

元旦过后，A股喜迎“开门红”——

股市新动力从何而来

本报记者 谢慧 周琳 郭文鹄



刚进入2015年，股市迎来开门红，A股股指再创新高，多个板块持续飘红，引发新一轮投资热潮。这既反映了投资人对新一年全面深化改革和经济持续发展的信心，也是市场对政府推出的系列调控政策的积极反馈，还是资金积极寻找经济新增长点的具体表现。股市对经济新常态的适应刚刚起步，希望股市不仅能开门红，还能迎来持久“牛市”的真正到来——

1月5日，石化“双雄”双双涨停；1月6日，沪指冲击3400点大关，创逾60个月新高，交通运输板块持续飘红……券商交易所随处可见的大屏幕上，闪烁着让人心跳的红色。

这红色的背后是2015年最新政策红利带来的动力：1月4日，国家发改委放开多项商品和服务价格，给民航、铁路等领域送去“大礼包”；1月6日，国家铁路局编制完成铁路“十三五”发展规划基本思路，一揽子铁路建设项目投资即将展开。后续还会有大批稳定经济增长的政策出台，这将是持续推动A股的新动力。

改革红利提振信心

此轮牛市股指不断攀上新高峰时，政策走向成为影响股市的重要因素

2015年是全面深化改革的关键之年。对全面深化改革的预期和新一轮改革方案的亮相，牵动着A股“神经”。东方证券首席经济学家邵宇认为，A股行情折射出投资人对经济持续发展的信心，对相关领域的看好则引发了板块行情轮番启动。

这信心，源于对经济发展前景的看好。2014年我国经济社会发展主要目标和任务完成较好，经济运行处于合理区间，经济结构调整出现积极变化，全面深化改革取得重大进展。这信心，源自对改革红利的强烈看好。从加大实体经济支持力度到积极扩大有效投资，从简政放权持续推进到市场化改革提速，从化解产能过剩到寻找新的经济支柱，一系列深化改革举措出台，为中国经济注入源源不断的活力。

从京津冀协同发展，交通一体化、生态环境保护等领域强力突破，带动了区域地产价值重估，长江经济带、泛珠三角区域合作轮番起舞，概念股频频发力成为了A股行情的加速器；到宏观调控与结构调整紧密结合，资源性产品价格改革多措并举，新能源、环保行业股票应声上涨；再到“一带一路”战略海陆并举，构建起新常态下全方位对外开放的全新格局，也带来多产业链、多行业的投资机会，吸引资金蜂拥而至。

与此同时，新“国九条”通过顶层设计为各路资金通过资本市场流向实体经济搭建了平台；从IPO重启、资产证券化加速，到分红、重组等各项政策措施的落实，诸多改革举措为我国股市提供了“内生动力”；新“融十条”明确加快利率市场化，银行理财、信托等得到清理整顿，直接融资的主力重回债券与权益融资；新三板、区域股权市场、柜台交易等场外市场也在不断完善。

应该说，本轮股市启动，是中央全面深化改革、支持股市健康发展的一系列定向调控政策发挥效应的体现，也反映了资本市场对中国经济在新常态下企业活力增强、经济效益提高的期待。

资金“活水”助涨行情

资金亟需新的投资渠道，A股市场成为其重要的流动方向

2015年首个交易日亮点颇多，其中



重要的一点是成交量和成交额与2014年首个交易日相比均增长逾5倍。成交额的增加需要资金入场，作为竞价交易市场的股市同样离不开新增的“活水”。

“水”从何来？从国内因素看，去年底中国人民银行的不对称降息，直接释放流动性，短期内激发股指强势上攻。而之后的存贷比口径调整，理论上给商业银行放贷“减负”，与此前的降息出发点有相似之处。

从外部因素看，沪港通开闸为A股带来增量资金。数据显示，沪港通开闸最

初的20个交易日内，沪股通平均每日成交额为58.4亿元，平均额度用量为32.9亿元，占每日额度的25.3%。鉴于目前A股“财富效应”强于港股，将有望吸引更多资金流入。

事实上，不仅是沪港通，外来资金早就看准了A股这个“价值洼地”。截至2014年三季度末，QFII重仓股的持仓市值已从2003年底的7.58亿元上升至1058.85亿元。最新数据显示，截至2014年12月30日，国家外汇局累计审批QFII额度增至669.23亿美元，获批

机构增至261家，RQFII机构数增至95家。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，2003年以来的持仓数据表明，QFII投资者注重基本面分析，更倾向于持有A股市场资产规模大、成长性高、估值合理的蓝筹股，而投资行为上则趋于稳定，偏向长期持有，不通过频繁交易获利，特别是资产管理、养老基金等长期资金类型的QFII更是如此。

