■ 站在4000看牛市(四)

沪深两市总市值逼近52万亿元

牛市体量大增 后劲需看量能

□本报记者 李波

昨日沪深股指低开高走，强势反弹，沪指逼近4200点，再创近7年反弹新高。截至昨日收盘，沪深两市总市值和流通市值分别达51.98万亿元和43.1万亿元的历史新高。随着市场体量的不断膨胀，维持市场活跃度的流动资金需求也水涨船高，新增资金和成交量将成为决定后市涨势的关键。另外，作为衡量市场泡沫的重要指标，当前A股的证券化率（总市值/GDP）开始接近历史高位。如果二季度之后经济企稳回升，那么A股市值增长空间将进一步打开。

剑指4200点 沪指大涨再创7年新高

昨日，受上证50和中证500股指期货挂牌影响，沪深股指双双低开，但随后一路震荡走高，沪指再度刷新反弹新高。创业板指早盘涨势强劲，不过午后震荡回落，跌幅收窄，跑输主板。

截至昨日收盘，上证综指报4194.65点，大涨11.66点，涨幅为2.71%；深证成指报13967.80点，涨幅为2.35%；中小板指上涨1.32%至8450.19点；创业板指上涨1.74%至2484.33点。

行业方面，昨日28个申万一级行业指数全线飘红。其中，食品饮料和国防军工指数大幅反弹，分别上涨5.47%、4.14%，另有包括银行、公用事业、采掘、非银金融和机械设备等在内的9个行业指数涨幅超过2%；相比之下，建筑装饰、电子、轻工制造、商业贸易和交通运输指数的涨幅较小，在1%以下。

概念指数也大面积上涨，其中核能核电板块大涨7.57%，涨幅遥遥领先；新能源、基因检测、污水处理和沪深300指数的涨幅也均超过了3.30%；长江经济带、移动转售、绿色节能照明等板块逆势下跌，但跌幅均未超过1%。

本周三的大幅震荡令市场调整压力得到一定程度的释放，悲观情绪明显缓解，加上新股发行、经济数据、中证500股指期货挂牌等逐步兑现，昨日市场展开大幅反弹。国务院常务会议决定核准建设“华龙一号”三代核电技术示范机组、“水十条”正式发布等政策面利好也为市场相关主题带来炒作热潮。

需要注意的是，尽管昨日市场大幅反弹，但沪深两市成交双双环比萎缩，量价背离暴露出一定隐患。另外，领涨板块也多为防御性较强、估值低企的“洼地”品种，折射出资金的谨慎心态。而“中小创”尾盘回落，也表明中小市值股上方压力依然较大。总体来看，市场短期或在高位维持强势震荡，市场风格将偏向低估值蓝筹股。

市值创历史新高

去年下半年以来，随着牛市的强势启动和持续演进，A股总市值大幅跃升。在昨日的反弹后，沪深两市总市值再度刷新历史新高。

根据沪深交易所盘后公布的数据，截至昨日收盘，合计A、B股成交情况，沪市股票总市值为31.89万亿元，流通市值为28.55万亿元；深市股票总市值为20.09万亿元，流通市值为14.55万亿元。至此，沪深两市总市值达到51.98万亿元，流通市值达到43.1万亿元，创下历史新高。

具体来看，中国石油、工商银行、农业银行和中国银行四只个股的总市值超过万亿元，分别达到2.11万亿元、1.52万亿元、1.17万亿元和1.01万亿元。总市值前十位的股票合计总市值接近9万亿元，接近市场总市值的五分之一，反映市值分布差异巨大，结构性特征明显。而在市值前十位的股票中，银行股占据半壁江山。

当前，A股总市值已经显著超越2007年6124点的水平。这一方面源于股价持续上涨，特别是今年以来市场高歌猛进，快步上行；另一方面，新股发行提速也令市值规模迅速膨胀；此外，再融资、并购重组的异常活跃，也进一步推

