

金股一指

昨日 A 股市場出現分化走勢，表現在兩方面。一是上海股市和深圳股市的分化，二是主

板和創業板市場的分化。更值得注意的是，上

海股市重新獲得資金青睞，顯示估值落差發揮

了引導作用。

估值風險引發分化

上周末內地監管層三箭齊發，嚴查配資是釜

底抽薪，擴容提速量是揚湯止沸，清查六類

違規是給瘋牛降溫。但昨日內地兩市不為所動，

瘋牛依舊。從盤面看，市場出現兩大分化。一是

不看市盈率 都鬥市膽率

前期深強滬弱的格局又顛倒過來了，市場重

心又回到上海股市。上周五和昨日上海股市

成交均超過 1 萬億元，而深圳股市成交超過

上海股市的情況沒有再現。在升幅上，昨日上

證綜指暴漲 3.35%，而深成指升幅未達 2%。

二是主板和創業板分化，一直高歌猛進的創

業板指連續兩日出現休整回落跡象，而上證

指數、深證成指等主板市場指數出現加速態

勢，創業板指數昨日更逆市跌了 1.39%。

看來，監管層的三箭齊發中招的是創業板

板。近期創業板指數加速飆漲後，其估值坐

圳股市的市盈率快是上海股市的 3 倍了。

筆者注意到，儘管深圳股市勢頭有所回落，但

其活躍度仍然比上海股市好。截至 22 日，滬深

股市流通市值首次超過 50 萬億元，報 506561

億元。其中滬市流通市值報 319770 億元，深市

流通市值報 186791 億元。深圳股市流通市值僅

相當與上海股市的 58.4%，但其日成交額與上

海股市比較接近，就很可能說明這個問題。

A 股搶錢讓人眼紅

在管理層上周五三箭齊發抑制市場瘋牛的背

滬指續攀新高 創板調整 成交再放量

分析師料本周衝 5000 點

專家觀點

羅傑斯：

A 股短期無泡沫

國際著名投資大師羅傑斯 24 日表示，中國股市的漲勢可能還會持續一兩年時間，短期內不會形成泡沫，仍對中國股市表示樂觀。而且，他認為，對中國股票市場的看好是長期的，雖然中國股市近期上漲很多，但依然未到最高點，他仍在購買中國股票。

民生管清友：

牛市還未見頂

「預計今年 5 月底或 6 月初，仍有一次降息降準。」民生證券研究院執行院長、首席宏觀研究員管清友認為，2014 年下半年中國啓動全面降息降準周期，這也是開啓這波大牛市的重要因素。

管清友稱，這波牛市是居民資產重新配置大背景下進行的，也順應了中國為解決企業融資難，發展多層次資本市場，從間接融資到直接融資的政策方向。同時，這波牛市也是互聯網時代的第一場牛市，信息傳播和市場反應更快，用傳統的眼光看當下的股市，已不太合時宜。他估測，這波二級市場行情或持續一到兩年，一級市場的行情或有 3 到 5 年。

股海信息

監管層再提兩融風險

張育軍日前指出，證券公司始終要把風險管理放在首位，尤其是在目前日益火爆的市場情形下，更要提高警覺、未雨綢繆。表示最近一段時期，最重要的就是要關注融資融券業務風險以及隨之帶來的流動性風險。

16 家公司 IPO 配售違規

中國證券業協會昨日發布公告，公布首次公開發行股票配售對象黑名單，16 個配售對象被列入本次黑名單。

公告表示，證券業協會決定對參與 2015 年 1-3 月期間的木林森、環能科技、愛迪爾、北部灣旅、紅相電力、萬達院線、強力新材、浩豐科技、龍津藥業、富煌鋼構、杭電股份、昆崙萬維、魯億通、光華科技、華友鉅業、航天工程、春秋航空、國光股份、繼峰股份等項目的新股網下申購過程中，違反《規範》第四十五條規定的 16 個股票配售對象列入黑名單。

國家級合肥高新區 打造現代科技新城

合肥高新區：突出創新聚焦 " 互聯網 +"

