

## 沪深两市1.8万亿成交额创新高

# “天量天价” 验成色 巨震不改慢牛路

□本报记者 徐伟平

上周末央行的意外降准使得不少人将此解读为新一轮逼空行情的开启,金牛再度狂奔。不过本周一,股指高位巨震,尾盘更是出现快速跳水,让投资者大呼意外。分析人士指出,一方面降准预期兑现后,资金借机打起预期差,造就了市场的宽幅波动;另一方面,昨日沪深两市成交额达到1.8万亿元,再次刷新历史天量,“天量天价”引发了资金的担忧。市场的大幅波动值得投资者警惕,但巨震已成为本轮牛市的重要特征,牛市前行路不会因此打断。

### 资金主打预期差

上周末降准政策的发布使得投资者对本周一A股的表现颇为关注,不少市场人士已经为大盘设计好了强势上攻的“剧本”。不过市场显然并不买账。本周一沪综指高开一度短暂下挫,随后震荡拉升,最高上探至4356.00点,再度刷新本轮上涨新高;不过好景不长,午后股指连续出现两波跳水,最低下探至4190.68点,盘中出现超过150点的波动,震荡幅度较此前显著放大,尾盘跌幅略有收窄,报收于4217.08点,下跌1.64%。

与沪综指走向趋同,但深成指的调整幅度却更大,昨日深成指下跌1.96%,报收于13871.60点,失守14000点。与之相比,小盘指数延续了上周的低迷,中小板指数下跌2.70%,

报收于8214.04点。创业板指数下跌1.59%,报收于2424.85点。

行业板块方面,申万国防军工、建筑装饰和交通运输指数涨幅居前,分别上涨4.27%、3.76%和1.20%。与之相比,申万非银金融、银行和医药生物指数跌幅居前,分别下跌4.68%、4.04%和3.11%。由此来看,行业板块经历了上周的普涨后,本周一出现明显分化。

个股方面,昨日正常交易的2318只股票中,仅有584只股票实现上涨,139只股票涨幅超过5%,269只股票跌幅超过3%。在下跌的1726只股票中,有15只股票跌停,542只股票跌幅超过5%,1198只股跌幅超过3%。个股调整的范围和幅度均较大。

分析人士指出,上周末央行降准力度较大,但整体仍在预期之内,在预期兑现后,资金反而打起了预期差,高位获利盘借利好离场,成为股指跳水的元凶。此外,作为近期市场的风向标,中国南车和中国北车午后打开涨停板,放量下挫,引发了投资者谨慎情绪的升温,一定程度上加大了市场的调整幅度。

### 巨震不改慢牛路

本周一沪深两市的成交额达到1.8万亿元,沪市成交额再次刷新历史天量,“天量天价”也引发了资金的担忧,不过值得注意的是,自3月中旬以来,沪深两市成交额持续维持在万亿元之上,并未出现成交量突然收窄的情况,放

量巨震已成为本轮牛市的常态,牛市前行路不会因此打断。但短期波动对于收益的影响值得投资者警惕。

一方面,自3月中旬以来,股指上攻速度显著加快,期间快速站上4100点、4200点和4300点,连续冲关的走势虽然气势如虹,但短期震荡整固消化获利盘的需求同样上升,特别是上周五沪指出现大的跳空缺口,短期回补需求较浓。技术性调整压力可能会引发市场的震荡,但显然不会打断市场的运行轨迹,昨日放量回补缺口后,完成技术性调整,更有利于后市股指的持续走强,

这也意味着行情将从快牛向慢牛切换。

另一方面,增量资金入场和改革红利释放是本轮牛市的两大主要支柱,特别是在3月中旬之后,资金驱动型牛市特征更为明显。昨日创出1.8万亿元的天量引发市场担忧。不过从“天量天价”的原则来看,先有天量,后有天价,绝对的天量意味着绝对的天价。但近期沪深两市的单日成交额持续维持在万亿元之上,增量资金入场依然积极,很难将1.8万亿元的成交额定义为决定的天量,后续只要有资金持续入场,维系市场的成交量,这波牛市行情就不会走完。

## 沪股通席位买入南北车

□本报记者 徐伟平

伴随着沪综指的震荡回调,沪股通昨日再现净卖出格局,港股通净买入额也较此前有所下降。据Wind资讯统计,昨日沪股通遭遇10.23亿元的净卖出,当日约为140.23亿元,额度余额占比为107.87%。与此同时,港股通昨日获得了3.49亿元的净买入额,当日余额为101.51亿元,额度余额占比为96.68%。