动了市值增长。

分析人士指出，超过43万亿元的流通市值，既表明当前市场体量巨大，也意味着维持市场活跃度所需的流动资金“水涨船高”。换句话说，新增资金能否继续跑步进场、成交量能否持续放大，将成为决定后市上涨空间和速率的关键。另外，按照一季度GDP总量乘4进行粗略估算，当前以“总市值/GDP”表征的证券化率为92%左右，而6124点时为110%。股神巴菲特将证券化比率视为市场是否出现泡沫的最根本指标，如果二季度之后经济企稳回升，那么泡沫风险将明显降低，市值增长空间也将进一步打开。

上证50指数涨逾4%

□本报记者 李波

昨日，上证50股指期货在中国金融期货交易所挂牌上市。由此，上证50指数昨日走势强劲，领跑两市主要指数，涨幅超过4%，创今年1月22日以来最大单日涨幅。

上证50指数昨日以3045.85点小幅低开，之后快速翻红，并持续震荡上行，尾盘最高上冲至3183.58点，收报3183.30点，上涨4.26%。上证50昨日成交2371.86亿元，量能环比小幅放大。

成分股方面，50只成分股几乎全线收红，仅有包钢股份、上港集团和国金证券微

幅下跌0.12%、0.03%和0.04%；中国南车、中国北车、贵州茅台和中航电子四只个股涨停，中国联通、保利地产、伊利股份、中国平安和上汽集团的涨幅超过7%。其中，中国平安、招商银行和民生银行对指数贡献度最大，分别为22.34%、10.12%和8.01%。

周三的大跌在很大程度上释放了市场的调整压力，加上新股发行、经济数据、中证500股指期货推出等兑现，市场大幅反弹。而在中小创面临挤泡沫风险的背景下，短期市场风格正在重回大盘蓝筹股。预计短期上证50指数将维持强势，短期上证50股指期货有望成为上涨加速器。

A股盘中“反转”促资金离场减速

□本报记者 张怡

在周三悲观情绪有所释放之后，周四A股市场并未上演“法定砸盘”行情，反而先抑后扬的反转逆袭。由此，A股市场资金净流出金额较周三大幅缩减，部分领涨行业获得了资金的净流入。总体来看，受到政策利好刺激、估值相对合理的板块依旧是资金布局的重点。

资金净流出额大幅缩减

昨日，早盘主要指数均延续昨日的低迷态势开盘后快速下挫，不过随后便逐步震荡走高翻红，午盘主要指数均触及日内高点，其中创业板指涨幅一度超过了3.7%，中小板指涨幅一度达到2.5%以上。随后涨幅虽然缩小，但是主要指数均实现不同程度的上涨。其中，上证综指大涨了110.66点，再度逼近了4200点大关。

据Wind数据，昨日A股市场资金净流出金额为224.97亿元，较周三的净流出金额808.80亿元明显缩小。与此同时，市场的赚钱效应也有所提升，获得资金净流入的个股家数为729家，较周三的354家明显提升。

各个市场板块昨日的资金净流出金额均出现了大幅回落。其中，沪深300昨日的资金净流出金额为53.45亿元，较上一日的239.67亿元明显缩减。获得资金净流入的个股家数为93家，也较周三的50家明显提升。

创业板昨日的资金净流出金额为28.39亿元，较上个交易日的82亿元大幅缩减；创业板中获得资金净流入的个股家数为117家，较上个交易日的64家明显提升。中小板指方面也相类似，昨日资金净流出金额为52.25亿元，较上个交易日的171.23亿元明显减少，获得资金净流入的个股家数为194家，也较周三增加了一倍多。

分析人士指出，尽管周三行情的低迷使得市场担忧“黑周四”效应，但主力资金显然逆市而为，先抑后扬发起攻势，其中获得政策利好的核电、水务、环保等板块强势领涨显示出牛市之中强者恒强态势。不过，尾盘涨幅回落显示出部分悲观情绪仍有待释放。

