



上周国内其他重要指数		
深证成指收盘	中小板指收盘	创业板指收盘
-3.22%	-0.35%	3.00%
10791.1	6025.35	1730.97

上周牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
华友钴业	61.24%	12.19元/股
中文在线	61.16%	30.8元/股
再升科技	61.1%	32.49元/股

上周熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
爱迪尔	-21.41%	33.03元/股
一拖股份	-20.03%	12.18元/股
福瑞股份	-16.86%	34.92元/股

资金流向(两市主力资金净流出375亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
202亿元	173亿元	27亿元



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼ 道·琼斯	17824.29	-0.34%
▼ 纳斯达克	4744.40	-0.43%
▼ 标准普尔	2055.47	-0.34%
▼ 恒生指数	24679.39	-0.35%
▼ 台湾加权	9456.18	-0.59%
▲ 日经指数	17648.50	0.82%

## 星网锐捷 拟控股德明通讯

星网锐捷昨日晚间公告称,公司拟向德明通讯股东支付现金9849.24万元以及发行公司股份843.73万股,收购其持有的德明通讯65%股份。德明通讯是一家“非手机类”无线通讯产品的设计、研发、生产和销售公司。

## 西安民生 购买兴正元67.59%股权

西安民生昨日晚间披露重大资产重组草案称,公司拟以发行股份及支付现金方式,购买控股股东海航商业持有的兴正元购物中心67.59%股权和兴正元地产持有的骡马市步行街房产。

## 恒顺电气 拟定增募资10亿元

恒顺电气昨日晚间公告称,公司拟非公开发行不超过8600万股,募资不超过10亿元,用于印尼苏拉威西工业园项目自备电厂工程,公司实际控制人贾金臣认购数量不少于本次非公开发行股数的10%。公司表示,募集资金投资项目的实施,有利于优化公司产品结构,提高公司核心竞争力,实现公司长足发展。

## 翰宇药业 拟收购成纪药业股权

翰宇药业昨日晚间公告称,公司拟以向张有平、凤凰财富和惠旭财智发行股份及支付现金的方式购买成纪药业100%的股权,交易价格13.2亿元。同时,翰宇药业拟向公司实际控制人曾少贵、曾少强、曾少彬非公开发行股票共1800万股,募集配套资金4.4亿元,用于支付本次收购的现金对价。

## 初灵信息 拟购买博瑞德100%股权

初灵信息昨日晚间公告称,公司拟向特定对象雷果、松不创投等以现金和发行股票的方式购买博瑞德100%的股权,其中以现金方式支付交易对价的30%,总计1.05亿元。

## 天华超净 去年净利4164万元

天华超净昨日晚间发布2014年度报告称,报告期内公司实现营业收入3.9亿元,比上年同期增长12.79%;归属于母公司所有者的净利润4164万元,比上年同期增长13.03%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

## 岭南园林 发起设立生态产业基金

岭南园林于上周五晚间公告称,公司与民生银行合肥分行近日签署了《战略合作协议》,双方约定拟共同发起设立一只有限合伙制生态产业基金,投资岭南园林承接的生态、景观、园林市政项目及因这些项目而设立的项目公司,实现资源共享、互惠共赢。根据公告,双方将联合设立基金管理公司,基金总额暂定10亿元,共同投资双方认可的政府工程项目。

栏目主持:马元月 姜鑫

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

# 股票期权吹响机构绞肉赛号角

## 短期内指数或先抑后扬

今日,备受关注的股票期权业务正式亮相。这是继股指期货、融资融券之后,A股市场的第三类重要的衍生品工具。由于具有更高的杠杆,A股做空将不再成为理论可能。虽然试点仅限于上证50ETF期权,但在打新周以及节前资金需求压力下,机构唱绝对主角的股票期权初期做空将成为主旋律。

