

監管層頻降溫 短期料震盪



申萬宏源觀點

申萬宏源昨日發布策略報告稱，隨著資金博弈加劇，市場震盪如期到來。該行認為監管層的調控力度不可低估，後續新股發行加速、嚴查違規行為等舉措都有可能進一步影響市場風險偏好。建議投資者適當降低倉位，但仍重點配置中小盤成長股。當然，A股後續無需悲觀，中長期依然向好。

報告指出，大盤在目前點位，一方面政策給市場降溫的態度明確，另一方面改革降低風險溢

價短期內難以證偽、增量資金做多的積極性仍在，博弈的結果最大概率就是震盪加劇。儘管市場一直存有僥幸心態，但該行認為A股後市仍將處於加劇震盪格局。

關注一線地產股

中長期來看，中小盤成長類資產大概率在震盪中逐漸積累能量，「互聯網+」為代表的新興成長經歷震盪有望再度出發，近期創業板的強勢表現符合預期。申萬宏源表示，堅持寧降倉位，不調結構，關注潛在新熱點的投資邏輯。在目前點位上，不要把自己逼上梁山。在賺錢效應下降、管理層態度並不明晰的時候，寧可降低倉位，但仍重點配置中小盤成長股。

什麼時候會市場走出震盪格局？申萬宏源認為，一方面需要等到監管層的態度明顯緩和，另一方面市場需要形成新的熱點，次新股、新重組公司或者新的互聯網龍頭都可能是重要方向。創下兩市漲停板紀錄的暴風科技已經一定程度形成榜樣效應，未來將有更多優質網企回歸A股，或成為市場未來熱點。

申萬宏源並稱，震盪格局下不妨作些冷靜思考，關注一線地產表現。該行觀察到自「330新政」落地以來，一線城市的房屋成交量明顯放大，四月份北上廣深四個城市成交面積環比增幅同比增幅分別為70.7%、63.3%、49.6%和45.5%，價格也一定程度反彈。從大類資產配置角度來看，受到較強剛需支撐的一線城市的地產，有可能成為分



▲申萬宏源看好一線地產公司

流股市資金的替代性資產。此外，在美元短期走弱的背景下，近期以原油為首的國際大宗商品價格也出現不同程度反彈。上述因素均值得A股投資者密切關注。

創板瘋狂官方傳約談基金

要求控制買入節奏 調整或隨時來

市場賺錢效應之下，創業板已是一跌難求。板塊周二衝高回落，午盤一度錄得跌幅，但調整契機招致大量買盤搶入，股指最終強勢逆轉升逾3%。創業板指再創新高的同時，平均市盈率已達114倍。此外，昨日晚間再有傳聞指，監管層盤後緊急約談三家基金公司負責人，要求各自控制買入創業板股票的節奏，在風險控制前提下，適當配置創業板股票。

大公報記者 李靈修

目前業界對於創業板瘋漲行情也有較多分析。浙商證券分析師張延兵表示，創業板以創新型企業為主，在相關政策、意見影響之下有強勢上漲邏輯支撐。同時，部分企業的業績也有出色表現，助推股價上漲。「如東方財富，去年營業收入增長近150%，一季度淨利潤是去年的十倍。」

收購遭叫停 大智慧意外漲停

財富證券北京東三環中路證券營業部總經理趙歡則提醒稱，雖然大盤近期整體呈現震盪走勢向上，穩固了牛市格局。「但創業板的瘋狂上漲消耗了太多動能，加之監管層重視，或將存在調整需求」。

盤面上看，互聯網概念股再度暴漲，京天利、騰信股份、光環新網、樂視網、拓維信息、生意寶、東方財富等七股漲停。值得注意的是，周一晚間宣布中止收購交易的大智慧，亦在市場亢奮情緒感染下「離奇」漲停。分析人士擔憂，資金已處於非理性狀態，熱衷尋找高曝光率個股進行炒作。

值得關注的是，中國核電將於今日（5月13日）正式上會。若上市進程順利，該股有望成為A股市場首個純核電股。受此影響，核電概念股近期呈現普漲格局。板塊周二漲逾3%，上海電氣、湖北能源、沃爾核材、中國一重、奧特迅、南風股份等股漲停。

