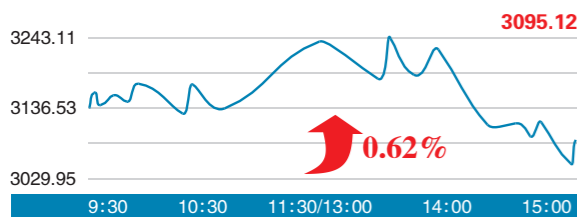


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

西部黄金	16.12元	80.88%
华鹏飞	42元	53.35%
再升科技	30.2元	51.55%

上市公司成交量排名

中信证券	29.41元	168亿元
中国平安	68元	95.8亿元
海通证券	21.73元	93.1亿元

资金流向(两市主力资金净流出89亿元)

沪市	净流出	27亿元
深市	净流出	62亿元
创业板	净流入	22亿元

两市股票昨日涨跌一览



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	24521.00	-0.64%
台湾加权	9421.50	-0.37%
日经指数	17711.93	0.36%

· 股市聚焦 ·

中信证券 修改公司章程获批

中信证券昨日晚间公告称，日前公司收到深圳证监局相关通知，同意公司《章程》第十四条第二款变更为：经中国证监会同意，公司可以设立全资子公司开展直接投资业务；公司可以设立子公司从事金融产品等投资业务；公司可以设立子公司从事金融信息技术支持等其他服务。

智慧能源 布局互联网金融

智慧能源昨日晚间公告称，公司拟投资1000万元入股北京融时融网络科技有限公司，持股占比20%。北京融时融公司立足互联网金融领域，围绕业内核心企业及其上下游供应链、产销提供融资平台。智慧能源表示，此次参股北京融时融，是公司对于电商业务的进一步充实和延伸，也是对未来整体产业链布局的逐步完善。

吉鑫科技 总经理增持110万股

吉鑫科技昨日晚间公告称，昨日，公司副董事长、总经理包振华通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份110万股，占公司总股本的0.1109%。同时，基于对公司目前价值的判断及未来发展的信心，包振华拟在首次增持之日起6个月内继续增持公司股份，累计增持比例不超过公司总股本的1%。

*ST天业 股东抛售股票套现9443万

*ST天业昨日晚间公告称，自2014年12月24日至2015年2月6日，公司股东朱新生共出售公司股份777.37万股，占公司股份总额的2%，共计套现9442.73万元。本次变动后，朱新生持有公司股份1944.27万股，占公司股份总额的5%。同时，朱新生还表示未来不排除继续减持公司股份的可能性。

招商轮船 签署3.6亿油轮租期合同

招商轮船昨日晚间公告称，近日，公司下属中国能源运输有限公司(China VLCC)分别与英国石油公司(BP)及壳牌石油公司(SHELL)旗下公司签署了各一艘超大型油轮(VLCC)两年期租期合同。上述租期合同预计交易总额折合人民币约3.6亿元，约占公司2013年经审计营业收入的14%。

大连重工 证券事务代表初永科辞职

大连重工昨日晚间公告称，公司董事会于近日收到证券事务代表初永科提交的辞职报告。初永科因个人原因，申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后不再担任公司任何职务。该辞职报告自送达董事会时生效。公司将根据相关规定，尽快聘任符合任职资格的相关人员担任证券事务代表协助董事会秘书工作。

中路股份 拟设立全资子公司

中路股份昨日晚间公告称，公司拟出资1000万元设立全资子公司芜湖中路高空风能发电有限公司，从事募投项目的立项申请、土地预审申请、环境影响评价等前期筹备审批工作。中路股份表示，此次投资是为了保证非公开发行股票募集资金投资项目的顺利进行。

栏目主持：马元月 姜鑫

责编 刘泽先 美编 王飞 责校 杨志强 电话：64101908 news0518@163.com

次新股罕见集体连续跌停

“喜新厌旧”恐成A股常态

继上周五之后，昨日A股市场再次上演次新股集体跌停，沪深两市19只跌停股中次新股占据了9席，次新股连续的集体跌停也释放出A股新股投资模式转变的信号。市场人士分析称，导致此次次新股连续跌停的原因主要是本周密集新股申购的抽血效应以及新股发行提速带来的打新热情高过炒新热情。

打新热情高过炒新

与2014年A股市场次新股不断上演涨停打开之后再涨停不同的是，2015年A股市场的炒新热似乎并没有2014年那么火爆，反而是罕见地出现了次新股连续两个交易日的集体跌停，“随着新股密集发行，打新热情将超过炒新热情；而在去年，则明显是炒新热情要高于打新热情，次新股被连番炒作，涨停打开之后又出现连续涨停”。广发证券策略分析师陈果表示。