### 期权首秀遇上打新周

股票期权落地的今日,同时也是今年第二批新股开始集中申购的首日,而当股票期权遇上准打新周,两者的化学反应必然会对本周大盘产生一定的影响。在北京一位私募人士看来,对于股票期权这种对冲风险的金融衍生工具而言,在当前市场利空氛围浓重的情况下,很可能出现加大杠杆助跌的风险。

按照监管层发布的新股发行安排时间表,本周将有24只新股集中申购,民生证券预计本周打新冻结的市场资金将超过2.6万亿元。在业内人士看来,在目前打新必赚的情况下,市场对于新股的狂热程度依然存在,而这也将导致A股市场内资金出现大量外流。“不排除机构卖出资金,转而投向打新所用的可能性。”上述私募人士称。

而实际上,就A股市场近期的表现来看,受监管层去杠杆、资金面收紧的影响,沪指在近五个交易日累计下跌了4.19%,而个股收益方面也出现明显下降,因而打新对于市场的利空原本就很大,同时,在此前A股走牛集聚大量获利盘的情况下,且只有每一级考试都达到80分以上才能合格。而题目中包括卖出开仓、保证金、强行平仓等内容的考核,如果不经培训,普通投资者考过的难度较大。而由于在营业部的考试过程中还会录像,因而一次开户时间大约在一个小时左右。而后,北京商报记者从其他几家券商营业部处也获得了同样的信息,均表示开户数量并不多。

来自交易所透露的数据显示,截至上周四,全国开户的个人投资者不足700户。在南方基金首席策略分析师杨德龙看来,“打电话来咨询股票期权业务的投资者有很多,不过由于上交所规定的开户门槛较高,所以预约要来开户的投资者并不多,一天有的时候只有一两户。”位于北京建国门附近的一家券商营业部工作人员告诉北京商报记者。

老周侃股  
Laozhou talking

### 机构成操盘主角

需要注意的是,以散户为主的A股市场结构将会在股票期权市场出现改变,因为在股票期权初期,将以机构投资者为主。

“打电话来咨询股票期权业务的投资者有很多,不过由于上交所规定的开户门槛较高,所以预约要来开户的投资者并不多,一天有的时候只有一两户。”位于北京建国门附近的一家券商营业部工作人员告诉北京商报记者。

据该工作人员介绍,最让投资者头疼的除了50万元开户门槛外,还有三级考试,且只有每一级考试都达到80分以上才能合格。而题目中包括卖出开仓、保证金、强行平仓等内容的考核,如果不经培训,普通投资者考过的难度较大。而由于在营业部的考试过程中还会录像,因而一次开户时间大约在一个小时左右。而后,北京商报记者从其他几家券商营业部处也获得了同样的信息,均表示开户数量并不多。

来自交易所透露的数据显示,截至上周四,全国开户的个人投资者不足700户。在南方基金首席策略分析师杨德龙

看来,目前制约股票期权开户数的另一个问题还在于投资者不熟悉股票期权的操作规则。而开户的高门槛让股票期权市场主要以机构的参与为主。上述北京私募人士也认为,在为数不多的开户者当中,应该是以机构投资者为主,因而股票期权初期应该是各大机构投资者之间的博弈。“这就存在一个风险,一旦主力机构单向看空市场的话,则可能放大市场的下跌风险。”

# A股需要降杠杆

周科亮

金、QFII等资金不断进场买股,只要股票有上涨的潜力,就永远不愁没有钱去买入。

现在的问题是,管理层不希望有太多的“拼命三郎”成为推高股价的主力。这些资金就好像没穿铠甲上战场的战士,虽然身形较重铠甲战士更加灵活,但是明显缺少了一层保护。假如是普通资金购买股票,就算短期被套,只要大方向是正确的,总有能够获利的时机。高杠杆最近则不同,假如杠杆率高达1:4,当股票出现连续三个跌停板的时候,资金已经亏损殆尽。更重要的是,只要出现第一个跌停板,不管是客户还是券商,都一定会紧张兮兮的。