中國證監會上周五晚間核發20家IPO發行批文。其中，中國核電以162.5億元（人民幣，下同）的巨額融資成為市場焦點。申報材料顯示，中國核電力擬於上交所發行股數不超過38.91億股，約佔發行後公司總股本的25%，IPO所募資金將用於核電項目的投資。

20新股發行料凍資3萬億

此外，自下周二（5月19日）起，兩市將面臨20隻新股密集發行，預計募集資金88億元。民生證券分析師朱振鑫表示，假定本輪新股最終申購佔比及中籤率與四月份第二輪IPO一致，則凍資總規模有望達到



▲A股收升1.6%，站上4400點，逾220隻個股漲停，創業板繼續飆漲
中新社

多倫改名遭黃牌警告

多倫股份（600696）在爭議聲中迎來「黃牌警告」。公司昨晚公布上交所問詢函顯示，上交所認為多倫股份擬變更的「匹凸匹」名稱與目前公司的主營業務並無直接關聯，並要求公司於2015年5月13日（今日）起停牌核查大股東，實際控制人及公司是否存在應披露而未披露等多個事項。

多倫股份周一公告稱，因立志成為A股首家網絡金融上市公司，擬更名為「匹凸匹金融信息服務有限公司」。該決議已獲得公司董事會通過。在沒有任何P2P業務支撐下，多倫股份膽敢涉足網絡金融領域，源於控股股東多倫投資擁有一條「www.p2p.com」的域名，並擬授權給多倫股份使用。多倫股份認為該域名為「互聯網金融行業頂級域名」

3萬億元。「儘管近幾輪IPO預計募集資金額逐次降低，但因股市繁榮帶來打新中籤後的高收益，機構、股民打新熱情高漲，網上中籤率、網下獲配比例持續降低，使幾輪IPO凍結資金額相近。」

截至收盤，滬綜指報4401.22點，漲1.56%；深成指報15066.29點，漲0.81%。創業板指報3250.30點，

並曾在公告中註明「網站域名預計商業估值為10億元（人民幣，下同）」。

上述公告披露後，多倫股份股價本周連續兩日漲停。該股昨日收報13.27元。

多倫股份昨日收到上交所問詢函，上交所質疑多倫股份擬實施的轉型無可行性論證，無相應的人員配備，也尚未正式開展業務，擬變更的名稱與目前公司的主營業務並無直接關聯。

上交所指出，多倫股份要根據目前所處行業上市公司的估值情況，核查並披露公司股票價格是否存在高估，並進行相應的風險提示。盡快召開投資者說明會，就本次更名事項與投資者進行互動交流，並披露投資者說明會召開情況。

漲3.29%。兩市全天逾220隻個股漲停；合計成交15481.12億元，較上一交易日放量近一成。東北證券分析師沈正陽表示，市場對降息的反應超出此前估計，原因在於A股上周大跌之後本身也有較強的反彈預期，而且降息有利於緩解市場此前的恐慌情緒，牛市氛圍下，降息利好被市場放大，導致大漲。

中糧夥中投拓海外農業

中糧集團境外資產上市終有眉目。昨日多家媒體報道，中投公司於近期與中糧集團簽署協議，共同成立「中糧國際控股公司」，旨在打造國際農業投資平台。中糧集團去年收購的尼德拉（Nidera）及來寶農業有望注入新公司。中糧集團將持有「中糧國際控股公司」約80%的股份，中投公司持股約20%。

化解中投減持來寶猜疑

中投公司近年來有意加大全球農業投資布局。中投公司董事長丁學東去年曾在「亞布力中國企業家論壇」演講稱，將重點從破除全球農業瓶頸，增加有效供給入手，挖掘農業全產業鏈上的投資機會。「通過增加全球糧食生產供應，維護全球糧食安全」。