值得注意的是,虽然沪股通整体净卖出,但盘后公开交易信息显示,中国南车和

中国北车的龙虎榜单中沪股通席位现身。昨日买入中国北车金额前五的席位中,有一家沪股通专用席位和一家机构专用席位,分别买入4.08亿元和3.64亿元。昨日买入中国南车金额前五的席位中也有一家沪股通专用席位和一家机构专用席位,分别买入6.66亿元和3.93亿元。

中国南车和中国北车此前连续涨停,成为蓝筹军团的领军人。昨日打开涨停板后,大幅波动,引发了资金的高位博弈。沪股通专用席位买入南车和北车,显示海外投资者依然相对看好其后市行情。

# 国泰君安：股市上涨进入新平衡阶段

□本报记者 朱茵

“当前市场有人认为A股的市场机会阶段性结束,我们并不同意。近期股市上涨进入到新平衡阶段,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。例如,以创业板为代表的成长股进入到上涨第二阶段,前期涨幅过高的品种可能会出现显著振荡,投资机会减少,但是前期涨幅不多的品种则会出现明显机会”。国泰君安首席市场分析师林隆鹏就周一市场出现放量下跌接受中国证券报记者采访时表示。

林隆鹏认为,这一轮牛市有两大逻辑主线,产业转型升级和改革红利预期推动。由于前期资金总量不足,这两大逻辑主线颇有跷跷板之意,常常此起彼伏。此外,还有一个很强大的主题投资,那就国家大战略“一带一路”,这个主题的表现强度则与国家政策推进力度息息相关。

2015年1月初,主板改革红利预期推动的大牛市达到一个高峰,多方能量宣泄完毕,暂时进入休整期。从市场角度来看,其实也是行情从2013年小盘到2014年中盘再到大盘轮动的完

整演绎。

林隆鹏表示,中国产业经济“消费服务与科技创新阶段”只是刚刚开始,这个历史趋势如滚滚车轮势不可挡,尤其是2015年政府旗帜鲜明地提出“互联网+”,更是进一步强调并且指明中国产业经济转型方向。由此,以创业板为代表的成长股,在经过2014年长达一年休整之后,重新出发,2015年一个季度就上涨59%,差点赶上创业板在2013年一年的涨幅。这次上涨其实是2013年创业板上涨逻辑的延续,称其为“大分化”是因为行情逻辑已经得到投资者的认同,上涨的速度大大超过2013年创业板的“分化”行情。时至4月,创业板的上涨速度又一次到达顶峰,正如2013年创业板的上涨登峰造极。由此,市场进入新平衡。行情的轮动依然如2014年开始轮到主板的大蓝筹。但由于当前与2013年不一样的地方在于场外资金进场速度很快,资金体量急剧增加,因此,本次上涨可能不会出现跷跷板,可能会出现主板和创业板同时上涨的情景。

对于后期,林隆鹏认为,以创业板为代表的成长股将进入上涨第二阶段,前期涨幅过高的品

种可能会出现显著震荡,投资机会减少,但是前期涨幅不多的品种则会出现明显机会。而主板的相对“洼地”即大盘蓝筹股,可能具有较大机会。他比喻说,当前创业板选股就像是在“河里淘金”:本来万人空巷,大家挤在河里淘金,突然,岸边来了一头大象,大家举着眼睛摸大象,摸到大象奖黄金。于是,有不少人上河摸大象。河里黄金已经被淘了一轮,再淘难度较大,但是如果淘到剩下的黄金依然能够发财。岸边的大象体积大,即使蒙上眼睛,无论是摸到鼻子还是耳朵还是身体,但是摸到机会很大。这大象正是主板的相对价值“洼地”大盘蓝筹股。当前阶段创业板和主板蓝筹各有机会,但是,对于大资金来说,创业板的冲击成本高一一些,主板进出比较方便。

近期“一带一路”的龙头中国南车和中国北车已经被投资者尊称为“中国神车”,在价值投资者的眼里它们就是一个“神迹”,但是在市场趋势投资角度来看就不同。林隆鹏认为,从这种现状来分析,既然两架“神车”已经在股市树立赚钱效应,成为主板行情的领先指标,很大程度地抬升大盘蓝筹的心理价格中枢,即使“神车”出

现宽幅震荡,但没有出现大幅下跌之前谈股指顶部为时尚早。

展望中长期未来,中国经济和资本市场有三种前途:第一种经济L型,牛市有顶部。此轮牛市核心是分母驱动,即改革降低无风险利率下降、提升风险偏好,目前尚未观察到分子端经济基本面和企业盈利趋势性改善的迹象。未来如果分子不能接替分母,此轮牛市是有顶部的;第二种经济U型,牛市不言顶。未来如果在利率降低、改革红利释放背景下实现经济复苏,此轮牛市将从分母驱动转向分子驱动,此轮牛市可能会很大,很长;第三种经济落入中等收入陷阱,重回熊市。

