

编辑 叶龙招 美编 贾丛丛 责校 刘凯晶 电话:64101911 news0518@163.com

## ·新三板课堂·

## 可来博因信披违规被罚

由于信息披露违规，插座生产销售商可来博(430134)领到了新三板市场2015年以来的第一张自律监管罚单。其违规行为也颇令市场汗颜，新三板表示，经查实，可来博2014年度股东大会结束后未进行信息披露、公司2014年5月12日发布的临时公告未加盖董事会公章等行为均违反了新三板的信披规则。而最值得一提的是，公司2013年的年报使用的审计报告居然未经会计师审计。为此，该公司及其董事长、董事会秘书及时任财务总监被实施了通报批评的纪律处分。

## 华图教育将被\*ST新都重组

\*ST新都于2月12日晚间公告停牌进展，公司重大资产重组的拟重组方为北京华图宏阳教育文化发展股份有限公司(以下简称“华图教育”)。公司目前正与拟重组方就重组方案进行商讨和论证，该公司股票自2月13日开市起继续停牌。据了解，2012年10月，华图教育曾启动IPO辅导备案，但迟迟没有进展。2014年7月24日，华图教育改变策略选择挂牌新三板，成为首家登陆新三板的教育培训机构。

## 仁会生物靠新药批文获高估值

安信证券发布的一份研报显示，仁会生物(830931)以约30亿元的市值排名新三板公司第五位。令人惊奇的是，这是一家目前尚未实现实质性产品销售的公司。其2013年及2014年上半年的营收合计不到20万元，而公司自挂牌新三板后的半年多时间已四次定增，总融资额约4亿元。所有的这一切皆源于“公司新药谊生泰预计在2015年底前取得上市的全部批文”。

北京商报记者 马元月 姜鑫/整理

## ·一周牛熊榜·



## 牛股榜单：

## 状元：汇鸿股份(600981) 5日涨幅61.12%

汇鸿股份拟作价77亿元通过向苏汇资管发行股份的方式吸收合并其持有的汇鸿集团100%股权，汇鸿集团也因此实现整体上市。

## 榜眼：大智慧(601519) 5日涨幅61.09%

互联网金融股板块近日火爆，大智慧作为互联网股出身，再加上并购湘财证券，股价连续拉出涨停板。

## 探花：巢东股份(600318) 5日涨幅61.07%

巢东股份拟作价16.82亿元现金，收购德善小贷55.83%股权、德信担保100%股权、德合典当68.86%股权、德润租赁60.75%股权，完成互联网金融布局。

## 熊股榜单：



## 熊大：海润光伏(600401) 5日跌幅19.59%

大股东推出高送转，疑为陷阱，并遭市场质疑和证监会的质询，公司股价一路直下，连续走低。

## 熊二：绿庭投资(600695) 5日跌幅16.67%

公司更名前为大江股份，是申万宏源的股东，在申万宏源上市前出现一波大涨，但是随着近日来获利盘的出逃，公司股价也是连续大跌。

## 熊三：上海电力(600021) 5日跌幅16.03%

公司遭大股东减持3153万股，据媒体报道称，发改委或再次下调煤电电价，公司作为电力股也随之大跌。

北京商报记者 张陵洋 彭梦飞

## 当心互联网金融股“藏雷”

作为互联网和金融行业的深度融合，互联网金融是资金最为热衷的题材之一。近日马云赴证监会大谈互联网金融，更使互联网金融波澜再起，并掀起相关概念股的炒作热潮。那么，这些遭到狂炒的股票在互联网金融业务方面的业绩又如何呢？

## 概念股走强

在券商、保险等金融板块走势逐渐趋于平稳，板块轮动行情开启后，互联网金融概念板块却成了一股拉动大盘上涨的凶猛力量。

据相关统计数据，短短不到30个交易日的时间，生意宝涨幅已经超过了150%；上海钢联涨幅超过了120%，此外，乐视网、三六五网、腾邦国际等多只个股均大幅上涨，25只个股年内平均涨幅超过了50%。除了行业处于发展阶段且类似概念被看好外，政策支持等方面原因的推动也必不可少。

2月10日，阿里巴巴董事局主席马云携公司高管，受邀前往证监会做互联网金融主题报告。相关概念股闻风上涨，就在消息传出的当日，大智慧、恒生电子、生意宝、同花顺、金证股份等概念股强悍收于涨停板。

## 多家公司布局

在互联网金融概念股的近期走势中，最为抢眼的当属大智慧。大智慧在1月23日开始接连拉了12个涨停板，其股价从最初的5.91元/股上涨至13.72元/股，涨幅累计高达70%多。大智慧在今年1月22日正式公布



了相关收购湘财证券的方案，为公司注入互联网金融的概念，这也是该股大涨的主要原因。

除此之外，A股市场热衷于互联网金融的上市公司还有很多。2月13日，海隆软件拟募集48亿元，用于互联网金融平台项目、互联网金融超市项目及补充流动资金。2月12日，电子商务上市公司生意宝宣布与美亚财产保险签订战略合作协议，表示将在互联网保险领域展开合作；2月10日，智慧能源宣布1000万元增资随时融网络，持股20%；海印股份则公告称拟1.75亿元价格投资获得商联支付51%股权。若追溯到去年，在熊猫烟花拟自筹资金向旗下的网贷平台银湖网增资1亿元后，绵世股份、用友网络也宣布介入P2P网贷。