杠杆是个双刃剑,既能够帮助投资者扩大投资收益,同时也会大幅增加投资者的投资风险,甚至能够把本是盈利的交易做亏,这绝不是怪事。

最重要的还不是单一投资者的风险。一旦有大

量高杠杆投资者出现爆仓,把股票不断甩向市场,那么还可能引发股市更大幅度的下跌,甚至像多米诺骨牌那样不断引发新的杠杆资金爆仓,一旦出现这样的情况,将是投资者的悲哀。

本栏认为,杠杆太大绝非好事,尤其是非系统性风险极大的个股。对于股指期货和期权,虽然杠杆率也很高,但是它们对应的毕竟是相对活跃的一揽子股票,集中爆发风险的概率不大。但是高杠杆资金买入的个股则不同,一旦个股出现自身问题,例如昌九生化那样的重组告吹,大面积的杠杆资金平仓盘将会把股价打压至更低的价格。

对于普通投资者来说,杠杆最好控制在两倍以内,这样的比例不会引发过大的风险。香港股市的“开展”业务,也就是券商给客户提供的融资服务,融资比例一般为1:1,也就是我们理解的两倍杠杆。

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)上周五大部分次新股打开涨停板并且封死跌停的走势不同,万达院线(002739)却在大盘下跌的情况下逆市封板,而随后的交易数据显示,万达院线的强势或与3家机构斥资逾2亿元高位增持有关。在业内人士看来,机构高位增持万达院线或是在赌公司的经营业绩。

交易行情显示,在上周五次新股板块集体大跌的影响下,万达院线在上午9时45分被多笔亿元级买单砸开涨停板,不过在五分钟后又被巨量买单成功上封涨停板,在下午2时46分左右,公司股票又被数笔千万元大单砸开,但是在五六分钟后又再次被大买单封死涨停。截至收盘,万达院线收于87.7元/股,涨停板封单约4.5万手,市值近4亿元。受盘中开板的影响,万达院线当日成交量激增,收盘时换手率为56.2%,全日成交金额近29.48亿元,而在此前的11个交易日中,公司股票の日换手率从未超过0.5%,日成交金额也都在2200万元以下。

令市场感到惊奇的是,交易公开信息显示,如此大的天量换手背后,却有3家机构分别斥资8770万元、6307万元和5262万元逆市买入,合计买入金额达2.03亿元。交易软件显示,当日万达院线的成交均价为87.43元/股,因而机构的介入成本并不低。而除了机构之外,万达院线也受到了游资营业部的青睐,方正证券杭州南路营业部与国金证券上海黄浦区西藏中路营业部也都分别抢筹1.846亿元和4880.6万元。“机构高位介入应该是看好公司的成长性,赌公司未来的经营业绩。”北京一位私募人士称。而公司前不久发布的经营业绩简报显示,2014年公司全年票房收入达42.1亿元,同比增长了33.1%,而在2015年1月,公司实现票房收入3.8亿元,同比增长了44.1%。

对于公司实现扭亏为盈,\*ST南钢给出的解释是公司上半年持续深入挖潜增益,优化品种结构,提升产品毛利。然而,北京商报记者发现,转让复星创富、复星创泓股权也给\*ST南钢带来不少的收益。

与\*ST南钢一样,\*ST贤成得以摘星脱帽也是由于业绩扭亏。在2月2日发布的年报中,\*ST贤成表示,完成破产重整后,公司2014年实现净利润7935.66万元,较上年同期增长141.5%;实现营业收入2990.25万元,较上年同期增长617.52%。由于两只股票实现业绩扭亏,市场对其有很大的摘帽预期,其股价也在近日遭到爆炒。交易行情显示,近8个交易日,\*ST贤成股价实现了34.6%的增长,\*ST南钢的股价也由年初的2.88元/股上涨至前一个交易日的3.84元/股。