業內人士分析，此次聯合中糧成立新公司，一定程度上化解了市場對中投公司此前減持來寶集團股份的猜疑。通過投資持有來寶農業資產的中糧國際，中投完成了對來寶集團農業投資風險敞口的再平衡。資料顯示，中投目前在來寶的持股比例約9.3%。

對於中糧集團來講，旗下海外資產已運作多時。公司早於2011年就宣布併購了澳洲塔利糖業。至去年3月24日，中糧集團先是斥資13億美元（折合人民幣約79.5億元）購入荷蘭農產品集團Nidera 51%的股權。後在短短的10天內與來寶集團（Noble Group）達成協議，收購後者農業子公司51%的股權，交易作價15億美元。

經過多番跨境併購，中糧集團實現控股投資資產價值已達110億美元，並成功將自己從一家採購公司全面轉型全球農業貿易巨企。中糧集團董事長寧高寧在今年的「全球大宗商品峰會」上坦言，中糧應該不只限於一家中國公司，而是一家全球性的公司。「IPO交易將可幫助我們實現這個標準。」

據接近此次交易的人士評價，中糧集團有意將「中糧國際控股公司」作為其整合相關業務的抓手，打造一家上下游一體化運營公司。他並稱，新成立公司，一方面是中投公司的金融資本與投資平台，另一方面是中糧集團的資源與行業經驗，這樣的「黃金」組合，為中資企業的對外投資，提供了一個參考樣板。

德企擬購鞍鋼12.5%股權

內地過剩產能行業，加速吸引外資進駐。德國工業巨擘蒂森克虜伯集團昨日宣布，已同意收購鞍鋼集團部分股份，藉以強化自身在中國汽車製造業的地位。根據交易方案，蒂森克虜伯將直接持有鞍鋼集團12.5%的股份，並通過合資成立的「鞍鋼新軋—蒂森克虜伯鍍鋅鋼板」公司（Tagal）間接持股37.5%。

蒂森克虜伯在聲明中稱，作為中國汽車行業重要供給商，今次交易將進一步穩固集團在高端市場的地位。據悉，目前收購合同已簽署完畢，交易將在未來數月內完成。蒂森克虜伯於法蘭克福證券交易所上市。收購消息公布後，昨日公司股價逆市而上，開盤跳漲4%。

據悉，蒂森克虜伯集團是由蒂森股份公司及克虜伯股份公司在1999年3月合併而成，有「世界鋼鐵大王」美譽，旗下共有670個子公司。

蒂森克虜伯與鞍鋼2002年在大连合資成立Tagal，兩家公司各持50%股份。主要客戶包括幾乎所有的中國原始設備製造商。上一財年，蒂森克虜伯在中國業績提升9%，銷售額達25億歐元（折合人民幣約170.77億元）。

蒂森克虜伯執行董事會成員Henibert Fischer曾表示，公司相信中國汽車行業對鍍鋅鋼板的需求強勢，市場增長前景良好。「因此我們希望增強Tagal的市場影響力。」

鞍鋼股份（000898）周二停牌，停牌前報6.82元。

TSGN將投資亞太9號衛星

【大公報實習記者趙慧中報道】亞太衛星（1045.hk）與馬來西亞衛星衛星服務TS Global Network Sdn Bhd（以下簡稱TSGN）周三在港簽署合作協議，TSGN將投資亞太衛星今年四季度發射的亞太9號衛星項目內的有效載荷（轉發器）（名為「TSGN MySAT-1」）。

雙方公司希望通過這次衛星合作項目而迅速發展東盟地區的寬屏數據、視頻及其他服務實力。亞太衛星執行副總裁陳珣表示，如今的亞太區域衛星市場發展勢頭最為迅猛，雖然不如北美市場的發展，但市場距離飽和還很遠，潛力無窮。

亞太衛星與TSGN擁有二十年的合作歷史，此次合作的亞太九號衛星採用東方紅四號平台，計劃於2015年10月份在西昌衛星發射中心由長征三號乙增強型運載火箭發射升空，到東經142度軌道位置以接替亞太9A衛星。這是亞太衛星衛星有限公司首次採購中國東方紅四號衛星衛星，也是中國航天首次向國際成熟衛星運營商提供衛星在軌交付服務。

