

大涨未改变宽幅震荡总体格局

□本报记者 李波

本周一，沪深两市大盘强势反弹，创业板指数更是高举高打，站上3100点。分析人士指出，昨日的大涨是技术性反弹和降息利好共振的结果。不过，鉴于此次央行降息的时点和幅度均未超出市场预期，因而并不足以大幅逆转市场之前的运行节奏。由此，大盘阶段性整理尚难结束，降息利好消化后，宽幅震荡的格局还将延续。不过市场结构性机会也依然较为丰富，操作上应轻大盘重个股。具体来看，地产等受益降息的高负债周期股将迎来阶段性修复行情，央企改革、“一带一路”概念的短线技术性反弹可期，而以“互联网+”为代表的成长股风头正劲，也将借力宽松利好进一步狂欢。

降息利好引爆两市反弹动能

承接上周五的反弹，昨日沪深两市大盘在央行降息利好和技术面反弹共振下强势反攻。其中，沪指综指涨百点重返4300点之上，中小创继续刷新历史新高，创业板指数更是连下两城站上了3100点。

截至昨日收盘，上证综指报收4333.58点，上涨127.66点，涨幅为3.04%；深证成指报14944.88点，上涨463.63点，涨幅为3.20%；中小板综指报13387.77点，上涨4.77%；创业板指数报3146.83点，上涨5.83%。由此，沪深两市合计成交1.38万亿元，沪市和深市分别成交7152.47亿元和6687.04亿元，量能双双环比明显放大。

行业方面，昨日申万一级行业指数全线飘红。其中，计算机、传媒和电气设备指数强



CFP图片

势领涨，分别上涨6.41%、5.85%和5.14%；与之相比，申万银行、食品饮料和非银金融涨幅相对较小，昨日分别上涨了1.61%、2.26%和2.61%。

题材炒作热情也进一步回升，Wind概念指数集体上涨。其中，智能汽车、生物识别和智慧医疗指数涨幅居前，分别上涨7.36%、6.86%和6.79%；与之相比，粤港澳自贸区、垃圾发电和海南旅游指数涨幅相对较小，但也分别上涨了2.51%、2.58%和2.81%。

个股方面，昨日两市仅有4只个股下跌，多

达281只非ST股涨停，普涨格局再现。

分析人士指出，上周沪深两市宽幅震荡，特别是沪指综指连续大幅回调，在短短三个交易日连破4300点、4200点整数关口，直逼4100点。在短线超跌后，上证综指于上周五技术性反弹启动，而周末央行降息更是成为了昨日引爆做多激情的导火索。

宽幅震荡格局仍将延续

央行此次降息进一步确认了货币政策宽松格局，有利于继续引导无风险利率下行，强

化资金入市趋势，同时也再次夯实了本轮牛市的根基。与此同时，降息有效缓解了市场的谨慎情绪，令入市信心和做多热情重燃。昨日沪深两市量价齐升，反映交投活跃，增量资金再度进场。由此来看，短期降息利好还将发酵，叠加技术面反弹动能，阶段性强势有望延续。

不过需要指出的是，作为2014年11月21日以来的第三次降息，政策利好的边际效应再度递减，且此次央行降息的时点和幅度均未超出市场预期，其对市场的刺激作用预计有限。而与前两次降息时相比，上证综指当前明显处在高位，4300点上方压力依然较大。在此背景下，此次降息很难彻底消弭调整压力、推动大盘单边上行，不足以扭转此前市场的运行节奏。当降息利好消化后，不排除市场重回前期的宽幅震荡格局。而只有通过充分的整理和换手，大盘才能积蓄新的力量向上突破。当然，慢牛背景下，市场系统性风险较小，降息利好能够进一步对冲调整压力，封闭大跌风险。

在市场震荡的同时，由改革红利和政策利好带来的结构性机会也仍将较为丰富。其中，强周期、重负债的地产、电力等板块更为受益降息，短期将有所表现；上周持续重挫的国企改革、“一带一路”概念也将展开阶段性反弹；而作为改革牛的主角，中小板和创业板料进入狂欢模式，投资者在把握优质品种的同时，也需适当兑现利润，特别是股价虚高的品种。