对于2015年新股投资的模式，资深股民老刘向北京商报记者表达了自己的见解，“与2014年控制新股发行的规模不同，2015年监管层很明显地提高了新股发行的速度以及密度，2014年新股因为发行的少，所以炒作价值较高，炒新热要高于打新，但是随着2015年新股的密集发行，打新机会越来越多，投资者惜售现象会减少，第一轮打新中签的投资者只要数着涨停板等到第二次打新机会的到

来，就可以抛出次新股再次打新，如此开始一种循环，这种新股投资模式也将成为A股市场日后的常态”。

以昆仑万维的新股中签者为例，其于1月21日登陆创业板，在经历了连续11个“一”字涨停之后，股价大约翻了4倍，投资者只要中一签，就可以实现3万元左右的盈利，正好第二轮打新又来了，投资者便可以把资金从次新股中撤出再次投向打新，如此循环，“喜新厌旧”或将成为此后的常态。

游资敢死队抄底被套

很多投资者似乎并没有意识到新股投资模式的变化，还是一如既往地在跌停盘打开之后接盘。股民小杨就是在航天工程打开涨停板之后重仓入场的，当日航天工程股价涨停开盘，随后跳水大跌6.04%，接着被游资抢筹，再次冲高，而小杨就是在2.79%点位时入场的，本以为能在次日高位卖出赚个短线，但是没想到股票低开之后直接封死跌停板，小杨也因此浮亏6.97%。

一边是获利盘实现赚钱效应后的出逃，一边是游资敢死队在低开之后的接盘。小杨在此轮炒作次新股中算是亏损较小的，因为其在买入航天工程的首日还拿到了3个点的浮盈，而炒作其他次新股的投资者则更是损失惨重。还是以游戏股昆仑万维为例，其股价在经历

昨日跌停次新股一览

股票	代码	收盘价
诺力股份	603611	37.95元
龙马环卫	603686	37.15元
昆仑万维	300418	67.56元
健盛集团	603558	35.28元
晨光文具	603899	29.88元
利民股份	002734	24.39元
浩丰科技	300419	106.52元
航天工程	603698	30.38元
永艺股份	603600	28.13元

了第11个“一”字涨停之后于上周五打开涨停板，低开之后便直奔跌停，但是从当日龙虎榜数据来看，在低开到跌停这段时间，有4家游资营业部买入了7252万元公司的股票，在涨停板打开时入场的投资者期望能在周一高开获利卖出，但是却事与愿违，昆仑万维周一开盘就封死跌停。

游资敢死队豪赌的不仅是昆仑万维，利民股份被游资营业部买入约4220万元，浩丰科技被游资营业部买入约1.13亿元，快乐购被游资营业部买入约1.33亿元等，这些在上周五次新股开盘入场的游资在当日已经出现浮亏，加上周一封死在跌停板上，也就是说，此次抄底次新股的游资，目前都已经浮亏

10%以上了。

次新股曝炒作风险

“次新股的集体跌停说明炒新热潮逐渐减弱，次新股连续上涨已经孕育了很大的风险，它们当中很多估值都已经比同行业高出一倍以上，这显然是站不住脚的。”南方基金首席分析师杨德龙表示。按照分析人士的观点，次新股遭抛售的根本原因在于其自身价值存在高估。

以晨光文具为例子，申银万国在预计公司2014-2016年摊薄后每股收益并参考同行业其他公司估值水平后，给予了晨光文具2015年20-25倍市盈率，合理价格区间为17.6-22元，但是公司在冲到第8个涨停之后，市盈率已经达到了46.5倍，远高于其被机构预估的市盈率水平。

分析人士表示，“许多持有次新股的投资者在开板后舍不得割掉，总觉得按照此前次新股的走势，开板之后肯定还有涨停。但是这种投资思路还是停在此前新股较稀缺时，如今随着新股的密集发行，许多次新股在经历了一轮涨停之后已经触到了天花板，估值严重高估，但是投资者还是追高买入，企图复制兰石重装涨停神话，最后不幸踩雷”。

北京商报记者 马元月 彭梦飞/文 王飞/制表

老周侃股 Laozhou talking

缺少散户的期权不好玩

周科竞

期权首日交投惨淡，认沽认购普跌，说明买入者寡，卖出者众，如果未来不能迅速增加散户投资者的参与量，那么期权将成为一种高级的摆设。

根据国际市场的经验，期权的买方多为散户投资者，他们看重期权利权的彩票属性，希望通过一次成功的投资能够获得很高比例的投资回报。同时因为散户投资者普遍缺少风险防范意识，而且厌恶平淡的权利金收益，故散户很少会成为期权的卖主。

