

马年以“七连阳”完美收官 三大悬念伴随A股步入羊年

刚刚过去的农历马年，A股以“七连阳”完美收官，为即将开始的羊年股市预留了丰富的想象空间。

政策暖风频吹能否抵消基本面寒意？货币政策变化带来的流动性宽松如何抵御注册制预期下的扩容加速？价值与成长，谁会成为A股的机会所在？这或许是伴随A股步入羊年的三大悬念。



A股马年以“七连阳”完美收官。

农历马年，A股呈现从盘整到震荡上行，再到快速拉升的格局。尤其是在临近年底的一波“快牛”行情中，上证综指用短短两个月实现了近四成的巨大涨幅。在这一过程中，基本面和政策面始终存在着鲜明的“温差”。

步入羊年，偏冷的基本面和趋热的政策面或依然并存。

本月公布的宏观经济数据中，1月CPI同比涨幅5年来首度跌破1%，PPI则出现了连续35个月负增长。同期亮

回眸马年股市，央行意外降息成为点燃“快牛”行情的导火索。步入羊年之后，流动性变化依然会成为左右A股的重要因素。

上投摩根双息平衡基金经理孙芳表示，经济低迷为货币政策进一步宽松提供了空间，预期后续央行还会采用降息及降准等手段。在资金面情况相对较好的背景下，居民金融资产配置迎来“拐点”，将令股市吸引力持续增强。

年末，A股经历震荡整固之后再度上扬，市场追逐的热点已经由大盘蓝筹股转向中小市值股票。

这或许是一个预兆：从行业到风格的频繁轮动，将使羊年A股投资难度不断加大。

申万宏源证券研究员严晓鸥表示，中国经济正处转型升级之际，政策环境偏暖无疑。但短期来看，市场对于周期品种能否“梅开二度”仍存在防御心理。

在严晓鸥看来，工业4.0和互联网

基本面偏冷VS政策面趋热

相的1月份进出口总值同比下降10.8%，内外需仍显疲弱。当月贸易顺差大幅扩大近九成。

相对低迷的数据，让各大投资机构对羊年A股基本面持较为谨慎的态度。南方基金权益投资总监史博表示，2011年以来，制造业的回报水平低于资金成本。从目前情况来看，在基建投

资难以单独拉动总投资的背景下，宏观经济有所企稳但向上弹性不大。

相对于基本面，业界对政策面的预期显然要乐观得多。在他们看来，从司法到财税，从土地流转到混合所有制，全面深化改革的进一步推进，将释放出更多红利并在资本市场获得体现，羊年A股震荡中稳步向上成为“大

