

# “两桶油”涨停 沪指刷新7年新高 分化+轮动成近期看点

□本报记者 李波

本周一，沪深两市大盘高开高走，“两桶油”强势涨停，沪综指成功突破4500点，再创七年来新高；大小盘股走势明显背离，二八分化格局再现。分析人士指出，受益改革红利，牛市舞步未完，仍有上涨空间；但技术面、经济面、新股发行等压力，令此前单边上行和齐涨普惠的格局逐渐打破。继南北车之后，电信、石油等领域的央企整合预期强烈，相关品种陆续爆发，预计央企重组将成为短期市场风口；鉴于蓝筹股对资金的虹吸效应以及小盘股泡沫的过度膨胀，前期涨幅过大、透支业绩和题材的小盘成长股短期面临获利回吐压力。

## 两桶油涨停 沪指站上4500点

昨日，沪综指高举高打，在“两桶油”涨停的带动下站上4500点关口。不过，创业板中小板明显跑输主板，二八分化明显。

截至收盘，上证综指报4527.40点，上涨133.71点，涨幅为3.04%；深证成指报14809.42点，上涨210.72点，涨幅为1.44%；沪深两市成交额为1.61万亿元。与之相比，中小板指数上涨0.51%，报收于8935.34点；创业板指数上涨0.47%，报收于2747.50点。

行业方面，中信石油石化、建筑和国防军工指数涨幅居前，分别上涨6.52%、5.23%和4.51%；中信轻工制造、电子元器件和计算机指数涨幅较小，分别上涨0.08%、0.09%和0.32%。

概念方面，油气改革、航母和天津自贸区

指数涨幅居前，分别上涨4.21%、4.07%和3.43%；苹果、移动转售和大数据指数跌幅居前，分别下跌1.14%、1.08%和0.99%。

从昨日市场表现来看，“两桶油”涨停成为最为抢眼的特征，同时也释放出两大信号。首先，央企重组概念的炒作热情被全面引爆。两桶油昨日盘中双双封住涨停板，强势格局凸显，反映近期强烈的石化重组预期进一步发酵，由此也引发了市场对于“中字头”央企重组概念的追捧热潮。基于石化双雄对于A股的指标性意义，短期央企重组概念预计将站上风口，市场风格短期再回大盘蓝筹股。

其次，“两桶油魔咒”应验，个股与指数背离。上证综指分时图上，早盘黄白线纠缠运行，10:30左右以石化双雄涨停时点为界，黄白线显著背离，之后白线大幅运行于黄线上方。尽管在浓厚的牛市氛围下，“大象起舞”没有“吓坏一地老鼠”，中小板指数和创业板指数依然以红盘报收，但涨幅大幅跑输主板，不少个股逆势回调，资金调仓、撤离小盘股的迹象明显。

## 央企重组井喷 高位分化展开

上周五证监会发布修订后的《第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》，将募集配套资金比例从25%扩大至不超过拟购买资产交易价格的100%，一并由并购重组审核委员会予以审核。证监会将其解释为进一步发挥资本市场促进企业重组的作用，加大并购重组融资力度，提升资本

市场服务实体经济的能力。分析人士认为，此举意在为国企合并铺路，下半年将掀起央企合并重组浪潮。

在结构转型和产业升级的大背景下，本轮牛市打上了鲜明的改革印记，改革红利的释放为慢牛不断注入新活力，也造就了一个又一个主题风口。近期，央企重组概念的热度迅速升温，从中国电建复牌后的连续“一”字涨停，到电信整合预期下中国联通的连续大涨，再到昨日的石化双雄联袂涨停，央企重组概念出现井喷。与此同时，央企重组概念股多为大盘蓝筹股，相对低企的估值进一步提升了吸引力，从

## 创业板指冲高回落

□本报记者 李波

在上周创出史上最大单周涨幅后，创业板指数昨日冲高回落，大幅跑输主板。

创业板指数昨日以2781.60点高开，之后震荡冲高，最高上冲至2806.76点，继续改写历史新高，不过之后大幅跳水，涨幅迅速收窄，午后维持弱势震荡。截至收盘，创业板指报2747.50点，上涨0.47%。

昨日正常交易的383只创业板个股中，有196只上涨，其中，天龙光电、航新科技、清水源等29只个股涨停，49只个股涨幅超过5%；181只下跌个股中，三联虹普跌停，金龙机电

## 权重蓝筹吸金

从个股层面观察，昨日涨停股中“央”字头企业云集，涨幅居前的股票也以大盘股居多，如上海石化、广深铁路、武钢股份、中国国航、中国联通、中国铁建乃至中国石油、中国石化，均是响当当的超大型国有上市公司；而且方向上，这些股票大多来自国防军工、交通运输、采掘等领域，是名副其实的权重蓝筹股，其走势对股指影响重大。

正是得益于以上权重蓝筹股的集体脉冲，昨日行业板块中，权重行业涨幅普遍居前，其中中信石油石化、建筑、国防军工、煤炭、交通运输指数分别上涨6.52%、5.23%、4.51%、3.96%和3.89%；同期轻工制造、电子元器、计算机、食品饮料、医药板块涨幅相对靠后。

