

## · 上证综指上周走势图 ·



上周牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
沙钢股份	33.23%	8.46元/股
掌趣科技	33.16%	25.5元/股
中铁二局	33.11%	22.23元/股

上周熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
众合机电	-18.12%	23.05元/股
乐视网	-11.42%	79.9元/股
中电广通	-10.84%	14.23元/股

资金流向(两市主力资金净流出84亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流入
62亿元	22亿元	19亿元

9家券商预测本周走势		
看多:6家	看平:3家	

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	18132.70	-0.45%
纳斯达克	4963.53	-0.49%
标准普尔	2104.50	-0.30%
恒生指数	24823.29	-0.32%
台湾加权	9622.10	-0.80%
日经指数	18797.94	0.06%

## · 股市聚焦 ·

## 方盛制药 拟10送3派0.12元

方盛制药昨日晚间发布2014年年度报告，公司2014年实现净利润8099.26万元，较上年同期增长10.29%，每股收益0.96元。公司拟以总股本为基数，向全体股东每股分配现金股利0.12元(含税)，同时每10股派送红股3股。

## 神剑股份 去年净利同比增36%

神剑股份昨日晚间发布业绩快报公告，公司2014年实现净利润8687.87万元，同比增长36.43%，每股收益0.27元。公告显示，神剑股份去年实现营业总收入12.5亿元，同比增长27.19%。

## 国民技术 停牌筹划股权转让激励

国民技术昨日晚间发布公告称，公司正在筹划股权转让事宜，相关事项尚在筹划审议过程中。根据有关规定，为避免引起股票价格异常波动，公司股票停牌，待公司披露相关事项后复牌。

## 联创节能 拟13亿元收购上海新合

联创节能昨日晚间公告称，公司拟发行股份以及支付现金收购上海新合100%股权，整体交易作价13.2亿元。公司表示，本次交易完成后，公司将从单一建筑聚氨酯原料供应商转变为化学原料和化学制品制造业与互联网和相关服务业并行的双主业上市公司，奠定公司多元化发展的基础。

## 申能股份 减持海通证券获益1.5亿

申能股份昨日晚间公告称，公司于2014年12月通过二级市场减持海通证券1000万股，减持平均价格为22元/股，确认2014年度投资收益约为1.5亿元。另外，公司还表示，2015年1-2月，公司共减持海通证券股份1150.7552万股，减持平均价格为22.52元/股，确认2015年度投资收益约为1.8亿元。

## 彩虹精化 拟定增募资20.6亿元

彩虹精化昨日晚间发布公告称，公司拟以9.84元/股的价格非公开发行不超过2.09亿股，公告显示，本次非公开发行的募集资金总额不超过20.6亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于分布式光伏发电项目建设及补充公司流动资金。彩虹精化表示，本次非公开发行后，公司的控股股东及实际控制人不会发生变化。

## 中航资本 控股子公司挂牌新三板

中航资本昨日晚间发布公告称，公司控股子公司新兴(铁岭)药业股份有限公司股票获准在全国中小企业股份转让系统挂牌。新兴(铁岭)药业股份有限公司原名为中航(铁岭)药业有限公司，已于2015年1月20日经铁岭市工商行政管理局核准后更名生效。

栏目主持：刘泽先 姜鑫

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

## 沪股通今起可做空

## 投资者短期少碰AH高溢价股

按照港交所发布的公告，境外投资者从今日开始便可以正式通过沪股通做空A股了，而加入沽空机制的沪股通也将促使内地投资者的投资策略发生改变。在诸多业内人士看来，沪股通加入沽空机制后，港股通也将在合适的时机推出做空业务。

## 回应避三类个股

港交所在宣布沪股通可做空的同时，也公布了此次境外投资者可做空的A股名单，根据该名单，总共有414只标的股，其中有银行、券商、地产等大蓝筹，也有重庆啤酒等中小盘股，不过主要还是以大蓝筹为主。有业内人士建议，投资者在建仓时，要注意规避AH溢价过高、业绩较差及前期涨幅过快而面临高估的股票。

“对于境外投资者会对哪些股票进行做空不能完全确定，但是那些股价存在高估的股票遭做空的可能性是最大的。”南方基金首席策略分析师杨德龙如是说。数据显示，目前在沪股通标的股中，在香港和深圳同时上市的A+H股总共有69只，这些股票因为两地投资氛围的不同，有的标的股出现了明显的溢价，而那些溢价过高的股票往往就成了境外投资者首选的做空标的，这也成为投资者格外需要注意和规避的股票类型之一。