【香港商報訊】通訊員楊萃 趙登岩報道：作為國家級高新技術產業開發區，去年以來，合肥高新區緊盯 " 互聯網 + " 行動計劃，國家戰略，立足園區實際，結合園區產業發展特點，探索出一條 " 互聯網 + 產業發展 " 的獨特路徑。

新興產業尋新增長點

今年 4 月初，陽光電源與阿裏雲計算達成戰略合作協議，基於全新發佈的 " 智慧光伏雲 "，共同推動新能源接入 " 互聯網 + " 的產業革新。

這意味著將有數十萬太陽能電站接入阿裏雲，變身 " 互聯網 + " 發電站。未來，陽光電源將通過阿裏雲提供海量的計算、存儲和網絡連接能力，向太陽能電站提供智能服務，數十萬的智慧太陽能電站接入雲計算。

互聯網給太陽能光伏產業發展以更多暢想，同時也為智能穿戴設備產業發展帶來新活力。安徽華米信息科技有限公司與李寧公司達成戰略協議，共同打造新一代智能跑鞋，並探索大數據健康領域。這場傳統產業與互聯網信息技術的 " 聯姻 "，也讓合肥高新區看到了 " 互聯網 +" 的又一獨特魅力——可以賦予傳統行業逆勢突圍的希望。

傳統產業逆勢突圍

3 月份，有 " 中國家電奧斯卡 " 之稱的艾普蘭獎結果揭曉，最終，惠而浦中國脫穎而出，旗下惠而浦、三洋、帝度共斬獲三項大獎，涵蓋冰箱、洗衣機及變頻電機，成為全場最大贏家。

獲獎產品名單中，惠而浦第六感智能保鮮冰箱 BCD——401WMBUW 作為冰箱品類代表摘得艾普蘭獎產品獎。這是一款用戶可以即時操控的 " 互聯網冰箱 "。公眾普遍認為，" 互聯網 +" 主要應用於第三產業，忽視了其對第二產業的滲透作用。實際上，在合肥高新區，工業互聯網正在從消費品工業向裝備製造和能源、新材料等工業領域滲透，有望全面推動傳統工業生產方式的轉變。

產業發展面臨契機

在合肥高新區，" 互聯網 +" 正以多種方式實現與實體經濟的融合。

據介紹，下一步，合肥高新區推進 " 互聯網 +" 行動計劃 " 的重中之重仍然在創新，其中包括技術的創新、體制機制的創新，甚至思維模式的創新。

25 日 A 股成交破 2 萬億元

滬指連過兩關站上 4800 點

上證指數 4813.80 點 今開 4660.07 點 收盤 4813.80 點 3.35% 漲

深證成指 收盤 16351.06 點 1.90% 漲

分析師料本周衝 5000 點

本輪牛市資金推動

東方證券首席經濟學家、陸家嘴沙龍理事會秘書長邵宇在《金融時報》撰文稱，股市演繹到目前這個狀態，有一些基本的共識也在形成。例如在去年年中觸發本次牛市（指主板，創業板則兩年之前就開始牛市了）的引子是「滬港通」，講得是「八國聯軍」要來的故事。實踐證明外援暫時沒有來，甚至還可能在今年四季度有一次流動性的勝利大逃亡，因為美國會進入溫和的升息周期。但這個故事在當時確實觸發了市場情緒的改善，現在市場仍然對人民幣今年納入 SDR（特別提款權）和 A 股納入 MSCI 指數抱有期望，因為這會顯著推升對人民幣和人民幣資產的海外需求，並維持匯率穩定，但可能目前並非最成熟的時機。

還有另外一個至關重要的宏觀觸發點，就是去年中期的 PSL，即央行定向放款支持國家開發銀行的棚戶區改造投資，這其實是某種形式的中國式量寬的始作俑者。

三集團與長百合作

【香港商報訊】三一重工周一盤後針對媒體有關「長百集團三一重工聯姻，全國 40% 攪拌站將油改氣」等新聞報道作出澄清，指出長百集團的合作對象為公司控股股東三一集團，而非上市公司。