相反，机构投资者则更加理性，他们通过对历史走势及未来行情发展概率的科学测算，能够分析出期权的合理价格，故在合理价格上方就会不断卖出期权，在合理价格下方会不断买入期权平仓，他们是事实上的平准基金。保证期权价格在一个合理的范围内波动。

现在上海证券交易所的投资者适应性制度，把投资者分成三级，第一级是套期保值的投资者，即持有

足够的股票，然后允许卖出少量看涨期权的套期保值者。这种策略虽然在理论上很正确，但是却很少被普通中小投资者接受，他们普遍不愿意为自己的股票上保险。这种操作模式倒是很受机构投资者欢迎。

第二级是真正的投机客，允许直接买入期权，这才是散户投资者最喜欢的玩法。但是想要这样玩，投资者得先有50万元资金，还得通过两次考试，且不许替考和作弊，如此能够合规的投资者变得寥寥无几。

第三级是可以直接卖出期权的投资者，这是期权中唯一有可能被强行平仓的玩法。昔日的中航油爆仓就是因为卖出了太多的原油看涨期权，又赶上原油价格没完没了地上涨。这类玩法基本就被机构投资者垄断了。散户一是不敢玩，二是收益率也不会太高。

现在的问题是，市场缺少第二级投资者，买期权的人，基本都没太多的钱，才希望能够实现以小博大。如果真有50万元资金，完全可以考虑风险收益比更划

算的融资融券和股指期货。本栏认为，第二级单纯买入期权的门槛过高，成为期权市场发展的瓶颈。

咱不是说管理层不应该阻拦投资者的非理性投机行为，管理层担心期权买家一旦无法行权，将面临投入资金100%损失的局面，但平心而论，这一结果和把钱全买成彩票并无二致。既然国家并没有阻拦彩民用全部家当购买彩票，那么也不应阻拦投资者买入过多的期权，况且曾经的权证也没有投资者必须要有50万元资金的要求。

假如期权市场卖出的机构很多，投机性买入的散户投资者很少，那么期权的成交量和持仓量将很难达到一定规模。买入期权的风险可以由更多的投资者教育来提醒，却不应由门槛阻拦，实在不行，管理层也应放行每个投资者1万元的期权持仓规模。即拿不出50万元的投资者，可以买入价值1万元的期权，这也算是一种放行。

股票期权首秀冷风吹

在王盾看来，昨日3月交割的10个期权合约相比其他月份的交易量要多些，是市场的正常表现。而整体交投比较清淡，也符合交易所的预期。有分析认为，监管层之所以要强调平稳运行，是因为股票期权专业性较强，且有着较大的操作风险。诸如对于个人投资者而言，将面临着价格波动、市场流动性、强行平仓、合约到期、行权失败、交收违约等六大风险。

“50ETF上市初期市场交投冷淡将利于市场的平稳运行，而如果在市场初期就出现股票期权价格大涨大跌情况的话，不利于市场后市的发展。”杨德龙如是说。

高门槛防范风险

一位任职于江海证券的资深期权分析人士表示，昨日交投不活跃的主要原因在于交易所对期权门槛限制得特别严，参与的投资者和机构比较少，此前开户的投资者也不多。另外，还有一部分投资者因为对期权的理解不深，尚在观望，毕竟这是一项新的业务，熟悉起来还需要一段时间。

据北京一位券商营业部经理介绍，期权开户除需要50万元的交易门槛之外，还需满足“两融或金融期货交易经验在半年以上”、“在期货公司开户6个月以上并具备金融期货交易经历”这两个硬性条件中任意一条，同时还需具有上交所股票期权模拟交易经历。而最让大部分投资者头疼的是，需要通过上交所个股期权相应级别的考试。

另外，交易所为了控制期权市场投机过多，在上市之初设置了严格的持仓限额。上交所日前发布的《上证50ETF期权合约品种上市交易有关事项的通知》显示，上市初期，持仓限额暂定单个投资者(含个人投资者、机构投资者以及期权经营机构自营业务)的权利仓持仓限额为20张，总持仓限额为50张，单日买入开仓限额为100张。

王盾认为，上证50ETF期权的资金成本较高也影响到了投资者的积极性。“如以一名个人投资者持有交易所规定的最大持仓20份合约计算只需要2万多元的开仓成本，但是需要账户内有20万元以上的资金才能开仓20手，也就是资金使用比例低，总体成本过高。”王盾解释道。

券商领涨A股止跌

需要注意的是，上证50ETF期权的上市交易还间接影响到了昨日A股市场的走势，也间接达到了监管层维稳市场的目的。

受证监会处罚违规两融以及收紧杠杆预期的影响，券商股近期的市场表现并不佳，东方财富通显示，券商板块近15个交易日下跌了12.39%。然而，在昨日上证50ETF期权上市交易的影响下，券商股则出现大涨，截至收盘，券商板块上涨5.01%，强势领涨两市，而板块内上市的20只券商股涨幅全部大于3%，兴业证券、东吴证券以及西部证券的涨幅更是超过了9%。而券商股的上涨也带动了大盘指数的上扬，解除了上证综指四连跌的警报，最终上证综指收于3095.12点，上涨0.62%。