总体来看，降息利好有助短线反弹，但宽幅震荡的整体运行格局未变。操作上，仍应攻守兼备，波段操作，可围绕降息受益、技术面超跌和成长龙头三条主线把握结构性行情。

创业板指数站上3100点

□本报记者 徐伟平

承接上周五的强势行情，本周一创业板指数放量上攻，一举站上3100点关口，再度刷新历史新高。

创业板指数昨日跳空高开后，伴随着成交额的放大震荡上行，此后维持高位震荡，盘中最高上探至3150.49点，尾盘报收于3146.83点，上涨5.83%。值得注意的是，创业板指数昨日的成交额达到913.40亿元，较此前显著放量，显示资金对创业板的追捧。

昨日正常交易的380只创业板股票中，仅雪浪环境和元力股份两只股票下跌，且跌幅不足1%，其余378只股票悉数上涨，92只股票涨停，243只股票涨幅超过5%，330只股票涨幅超过3%，由此来看，昨日创业板股票迎来普涨，且涨幅普遍较大，短期创业板的赚钱效应再度被激活。

分析人士指出，上周日央行降息的消息对市场的提振作用显著，创业板指数再次出现放量上攻态势，从目前来看，此类品种短期处在资金风口之上，但这种炒作行情能够维持多久尚需观察，建议投资者保持谨慎，不要盲目追涨。

AH股溢价止跌反弹

□本报记者 张怡

昨日AH股溢价指数上涨1.22%至129.71点，结束了此前的四连阴格局。

上证综指昨日早盘高开之后先是回落翻绿，随后翻红并一路走高，最终大涨127.66点至4333.58点，涨幅为3.04%；恒生指数的走势也与之类似，高开之后快速下挫又上扬制造V型反转，不过随后呈现高位震荡格局，尾盘涨幅回落，最终仅微涨0.51%。由此，恒生AH股溢价指数尾盘震荡走高。

昨日沪港通额度使用率均较低，而港股相对更受欢迎。交易所数据显示，沪股通昨日额度剩余了129.63亿元，占当日额度的99%；港股通昨日剩余了93.02亿元，占当日额度的88.59%。

标的股方面，昨日沪股通个股中仅有宁波富达1只个股下跌，且跌幅仅为0.36%，而多达525只个股实现上涨，涨停股数达到了31只。港股通个股中有195只实现上涨，76只下跌。其中银泰商业和国美电器的涨幅分别为21.01%和17.35%。

计算机板块强势延续

□本报记者 李波

上周表现强势的计算机板块，本周一继续领跑大盘，位居行业板块涨幅榜榜首，有近40只成分股涨停。

据Wind资讯统计，昨日申万一级行业指数全线飘红。其中，计算机指数涨幅最大，为6.41%。板块中121只正常交易的成分股无一下跌，御银股份、方正科技、达实智能、神州信息等38只个股涨停，银江股份、捷顺科技、荣科科技、联络互动和海联讯的涨幅超过了9%，共有86只个股的涨幅超过5%。

5月7日，国务院发布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，探索建立互联网金融活动新型监管方式。该政策明显利好整个电子商务板块，对计算机行业形成正面刺激。

年初至今，计算机板块累计涨幅达到134.04%，成为领涨龙头，但这并不妨碍“强者恒强”逻辑的演绎。分析人士指出，随着国家“互联网+”战略的推进，各行业依托于信息技术的转型升级将成为未来各行业发展的不竭动力，“互联网+”仍将是计算机板块最重要的增长逻辑，板块的超额收益值得持续看好。

新三板单日成交重返10亿元

□本报记者 张怡

与降息利好下A股市场的强势普涨不同，昨日新三板市场不涨反跌，三板做市指数下挫0.67%至1933.03点，成交额仅为2.63亿元，继续维持在相对低位。

而新三板全市场来看，交投活跃度有所提升。昨日共有472只新三板个股发生交易，合计成交额为10.17亿元，重新回升至10亿元关口上方，热度较此前有所升温。

个股方面，星火环境的成交额最大，达1.37亿元；紧随其后的九鼎投资的成交额为1.28亿元；排在第三位的中海阳的成交额为5544.93万元；此外还有11只个股的成交额超过了千万元。