三一重工表示，簽約項目合作雙方為本公司控股股東三一集團與長春百貨大樓集團子公司青島中天能源公司，部分媒體轉載誤讀讓本次項目合作雙方為三一重工與長百集團。

公司進一步表示，該次項目的合作模式擬為三一集團與中天能源共同成立合資公司，規劃提供工程機械行業「油改氣」專業技術服務和燃氣資源供應，為三一品牌的混凝土攪拌站、瀝青攪拌站配套建設 LNG/CNG 加注站供應天然氣。

三一重工稱，上述簽署的協議屬於意向性協議，項目實施尚需雙方履行相關的審批程序，存在一定的不確定性。

因重要事項未公告，三一重工周一全天停牌，長百集團收報漲停價 36.33 元，但未封死漲停。

就是從這個時點開始，從流動性的角度托舉中國經濟成為大概率的政策趨勢，而流動性對於市場又是最為重要的，這也就提升了市場的活躍度。再有就是「43 號文」阻斷了非標資產的再配置空間，而不動產登記以及一系列的後續政策預期，也使得房地產不再成為對中國老百姓最有吸引力的大類資產配置標的，這些都驅使著中國國內居民財富的一次大的配置調整，去向很清楚——股票和海外。因此在一輪強烈的藍籌股的估值修復行情後，市場傾向於認為，本輪行情本質上是水牛的機率正在日益增大，尤其是在實體經濟修復和改革果斷推進，目前仍然處於無法證偽和事後歸因的高度不確定狀態下的時候。

如果本輪牛市和以往有什麼不一樣的話，那就是杠杆的運用。去年行情開始時融資規模在 3000 億元人民幣左右，目前券商兩融規模已經超過 1.7 萬億。理論上講，如果兩融規模接近上限，那麼融資規模的增長將放緩，一旦券商風險資金準備要求提高或者券商增發暫停，甚至銀行的授信受阻，將意味著增量資金入市開始發生逆轉。

全球第五 深市總市值暴漲

截至 5 月 20 日深圳股市的總市值約為 25 萬億元，超過了香港（約 31 萬億港元）和倫敦躍居全球第 5 位。創業板的 PER（股價收益率）約為 110 倍。警惕股市行情過熱的中國政府可能進行限制，股價行情可能出現調整。但是樂觀的個人投資者認為「中國政府不希望創業板大幅下跌」，購買慾望依然強烈。

39 億股 中國核電下月 IPO

5 月份第二批獲得 IPO 批文的 23 家公司中的 21 家周一凌晨發布招股說明書，正式啓動 IPO，其中上交所 5 家、中小板 6 家、創業板 10 家。公告顯示，本批新股中發行量最大的為中國核電，擬發行 38.91 億股，此外，寶鋼包裝、綠城水務的發行數量也超過 1 億股。

15 萬 前 4 月滬股民淨賺最多

如太陽般火熱的行情下，股民們「想不賺錢都難」。今年前 4 月內地人均從 A 股獲利 1.4 萬元，如果按地區來看，上海最牛，人均獲利 15.64 萬元，其次是北京，人均獲利 8.02 萬元。

昨日，內地股市延續火爆，滬指收盤報 4813.80 點，漲 156.20 點，漲幅 3.35%，滬深兩市成交量為 20330.29 億元，再創歷史紀錄。不過創業板早盤重挫，一度暴跌逾 4% 失 3400 關口，收跌 1.39%。接受本報記者採訪的分析師認為，受上周多空政策連續出台的影響，滬指延續上周五上漲態勢，投資者熱情依然不減，場外資金源源不斷地湧入，提振了市場的信心。分析師指出，創業板的短期波動屬正常調整，股指下跌在市場預期之中。

香港商報記者 朱輝豪

滬指創 7 年新高

昨日開盤，滬指高開高走再創新高，銀行、證券、煤炭、鋼鐵等權重股爆發，帶動股指一路上揚。截止收盤，滬指報 4813.80 點，漲幅 3.35%；深成指報 16351.06 點，漲幅 1.90%；創業板早盤重挫，一度暴跌逾 4% 失 3400 關口，最終報 3467.92 點，跌幅 1.39%。從成交量看，滬市成交 10792.96 億元，深市成交 9537.33 億元，兩市共成交 20330.29 億元。