## 业绩并不突出

处在发展初期的互联网金融行业，似乎给上市公司带来了业务开展的无限可能，那么这些公司的业绩怎么样呢？据同花顺iFinD数据显示，包括多家券商在内的51只互联网金融概念股中，已经有两家公司发布了2014年年度报告，9家公司发布了上一年度的业绩快报，然而，北京商报记者发现，这些公司的互联

网金融业务并不出彩。

以参股深圳P2P平台“鹏金所”的沃尔核材为例，公司去年实现净利润1.37亿元，同比增长69.34%，业绩增长的原因主要是电子、电力产品销售收入的增长以及风电项目推进，并未提及互联网金融的贡献。大智慧也存在相同情况，公司2014年实现营业收入8.2亿元，同比下降8.2%，归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比增长816%，净利润增长幅度较大的原因主要是转让子公司股权所获得的收益，并非互联网金融的收益。已经发布业绩预告的重庆百货则表示公司2014年净利润预计下滑四成，其与重庆银行、西南证券等公司共同发起的消费金融公司也在1月才获得批准。

对于近期互联网金融概念股的行情，一位券商分析师在接受北京商报记者咨询时表示，目前所涉及的上市公司大部分正处在转型期，具体业务如何开展以及开展的效果如何还是未知数。互联网金融的发展前景很好，但目前这个行业仍然鱼龙混杂，还有一些公司仅仅是把传统的募资渠道转化到互联网上。投资者一定要警惕监管、坏账等风险。

北京商报记者 马元月 姜鑫

## 飓牛看市

## 高门槛阻碍期权市场正常发展

董亮

从高度上讲，A股市场股票期权业务的高门槛应该是具有“世界高度”的。不过，监管层的良苦用心似乎起到的市场效果并不理想，刚刚运行五个交易日，不断有合约集体触发熔断机制的情况。似乎监管层很在意市场因此产生恐慌，而每一次都会在第一时间进行表态，把原因也都归结于做市商，然后很自豪地说幸亏有了熔断机制，保证了市场的平稳运行。实际上，投资要的不是用实践去验证熔断机制，而是一个真正平稳的运行环境。既然高投资门槛下依然会出现各种问题，那么为何不放开投资者的资金门槛让市场发挥优胜劣汰的作用呢？

先说说目前A股期权市场的准入机制。监管层设立的50万元投资门槛似乎有些给投资者人为分定等级的嫌疑，是值得商榷的。从期权的诞生初期起，监管层就多次表态要以稳定推出为前提，因而监管层要的是有这个东西，就如同衣服，首先要有外表还要光鲜，至于里子质量如何暂且不顾。而在监管层看来，有了太多散户投资者的市场应该是不稳定的，所以，就把门槛调高一点，先来个50万元。然而这也无形中为投资者分了个三六九等，上级投资者有权利最先接触，而资金量小的投资者则被拒之门外，这让投资者在起跑线上的位置就处于不平衡状态。

再从市场表现来看，高净值客户

群体组成的高投资门槛下的期权市场却并不平静。上周运行仅仅五个交易日，就有两个交易日出现了多个合约集体触发熔断机制的情况。似乎监管层很在意市场因此产生恐慌，而每一次都会在第一时间进行表态，把原因也都归结于做市商，然后很自豪地说幸亏有了熔断机制，保证了市场的平稳运行。实际上，投资要的不是用实践去验证熔断机制，而是一个真正平稳的运行环境。既然高投资门槛下依然会出现各种问题，那么为何不放开投资者的资金门槛让市场发挥优胜劣汰的作用呢？

从投资者公平角度而言，50万元肯定是不合理的。毫不客气地说，高门槛剥夺了众多中小投资者利用股票期权工具进行风险转移的权利，让拥有资金实力的大户及机构投资者强上加强，原本作为一项理应成为普通投资者都能接触到的风险转移工具，却成了大户风险对冲的专属工具，这显然是有失公允的。

监管层的良苦用心其实也可以理解，是在降低资本能力不足投资者的风险。然而人为设置的资金高门槛真的能挡住想参与其中的中小

散户吗？想要涉足的小散户们还是会不惜一切代价达到准入门槛，甚至是借钱去达到，那么如此而言，其市场风险是被人为进一步放大了。因而，笔者认为这样的措施有着过多行政干预的色彩，还不如让市场去发挥调节作用。投资者的风险承受力应该让自己去判断并承担，而不是由监管层替他们做决定，这就好比买彩票是不是也该来个资金门槛。毕竟相对于期权投资失利的概率来讲，买彩票的回本机会要小更多。

高门槛下市场流动性不足是必然情况，而市场订单深度不足的问题也在前五个交易日就开始不断显现。寥寥无几的投资者撑起一个框架式期权市场，买卖出现大浮动变动是预料之内，因而各合约在市场表现上的单日震动幅度也相对较大，实际上与监管层初期的市场稳定有违背之处，而只有真正放开资金量准入门槛，转而进一步加强投资者的风险教育以及基础知识培训，才能将A股的期货市场做大做强，初期的风险会存在，而市场化调节之后将会步入正轨，而不是一个略有畸形发展的期权市场。