涨跌幅方面，昨日新三板中共有194只个股实现上涨，而多达236只个股下跌。其中，有14只股票涨幅超过100%，星火环境、众深股份和环宇建工涨幅居前，分别上涨6718.18%、4344.4%和3718.18%；与之相比，昆拓热控、迈奇化学和航天检测跌幅居前，分别下跌了95.52%、88.24%和86.28%。

海通证券：成长股牛市走牛路

□本报记者 朱茵

虽然上周A股市场遭遇急跌，但当前市场的长牛趋势不变。而此番降息也并不会改变市场的趋势，更加验证了创业板代表的成长股是本轮长牛的主角。海通证券首席策略分析师荀玉根向《中国证券报》记者表示，创业板“三高”似是而非，由于牛市就是泡沫化过程，既然成长方向对，何必怕“贵”。

创业板主角“三高”似是而非

央行宣布5月11日起对称降息0.25个百分点，这是2014年11月21日以来央行第三次降息。海通证券认为，一方面确认政策宽松方向，以稳中求进的方式推动改革转型；另一方面有利于降低无风险利率，强化资金入市趋势。且前期上涨逻辑并未破坏，降息将进一步助推市场上涨。

但同时，当前投资者普遍存在一种矛盾心理，即趋势上看好创业板代表的成长股，但又担

心其高涨幅、高估值、高配置，但其实创业板“三高”似是而非。据海通证券统计，首先，创业板指年初以来涨102%，上证综指仅涨30%，但从板块个股涨幅中位数来看，创业板、上证综指则分别为90%、50%，如计算2014年7月（增量资金开始入市）至今涨幅，创业板、上证综指128%、105%，两者差距更小；其次，创业板最新PE（TTM）为104倍，远高于主板的21倍，但创业板个股PE中位数为104倍，主板为67倍，如用2014年扣非净利润同比计算PEG，则创业板为2.7倍，甚至低于主板的3.3倍；最后，根据基金一季报，对比沪深300行业权重，基金大幅超配TMT、医药，低配金融，如对比各行业自由流通市值占比，超低配的偏离度明显下降，甚至非银金融已大幅超配，TMT、医药等超配比例也大幅下降。

新兴产业牛途未尽

荀玉根表示，本轮牛市发端于2012年12月（创业板代表的新兴产业兴起，预示转型的“星

星之火”点燃，先走牛类似2002–2005年的地产、出口类股），爆发于2014年7月（国家治理的完善，增量资金入场）。鉴于中国经济转型才刚开始，资产配置搬家也才开幕，牛途还有很长。

而回顾海内外过往牛市，其中表现最亮眼的必是当时的主导产业。本轮牛市的主导产业为创业板代表的新兴行业，其于2012年12月便率先走牛。不仅如此，从技术进步、政策支持、人口演变角度分析，互联网先进制造、新能源军工、生物医药等行业也主要集中在创业板中。荀玉根指出：“在牛市的泡沫化的过程中，对的东西一定贵，且会持续。”

鉴于牛市一般都会孕育、发展一批新蓝筹，如1996–2001年的家电、2005–2007年的金融和地产链。然而2007年牛市中房地产+水泥+工程机械+钢铁+煤炭+有色市值占比29.6%，目前A股中新兴产业（TMT+高端装备+环保+新能源+生物医药）市值合计占比则仅为19.6%；从基本面看，创业板2015年第一季度收入同比增33.9%，高于2014年年报的27.7%，2015年一季

政策暖风频吹 水务PPP模式腾飞在即

□本报记者 徐伟平

2015年4月16日国务院正式颁布了《水污染防治行动计划》（“水十条”），对城市污水处理设施和出水水质提出更高要求，同时强调重视未来水处理中的模式创新。日前财政部、环境保护部两部门印发了《关于推进水污染防治领域政府和社会资本合作（PPP）的实施意见》，水务PPP的新模式受到广泛关注，水务PPP主题切合国家经济战略，市场空间巨大。

