



申萬宏源觀點

申萬宏源昨日發布市場策略指，短期市場巨幅震盪是賺錢效應過度累積與政策面消息共振結果。A股向上大邏輯依然未被打破，維持「滬綜指5000點以上，創業板牛市不言頂判斷」不變。即使震盪後，該行並建議重點關注低估值新興產業股，以及有改革成長預期的行業。

報告指出，雖然上月底大盤在政策干預下出現巨幅調整，但從政策出發點來看仍是希望市場

創業板牛市不言頂

健康發展、走慢牛行情，而非真正打壓市場。申萬宏源分析，引發大盤震盪的直接原因有四點：短期過快上漲，投資者對於監管層相對溫和的態度變化開始麻木，所引發的情緒過於亢奮；貨幣政策寬鬆預期略有動搖，增量加槓桿資金入市受到一定抑制；高槓桿疊加恐慌情緒加速下跌；流動性方面，匯金減持形成的盤中催化；大量上市公司減持所引發的市場風險意識積累；以及六月

份IPO在即，將凍結的大批資金。流動性方面，上周在穩增長預期加碼、地方債供給壓力及市場情緒謹慎的影響下，國債、國開債收益率陡峭上行，短端回落，長端上升。同時，政策邊際效應遞減，央行重啓正回購，降準寬鬆效應以及地方債定向發行帶來的利好的邊際效應遞減，利率曲線面臨上行壓力。A股方面，申萬宏源認為，驅動A股繼續向

上的因素仍是改革降低風險溢價，以成長類資產為代表的改革和創新仍是主線，長期邏輯掩護短期市場表現仍是市場的核心特徵。因此震盪之後，出現風格輪動的概率不大。短期國企改革板塊可能密集催化，短期受益的大藍籌籌可能有所表現，但這仍是白馬成長股的投資邏輯。

繼續看好互聯網龍頭

行業配置方面，繼續關注次新股、近期調整較多的互聯網龍頭公司，以及有相對安全邊際的國企改革的標的，同時提示關注調整較為充分且不涉及國有資產流失的央企合併，以及可能存在較大預期差的地方國企效央企合併。

不懼打新潮 A股站上4900

兩市逾400股漲停 創板飆5%

A股周二震盪走高，並於尾盤站上4900點，追上「528暴跌」前水平。題材股熱點競相發力，兩市逾400隻個股漲停。分析指出，大盤快速收復上周失地，反映市場做多情緒濃烈，極大地對沖了近期打新潮所帶來的負面影響，預計短線股指或維持震盪上行格局。

大公報記者毛麗娟深圳報道

截至收盤，滬綜指報4911.57點，漲1.72%；深成指報17485.58點，漲3.36%。此外，創業板指報3901.54點，漲4.92%；中小板指報11896.23點，漲3.44%。兩市共429隻個股漲停，全天共成交19729.25億元（人民幣，下同），相比前一交易日放量近一成。

新股抽水或達八萬億

A股市場本周二、三迎來又一輪新股申購。昨日有包括中國核電在內的11隻個股進行申購，今日申購家數則達12家。多家機構預測，由於有「巨無霸」企業亮相，本次打新規模遠超前幾次，抽水總量將在五至八萬億元水平。

國金證券投顧鄧邵峰指出，雖然打新資金凍結影響了流動性，但此兩個月新發基金尚未完成建倉的比例很高，這部分基金充分利用上周調整的契機大舉建倉，很大程度上抵銷了新股發行帶來的負面影響。

盤面上看，3D打印概念股漲逾3%，板塊漲逾3%。銀禧科技、蘇大維格、紫光股份、海源機械等12股漲停，亞廈股份、中海達

、美亞光電漲超8%。彩票概念股集體大漲，歌華有線、內蒙君正、新大陸、高鴻股份、粵傳媒、安妮股份等6股漲停，姚記撲克、東港股份升逾8%。

金融板塊持續低迷

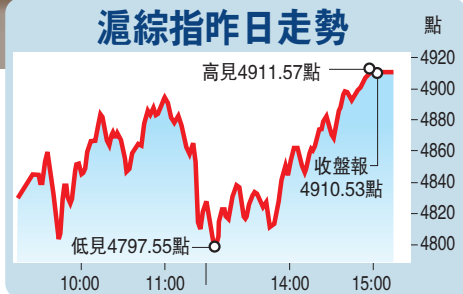
題材股行情如火如荼，金融板塊卻持續低迷。其中，非銀金融板塊五日間跌逾6%，內銀股跌幅超過3%。信達證券研究員谷永濤分析，市場風格還沒有切換過來，資金仍停留在小盤股。監管層希望以資本市場保持財富效應，借力恢復實體經濟；但又憂慮瘋牛難控，屢次提示風險。資金揣摩監管態度，炒小盤股，藍籌橫盤，滬指「慢牛」。