与行业指数涨跌大体一致，昨日银行、建筑装饰、采掘成为仅有的获得资金净流入板块，具

而令主力资金追捧涌入。

需要指出的是，在货币和财政政策双双放松、产业利好密集发布、稳增长政策存在加码预期、改革加速推进的大背景下，本轮牛市仍有空间；不过，在快速上行后，全市场单边普涨的格局出现松动，板块个股短期将在高位震荡中走出分化。在创业板指数创出史上最大单周涨幅之后，调整压力明显加大；随着以央企重组概念为代表的蓝筹股的崛起，前期涨幅过大、透支业绩或题材的小盘成长股将遭遇获利回吐压力。当然，如果将视角放远，牛市格局下，蓝筹和成长股仍将轮动领涨。

和超图软件跌逾8%。

今年以来，创业板指数高歌猛进，不断演绎“震荡—新高”的好戏，估值泡沫也不断膨胀。不过，昨日石化双雄强势涨停，央企重组概念井喷，短期蓝筹股或重回风口。在此格局下，资金分流将加速创业板部分品种的获利回吐压力，阶段震荡和个股分化将进一步加剧。随着一季报业绩大幕的开启，业绩将成为个股成色的试金石，业绩向好、成长确定的个股方能强者恒强。操作上，“拥抱泡沫”的同时也需防范结构性风险，对于前期涨幅过大且透支业绩和题材的品种不宜盲目追高。

体金额为35.01亿元、11.33亿元、9.31亿元；紧随其后，国防军工、休闲服务、建筑材料、公用事业、钢铁板块资金净流出额相对较小；不过，机械设备、传媒、计算机、电子、医药生物板块全天净流出金额均在29亿元以上，资金净流出居前。

资金偏好还主导昨日个股资金流向，据Wind数据，昨日A股中资金净流入规模前50个股票，超过八成成为“60”军团，且前29只股票全部为“60”开头；其中中国中铁凭借15.52亿元净流入金额领衔个股行情；中国神华、中国石化、中国石油、中国一重、中国国航、中国重工这些“中国”打头的企业更扎堆获得资金青睐，具体净流入金额为3.85亿元、3.56亿元、2.82亿元、2.74亿元、2.33亿元和2.14亿元。总量上，上述50只“60”股全天获得141.03亿元资金净流入，显示大盘股中，权重品种更是昨日资金最爱。

最后，保定已经具备了较强的工业基础，并且分布平衡，具有特色，在河北省众城市中率先布局新兴产业。2013年保定的第一、第二与第三产业分布为13%、55%与32%。在工业中，保定以汽车、新能源、纺织、食品和建材五大行业为主导，近年来积极发展新能源、航空航天、新材料、生物医药等新兴产业。作为疏解首都部分产业功能的承载地，拥有不错的产业基础相当重要。这是因为产业集群效益在现代工商业中能够大幅提高企业的效益和效率。另外，具有一定的经济和工业基础，意味着当地的基础建设、公共服务、人文教育达到了一定的程度，这样的便利了此后迁入的机构和公司，对于政府事业单位与商业企业都可以起到节约成本的作用。

科技人员数量居全省首位。全市拥有各类企业研发中心100余家，以河北大学、河北农业大学、华北电力大学为代表的驻保高等院校与该市众多企业建立了产、学、研合作研发体制。这些软性资源为吸引首都部分事业单位和工商企业前往进驻提供了条件。

最后，保定已经具备了较强的工业基础，并且分布平衡，具有特色，在河北省众城市中率先布局新兴产业。2013年保定的第一、第二与第三产业分布为13%、55%与32%。在工业中，保定以汽车、新能源、纺织、食品和建材五大行业为主导，近年来积极发展新能源、航空航天、新材料、生物医药等新兴产业。作为疏解首都部分产业功能的承载地，拥有不错的产业基础相当重要。这是因为产业集群效益在现代工商业中能够大幅提高企业的效益和效率。另外，具有一定的经济和工业基础，意味着当地的基础建设、公共服务、人文教育达到了一定的程度，这样的便利了此后迁入的机构和公司，对于政府事业单位与商业企业都可以起到节约成本的作用。

27日的全国中小公路物流企业发展峰会上，国务院发展研究中心市场所副所长、研究员王微女士指出了未来物流创新的发展方向，并高度认可传化物流公路港线上线下联动的商业模式。业内人士表示，电子商务与物流业的深度融合，不仅直接扩大了服务于电子商务的快速业，更让物流业的上下游形成联动机制，物流效率大幅提高。另外，物流企业能够获取用户的消费、位置数据，在线上为用户提供透明化的物流服务和各类线下体验，获得增值收入，并实现资本的聚合和运力的聚合。

今年政府工作报告提出“发展物流快递”，“促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展的互联网+”。分析人士表示，随着互联网+物流的热度不断提升，A股涉足物流信息平台的相关公司有望迎来快速发展，投资者可适当关注。