“券商股领涨两市与股票期权推出有一定的关系。”杨德龙称。而华泰证券金融行业首席分析师罗毅也认为，股票期权将激活交易增厚券商佣金收入，而上交所股票期权模拟交易经历。而最让大部分投资者头疼的是，需要通过上交所个股期权相应级别的考试。

虽然看好券商的业绩预期，不过杨德龙认为股票期权在推出初期对于券商的盈利贡献不大。“主要原因在于市场成交量较小，不过作为券商新增的一种盈利模式，仍然长期利好券商。”杨德龙如是说。而上述江海证券资深期货行业分析人士则认为，参考股指期货初期交投冷清、后期持续发力的走势，股票期权业务成交量进一步增加应该在大约半年以后。

成都路桥董事长涉嫌行贿遭调查

北京商报讯(记者 马元月 叶龙招)因重大事项突然在上周五临时停牌的成都路桥(002628)昨日晚间揭开了谜底，该公司实际控制人兼董事长郑渝力出事了，其因涉嫌行贿，被检察机关批准采取强制措施。

北京商报记者翻阅郑渝力的履历看到，郑渝力生于1963年，现年52岁，其自2000年起开始担任成都路桥的董事长。成都路桥于1988年成立，并于2011年11月在深交所挂牌上市，作为实际控制人的郑渝力目前持有该公司12.03%的股权。

不过，郑渝力在遭到调查之后，便火速辞去了成都路桥的董事长职务。目前，成都路桥董事会已经推选现任公司董事、总经理周维刚为新任董事长，并增补周维刚为提名委员会委员。

在成都路桥的经营方面，北京商报记者注意到，该公司自上市后业绩屡创新高，

上市当年实现的净利润为1.92亿元；2012年的净利润达到2.6亿元；2013年的业绩继续上扬，净利润为3.15亿元；2014年前三季度实现了1.1亿元的净利润，同比增长50%左右。成都路桥能在近几年迅猛发展，作为公司实际控制人和董事长的郑渝力显然功不可没，如今郑渝力出事后会对成都路桥的经营产生多大的影响尚不可知。

值得注意的是，按照成都路桥的说法，该公司是在2月5日(上周四)接到郑渝力家属上述通知的，并于次日开始停牌。而巧合的是，在成都路桥获知该消息的当日，该股也恰好出现下跌，跌幅为2.16%，股价报5.44元/股。有分析人士指出，不排除有人获悉消息提前出货。“实际控制人和董事长均属于公司战略方向的重要决策者，成都路桥此次遭受的是利空的袭击，短期来看，公司的股价不会太乐观。”该分析人士表示。

威华股份拟停牌审议重组方案

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)因重组方案被叫停，威华股份与赣州稀土的借壳故事在市场引起了一阵讨论。昨日晚间，威华股份再度公告表示，公司将于近日召开(临时)董事会会议审议是否修改或终止本次重大资产重组方案。

威华股份在公告中表示，并购重组委在审核中关注到，本次交易拟购买的部分资产未取得环境保护部环保设施竣工验收及工业和信息化部稀土行业准入批准，同时交易完成后还会形成上市公司关联方资金占用。由于这两条原因，公司的重组计划被证监会按下了暂停键。

对于威华股份和赣州稀土这段姻缘，市场早已不再陌生。早在2013年11月，主营业务不振的威华股份就发布了与赣州稀土的借壳方案，公司拟以20.15亿元向关联方威华铜箔出售全部资产及负债，同时拟以5.14元/股向赣州稀土集团发行14.86亿股购买赣州稀土100%的股权。

2014年5月，威华股份发布了关于重组对象的资产评估报告，5月31日，公司披露了重大资产出售及向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金的报告书。2014年6月，公司被要求提交补充材料，一个月后，公司的申请材料被证监会重组委受理，2014年10月30日，公司更新了重组标的的资产评估报告；重组筹备一年后，证监会重组委在2015年1月15日对公司的重组事项进行审核，而在7天后的1月22日，传出了重组未获核准的消息。

按照威华股份说法，公司将与交易对手方以及中介机构进行论证，将于近日召开(临时)董事会会议审议是否修改或终止本次重大资产重组方案。在业内人士看来，关联方资金占用很好解决，而稀土行业的准入证短时间内恐难以解决。没拿到准入证就匆匆上会，威华股份有些操之过急了。