大盤本周已累升6.48%，但資金流向使人擔憂。據東方財富網數據顯示，周二主力資金未如前一交易日的繼續呈現淨流入。截至收盤，滬深兩市主力資金流出總計560億元。其中，滬市主力資金淨流出376億元，深市主力資金淨流出184億元。

具體到板塊來看，周二工程建設、木業



做多情緒濃烈，A股周二尾盤發力升1.7%，重回4900點 新華社



盤整。

另據外媒報道，阿布扎比投資局(ADIA)日前獲批QFII(合格境外機構投資者)額度15億美元(折合人民幣約93億元)。

傢具和商業百貨成爲主力資金淨流入金額最多的前三大行業板塊，流入金額分別爲10.41億元、2.44億元及0.94億元。另一方面，醫藥行業、券商信託和電力行業成爲周二資金淨流出最多的前三大行業板塊，流出金額分別爲43.07億元、42.10億元及37.02億元。

對於後市，谷永濤指出，目前大盤上漲趨勢未變，「528暴跌」爲偶發事件累積、情緒主導，近幾個交易日明顯反彈。本周IPO發行，總體來看影響消化較快。但本次調整不很到位，在5000點之前可能還會再行

分眾457億借殼回歸A股

【大公報訊】中概股回歸潮正式開啓。宏達新材(002211)昨晚公布重組預案，公司擬通過資產置換、發行股份及支付現金收購資產等一系列交易，實現分眾傳媒借殼上市，後者交易作價高達457億元(人民幣，下同)。本次重組不僅爲中資公司退市美股後轉戰A股的首個案例，亦爲A股史上最大規模借殼交易。

根據方案，宏達新材擬以全部資產及負債作爲擬置出資產(作價8.796億元)與置入資產分眾傳媒100%股權(作價457億元)進行資產置換；差額部分公司擬以每股7.33元非公開發行約54.42股，以及現金49.30億元支付。同時，公司擬向不超過10名特定對象非公開發行股份募集配套資金不超過50億元，發行價格不低於每股9.08元。

上述交易完成後，宏達新材主業將變爲生活圈媒體業務，實際控制人將變爲分眾傳媒董事會主席江南春。另據監管要求，宏達新材將繼續停牌，預計停牌時間不超過10個交易日。該股於去年12月10日開始停牌，停牌前報8.93元。

上海李斯投資管理諮詢有限公司媒體分析師胡正起指出，分眾傳媒在美國的市場認可程度較低，但在內地則不一樣。「公司從納斯達克離開，尋求在中國資本市場登陸，是很理性的選擇。」

分眾傳媒於2005年登陸納斯達克，創造了中國傳媒公司海外上市神話，公司股價一度衝高至60美元(折合人民幣約367元)。但在2011年11月，分眾傳媒遭遇做空機構狙擊。渾水發布報告強烈建議賣出分眾傳媒股票。公司股價隨後急劇下跌，一個交易日內市值蒸發13.6億美元。江南春彼時曾在微博質疑，美國市場真是令人無法理解，越優質的公司跌得越多，做空的人放謠言以圖利。

業內人士指出，分眾傳媒從納斯達克退市時市值約爲165億元，此次借殼登陸A股後估值普遍預計將在450億元水平。

李劍閣：國家牛市提法不可取

【大公報訊】A股上漲行情氣勢如虹，有人歸諸於國家意志的體現。匯金公司副董事長李劍閣指出，國家需要的是一個健康、規範的資本市場，有漲有跌才是常態。製造「國家牛市」概念的人，實質是在綁架政府；相信「國家牛市」概念的人，何時能迷途知返。「兩萬億的日交易量創造了世界之最，任何閃失都會讓我們付出沉重的代價。」