政策利好频至

财政部、环境保护部两部门日前印发了《关于推进水污染防治领域政府和社会资本合作（PPP）的实施意见》（以下简称《意见》）。《意见》包括鼓励水污染防治领域推进PPP工作，实施城乡供排水一体、厂网一体和行业“打包”，实现组合开发，吸引社会资本参与等。《意见》提出，完善制度规范，优化机制设计，在水污染

防治领域形成以合同约定、信息公开、过程监管、绩效考核等为主要内容，多层次、一体化、综合性的PPP工作规范体系；转变供给方式，改进管理模式，加强水污染防治专项资金等政策引导，建立公平公开的社会资本投资环境；进水污染防治，提高水环境质量，优化水资源综合开发途径，创新水环境综合治理模式。

不仅如此，2015年4月16日国务院正式颁布了《水污染防治行动计划》（“水十条”），计划提出到2020年全国水环境质量得到阶段性改善，污染严重水体较大幅度减少等目标，如长江、黄河等七大重点流域水质优良（达到或优于Ⅲ类）比例总体达到70%以上，地级及以上城市建成区黑臭水体均控制在10%以内等具体指标。“水十条”整体强调水环境质量改善，治理措施非常严格，对环评进行限批，对城市污水处理设施和出水水质提出更高要求，重视未来水处理中的模式创新。环保部还与财政部协同推动水污染防治的PPP模式，政府采购环保服务，工业园区污染第

三方治理，环保项目资源组合开发等。

市场人士认为，从政策层面看，未来一段时间内鼓励政策有望继续出台，政策暖风料将持续收入水务PPP模式中。随着政府部门对环境保护重视程度的不断提升，未来在用水、节水、治水方面的建设和监控会大大加强，水污染治理板块将迎来发展机遇，也为污水处理概念股带来上涨契机。

水务PPP模式获关注

从近年来工程趋势可以看出，传统进度款工程竞争日趋激烈，垫资、BT、BOT项目已成常态，目前在政府对BT等垫资项目监管趋严且政府缺钱大背景下，PPP模式将迎来快速发展期，替代传统业务承接模式。

广发证券指出，在PPP大额订单集中释放的背景下，环保公司大额融资需求显得极为迫切，能在股东背景上优化争取更多的项目更是锦上添花。根据统计，超过20家环保公司在过去9个

后，申科股份主营业务变更为电视剧制作发行，刘燕铭将成为公司控股股东及实际控制人。然而*ST申科5月7日晚间发布公告称，公司于当日召开了第三届董事会第三次会议，审议并通过了《关于终止重大资产重组事项的议案》。

分析人士指出，终止重大资产重组对*ST申科构成利空，考虑到该股连续两个交易日一字跌停，且成交额并未放大，昨日仅为1036万元，建议投资者保持谨慎，不要盲目入场博反弹。（徐伟平）

机构博弈 雏鹰农牧复牌大涨

停牌6个交易日之后，雏鹰农牧抛出员工持股计划，并于昨日复牌，最终大涨7.91%收于18.70元。

据公告，本员工持股计划设立时的资金

技在存储行业的领先地位。

昨日同有科技深交所盘后披露的公开信息显示，前五大买入席位均为机构专用席位，买入金额分别为1472.17万元、1535.06万元、2394.01万元、2776.17万元和4554.14万元；前五大卖出席位则均为营业部席位，卖出金额在1060.67万元至2520.46万元。（李波）

借壳梦碎 *ST申科连续跌停

停牌近一个月的*ST申科于5月7日晚间发布终止重组公告，复牌后连续两个交易日一字跌停，股价报收于26.20元。

2014年6月，申科股份（*ST申科曾用名）发布重组预案，海润影视将作价25.22亿元借壳上市。公司拟将除募集资金余额以外的全部资产和负债置出，并拟以发行股份方式收购置入资产海润影视100%股权。交易完成