政策受益行业获青睐

细分来看，前期滞涨的板块，以及金融、公用事业等具备政策利好且兼具改革创新潜质的行业依旧是资金最为青睐的板块。

行业方面，昨日28个申万一级行业均获得不同程度的上涨。其中，食品饮料和国防军工行业强势领涨，至收盘涨幅分别达到了5.48%和4.14%；同时，银行、公用事业、采掘、非银金融和机械设备等9个行业的涨幅也均超过了2%。

资金流向方面也与此相似，国防军工、银

行、食品饮料、采掘和休闲服务5个行业获得了资金净流入，金额分别为9.15亿元、9.04亿元、7.19亿元、2.68亿元和9037.72万元。其余行业则均遭遇了不同程度的资金净流出，建筑装饰和交通运输行业的资金净流出额度居前，分别达到了60.77亿元和38.67亿元。同时，电子、机械设备、化工等7个行业的资金净流出额度也超过了10亿元。

个股方面，昨日A股中有1579只个股实现上涨，下跌股数为698只，整体情况较昨日涨少跌多的格局明显反转。其中，中国平安、中国重工、保利地产的“吸金力”位居前三，净流入金额分别达到了15.57亿元、7.27亿元和5.73亿元，同时，中国石油、民生银行、招商银行和五粮液的资金净流入金额也均超过了4亿元。相反，中国中铁、中国铁建、海南航空等个股的资金净流出金额均超过了9亿元。

政策“风”频吹 广东自贸区主题再“起航”

□本报记者 徐伟平

日前交通部表示，在上海自贸区推行的六项航运开放政策，将在广东复制推广，以进一步扩大试点。市场人士指出，广东自贸区主要立足于加强内地与港澳的融合，目前海的金融试点进展顺利，优势显著。在政策暖风频吹的背景下，广东自贸区概念料重回资金风口，其中受益于航运开放的港口股值得投资者重点关注。

政策暖风频吹

4月16日，交通运输部召开2015年度第二次例行新闻发布会，交通运输部新闻发言人徐成光在发布会上表示，在上海自贸区推行的六项航运开放政策，将在广东、天津、福建的自贸区复制推广，以进一步扩大试点工作。

徐成光指出，为了推进上海自贸区的建设，交通运输部在扩大交通运输对外开放、促进贸易便利化、简政放权、体制机制创新等方面

面，给予了政策支持，在航运领域先后推出了放宽中外合资合作国际船舶运输企业的外资股比限制等六个方面的先行先试的开放政策。从在上海自贸区的实施情况来看，总体推进情况良好。

徐成光表示，去年底交通运输部对这一政策实施一年来的情况进行了调查，目前已经有关于境外的几家公司申请设立了外商独资国际船舶管理公司，有41艘符合条件的中资非五星红旗船舶获得交通运输部核准从事沿海捎带业务。

4月7日，广州海关对外宣布，由该海关与广东出入境检验检疫局联合实施的关检“三互”（即信息互换、监管互认、执法互助）新通关模式已在广东自贸试验区南沙片区正式启动。在新型模式下，关检双方通过整合优化管理资源，加强执法合作，避免重复监管，全面实现口岸监管的“减法”，提升了口岸通关效能和效率。

据了解，关检“三互”通关模式对口岸管理

资源和通关流程进行了整合、优化，使口岸管理“串联”作业变为“并联”作业，企业通关得到了更多实惠。在新模式下，关检双方依托电子口岸平台实现企业管理资信、进出口货物申报、查验、放行等方面信息共享，企业可以同时实现异地报关报检，无需再办理转关手续，进一步减少重复监管和查验，省却了反复吊柜、卸柜的麻烦，进一步节省了通关时间和成本。

