

# 沪指再现百点长阳 大盘展露跷跷板魅力



自言股市

本周二是5月19日，老股民或许还记得，16年前的这一天，也就是1999年5月19日，在席卷中国的网络科技股热潮的带动下，中国股市走出了一波凌厉的飚升走势，在不到两个月的时间里，上证综指从

1100点之下开始上涨，最高见到1725点，涨幅超过50%，期间涌现出了无数网络新贵，而其中的龙头亿安科技、海虹控股、四川湖山等股价更是被炒到了一个非理性的高度。

时至16年后的这一天，沪指以一根134点的大阳线来纪念这个股市里的伟大日子，著名的5-19行情。

可是事易时移，16年前涨幅最高的也不过一百多元，而至今日，三四百元的个股也有几个了。

沪指当日收盘报在4417点，涨幅为3.13%，深成指涨3.10%，值得庆贺的是，中小板指突破万点，创出历史新高，收盘报在10196点，涨2.69%，而创业板指跳空高开后随即向下跳水，午后逐渐收回，收盘涨1.35%。

市场走势往往按与大多数人预期相反的方向走。周一以创业板为首的题材股上演汹涌涨停潮，让不少投资者弃主板转投创业板，而周二市场风格便峰回路转，主权重蓝筹股

止跌大涨，创业板指盘中一度跳水。

跷跷板的魅力就在于，当创业板中的部分小盘股高达百倍市盈率估值高企之际，敏锐逐腥的资金，纷纷从风险创业板中撤出，转向市盈率仅有18倍的主板估值洼地。

综合来看，在周二12支新股申购情况下，大盘还能强势起航，说明市场资金仍充沛。当前策略仍可重仓股、轻指数，盘中热点及赚钱效应都很多。

（主持 余自言）

沪指涨3.13% 报4417.55点

周二，两市小幅高开后强势上扬，沪指站上4400点。午后沪指冲高回落后再度上行，券商、银行、保险等权重股发力。与此同时，创业板走高重回3300点，中小板指突破万点大关。截至收盘，沪指涨3.13%，报4417.55点，成交6938亿元；深成指涨3.10%，报15127.4点，成交7302亿元。

板块方面，券商板块强势爆发，东方证券、华泰证券、山西证券涨停。海外工程板块走势强劲，柳工、江河创建、山推股份等5只个股涨停。特钢板块走强，西宁特钢、沙钢股份、钢研高纳、永兴特钢涨停。互联网板块回调，京天利盘中跌停，腾信股份、生意宝跌逾5%。

随着深港通的推进 港股或迎 “互联网+”炒作潮

5月18日，金蝶国际(00268.HK)与京东联合宣布达成合作协议，京东将出资13亿港币现金(约1.71亿美元)认购金蝶约10%股份。按照双方公布的合作协议内容，除了计划达成战略合作伙伴关系，这一次金蝶和京东还想共同为中小企业提供基于云服务的ERP整合解决方案。

金蝶国际当日一度暴涨超过15%，收盘涨10.57%，报收5.65港元；其余包括金山软件、畅捷通、中国软件国际等软件股都有较大涨幅。分析人士认为，随着深港通的推进，京东入股金蝶国际，港股市场上的科网股可望跟着起舞，本来远低于A股的估值优势，也使得港股“互联网+”有着更多被追捧的理由。

分析师表示，香港上市的中资科技股的估值较深圳和上海上市的同业低，应能继续吸引中资资金参与，京东入股金蝶国际的估值并不低，在香港投资者眼中绝不便宜；但内地投资者看法不同。深港通进程推进也可望加速这些香港科网股的炒作。

券商触网加速 马化腾丁磊 抢筹华泰证券

内地券商华泰证券即将登陆香港联交所。华泰证券于19日-22日公开招股，将于5月29日公布定价及认购结果。据港媒报道，在华泰证券H股落实的13名寄出投资者中，出现了腾讯主席马化腾，其同意认购华泰证券1亿美元H股。此外，网易创办人丁磊也出现在认购名单中，其同意认购华泰证券2亿美元股份。

一边代表着互联网巨头，其一举一动颇受市场关注；一边是在互联网金融领域的领先者。在互联网金融的大背景下，两个名字的同时出现迎来外界无限猜想。

在政策鼓励下，互联网金融在2013年异军突起，诸多券商纷纷先后触网。另一方面，互联网企业也对传统的金融行业虎视眈眈。此前，腾讯已与中山证券、国金证券展开了战略合作。而导流结合服务的互联网战略合作方式，也让券商的经纪业务得到很大提升。

目前，华泰证券在互联网金融布局上，已建成包括“涨乐网”电商平台、网上开户业务、与互联网企业深度合作、移动终端布局等，全模式打造互联网券商。若与腾讯展开合作，将给券商阵营带来何种影响？

“未来是否有战略方面的合作还不确定，即便二者合作究竟对整个券商行业影响多大也将有待观察。”一家上市券商网络金融部副总表示。

（本报综合）

## “癫狂”的创业板还能狂多久？ 专家：风险和收益一线之隔

创业板再次续写创世神话。5月19日，创业板走高重回3300点，中小板指突破万点大关。至此，创业板指数20日的涨幅已超33%，也就是说目前创业板正以日均1.65%的速度奔跑。



