

## ·上证综指昨日走势图·



## ·股市聚焦·

## 用友软件 拟定增募资18亿元

用友软件昨日晚间发布定增预案称,公司拟以不低于18.26元/股的价格非公开发行不超过9857.61万股,募集资金总额不超过18亿元。发行完成后,公司实际控制人王文京持股比例将由46.96%降至43.29%。根据方案,公司拟投资6.7亿元用于企业互联网服务,投资3.8亿元建设互联网公共服务平台,投资4亿元建设金融数据服务平台,此外,公司拟使用4.5亿元偿还银行借款及补充流动资金。

## 国中水务 子公司签3亿经营合同

国中水务昨日晚间公告称,公司控股子公司湘潭污水与湘潭经济技术开发区管理委员会签署湘潭经济技术开发区污水处理一期工程项目特许经营合同,项目总投资约2.99亿元。国中水务表示,本合同的签订和履行对公司进一步增强中南地区市场拓展能力构成积极影响。

栏目主持:马元月 姜鑫

本报文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

A股成交量再度刷新世界证券史单日纪录

# 逾8000亿融资暗藏杀多风险

中国股市昨日再次上演疯狂的一幕,沪深两市总成交额逾9100亿元,再次刷新世界证券史上的单日成交纪录。值得关注的是,市场对融资业务的热情也急剧升温,A股融资规模连续四日站上8000亿元的高峰。不过,与过往不同的是,此次A股是天量剧震,急剧拉升后大幅杀跌,巨量的融资很可能暗藏多杀多风险。

## 融资余额站上高峰

昨日,股市开盘再次冲高后,午盘突然出现跳水行情,沪指全天最大振幅近100点。截至收盘,沪指报2779.52点,涨0.58%,深成指报9643.92点,涨2.93%,两市成交量达惊人的9148.61亿元,再创新高。

“市场成交额中至少有10%属于融资买入行为。”在华泰证券一位营业部经理看来,成交量屡创新高与融资余额的不断增长有很大关系。事实证明,沪深两市的融资量的确也在疯狂上涨。交易所数据显示,在12月2日,两市融资融

券余额就已经高达8472亿元,而在去年底,融资融券余额常常维持在3000亿元的水平。

而在两融余额中,近期融资余额的占比超过了90%,数据显示,从8月开始,两市的融资余额便一直在增长,以11月最为典型的几个交易日的两融数据为例,在11月3日、18日和28日,两市融资余额分别为7055亿元、7478亿元和8189亿元。而在12月1日、2日,两市的融资余额分别高达8315亿元、8402亿元。

## 融资业务需求急剧升温

在融资余额急剧增加的背后是投资者对融资融券业务热情的不断升温,北京商报记者就此致电多家券商营业部,他们普遍表示,近期开展融资融券业务的投资者明显增加。

银河证券北京营业部某客户经理对北京商报记者表示,“我们这里每天都有十几个投资者申请融资业务,毕竟10万元的资金门槛,6个月的投资经验对于大

部分投资者来说要求并不算高”。上海证券的一位客户经理也有同样的说法,“融资业务是大趋势,我这边的客户只要达到10万元标准的都在做”。市场对融资业务的热情也已几近疯狂,有接近券商的人士称,“很多营业部已经暂停股权质押等基本业务来全力支持融资融券”。

据了解,今年以来,融资融券业务一直保持着活跃的态势。一位知情人士表示,为吸引客户,近期不少券商都降低了融资业务的资金门槛,从50万元下调至10万元,个别券商甚至仅需5万元,一年的开户时限也缩减为6个月。北京商记者在调查中发现,华泰证券凭借一款名为“涨乐财付通”的App,直接将资金门槛降低为零,开户时限也被取消。

## 融资炒股面临多杀多风险

通过融资借钱炒股的赚钱效应似乎已经凸显,但是在市场一片唱多的背后也暗藏着危机。

资深投资者张昌商在接受北京商报

记者采访时分析说:“现在的行情最可能的是面临多杀多的风险,大家普遍都认为股票会涨,纷纷建仓,最后发现股市没有大涨,所以大家都开始卖出,造成收盘价大幅下跌;再者,还可能有爆仓风险,虽然目前看来多方占优势,但一旦有人大肆做空,投资者很可能爆仓。”

据了解,如今融资的杠杆能达到3倍,相当于花10万元能买30万元的股票。“现在在融资融券有个150%的警戒线和130%的平仓线,低于150%系统将自动预警,客户需在两个交易日内补仓或自行平仓,融资担保比例低于130%将被强行平仓,一旦大盘回调,股价下跌,就存在很大的风险。”光大证券投资顾问郎万振在接受北京商报记者采访时说道。另一位分析师也提示说,融资融券不仅能助涨,也能助跌,一旦出现助跌情况,就会发生踩踏现象,这些风险对经济实力不强、只是靠融资工具赌博的投资者来说风险非常大,很可能因此被强行平仓。

北京商报记者 叶龙招 姜鑫 彭梦飞

## L老周侃股 Laozhou talking

# 股指期货天量持仓喻示着什么

周科竞

股指期货四个合约持仓量达214329手,成交量达2302289手,均为历史巅峰水平。此现象喻示着多空分歧极大,一方面是上涨,一方面是对基本面的隐忧。资金推动型牛市令人产生疑虑,想起1997年的香港金融危机,现在的涨势给人一种似曾相识的感觉。