广东自贸区惹关注

据了解，广东自贸区将包括广州南沙新区、深圳前海新区、珠海横琴新区以及广州白云国际机场综合保税区，总面积达931.385平方公里，到2020年可开发面积为295.385平方公里，要远远大于目前上海自贸区所规划的28平方公里。更加广阔的可开发面积不仅为企业提供了很多的发展空间，也为仓储、加工、土地金融等自贸区未来发展的方向提供了广阔的空间支持。

与上海自贸区相比，广东自贸区有两大优势。一方面，紧邻港澳，可以很好的与港澳贸易形成配合，而且在法律法规、贸易规则来说，广东自贸区也与港澳的联系更加紧密，规则一体化推进更可期待；另一方面，前海已经进行了一段时间的金融试点，前海的金融试点经验可能会对未来的进一步的金融改革有所帮助，因此在自贸区建设上也就相对于上海更有优势。广东自贸区将着力于发展对港澳的贸易与投资，政策针对性更强。

考虑到特殊的地缘优势，广东自贸区将会推动粤港澳三地居民之间的往来、居住和旅游更加便利化。这在带动跨境电商、跨境采购等经济形态的同时，还将为广东的港口扩展出更大的发展空间。由于港口具有承接物流、服务、贸易等具体职能，在自贸区扩容、“一带一路”等利好规划相继出台的背景下，港口也越越来越受到市场的关注，本次六项航运开放政策更是对港口股构成了直接利好。

申万宏源：新三板组合投资为宜

□本报记者 朱茵

2015年4月16日，申万宏源在上海举办了2015年新三板投资研讨会，指出新三板投资需要引入投行思维和PE/VC思维。此外，考虑到新三板投资链条长，盈利模式多元化，需要根据资金性质和资源禀赋进行聚焦或倾斜。

新三板投资需要新思维

申万宏源在研讨会上指出，新三板市场与A股市场存在显著差异。主要是由于新三板公司普遍规模远小于创业板，多数公司处于生命周期较早阶段，有些甚至尚未实现盈利，有些公司甚至处于新的商业模式的验证期，因此不确定性很大，再加上新三板制度也处于不断建设和完善

中，因此高度分化可能是新三板的常态。

由此，新三板投资者需要注意两点，一方面新三板投资介于股权投资和权益投资之间，不同于A股二级市场传统的盈利模式和投资理念，新三板投资者需要引入投行思维和PE/VC思维；另一方面新三板投资链条长，盈利模式多元化，需根据资金性质和资源禀赋进行聚焦或倾斜。

也正是由于新三板企业体量小，风险承受力弱，在二级市场上流动性差，壳价值低，因此纯炒“A股映射”主题风险较大。但新三板市场中的新兴行业通常是投资者比较认可，未来有发展前景的行业，很多新三板的小公司与A股的公司处于同一行业，但却能在产业链上形成互补，具备并购价值，另外一些新三板小公司具

有自身的优势，有可能颠覆主板的行业，也能给主板公司提供借鉴。因而申万宏源表示，新三板有一些特有的行业和标的，行业的稀缺性代表了行业的高增长以及公司的竞争先发优势明显。这些行业有四大特点：行业未形成强势品牌、发展速度快、资金对于企业发展的影响力大和关注度高。

组合投资配置不同生命周期

在此背景下，申万宏源指出，首先，新三板需要组合投资，除行业配置外还要关注生命周期配置，进行流动性管理；其次，仓位配置方面建议分交易仓位、配置仓位和核心仓位；再次，针对不同仓位和不同项目，选择不同介入方式，投前一定要做好风控；最后，投后管理是新三板投资的核心。

是新三板不同于A股投资，也是未来最能考察投资者专业能力的关键。投后管理的核心是增强收益、控制风险，通过规范公司治理、助力业务发展和资本运作安排等三大块工作，最终实现顺利退出的目标。

