盘中一度涨逾2%，收盘站上2500点

降息后首个交易日 沪指创新高

青年报资深记者 吴缵超

央行时隔两年再降息，昨天是降息后的首个股市交易日，沪市高举高打，收盘站上2500点，并创下了三年的新高。

昨天，受央行降息影响，沪深两市双双大幅高开，在券商、地产、保险板块带动下，沪指盘中持续上扬，盘中一度涨逾2%创出三年新高，深成指盘中涨幅更高达逾3%，也创近一年的新高，截至收盘，沪指报2532.88点，涨幅1.85%，深成指报8577.91点，涨幅2.95%，两市成交额近6000亿元，再创天量。此外，两市二八分化明显，创业板指报1507.81点，仅仅小涨0.20%，成交额382.74亿元。

盘面上，地产股暴涨，北辰实业、嘉凯城、泛海控股、保利地产、泰禾集团、招商地产等涨停，券商股继续飙升，招商证券、广发证券、方正证券等涨停，次新股强势依旧，兰石重装、中科曙光、宁波精达、九强生物、海洋王、合锻股份持续涨停。九强生物上市至今18连涨停，创新股一字板涨停纪录，昨天收盘报104.23元。

本周总共有11只新股申购，其中大部分集中在昨天，共有7只，其中深市5只，沪市2只。此前新股申购日股市多以下跌报收，但昨天市场没有复制此前的走势，业内人士表示，原本本周新股申购将冻结超过万亿资金，这令市场对资金面产生担忧，但是央行的降息政策给A股带来变化。不过，因新股集中申购，市场资金仍出现紧张的局面，交易所国债逆回购利率大幅度飙升，其中上交所1天期国债逆回购利率飙涨超过1100%至38%，7天期国债逆回购利率也一度高达15%。

中金公司建议关注地产、机械、券商、保险四大行业，降息使得此前隐含较多悲观预期的周期性行业都需要重新评估。长城证券表示，降息政策出台提升股市估值，提高实体经济盈利水平，属于实质性利好。降息对蓝筹股整体属于利好，地产、建筑、电力等多数行业受益明显，对银行股的负面冲击为短期。

[降息形成利好]

蓝筹股将领涨板块

上周大盘高位震荡，沪指并未成功攻克2500点整数关口，蓝筹股与成长股热点反复切换，短期走势迷离，市场分歧加大。周末，央行意外出台降息政策，大大超出了市场预期。预计降息将会对股市形成实质性重大利好，提供大盘上涨新动力，蓝筹股将成为本轮行情的领涨板块。

临近年底，具体分析影响股市运行的主要因素，可以概括为以下几个方面：

首先，降息政策出台超出市场预期，提升股市估值，提高实体经济盈利水平，属于实质性利好。此次降息是为了贯彻国务院关于降低企业融资成本的要求，及时下调存贷款利率。降息的解读市场分歧很大，央行的解释也不认为是新一轮降息周期的开始，也不认为是货币全面宽松的标志。笔者认为，此次降息事先毫无征兆，大大超出了市场预期。

一方面，物价水平持续走低，为实施宽松的货币政策提供了条件，另一方面，持续的定向宽松并未让企业融资成本显著下降，甚至在上周四还出现了短暂的钱荒。由此可见，及时出台全面降息政策可以形容为一记重拳，将会强力引导市场利率下行，从而降低企业融资成本。

降息对股市而言降低了市场无风险收益率水平，提升了股市的投资价值，对股市形成直接的实质性利好。不仅如此，降息可以直接降低企业的利息支出，增加企业盈利，从而增加实体经济活力，改变以往实体经济与金融业的利润分配严重不均局面。企业盈利增加，可以进一步提高上市公司投资价值，所以降息对股市的影响是实质性利好。

第二，降息对蓝筹股整体属于利好，地产、建筑、电力等多数行业受益明显，对银行股的负面冲击为短期。降息消息一出，各行业纷纷表示降息对本行业是实质性利好，银行除外。

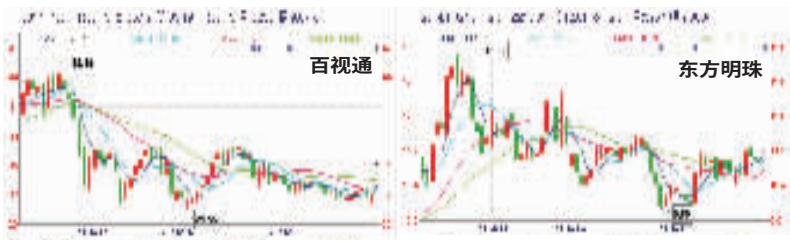
根据历史经验，降息对多数行业都属于利好，但是从幅度看，受益最明显的仍然是房地产等负债率较高的行业。降息不仅能够大幅降低房地产企业的利息支出，而且降息对购房者而言，可以大大增加其买房意愿，直接刺激房地产销售面积的回升，房地产企业的业绩弹性最大，是降息的最大受益者。不仅房地产，建筑建材、电力、航空等高负债率行业受益也都非常显著。