## 沪股通现身三股龙虎榜

□本报记者 张怡

昨日，A股大涨使得AH股溢价大幅提升，而沪股通标的股也出现涨停潮。不过，跌幅最大的天宸股份昨日遭到了沪股通专用席位的卖出，同时被沪股通抛售的还有福成五丰，不过值得关注的是，沪股通专用席位还有一个机构专用席位同时买入了中国联通。

沪股通标的中有366只上涨，159只下跌，其中，上海石化、中国联通、中国石化、中国国航等在内的33只大盘蓝筹股惊现涨停潮；其中中国联通近三个交易日累计获得了4.92亿元的沪股通专用席位买入。昨日，跌幅最大的天宸股份下跌了9.16%，其中，卖出天宸股份金额最大的第二名也为沪股通席位，卖出金额为2910.34万元。同样遭遇卖出的还有福成五丰，金额是1151.53万元。

港股通标的中昨日有221家实现上涨，52家下跌，其中，上海石油化工股份、高银金融等在内的9只个股涨幅超过了10%。

行情上看，恒生指数早盘快速拉升，随后高位震荡，最终上涨1.33%；上证综指与之类似，只是虽然午盘短暂回落，但午后涨幅逐步提升，最终大涨3.04%至4527.40点。由此，恒生AH股溢价指数昨日大涨2.06%至131.25点。

额度方面，昨日沪股通剩余了117.45亿元，占当日额度的90%；港股通余额为85.77亿元，占当日额度的81.69%。总体来看，南下资金热情依旧超过北上资金，这与行情的演绎不尽相同。

## “两桶油”提振油化板块

□本报记者 叶涛

昨日，受中石油、中石化合并传闻影响，以“两桶油”为代表的石油石化板块强势拉升，全天飙升6.52%，对大盘站上4500点功不可没。建筑板块紧随其后，为全天行业涨幅第二。

个股方面，中信石油石化板块昨日正常交易的38只股票中，有33只出现上涨，其中涨幅在3%以上的有19只，中国石化、中国石油、上海石化、泰山石油、中海油服这5只股票强势涨停。需要指出的是，上周五大盘巨震，“两桶油”中途崛起携手护盘，已经超出部分投资者预期；昨日石油石化“双雄”二度发力涨停，更成为全天A股市场焦点。

截至昨日收盘，中国石油报收14.65元，股价创2008年4月以来新高，成交额也达到89.70亿元天量；中石化则揽得一周来第五根阳线，股价报8.56元。

## 两融看台

## 交运板块获融资客青睐

□本报记者 李波

截至4月24日，两融余额继续刷新历史新高，不过当日融资买入热度有所降温。行业方面，融资分化格局延续，交运和计算机板块受到融资客青睐，银行等板块遭遇净偿还。

4月24日，融资融券余额升至17894.37亿元，继续刷新历史新高。其中，融资余额为17804.20亿元，较上个交易日增长了108.22亿元；融券余额为90.17亿元，较上个交易日减少3.85亿元。其中，融资买入热度有所降温，当日的买入额为2293.26亿元，环比23日的2533.31亿元有所下降。

行业分布上看，当日交通运输和计算机板块遥遥领先，成为融资客布局的重点，净买入额分别达到了18.28亿元和17.99亿元。相比之下，在28个申万一级行业中，有7个行业出现了净偿还，其中，银行板块净偿还额最大，达到10.46亿元，商业贸易、建筑装饰和综合板块的融资净偿还额均超过了亿元。

个券方面，中国远洋、中国联通和中国中铁的净买入额居前，分别为6.43亿元、6.03亿元和5.91亿元；中信证券、中国建筑和长江证券的净偿还额较大，分别为6.18亿元、6.10亿元和3.00亿元。

## 新股定位

江苏有线( 600959 )
均值区间: 11.30—13.00元
极值区间: 10.20—13.60元
海通证券：合理价格为12.4元。公司是我国目前三大广电有线运营商之一，连续五年名列中国文化企业30强，主要在江苏省范围内从事广电网络的建设运营、广播电视节目传输、数据宽带业务以及数字电视增值业务的开发与经营，目前已经实现省、市、县三级广电网络联结整合。未来随着人口的增长及有线电视的进一步普及，未来公司联网用户总量仍有一定增长空间。公司基础网络质量优秀，在行业内处于领先，云媒体电视平台技术先进；与上游产业合作，发展空间巨大，看好公司长期的发展潜力。
财富证券：合理价格区间为10.2—13.6元。公司主要从事广电网络的建设运营，广播电视节目传输、数据宽带业务以及数字电视增值业务的开发与经营。公司是江苏省广电运营商，当前用户1772万，其中大部分是间接用户，待整合入网；随着入网用户数的快速增加，预计公司2015年营收和净利润同比增长30%左右。按照发行后全面摊薄股本计算，公司2015年EPS为0.34元。给予公司30—40倍估值，同时根据报价规则，建议询价价格为5.47元。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。