概率事件”。

马年曾持续受到市场关注的“一带一路”国家战略，将在羊年进入全面铺开阶段。亚洲开发银行副行长张文才表示，“一带一路”将成为亚太地区乃至世界新的“增长源”。

着眼于万亿元量级存量的国企改革，也将成为羊年A股的热点主题。知名投行瑞银表示，国企利用资本市场实现整体上市，提高资产证券化率将是值得关注的投资机会。

发”和14只新股集体登台的盛况，IPO显现提速迹象。而在可预见的未来，发行注册制正式推行之后，新股批量上市或将成为“常态”。

与此同时，在金融创新不断加速背景下，股票期权等各种新产品、新工具次第亮相，预示着A股资金面压力将有增无减。

这也意味着，流动性持续宽松与市场加速扩容之间的博弈，也将成为羊年A股的重要特征之一。

流动性持续宽松VS市场加速扩容

史博则认为，伴随通胀的持续回落，此前相对偏弱的货币政策令较高的实际利率凸显。

史博援引数据分析说，美国居民养老保险在内的金融资产约占全部资产的40%，而中国居民资产中股票资产占比不足一成，未来增持空间非常广阔。“在改革、降息等多种因素推

动下，市场风险偏好持续提升。而在居民财富再配置趋势启动的支撑下，市场将从存量博弈进入增量入市阶段。”史博说。

值得注意的是，在流动性持续宽松成普遍预期的同时，股市加速扩容也可能为共。

本月，A股出现单日17只新股“群

大盘蓝筹股VS中小市值股

相关产业对于中国经济“弯道超车”的重要性日益显著，建议投资者关注商业模式创新的行业以及业绩具备稳定性成长性的品种。

“A股最大的机会在互联网。”长期看好优质成长股的孙芳表示，一切行业与互联网的结合，一切服务的云化以及大数据的应用，都有望促成新的商业模式。

从而带来相关公司估值的提升。

不过，这并不表示价值投资已经淡出主力的视野。孙芳等多位业界人士表示，经过前期的调整之后，蓝筹股也会在半年显现相应的投资机会。

估值数据或许可以提供一些依据。截至马年最后一个交易日，偏重大盘股的沪市平均市盈率为16.16倍，与

同期创业板的近80倍水平相去甚远。

进入年后，A股将迎来上市公司年报的密集披露。部分业绩持续增长的蓝筹股将重现估值优势，一些中小市值个股则将暴露其对成长性的过度透支，从而面临股价大幅回落的挑战。

从这个角度而言，羊年A股不仅将体现价值和成长的角力，更成为投资者能否精准把握市场节奏和机会的严峻考验。

记者 潘清（新华网上海2月24日电）



日经股指创近15年新高

2月24日，一名男子走过日本东京街头一处股价显示屏。东京证券交易所日经股指当日以18603.46点收盘，比上个交易日上涨136.56点，创近15年来新高。

新华社/法新

国家发展改革委：对银行涉企收费实施经济制裁15.85亿元

据新华社北京2月24日电（记者安蓓）记者日前从国家发展改革委了解到，针对企业反映突出的“融资贵融资难”问题，发展改革委自2013年10月到2014年底，对各类商业银行的150家分支机构收费情况进行了检查，实施经济制裁15.85亿元。

据发展改革委有关负责人介绍，发展改革委与银监会共同督促各商业银行整顿规范收费行为。据测算，几大行通过取消中间业务收费项目，降低收费标准，每年可减轻企业负担达40亿元。

这次商业银行收费检查不仅纠正了违规问题，更推动了制度层面建设，对推动各商业银行变革中间业务发展模式，预防和化解金融风险发挥了重要作用。

这位负责人表示，下一步，将全面清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法，加大执法力度，积极查处滥用行政权力排除限制竞争案件。积极推进反垄断执法，切实加强市场价格监管，维护和完善12358举报系统，切实做到“事事有回音，件件有落实”。

据中新网2月24日电 按照国内成品油定价机制“十个工作日一调”原则，国内油价在2月24日将再次迎来调价窗口。多家机构分析师表示，只有原油连续大幅暴跌，本轮油价才能搁浅，因此本次调价或成定局，成品油将迎来今年首次两连涨。

受美国钻塔继续减少以及欧洲经济增长等多重因素影响，本轮成品油调整计价周期内，国际原油价格震荡走高，三地变化率持续正向运行，这给国内市场带来利好支撑。据卓创资讯测算，截至第六个

工作日，国际市场主要原油品种本周期均价环比上周期已上涨11.7%。

其分析师胡慧春称，据模型测算，只有原油单日暴跌10美元/桶，并且在春节期间保持稳定，本轮油价才能搁浅，因此本次调价将成定局。

中新网能源频道统计发现，在2月17日-23日期间，纽约原油价格仅在49-52美元/桶之间窄幅波动。

隆众石化网原油分析师薛群也表示，若后期国际油价不会出现连续大幅暴跌，本轮成品油价格调整基本成为定

财经视点

转变理念 好赚钱

■ 陈平

提起去年下半年的大盘股飚涨行情，但凡有一点投资经验的投资者都无不感叹：从没见过，无法理解，不适应等等。正是由于这缘故，不少人在行情起初阶段，大都处在观望犹豫中，甚至于“满仓踏空”，眼望大盘一骑红尘上去而连连顿足。而不少大盘股短期内翻倍的赚钱效应，终让不少人忍不住在高位入市，以期分一杯羹，由于期望太高，当这些大盘股出现回调时心存侥幸不出局被活活套住。近日，一被套股友信心满满地告诉本人：不怕，主力庄家也被套在内，相信他们不会亏损走人，还会拉升。

对此观点，笔者不敢苟同，尽管主力后市有拉升的可能，但并不等于主力亏损就不会走人。要知道，当下的沪深股市可不是初创时期只能买入做多才能赚钱的格局，现在由于有了股指期货、期权等工具，投资者通过卖出做空照样可以赚钱。就以沪深股市来说，主力完全可以借助大盘股对大盘走势影响较大的权重作用，预先在股指期货上买入建仓后，然后通过大量抛售股市上的大股股打压市场，借助这两个市场天然的联动效应引发股指期货市场下跌而获利。由于股指期货具有以小博大即用小钱赚大钱的杠杆作用，股市上大盘股卖出造成的亏损，完全可以通过股指期货的赚钱得到补偿。也就是说，股指期货卖出做空赚的钱，除去亏损的大盘股，仍将有可观的收益。

从近期公开的信息看，自3月2日起，投资者将可以通过沪港通沽空在上海上市的股票；沪港通之后，今年将加快推出深港通，以至于未来还会有期货、商品通等；由于深港通今年有望推出，A股今年能否因而被MSCI（摩根斯坦利国际金融公司为中国A股市场编制的第一个指数）纳入其新兴市场指数再受关注。因此，可以说，沪深股市眼下不仅已进入了立体化的操作阶段，而且也从过去关门炒股与世界投资者同台一起玩。沪深股市的全球化将令那种至今仍抱着过去闭关自守的区域性、平面式操作观念的投资者，在今后的投资中吃哑巴亏，身在其中的投资者，对此不可不察！反之，谁及时转变观念，主动去适应市场，谁就能在今后的大市场中分享财富的增长。

四城市居民有望实现住房公积金“异地买房”