如果仅仅是看短期是否会见顶,林隆鹏提醒投资者要注意以下几个可能的市场变量:一是管理层态度,二是新股发行数量与节奏,三是国有上市公司控股股东的减持。一旦这几个变量向不好的方向发展,投资者就一定要高度警惕。如果单独出现个别变量,行情仍可持续,如果以上几个变量都出现,就非常危险。总之,牛市仍在,且行且珍惜。

# 出口提速政策护航 多利好提振核电股

□本报记者 李波

目前,我国核电“走出去”步伐正在加快。近日国家主席习近平出访巴基斯坦,有望进一步推动中巴在核电方面的合作。与此同时,国际核电界两年一度的重要交流平台,第十一届中国国际核电工业展览会将于4月22-24日将召开。另外,有消息称,《核安全法》提请审议时间预计将比原计划提前,取得了突破性进展。而上周国务院常务会议核准开工建设“华龙一号”三代核电技术示范机组。多重利好提振下,A股市场核电概念股值得关注。

### 中巴核电合作加速推进

目前,核电“走出去”步伐正在加快。随着政策面的大力扶持和“一带一路”的加速推进,我国同“一带一路”沿线国家的核电合作正在

全面展开。

比如,我国同巴基斯坦在能源电力方面正在开展积极合作。中国国家发改委副主任王晓涛此前确认,中国和巴基斯坦目前已经承建6座核电站,总装机容量达340万千瓦,并有可能向巴方出口更多的核反应堆。近日国家主席习近平访问巴基斯坦,中巴核电合作有望进一步加速推进。

政策面上,4月15日中国国务院常务会议决定,按照核电中长期发展规划,在沿海地区核准开工建设“华龙一号”三代核电技术示范机组,在调整能源结构中促进稳增长。而中国广核集团董事长贺禹3月曾表示,中国具有完全自主知识产权的三代核电技术——华龙一号有望向海外输出,中广核正与英国和法国方面达成初步意向,年内有望签署协议。

另外,4月22-24日将召开第十一届中国国际核电工业展览会,22日同期举行2015年中国

核能行业协会年会,23日举行世界核能发展论坛。据悉,展会是国际核电界两年一度的重要交流平台,行业领军企业将聚集展示核电技术和核安全技术。有助于进一步落实核电“走出去”战略,促进中外核能合作交流,为我国核电产业走向国际市场搭建平台。

### 《核安全法》或提前送审

有消息称,国家核安全局透露,《核安全法》提请审议时间预计将比原计划提前,取得了突破性进展。

据了解,2013年,《核安全法》正式进入本届全国人大常委会立法规划,2014年,在《核安全法》立法过程中,国家核安全局提出了涉核领域法规体系顶层设计方案。今年4月11日至12日,全国人大环境与资源委员会主任委员陆浩等一行就制定《核安全法》赴中国核动力研究

设计院、四川红华实业有限公司开展专题调研。全国人大环资委将进一步加大工作力度,加速推进《核安全法》立法工作的进程。

对于发展核电安全问题方面的担心,一直是市场各方关于发展内陆核电的争论焦点。而实际上,核电标准和技术要求在中国已经很严格,内陆核电重生的安全保障已具备。据国家核安全局相关负责人介绍,制定《核安全法》可以提升我国核安全法律层次,将我国核安全监管体制、基本原则及主要制度等上升到法律层面;同时,可以弥补我国核安全法律制度空白,如核事故损害赔偿、核安全信息公开和公众参与等。

分析人士指出,当前我国核电技术不断提升,核电重启已经开启,政策面扶持力度加大,走出去步伐加快。短期中国核电合作、《核安全法》突破、核电工业展览会等重要会议的举行,将对A股市场核电板块带来正面提振。

易日以来,蓝鼎控股因机构投资者大肆抢筹而频频登上龙虎榜,股价异动明显。(叶涛)

### 报表亮丽 掌趣科技逆市涨停

不同于上周的疲弱表现,本周一在A股普跌的格局下,掌趣科技反而放量冲上涨停。助推该股止跌反弹的动力,来自其最新发布年报业绩和“高送转”方案。

4月17日晚间,掌趣科技发布2014年年报,公司2014年度实现营业收入7.75亿元,比上年同期增长103.62%;实现利润总额3.69亿元,比上年同期增长113.63%;实现净利润3.31亿元,比上年同期增长115.20%。与此同时,该公司董事会也通过新的送转方案,拟向全体股东每10股派发现金红利0.29元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增9股。

随着利好发布,掌趣科技昨日应声冲上涨停,股价报收30.33元,单日成交额亦放大至31.13亿元,环比增长2倍。值得注意的是,与中国游戏行业全行业市场增速相比,掌趣科技的增幅基本上是行业平均增速的3倍左右。(叶涛)