李劍閣是在出席「全球金融論壇」時發表上述講話的。他並稱，製造「國家牛市」概念的人，用心十分可疑。在當前市場環境下，許多上市公司甚至借用虛假的併購重組概念去做市值。有一些企業在合併停牌之前就洩漏消息，存在大量的內幕交易。此外，個別創業板公司市盈率過高得離譜，需要一定的風險提示。「畢竟中國投資者中，散戶較多，對風險的辨別能力比較低。」

目前市場融資餘額持續破頂，但證券業務卻不足百億。李劍閣直言，一個每天交易量達兩萬億級的股票市場，多空雙方分歧十分巨大。但中國資本市場的兩融業務，「一條腿長，一條腿短」。他呼籲，要在爲看多的人提供融資工具的同時，給看空的人提供融券的機會，讓市場去自行平衡，牛市才不會變成「瘋牛」。

對於上周披露的減持內銀股一事，李劍閣解釋稱，匯金減持的股票比例極少，並且是在此前市況不好時增持的股份。「增持的那一部分是從財政借來的錢，所以我們減持是正常的資本市場運作。」他並稱，其實市場不要苛求匯金公司只有買的義務，沒有賣的權利，這樣太不公平了。

上周新開戶數再創新高

【大公報訊】A股市場加劇震盪，不改資金入市熱情。中國結算最新周報顯示，上周(5月25日至29日)滬深兩交易所新增A股帳戶數442.8萬戶，較前一周的263.07萬戶環比增長近69%，再次創出開戶數歷史新高。

數據顯示，期內持倉A股帳戶數約爲6821.1萬戶，佔期末A股總帳戶(21315.60萬戶)突破32%。參與交易的A股帳戶首次突破5000萬戶，達5467.57萬戶，環比增長21.96%。截至期末，股票帳戶數共計2.16億戶。其中，期末A股帳戶爲2.13億戶，有效帳戶數爲1.75億戶。

分析認爲，儘管周四兩市出現較大波動，但A股上周連續三日的上揚，加之持續受各種利好政策的影響，及各界分析人士對後市的樂觀預測，投資者仍對股市上漲持有較大信心，紛紛入市爭當股民。

基金方面，上周新增基金開戶數202.14萬戶，環比上升81.63%。其中，封閉式基金開戶數爲12.36萬戶，TA系統配號產生的基金帳戶數爲189.78萬戶，截至5月22日期末總基金帳戶爲6676.72萬戶。

穗44億賣出天河舊廠改造地



▲廣州44.2億元出讓天河舊廠改造地，圖爲競價現場 盧靜怡攝

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報道：廣州昨日成功出讓天河廣日電梯舊廠改造地塊，進帳44.2億元(人民幣，下同)。地塊最終由信達地產旗下的兩家全資子公司收入囊中，溢價15.77%，折合樓面地價1.85萬元每平方米，遠低於鄰近恆大項目逾二萬元每平方米的拿地價。信達置業副總經理劉奕場受訪稱，拿地價格尚在預算內，未來最快在一到兩年內將項目打造成城市綜合體。

該地塊爲居住、商業、教育在內的綜合用地，起拍價38.18億元，吸引綠地、信達置業、華發和保利四家房企參與競拍，整個競價歷時約20分鐘。隨劉奕場在摘得地塊後表示，本次拿地的聯合體是信達旗下一線城市，此次拿地是部署珠三角戰略的第一步，未來還有拿地計劃。

資料顯示，目前該地塊周邊樓盤有恆大御府及佳兆業天御，兩項目拿地時價格分別爲2.5萬元和2.3萬元每平方米。廣東省房地產研究會副會長韓世同認爲，該地塊的出讓價格雖相對周邊地價便宜，但因該項目處於城鄉結合部，開發難度較大，料地塊每平方米銷售價約在3.6萬元才有利潤空間。

長樂生態文明宜居之城 長樂園化企業區域 長樂生態文明 宜居之城 長樂園化企業區域 長樂生態文明 宜居之城

中路股份有限公司 關於召開2014年度利潤分配投資者說明會預告的公告 關於公司第一大股東持有部分無限售流通股解除質押的公告