截至周二收盤，亞太衛星跌3.97%，報11.2港元。

中聯啓動中白工業園項目

【本報記者楊斌、通訊員李青菁長沙十二日電】周二上午在中國與白俄羅斯兩國元首的共同見證下，中聯重科（000157）正式啓動明斯克中白工業園內海外建設項目。作為首批入駐中白工業園的中資企業，中聯重科在園中即將建設的項目總投資3000萬美元（折合人民幣約1.833億元），預計達產後年銷售收入3億美元。

中聯重科董事長詹純新表示，中聯重科「走出去」與「走進去」國際化發展戰略的結合，將直接帶動企業海外市場的蓬勃發展。預計未來三至五年，中聯重科海外市場收入在公司總收入中的比重將提升至30%至40%。

截至周二收盤，中聯重科跌0.26，報7.58元人民幣。

歐最大電路板商擴渝工廠

【大公報記者楊楠上海十二日電】歐洲高端印製電路板製造商「奧地利科技與系統技術股份公司」（以下簡稱奧特斯），周二在滬發布去年全球財報顯示，公司銷售額、盈利再創新高。集團董事會主席葛思邁透露，未來將增資擴建中國重慶工廠。截至2017年中，投資額從原先的3.5億歐元（折合人民幣約23.905億元人民幣）增至約4.8億歐元。這是奧地利迄今在華最大投資。

財報顯示，奧特斯去年實現營收6.67億歐元，同比上漲13.1%，錄得淨利潤1.676億歐元，同比漲幅31.8%。受益於移動通訊產業，尤其是智能手機市場的強勁需求，以及電子元件在汽車產業的比重持續增長，奧特斯創下有史以來最高銷售記錄。

據了解，奧特斯未來目標指向下一代印製電路板。預計於2016年批量投產，同年實現產品銷售。目前，奧特斯重慶工廠建設正按計劃進行，計劃在未來數月內完成產品結構、投產計劃的研討。

恒生AH股溢價指數 (5月12日)			
即時指數	變動 (點數)	變動 (%)	
132.01	+2.30	+1.77	
A/H股價對照表 1港元=0.78885元人民幣 (12/5/2015)			
公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣) 溢價 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	13.74	39.41 263.70
中海集運	(02866/601866)	3.82	9.79 224.97
上海電氣	(02727/601727)	8.04	20.22 218.89
昆明機床	(00300/600806)	3.52	8.84 218.44
山東墨龍	(00568/002490)	5.24	12.99 214.34
中石化油服	(01033/600871)	3.90	9.02 193.27
中國中冶	(01618/601618)	4.09	9.41 191.73
上海石化	(00338/600688)	8.87	8.88 190.95
中國遠洋	(01919/601919)	6.08	13.93 190.51
第一拖拉	(00038/601038)	6.56	14.83 186.65
洛陽鉚鋸	(00393/600393)	7.18	16.07 183.80
京城機電	(00187/600860)	5.25	11.67 181.86
克州煤業	(01171/601088)	7.08	15.00 168.64
洛陽玻璃	(01108/600876)	5.89	11.95 157.26
中國中鐵	(00390/601390)	9.90	19.84 154.11
重慶鋼鐵	(01053/601005)	2.17	4.32 152.43