德龙看来,股票期权的开通将对上证50成份股造成一定影响。“股票期权目前主要参与者是机构,对蓝筹股有利,也对上证50ETF针对标的股票有一定的刺激作用。”

同时,杨德龙还给出了在股票期权时代下,机构投资者拥有的多种套利或者风险对冲方式。“诸如持有很多股票仓位的某机构预期下跌,就会在股票期权做空,而不选择低位补仓。反之,当市场要大涨的时候,机构也可以做多头。同时,机构还可以利用股票期权定价偏差做一些套利,股票期权被高估或者被低估都可能进行套利操作。”

需要注意的是,在以机构为主体的新的套利模式下,市场将可能出现极端的单边做空行为。“诸如在当前利空氛围浓厚的情况下,机构投资者完全有能力先买跌股票期权,然后再大肆做空上证50成份股,从而影响50ETF的走势,砸盘程度越凶猛,其获利程度越高,而投资者却只能在不断的下跌过程中用资金补仓,显然这种传统的降低风险的操作方式是没有对冲功能的。”南方一位券商分析师向北京商报记者表达了自己的担忧。

而一位业内人士也认为,短期内股票期权市场受监管层设置持仓限额、开户数少等措施的影响,加之做市商只有8家以及部分机构仍在观望等因素,其交易初期流动性不会太乐观,而这也同时降低了主力操作的难度,因而对于投资者而言是存在很大风险的。

“在降准预期已经落地,短期内市场没有潜在利好的情况下,主力机构选择持续做空市场上证50成份股的可能性很大,而这也同时将影响到A股市场的表现。加之此前牛市效应带来的大量获利盘,一旦市场形成下跌趋势,将会引出更多的抛售盘,届时市场将会形成习惯性的做空,下跌风险极大,而做空的主力则有望通过买入认沽期权而大赚一笔。”上述业内人士如是说。

北京商报记者 马元月 董亮 彭梦飞/文 CFP/图 韩玮/制表

## 万达院线遭机构2亿高位抢筹

北京商报讯(记者 马元月 董亮)与上周五大部分次新股打开涨停板并且封死跌停的走势不同,万达院线(002739)却在大盘下跌的情况下逆市封板,而随后的交易数据显示,万达院线的强势或与3家机构斥资逾2亿元高位增持有关。在业内人士看来,机构高位增持万达院线或是在赌公司的经营业绩。

交易行情显示,在上周五次新股板块集体大跌的影响下,万达院线在上午9时45分被多笔亿元级买单砸开涨停板,不过在五分钟后又被巨量买单成功上封涨停板,在下午2时46分左右,公司股票又被数笔千万元大单砸开,但是在五六分钟后又再次被大买单封死涨停。截至收盘,万达院线收于87.7元/股,涨停板封单约4.5万手,市值近4亿元。受盘中开板的影响,万达院线当日成交量激增,收盘时换手率为56.2%,全日成交金额近29.48亿元,而在此前的11个交易日中,公司股票の日换手率从未超过0.5%,日成交金额也都在2200万元以下。

令市场感到惊奇的是,交易公开信息显示,如此大的天量换手背后,却有3家机构分别斥资8770万元、6307万元和5262万元逆市买入,合计买入金额达2.03亿元。交易软件显示,当日万达院线的成交均价为87.43元/股,因而机构的介入成本并不低。而除了机构之外,万达院线也受到了游资营业部的青睐,方正证券杭州南路营业部与国金证券上海黄浦区西藏中路营业部也都分别抢筹1.846亿元和4880.6万元。“机构高位介入应该是看好公司的成长性,赌公司未来的经营业绩。”北京一位私募人士称。而公司前不久发布的经营业绩简报显示,2014年公司全年票房收入达42.1亿元,同比增长了33.1%,而在2015年1月,公司实现票房收入3.8亿元,同比增长了44.1%。