一位不願具名的證券分析師在接受本報記者採訪時表示，昨日股市延續火爆局面，投資者熱情依然不減，充足的入場資金以及最近出台的一些利好政策提振了市場的信心。

在經過前

期的調整之後，短期滬指上漲仍是大概率事件，在賺錢效應帶動的資金驅動下，有望在本周內衝破 5000 點。而兩市天量成交量短期內或會是新常態。

該分析師指出，儘管上周 20 隻新股申購，凍結超 3 萬億資金，但新股發行帶來的衝擊力正在下降，資金面仍然十分充足，場外資金仍在源源不斷入場，包括最近宣布的可能公募基金的進場進一步提高了投資者入市和持股的信心，投資者受恐慌情緒的影響也在降低。

創板受利空打壓調整

對於前期持續走高創業板來說，則受利空政策影響較大。昨日大幅低開後震盪反彈，多隻個股跌停。從傳統估值方式市盈率看待，創業板個股平均市盈率已超過 120 倍，被戲稱「神創板」，其走勢令許多分

一位接受本報專訪的證券分析師認為，在賺錢效應帶動的資金驅動下，有望在本周內衝破 5000 點。而兩市成交短期天量成交量或會是新常態。

國家級合肥高新區 打造現代科技新城

合肥高新區：突出創新聚焦 " 互聯網 +"

【香港商報訊】通訊員楊萃 趙登岩報道：作為國家級高新技術產業開發區，去年以來，合肥高新區緊盯 " 互聯網 + " 行動計劃，國家戰略，立足園區實際，結合園區產業發展特點，探索出一條 " 互聯網 + 產業發展 " 的獨特路徑。

新興產業尋新增長點

今年 4 月初，陽光電源與阿裏雲計算達成戰略合作協議，基於全新發佈的 " 智慧光伏雲 "，共同推動新能源接入 " 互聯網 + " 的產業革新。

這意味著將有數十萬太陽能電站接入阿裏雲，變身 " 互聯網 + " 發電站。未來，陽光電源將通過阿裏雲提供海量的計算、存儲和網絡連接能力，向太陽能電站提供智能服務，數十萬的智慧太陽能電站接入雲計算。

互聯網給太陽能光伏產業發展以更多暢想，同時也為智能穿戴設備產業發展帶來新活力。安徽華米信息科技有限公司與李寧公司達成戰略協議，共同打造新一代智能跑鞋，並探索大數據健康領域。這場傳統產業與互聯網信息技術的 " 聯姻 "，也讓合肥高新區看到了 " 互聯網 +" 的又一獨特魅力——可以賦予傳統行業逆勢突圍的希望。

傳統產業逆勢突圍

3 月份，有 " 中國家電奧斯卡 " 之稱的艾普蘭獎結果揭曉，最終，惠而浦中國脫穎而出，旗下惠而浦、三洋、帝度共斬獲三項大獎，涵蓋冰箱、洗衣機及變頻電機，成為全場最大贏家。

獲獎產品名單中，惠而浦第六感智能保鮮冰箱 BCD——401WMBUW 作為冰箱品類代表摘得艾普蘭獎產品獎。這是一款用戶可以即時操控的 " 互聯網冰箱 "。公眾普遍認為，" 互聯網 +" 主要應用於第三產業，忽視了其對第二產業的滲透作用。實際上，在合肥高新區，工業互聯網正在從消費品工業向裝備製造和能源、新材料等工業領域滲透，有望全面推動傳統工業生產方式的轉變。

產業發展面臨契機

在合肥高新區，" 互聯網 +" 正以多種方式實現與實體經濟的融合。

據介紹，下一步，合肥高新區推進 " 互聯網 +" 行動計劃 " 的重中之重仍然在創新，其中包括技術的創新、體制機制的創新，甚至思維模式的創新。