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣) 溢價 (%)
東北電氣	(00042/000585)	3.29	6.52 151.29
大連港	(02880/601880)	3.87	7.64 150.32
中國南車	(01766/601766)	15.00	29.45 148.95
南京熊貓	(00553/600775)	8.83	17.07 145.13
中海發展	(01138/600026)	5.98	11.40 141.73
中國鋁業	(00260/601600)	4.73	8.95 139.93
中國北車	(00619/601299)	15.86	29.98 139.69
廣州廣船	(00317/600685)	28.70	53.93 138.27
天津創業	(01065/600874)	7.84	14.51 134.68
四川成渝	(00107/601107)	3.89	7.14 132.74
馬鋼股份	(00323/600808)	2.87	5.21 130.18
北京北辰	(00588/601588)	3.49	6.30 128.89
經緯紡織	(00050/000666)	12.12	21.70 127.03
晨鳴紙業	(00812/000488)	6.00	10.73 126.76
大唐發電	(00991/601991)	4.48	7.99 126.15
新華製藥	(00719/000756)	8.00	14.20 125.07
中海油服	(00288/601808)	15.00	26.41 123.25
紫金礦業	(00289/601899)	2.99	5.24 122.22
中國鉬業	(01898/601898)	4.78	8.36 121.77
中煤能源	(00955/600012)	6.92	11.59 112.37
鄭煤機	(00564/601717)	5.95	9.92 111.40
東方電氣	(01072/600875)	17.42	28.71 108.98
海信科龍	(00921/000921)	7.17	11.77 108.15
中國鐵建	(01186/601186)	14.26	23.25 106.74

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣) 溢價 (%)
廣汽集團	(02238/601238)	8.02	12.48 97.32
中交建	(01800/601800)	12.74	19.12 90.30
江西銅業	(00358/600362)	15.62	22.98 86.55
中聯重科	(01157/000157)	5.21	7.58 84.48
東江環保	(00895/002672)	42.00	60.71 83.29
東方航空	(00670/600115)	5.80	8.14 77.96
金隅股份	(02009/601992)	8.97	12.23 72.88
比亞迪	(01211/002594)	47.50	64.50 72.18
中國石油	(00857/601857)	9.40	12.69 71.18
麗珠醫藥	(01513/000513)	57.40	76.90 69.88
深圳高速	(00548/600548)	7.44	9.90 68.73
南方航空	(01055/600029)	7.34	9.61 66.02
廣深鐵路	(00525/601333)	4.99	6.47 64.41
中集集團	(02039/000039)	19.30	24.53 61.16
中國國航	(00753/601111)	9.49	11.75 57.00
新華保險	(01336/601336)	52.15	64.41 56.61
白雲山	(00874/600332)	29.70	36.68 56.60
中興通訊	(00763/000663)	24.95	30.53 55.16
金風科技	(02208/002202)	17.62	21.34 53.57
海通證券	(06837/600837)	24.20	28.66 50.17
中國銀行	(00998/601998)	6.76	7.78 45.93
廣發證券	(01776/000776)	24.85	28.42 45.02
上海醫藥	(02607/601607)	24.95	27.90 41.79
中國石化	(00386/600028)	6.94	7.76 41.78

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣) 溢價 (%)
中國神華	(01088/601088)	19.20	21.22 40.14
鞍鋼股份	(00347/000898)	6.26	6.85 38.75
光大銀行	(06818/601818)	4.96	5.42 38.56
華能國際	(00902/600011)	10.86	11.65 36.02
華電國際	(01071/600027)	8.40	8.99 35.71
中國人壽	(02628/601628)	37.40	39.13 32.67
滙豐動力	(02338/000338)	29.65	31.01 32.62
中信證券	(06030/600030)	33.25	34.40 31.19
復星醫藥	(02196/600196)	28.30	27.80 29.56
民生銀行	(01988/600016)	11.24	10.60 14.58
長城汽車	(02333/601633)	53.35	50.04 18.93
建設銀行	(00939/601939)	7.30	6.59 14.47
青島啤酒	(00168/600600)	49.35	44.33 13.90
農業銀行	(01288/601288)	4.18	3.75 13.76
中國銀行	(03988/601988)	5.11	4.58 13.65
交通銀行	(03328/601328)	7.62	6.76 12.49
中國太保	(02601/601601)	40.85	35.56 10.38
江蘇寧滬	(03606/600606)	19.18	15.80 4.46
福祿壽	(00177/600377)	10.54	8.61 3.58
中國平安	(02318/601318)	111.20	88.95 1.43
工商銀行	(01398/601398)	6.50	5.19 1.25
招商銀行	(03968/600036)	22.85	17.77 -1.39
安徽海螺	(00914/600585)	31.70	24.10 -3.60
萬科企業	(02202/000022)	19.04	13.92 -7.30