而新三板的投资收益来源于两大块，一是制度红利不断释放带来的估值提升，此类收益来源主要是高Beta的公司；二是深度价值挖掘带来的成长性溢价，找到并创造那些Alpha。除此之外，4月16日申万宏源还正式发布了申银万国新三板做市股票指数，指数采用做市转让满五个交易日的新三板股票作为其成分股，基日为2014年8月29日，基点1000点，代码为806001，简称申万三板做市，目的在于为了综合反映新三板市场做市股票的整体表现。

AH股溢价延续升势

□本报记者 张怡

昨日伴随着A股市场普涨行情，沪股通资金使用率较周三略有提升。沪股通额度剩余110.55亿元，占当日额度的85%；港股通额度剩余97.90亿元，占当日额度的93.24%。

上证综指昨日先抑后扬，最终大涨110.66点至4194.82点，涨幅为2.71%；恒生指数昨日跟随A股先抑后扬，不过最终仅微涨0.44%。由此，恒生AH股溢价指数昨日延续升势，上涨1.86%至125.33点，时隔多日终于重新站在了5日均线上方。

随着行情的好转，标的股昨日明显涨幅多跌少。沪股通标的股共436只实现上涨，仅有92只个股下跌；其中，包括中国一重、永泰能源等在内的19只个股涨停。港股通标的股中有193只个股上涨而75只下跌，上海电气、东方电气和北控水务集团涨幅分别达到了20.56%、14.49%和10.33%，与A股联动性趋强。

两融看台

银行股获融资客加仓

□本报记者 徐伟平

昨日沪深两市大盘强势上攻，本周三独撑大盘的银行股昨日表现依旧出色，4月15日，多只银行股的融资净买入额居前，融资客短线获利颇丰。

4月15日沪深两市的融资融券余额为17298.80亿元，较前一个交易日增加了219.04亿元。其中融资约为17215.03亿元，较前一个交易日增加了22070亿元；融券余额为83.77亿元，较前一个交易日降低了1.66亿元。

融券方面，4月15日沪深两市融券净卖出量位居前四的证券均为ETF，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华安上证180ETF和南方深成ETF，当日融券净卖出量分别为337.86万份、312.51万份、192.83万份和181.79万份。融资方面，4月15日沪深两市融资净买入额居前的证券分别为京东方A、农业银行和华泰柏瑞沪深300ETF，当日融资净买入额分别为10.25亿元、6.89亿元和6.68亿元。值得注意的是，农业银行、中国银行、北京银行等多只银行股的融资净买入额居前，银行股昨日表现依旧强势，布局银行股的融资客获利颇丰。

异动股扫描

巴安水务振幅超22%

昨日，伴随着A股市场先抑后扬的反转戏码，巴安水务从大跌到大涨，振幅超过了22%，最终上涨5.21%报收于37.55元。

巴安水务昨日低开之后快速下挫，最低触及32.12元，随后跟随大盘震荡走高，午后曾经触及涨停板39.20元，不过并未封死，随后涨幅收窄至5.21%。

据深交所数据，昨日巴安水务的日振幅达到了22.04%，在三个机构席位买人的同时，还有一个机构席位卖出：买人的机构分别位居买入前五名中的第一、第二和第四名，买入金额分别为2056.09万元、1919.34万元和1259.05万元；卖出的机构位居卖出前五名中的第二位，卖出金额为1385.60万元。

消息面上，日前国务院印发《水污染防治行动计划》，计划提出到2020年，全国水环境质量得到阶段性改善，污染严重水体大幅度减少，饮用水安全保障水平持续提升等，以及京津冀、长三角、珠三角等区域水生态环境状况有所好转的目标。同时公司发布的年报显示，2014年度营收同比下降了22.23%但净利润同比增长了17.74%。利好支撑下，公司股价短期有望保持强势。（张怡）

八机构席位博弈飞利信

连续两个交易日下跌后，飞利信昨日再度大幅下挫，最低下探至47.43元，最大跌幅超过8%。截至收盘，飞利信报收49.02元，下跌6.98%。该股昨日成交3.58亿元，量能环比小幅度放大。