新华网合肥2月24日电（记者马姝瑞）包括合肥、武汉、长沙、南昌在内的长江中游城市群会城市正在加快推进住房公积金异地使用合作机制。今后，四城市居民“异地买房”可望申请到住房公积金贷款，或提取公积金用于偿还贷款。

记者了解到，此前，四城市已就包括住房公积金改革在内的“建设公共服务共享区”战略达成了共识。目前，这项改革已经进入了对接实施阶段。

四城市提出，将加快建立住房公积金异地使用合作机制，实现住房公积金缴存异地互认和转移接续。职工在就业地缴存公积金，在户籍地购买自住住房的，可向户籍地公积金中心申请公积金个人住房贷款。异地购房贷款执行贷款地住房公积金贷款政策规定；职工及配偶未使用住房公积金贷款的，异地购房可提取公积金用于购买户籍地首套自住住房和偿还商业住房贷款。

合肥市发展和改革委员会主任宋道军表示，接下来，四城市的具体执行部门将就政策的实施进行对接，每月召开调度会，监督政策落实的进度。“一旦两个城市成功对接，其他城市就可以模仿，相信公积金异地买房很快就能实现。”他说。

去年我国光伏发电量同比增长超过200%



国家能源局日前公布的数据显示，2014年我国光伏发电累计并网装机容量2805万千瓦，同比增长60%，其中，光伏电站2338万千瓦，分布式467万千瓦。光伏发电量约250亿千瓦时，同比增长超过200%。

图为河北张家口坝上地区的一处光伏发电厂与其后的风电场（1月19日摄）。

新华社记者 杨世尧 摄

国际金价下跌

收于每盎司1200.8美元

新华社芝加哥2月23日电（记者邵宇）受美元上涨和油价大跌的影响，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的2015年4月黄金期价23日比前一交易日下跌4.1美元，收于每盎司1200.8美元，跌幅为0.34%。

当天纽约外汇市场，美元对六种主要货币指数上涨，加之原油期货价格一度大跌超过3%，令金价承压下行，纽约黄金期货盘中曾跌破1200美元大关，但由于美国23日公布的房地产数据不及预期，金价跌幅有所收窄。

市场分析人士指出，随着20日欧元区决定延长即将到期的希腊救助协议，市场对希腊退出欧元区的担忧大大下降，投资者们纷纷涌向高收益的股市。从美国商品期货交易委员会最新公布的数据来看，基金最近几周在持续调减黄金期货多头仓位。

当天，2015年3月交割的白银期货价格下跌1.9美分，收于每盎司16.254美元，跌幅为0.12%；2015年4月交割的白金期货价格下跌6.6美元，收于每盎司1162.9美元，跌幅为0.56%。

新加坡增收富人税

据新加坡副总理兼财政部长尚达曼23日宣布，明年将提高对最富裕人群增收个人所得税，以应对日益庞大的公共开支。从明年开始，年收入在25.6万新加坡元（约合18.8万美元）以上的群体，其个人所得税率将从20%提高至22%。预计这部分人口占新加坡全国总人口的5%，提高个人所得税率后将为新加坡增加4亿新加坡元（2.9亿美元）的财政收入。目前，新加坡年度财政收入为613.5亿新加坡元（450.7亿美元）。尚达曼23日在议会宣布2015年财政预算时说，政府将把增加的税收用于提高贫穷群体和老年群体的生活水平，“每个人都做贡献，建设更好的新加坡，而富人更应多做贡献”。

杨舒怡（新华社特稿）

美国1月份旧房销量降至9个月新低



2月23日，在美国加利福尼亚州圣安塞尔莫，一处旧房挂牌待售。

美国全国房地产经纪人协会当日公布的报告显示，1月份美国旧房销量经季节调整按年率计算为482万套，比前一个月的修正值下降4.9%，销量下降至2014年4月份以来的新低，显示美国房地产市场复苏仍不稳定。在美国房地产市场，旧房销量占整个楼市销量的90%以上。

新华社/法新

调价窗口27日打开

国内油价或迎“两连涨”

据新华社2月24日电 按照国内成品油定价机制“十个工作日一调”原则，国内油价在2月24日将再次迎来调价窗口。

多家机构分析师表示，只有原油连续大幅暴跌，本轮油价才能搁浅，因此本次调价将成定局。

中新网能源频道统计发现，在2月17日-23日期间，纽约原油价格仅在49-52美元/桶之间窄幅波动。

隆众石化网原油分析师薛群也表示，若后期国际油价不会出现连续大幅暴跌，本轮成品油价格调整基本成为定

局。受油价上调趋势的影响，业者的心态会相对积极，预计后期汽油市场会继续稳中小幅，柴油价格则稳定为主。

“综合分析来看，2月27日国内成品油上调窗口将再次开启，上调幅度将至少在300元/吨。这是今年成品油首次两连涨”，胡慧春说。

她表示，目前国内多数地区国四93#汽油每升在5.85元左右，国五92#汽油每升在5.98元左右，此次上调落实后，则预计全国93#汽油将全面重返“六元时代”。