### ■争议“创神板”

正是这种攻城拔寨之势，也让“创神板”屡屡被贴上泡沫化的标签。目前创业板的市盈率已达115倍，这一数据也超越了当年纳斯达克科技股破灭的最高估值水平。

2014年创业板上市利润总和和仅仅同比增长16.67%，今年1季度更是下降至10%。这样的利润增速不仅远逊于纳斯达克泡沫时的水平，还不及纳斯达克指数现在的利润增速。

但是，坚定看多者却认为，所谓的用估值去衡量泡沫毫无意义。因为市盈率只是过时的静态数据，对于成长性企业并不适用，容易产生偏差。

与此同时，历史即便呈现惊人的相识之处，但是历史从来都不会只运行一种轨迹。更何况，拿一个相对封闭的市场和一个自由开放市场对比，本身就不科学。

### ■创业板上涨的逻辑

目前，创业板非理性繁荣已经不能用简单的基本面作为依据。“炒创业板不能看基本面”似乎成了某种心照不宣的共识。那么这种共识究竟是如何形成的？或者说，创业板上涨的逻辑究竟在哪？

表面上看，创业板是说故事的聚集地。那些既符合产业转型升级，也迎合政府鼓励大众创业方向自然而然吸引投资者青睐。如果去豪赌主板过剩产业兼并重组利好，还不如去憧憬未来创新驱动的收益盛宴。尽管两者都是基于未来预期，但是相比后者，钢铁再怎么创新还是钢铁，其盈利空间仍然有限。当符合市场的逻辑遇上可憧憬的业绩，于是，就有了

创业板的创世神话。

不过，创业板的任性背后则是A股生态不完整的一面。首先，创业板小体量成了“庄家的温床”。以公募基金和社保基金为代表的机构投资者毫无疑问成了创业板暴涨的主导者。扎堆炒作的结果则导致创业板出现“联合坐庄”现象，以至于人为地操纵股价。操纵股价的背后则又是基金行业普世价值观。例如，保住排名远胜于保住收益重要，基金经理应该勇敢追求绝对收益等。

其次，傻瓜式荐股。当国家出台相关政策，各路纷至沓来的荐股报告却是某某股。这些横空出世的股票，甚至不知道该公司是做什么，具体财务

数据又如何更是概不论。然而，正是这种奇葩的荐股模式却迎合了普通散户的需求。因为信息量少，符合中国A股市场上与其钻研技术、攻读财务指标，不如看消息面的惯性思维。于是，不管这只股票目前在什么价位，几个字，推荐，强烈推荐。

再次，注册制前的疯狂。注册制会带来新兴产业股票更加密集的发行，这将显著改变供需生态环境。部分创业板个股遭遇机构、散户的猛烈追捧，其根本原因不在于其故事讲的有多美，而是稀缺性使然。事实上，从国内外的经验来看，在新股发行最密集的阶段，往往是股市最疯狂的时候。

#### ■专家结语：

只要A股陋习不改，“癫狂”的创业板可能仍将继续。不过，风险和收益，从来都是一线之隔。

## 降息后银行理财产品收益率下滑 互联网宝宝收益上涨

央行新一轮降息已过去一周多时间，银行理财产品的收益率也开始呈现下滑迹象。

监测数据显示，进入5月份以来，银行理财产品的平均预期收益率已经连续两周处于下降状态。继5月的首周环比下降了0.06个百分点后，上周银行理财产品收益水平继续小幅下行0.03个百分点。

受资金面持续宽松影响，短期限产品的收益率连续下降，投资者在选择理财产品时，可优先选择期限为半年以上的产品，以锁定收益。

从收益情况来看，各商业银行的理财产品收益率平均值较上周均有下滑

与之相比，互联网“宝宝”们的收益表现都还不错，不少产品的收益率出现大幅回升，“佣金宝”的7日年化收益率甚至超过10%，“余额宝”、京东“小

金库”的年化收益率均超7%，中银“活期宝”、“活期乐”年化收益率超过6%。

有统计数据显示，一季度互联网“宝宝”的平均年化收益率为4.66%，其中1月份的平均收益率为4.63%，3月份大幅反弹至4.76%。

业内专家指出，互联网“宝宝”收益上升有两大因素：新股密集发行导致大量资金被冻结，对“宝宝”们的短期收益迅速攀升影响明显。另外，股指飙升，大量资金流向股市，市场资金面偏紧，也推升了“宝宝”类产品的收益。

多位银行理财经理分析认为，央行降息有意降低社会融资成本，对于固定收益类投资品种的影响是一致的。未来，债券和货币市场等融资工具的收益都将下行，投资这些融资工具的银行理财产品和“宝宝”



类产品，预期收益率也将下行。但是，不排除一些通过基金和证券等渠道进入股票市场的理财产品，预期收益会有较好表现，但是这些产品风险可能较高，投资者需谨慎进入。

今年下半年继续降息、降准的预期较大，这将使得流动性持续宽松，未来银行理财产品的预期收益率仍将缓慢下行，在这样的背景下，很可能在下半年出现理财产品平均预期

年化收益率跌破5%的情况。

理财师建议，降息对银行理财影响会越来越大，长期来看，产品收益率下滑难以避免，对于想获取低风险、高收益的投资者，已无需再观望。对于预期年化收益率超过6%的产品要抓紧“抢”，即使是超5.5%的产品，也要及时下手。

而且，在流动性安排允许的情况下，要尽量购买中长期产品，以提前锁定较高收益。