当然，本轮降息的重要特点就是非对称性降息，名义上看引导息差进一步收窄，银行业将会直接遭受损失。当然，在利率市场化的大背景下，银行业的暴利早已不复存在，互联网金融的发展正在蚕食银行业的利润，当然在大中型企业这一信贷主战场上，银行仍然占据主导地位。本次非对称降息短期势必对银行造成较大冲击，但是从长远看，实体经济活力提升，有利于银行降低不良贷款，总体的负面影响并非巨大。

总之，近期市场处于政策驱动特征非常明显，高铁、核电、互联网、券商等板块热点的轮动背后都有政策推动的原因，周末央行突然降息也会推动地产、建筑、电力、航空等行业的上涨。从指数运行趋势看，上证指数在2500点下方徘徊半月后在系列政策助力下将会强攻2500点整数关口，并且进一步打开上升空间。 钟正

■资讯

百视通、东方明珠公布合并方案 双双复牌涨停



青年报记者 陈晓彬

本报讯 停牌近半年的百视通和东方明珠终于在上周末公布整合方案，双方合并而成的上市公司将作为文广集团统一的产业平台和资本平台，并有望成为一家市值千亿元的媒体 巨无霸 ”。昨天两只股票齐齐复牌涨停。

百视通和东方明珠本次交易总体方案包括了换股吸收合并、发行股份和支付现金购买资产、募集配套资金三部分。

根据草案，百视通拟以新增股份换股吸收合并东方明珠。交易完成后，百视通将作为存续方，东方明珠将注销法人资格，其全部资产、负债、权益、业务和在册人员将并入百视通，合并后的公司预计2014年和2015年净利润将分别达到23.94亿元、27.47亿元。

百视通与东方明珠的换股价格分别为32.54元/股、10.69元/股，并赋予东方明珠异议股东现金选择权。根据上述换股价格，东方明珠与百视通的换股比例为3.04∶1，即每1股百视通新增发行股份换取3.04股东方明珠股份。

同时，百视通以非公开发行股份方式购买尚世影业100%股权、五岸传播100%股权、文广互动68.0672%股权、东方希杰45.2118%股权，并以部分配套募集资金购买东方希杰38.9442%股权。

此外，百视通拟通过向特定对象定向发行股份的方式募集配套资金，募集配套资金不超过100亿元。以发行价格32.54元/股计算，发行股份数量不超过3.07亿股。其中，文广投资中心和上海国和基金分别拟认购32亿元、12亿元，中民投资本拟认购5亿元。本次交易总金额为492.42亿元，配套募集资金金额占本次交易总金额的比例为20.31%。

据悉，本次重组完成后的上市公司将推进传统媒体与新兴媒体的融合，成为文广集团统一的产业平台和资本平台，以强大的媒体业务为根基，以互联网电视业务为切入点，实现受众向用户的转变以及流量变现，构筑互联网媒体生态系统、商业模式、体制架构，打造最具市场价值和传播力、公信力、影响力的新型互联网媒体集团。

今日有三只新股网上申购 首推方盛制药

青年报资深记者 吴缵超

本报讯 今天有三只新股网上申购，包括将在上交所上市的海南矿业、方盛制药和创业板上市新股三环集团，三只新股顶格申购所需资金112.43万元。

华泰证券的研报推荐申购方盛制药，方盛制药主要从事心脑血管中成药、骨伤科药、儿科药、抗感染药等药品的研发、生产与销售。华泰证券认为公司多元化产品结构带来竞争优势.已初步形成了主打产品规模化、储备产品系列化。方盛制药拥有114个药品批准文号，其中获得新药证书的产品17个。血塞通产品是公司的拳头产品，可以有效提升公司品牌形象。

海南矿业由复星集团与海南钢铁公司共同投资设立，主要业务包括铁矿石采选和销售，拟公开发行不超过18667万股，是本轮新股中发行量最大的。

三环集团主要产品为电子陶瓷类电子元件及其基础材料，应用于电子、通信、消费类电子产品、工业用电子设备和新能源等领域。

国泰君安的研报分析，光纤陶瓷插芯及套筒是公司最主要的收入与利润来源，占比50%，毛利水平54%也是所有产品中最高的。公司产品比较多，但是基本都是基于陶瓷电子元器件来发展，其产品有一个特点，价格是持续下降的，但是公司的总体毛利率水平是持续提高的，三环集团的解释是原材料价格持续下降与公司工艺水平提高，国泰君安认为这个解释目前来看是合理的。

昨天的网上路演中，三环集团财务总监龙裕昆表示，虽然电子元件及其基础材料行业竞争激烈，但公司最近三年的出口额依然呈现总体上升趋势。随着公司技术水平的不断提高及产品种类的不断丰富，公司产品的出口竞争力将得到进一步增强。

股票简称	申购代码	网上发行（万股）	申购上限（万股）	申购资金上限（万元）	发行价格（元）	中签号公布日	发行市盈率	询价累计报价倍数
方盛制药	732998	1026	1.00	14.8500	14.85	11月28日	22.85	154.28
海南矿业	780969	5600	5.60	57.9040	10.34	11月28日	19.88	31.32
三环集团	300408	1380	1.35	39.6765	29.39	11月28日	22.61	58.05