## 粤自贸区挂牌 概念股爆发

□本报记者 李波

据南沙开发区管理委员会办公室称,粤港澳自贸区挂牌仪式将于今日在南沙举行。受利好消息刺激,昨日粤港澳自贸区概念强势爆发。据wind资讯统计,昨日概念指数跌多涨少,其中,粤港澳自贸区涨幅最大,为3.55%。成份股中,珠海港和中远航运涨停,深赤湾A大涨9.63%,盐田港上涨6.79%。

粤港澳自贸区将于4月21日在南沙新区片区正式揭牌。粤港澳自贸区将以制度创新为核心,以深化粤港澳合作为重点,着力营造法治化国际化营商环境,推进投资贸易便利化方面先行先试。另外,粤港澳自贸区拟实施的负面管理清单模式、一口受理机制、境外投资备案制、注册资本认缴登记制等在参照上海自由贸易试验区经验的基础上,融入了多年来在CEPA框架下粤港澳深度合作、共同发展的创新成果。

分析人士指出,粤港澳自贸区有利于推动深港通建设,它的挂牌成立将领跑自贸区2.0新时代,短期该主题有望继续发酵。另外,wind粤港澳自贸区指数年初至今累积涨幅为44.97%,涨幅并不是很大,依然具备反弹空间。随着自贸区的挂牌成立,短期该概念有望继续逞强。

## 创业板指数震荡下行

□本报记者 李波

继上周冲高回落之后,昨日创业板指数延续下行走势,震荡回调。

创业板指数以2462.41点小幅低开,早盘一度冲高,最高升至2493.20点,午后震荡下行并翻绿,最低下探至2411.34点。截至收盘,创业板指数收报2424.85点,下跌1.59%。

个股方面,创业板赚钱效应继续回落。昨日367只正常交易的创业板个股中,有97只实现上涨。其中,坚瑞消防、掌趣科技、暴风科技、先锋新材等7个股涨停,20个股涨幅超过5%。270只下跌个股中,泰格医药、全通教育和阳光电源跌停,新宙邦、鼎汉技术等5个股跌幅超过9%,共有93个股跌幅超过5%。

分析人士指出,持续快速上涨后,上周开始创业板指数高位持续回落。随着市场步入震荡季,估值泡沫过度膨胀的创业板首当其冲地展开回调。技术上,创业板指数头部特征明显,预计短期将步入震荡调整格局,特别是前期涨幅过大的品种将遭遇更大的调整压力,个股分化将加剧。

## 新三板交投连续降温

□本报记者 徐伟平

此前行情火热的新三板近期出现连续降温,昨日三板做市指数下跌3.76%,报收于2165.80点。三板成指下跌2.50%,报收于1895.72点,指数的市场表现出现降温。昨日新三板有456只股票出现成交,18只股票的成交额突破1000万元,个股的活跃度也出现下降。

据Wind资讯统计,今日正常交易的新三板股票达到456只,其中174只股票的成交额突破百万元,18只股票成交额突破千万元。九鼎投资的成交额最大,达到1.46亿元。紧随其后的联讯证券的成交额为7307.70万元。排在第三位的中海阳的成交额为6066.98万元。与之相比,鑫秋农业、中林股份和速原中天的成交额较低,分别为0.68万元、0.61万元和0.48万元。

从新三板股票的市场表现来看,有9只股票涨幅超过100%,昆拓热控和宝特龙涨幅超过500%,分别上涨570%和500%;与之相比,和航科技、赛亿科技和南菱汽车的跌幅居前,分别下跌81.46%、64.31%和57.82%,个股涨跌幅有所扩大。

### ■ 两融看台

## 非银金融领衔融资偿还

□本报记者 张怡

不同于此前的连续快增格局,上周五融资融券余额大幅萎缩逾125亿元至1.73万亿元。这是3月17日以来两融规模首现下跌格局。值得关注的,包括非银金融在内的多行业均遭遇融资净偿还。

据Wind数据,4月17日的融资余额为1.725万亿元,较上个交易日下降了123.57亿元;融券余额为88.85亿元,较上个交易日增长了1.87亿元。

从行业分布来看,28个申万一级行业中,仅有7个行业获得融资净流入。其中,交通运输和建筑装饰行业遥遥领先,分别获得了17.05亿元和11.52亿元的净买入,钢铁、电子、机械设备、农林牧渔和建筑材料也获得净买入。

而相反,非银金融当日的净偿还额达到了43.14亿元,位居第一位;医药生物行业为115.4亿元,位居第二位;此外,计算机、商业贸易、家用电器、汽车等航运鱼的净偿还额也均超过了7亿元。个股来看,中国平安的净偿还额达到了11.52亿元;而京东方A、中国中铁和中国铁建等的净买入额则均超过了5亿元。