从大类资产配置角度看，在银行理财产品收益出现波动、房地产市场持续调整的大背景下，资金亟须新的投资渠道，而A股市场成为其重要的流动方向。加上经济结构调整加快的背景，部分产业资金难以继续按照原有盈利模式运转，被迫从落后生产方式中撤出，转而以股票投资方式参与社会资金运转，各路资金跑步进场便顺理成章。

中登公司统计显示，沪深两市在2014年12月29日至2014年12月31日期间，新增A股开户数达31.03万户。A股新增开户数自去年10月中旬以来，已连续数周突破20万户。

值得一提的是，此轮行情中，融资业务对行情起到助涨作用。12月8日，两市融资余额已超过9000亿元。目前，单日融资买入占成交量比重不低。由于融资业务相当于投资者“借钱炒股”，杠杆交易也为市场提供了更多流动性，对行情有进一步助推作用。

牛市能走多远

股市在努力找准节奏，适应当前的新常态特征

2015年，注定是不平凡的一年。未来市场的机会在哪里？

“企业盈利持续改善才能支撑信心，金融持续改革才能引入流量。各项改革牵一发而动全身，其推进深度将影响深远。”国泰君安首席分析师任泽平认为。

眼下，新一轮国企改革已拉开序幕。截至2013年底，国有企业已拥有80万亿元净资产，按照东方证券研究所测算，如果能让混合所有制国有企业充分发展，拉动其净资产收益率从当前6%上升至12%的社会资本平均水平，可拉动经济增长。业内预测，国企改革大潮将带动A股估值的系统性提升。

展望2015年，在稳健的货币政策和积极的财政政策主导下，流动性松紧适度、“三驾马车”均衡发展有望成为新常态。全年总体来看，适度宽松仍将是主基调，但不容忽视的是受到内外部因素影响，2015年市场面临的基本面和资金面依然具有不确定性。

应该看到，中国资本市场的改变，仍在推进当中，诸多领域的深化改革才刚刚启幕，改革将为中国股市注入更多活力，期望当牛市真正到来时，这头“牛”能走得长久一点。

百花齐放春色浓

何川

市的“炒小炒差”之后，其背后反映出的价值投资理念回归更为令人欣慰。但在金融权重扬蹄奋进的同时，电子、医药生物、轻工制造等板块却屡屡“掉链子”，有色金属、化工等其他周期性大盘股也上攻乏力。整体而言，目前市场呈现的不是金融权重带动其他板块齐涨共进的人字形形阵，而是一高一低、你涨我跌的“跷跷板”形态，给投资者带来“满仓踏空”、光赚指数不赚钱的困扰，让近期这波行情算不上实惠。

蓝筹成长并驾齐驱，各大板块轮动上涨，才能真正演绎波澜壮阔、创造财富效应的牛市。值得欣喜的是，从岁末年初几个交易日情况来看，基建、钢铁等板块开始接力金融，创业板指在经历过前期调整后也出现企稳回升迹象。在当前大盘蓝筹宣告“王者归来”之际，市场更多期待它与其他板块上演“兄弟连”的豪情，而非“千里走单骑”的独斗。归根到底，一枝独秀不是春，百花齐放春色浓，这才应是牛市里的“新常态”。

世彤看来，沪港通的开闸，绝不仅仅是简单引入外来资金活水，而对于内地资本市场来说，更是一次由投机向价值投资理念转变的良机。而未来深港通开通、“T+0”交易制度的试点等诸多因素更为券商行业升级打开想象空间。

除了券商、银行等金融板块外，资本市场正借改革东风发力。信达证券研发中心副总经理刘景德告诉《经济日报》记者，国企改革相关股票在2015年仍将成为投资主线之一，会为投资者提供更好的机会。“预计在2015年，国企改革或将进一步释放制度与政策红利，提升产业效率，缓解地方政府财政压力，不断提升相关领域上市公司的估值和业绩，为资本市场带来新契机。”刘景德说。

新年投资可“追”谁

本报记者 温济聪

渐行渐近，那些有较好业绩支撑，并且低估值、有分红保证的大盘蓝筹股显然会成为投资者的首选。

综合《经济日报》记者采访的业内人士和机构研究报告来看，市场人士普遍看好非金融板块、国企改革概念、大健康产业（如医疗机器人、康复产业）以及高端制造（新材料、核能、通用航空）等行业领域。

而在众多蓝筹股中，以券商为代表



日出东方红胜火，抑或说的就是对2015年股市的展望。不论在政策层面还是资金层面，诸多利好给资本市场不断注入活力。在牛市可期的大环境下，如何避免满仓踏空，哪些行业板块最具吸引力，无疑是投资者关注的焦点。