股市的疯狂,只能用“疯狂”来评价,没法找到第二个词语,这种疯狂正像不断吹大的泡沫,看起来绚丽多彩,但是也处于一捅即破的风口浪尖。对于不断吹大的泡沫,有三种不同的处理办法,一是任其继续吹大,然后终有一天破裂;二是减慢吹泡沫的速度,等待上市公司基本面跟上股价上涨的速度;三是让泡沫稍微放点气出来,等调整过后慢慢吹,这样将能稳健上涨。

在股市不太景气的时候,股指期货的每日成交

量大约为持仓量的4~5倍,现在这一指标已经接近11倍。表明股指期货的投资者也在倾向于短线交易,投资者可以这样理解,短期看涨股市的资金在和长期看空股市的资金较量。虽然目前看涨的资金处于优势,但是如果股指期货空方资金链不出现问题的话,最后多方很可能面临无法平仓的窘境。

类似的涨法1997年香港市场也曾出现过,全民炒股、做多期指,看空做空的人被嘲笑,以致只能缩头忍耐。电视剧《创世纪》中叶荣添在那个时期看到了泡沫的严重,于是做空香港股指期货,但由于后期涨幅过大,以致保证金不足,面临被强行平仓的风险,幸亏他的一个阿姨借给他6亿港元,帮助其保留住空单,并最终等到了索罗斯全面做空香港股市,其

空单获利颇丰。

这一电视剧内容虽经过艺术加工,但也符合当时的香港股市市况,现在的A股投资者可以加以借鉴。本栏认为,现在A股虽然存在泡沫,但远没有达到1997年香港的超级水平;同时投资者如果执意做空股指期货,一定要准备出足够的保证金,毕竟能在关键时刻借出巨资的阿姨不是每一个人都有。

或许A股市场确实存在调整的要求,但是却未必会引发崩溃,毕竟A股蓝筹股估值太低,投资者压抑多年的做多情绪推动股指不断上涨,如果能够出现一波比较健康的调整走势,未来的上涨仍可延续。但如果股指继续大幅快速冲高,或许看空股市的投资者可以逐渐开出股指期货空单了。

## 富春通信高溢价收购被指不值

北京商报讯(记者 张陵洋 彭梦飞)游戏公司从年初开始一直是上市公司并购的主要对象。临近年末,富春通信(300299)近日又再次宣布,将以9亿元的价格收购游戏公司上海骏马,该公司截至上半年净资产为6858万元,溢价约13倍。北京商报记者从标的公司上海骏马公布的财务数据发现,其经营情况并不是很好,可能存在承诺业绩不能实现的风险。对此,市场人士也认为,如此高溢价收购,对公司未来发展有益有待考量。

上海骏马2012年和2013年净利润分别亏损了1356万元和3963万元,直到今年才开始扭亏出现盈利,而公司股东却向富春通信做出承诺,公司2014~2017年净利润分别不低于6400万元、8370万元、11300

万元和12430万元。对比公司此前的盈利情况,公司业绩承诺能否达标是个问题。前不久,上市公司宏达新材就出现了这种情况,而对于上海骏马的业绩补偿方案,用现金和股权一起补足差额,也并不是很理想。因为如果用股权补差额的话,公司获得一家盈利能力差的公司不划算;如果用现金补偿的话,就算四年的净利润全部加起来也才3.85亿元。

除了盈利能力存在风险之外,上海骏马的经营现金流也存在风险,公司公布的连续三个季度的经营活动现金流都呈现的是净流出,分别流出1461万元、2414万元和664万元。公司此次收购除了要付9亿元的收购费用之外,以后还有可能继续为该游戏公司投入大量资金,或会拖累公司自身的现金流。

## 仰帆控股遭证监会立案调查

北京商报讯(记者 马元月 叶龙招)正处于筹划重大资产重组之中的仰帆控股(600421)近日突然遭到证监会的立案调查。根据昨日晚间该司披露的公告显示,其主要是涉嫌存在信息披露违法违规之举。

仰帆控股被立案调查之前并没有太明显的征兆。北京商报记者注意到,最近仰帆控股受关注的事是重组,该公司拟通过发行股份购买上海凯迪企业(集团)有限公司的房地产相关资产,由于其从7月初开始筹划重组至今已经停牌超过4个月,所以引起了部分股民的抱怨。再者就是,仰帆控股的大股东武汉新一代科技有限公司因违背去年许下的增持股份承诺,在10月被湖北证监局责令公开说明,为此,其大股东声明在公司股票复牌后3个月内兑现增持的承诺。从公开资料来看,尚难判断仰帆控股被证监会立案调查的具体导火索。



## 业态创新 永动不竭 ——

燕莎奥莱作为国内奥特莱斯业态的领航者,打造具有国际水平的中国最好的奥特莱斯既是燕莎奥莱不断追求的企业目标,也是燕莎奥莱致力于与国际商业同步发展的企业责任和民族情结。引领都市生活新概念,为广大消费者提供更具品质的购物体验,更是燕莎奥莱回馈消费者,回馈社会的不竭动力。

地址:北京市朝阳区东四环南路九号  
A座服务电话:67395678  
B座服务电话:67395803  
C座服务电话:87386666

中国奥特莱斯业态的  
燕莎奥特莱斯购物中心  
打造具有国际水平的中国最好的奥特莱斯

名品 + 实惠

轻松 + 便捷

品类 + 规模

创立于2002年