目前来看，我国经济运行处在合理区间，经济结构调整出现积极变化，深化改革扩大开放取得重大进展。而随着大批增量资金进入股市以及注册制开闸

热点 点击

我国快递业务量跃居世界第一

2020年将基本实现“村村通”

本报北京1月6日讯 记者刘晓峰从全国邮政管理工作会上获悉：2014年我国快递业务量达140亿件，跃居世界第一。国家邮政局局长马军胜表示，2015年邮政管理部门将坚持提质增效，加强创新驱动，主动适应经济发展新常态，按照中央对邮政业的新定位，进一步优化发展有所作为，提升行业服务能力和竞争水平。

2014年，我国快递业务收入完成2040亿元，同比增长42%；快递业务量同比增长52%，最高日处理量超过1亿件。邮政体制改革以来，在法规政策利好、市场需求旺盛、行业奋进实干的共同作用下，我国快递业进入了持续快速健康发展的新阶段，年业务量从2006年的10亿件增长到2014年的140亿件。

为了进一步打造快递“升级版”，2015年邮政管理部门将持续加大政策扶持力度。国家邮政局将推动出台促进快递业发展的若干意见；继续加快推进快递“三向”工程，组织实施示范项目，推进快递与农民网商协同发展；继续做好“电子商务与物流快递协调发展”试点工作。马军胜表示，“我们将继续落实快递服务先进制造业指导意见，积极提供一体化供应链解决方案，为医疗保健、汽车、航空等提供完善的快递服务；扩大冷链快递服务覆盖范围。”

同时，马军胜强调，国家邮政局将加快建设普惠邮政、推动公共服务换挡升级，要促进邮政普遍服务强能力、提速度、优服务、拓市场；推进网络共建共享，加快形成覆盖城乡、配套衔接、布局合理、便民惠民的快递骨干网和末端投递网，到2020年，基本实现“县县有分拨，乡乡有网点，村村通快递”。

据介绍，建设普惠邮政，就是要让每个居民都能以合理的价格获得优质的寄递服务，共享邮政业改革发展成果。马军胜表示，“加快建设普惠邮政，关键是要共建共享公共资源，创新管理方式，拓宽服务领域，提升服务品质。为此，要努力实现普遍便捷化、快速普惠化、普惠品质化。”

国家邮政局还提出要加快建设智慧邮政，综合利用互联网、物联网、大数据、云计算等先进技术，通过精准、动态、科学的管理和信息共享，全面提升行业供给能力、运行效率、安全性能和服务质量，创造更大的社会价值。还要加快建设安全邮政、实现持续健康发展，加快建设诚信邮政、夯实行业发展基础，加快建设绿色邮政、实现循环低碳环保。

实现“一控两减三基本”

5年后化肥农药用量有望零增长

本报北京1月6日讯 记者乔金亮报道：在今天举行的农业部新闻发布会上，农业部提出到2020年，我国农业要实现“一控两减三基本”，即控制农业用水总量；减少化肥、农药使用量，化肥、农药用量实现零增长；基本实现畜禽养殖排泄物资源化利用，病死畜禽全部实现无害化处理；基本实现农作物秸秆资源化利用，秸秆露天焚烧现象得到有效控制；基本实现农业投入品包装物及废弃农膜有效回收处理。

农业部科教司司长唐珂说，我国化肥、农药使用量居世界第一，但其利用率比世界发达国家低15%至20%。化肥方面，要扩大测土配方施肥项目实施的范围，通过新技术的运用，提高化肥利用效率。到2020年，测土配方施肥技术推广覆盖率要达到90%以上，肥料利用率提高到40%以上，化肥使用总量实现零增长。农药方面，要推动农作物病虫害统防统治和绿色防控，优先采用生态控制、物理防治和生物防治措施，开展低毒低残留农药的示范推广。到2020年，主要农作物病虫害绿色防控覆盖率达到30%，化学农药使用量控制实现零增长。

据介绍，为推进生态循环农业试点建设，农业部和浙江省政府已签署共建现代生态循环农业试点省，浙江省将用3年时间率先实现“一控两减三基本”目标。

金视界

重庆首个“智慧之家”免费开放



1月6日，一名参观者在重庆首个“智慧之家”体验智能健身。重庆首个以低碳环保和物联网技术应用为主的“智慧之家”，近日正式落户重庆“国家物联网产业示范基地”。目前，该物联网应用示范项目已向公众免费开放。

周会摄(新华社发)

本版编辑 王薇薇 李瞳
美编 夏一
本版邮箱 jrbjrcj@163.com