除了这些明显存在高溢价的股票外，那些业绩较差的蓝筹股也存在遭做空风险。目前的A股市场上存在很多蓝筹或者权重股业绩下滑严重的股票，难看的业绩使得境外投资者很有可能趁机做空。同时，有些股票因为前期的概念炒作，市盈率已经超出行业很多，这类股票

后市都存在估值回调的风险，这也给了境外投资者做空的机会。

“沪股通可做空机制加速了A股价格合理化进程，过度偏离的股票价格将会增加反向纠正的力量，这是一股不可忽视的力量。”英大证券首席经济学家李大霄表示。

## 短期波动大可玩短线

北京商报记者发现，诸多业内人士认为在加入沽空机制之后，市场短期波动将会加大，也给投资者提供了一些短线交易的机会。

“沽空机制会增加股市短期价格波动率，对于短线投资者而言，可能需要重新适应过程。”光大期货研究所研究总监徐迈里如是说。同时徐迈里还表示，沽空机制会加大板块个股间的分化，板块个股对冲交易策略机会会明显增加。

同样，杨德龙也认为沽空机制将促使股指的波动加大，建议投资者适当地进行短线投资。而对于沽空机制对市场的影响，杨德龙认为由于目前沪股通成交量较小，因而开通沽空机制对于市场的影响很小。而一位资深业内人士也认为，沽空机制就好比为借道沪股通的外资开通了融券的权限，没必要过分解读其利空性质。

不过，虽然短期内可能波动加大，但是北京一位私募基金经理认为在目前的严格限制下，外资通过沪股通恶意做空A股市场的可能性很低，而投资者也不必过分恐慌，以免在震荡中丢失筹码。据了解，为防范交易初期可能出现的市场风险，监管层对于今日上线的沽空机制做了许多的限制。首先是规定了投资者不得进行“裸卖空”，即通过沪股通进行的沽空交易不能进行无担保沽空。其次，在价格和数量方面，沽空盘输入价不得低于最新成交价，每只沽空股份卖出量每日限额1%，10个交易日累计不可超过5%。此外，交易所还会对沽空量大的投资者进行监督，以防止违规交易令股价剧烈异动。当券商自身账户及其客户账户中持有的未平仓卖空证券数量超过2500万元或达到相关证券已发行股份总数的0.02%时，券商须在每周最后一个交易日收市后提交大额未平仓的报表。

## 沪市AH股溢价率前5名一览

股票简称	股票代码	A股收盘价	港股收盘价	溢价率
洛阳玻璃	600876	10.12元	3.220港元	296.50%
一拖股份	601038	13.32元	5.480港元	206.65%
洛阳钼业	603993	12.58元	5.190港元	205.80%
昆明机床	600806	8.17元	3.390港元	204.05%
ST仪化	600871	6.55元	2.800港元	195.12%

注：收盘价为截至2月27日收盘价，1港元=0.8066元人民币

是会以稳为主，预计在沪股通的做空机制稳定运行一段时间后，港股通的做空机制也会出来，不过需要一定的时间。

上述私募基金经理则认为，沪股通的运行情况以及港股成交量的变化可能是监管层何时开启港股通做空机制的重要考虑因素。据该私募经理介绍，沪股通引入做空机制后如果可以平稳运行，则将作为港股通运行做空机制的参考。同时，目前港股通的成交量并不活跃，因而暂时不利于开展沽空业务，在内地投资者进一步熟悉港股市场的操作规则之后，港股通交投量会逐渐升温，而到时候监管层也将择机开放做空机制，以完善市场的交易类型。

## 未来可做空港股通

从今日起，外资便拥有了和内地投资者一样做空部分A股投资标的的权限，而据业内人士预计，再过一段时间内地投资者也将可以通过港股通做空港股。

“港股通将来也有可能提供做空的机制，内地投资者也将有机会做空港股，因为港股本身就是有做空的，这样利于内地投资者公平地和港股投资者进行博弈。”杨德龙如是说。而徐迈里也表示，新政总

额使用率为10%。

北京商报记者 马元月 董亮 彭梦飞/文

韩玮/制表

老周侃股  
Laozhou talking

## 提防行政和解成造假“工具”

周科竞

证监会日前发布了行政和解暂行办法，未来被处罚的上市公司将有望通过行政和解尽快恢复自由之身。但行政和解的处罚金额如果随意约定，那么不仅有可能因此出现腐败，而且还有可能让造假公司通过廉价的行政和解从而避免更大的处罚，进而增加造假案件的数量。

境外的行政和解，其目的主要有两个，一是防止按照既定规定处罚企业，可能会直接导致企业破产倒闭，采用行政和解，能够让企业遭受重大经济损失，但却不至于一蹶不振，给企业一个改过自新的机会；二是很多企业在全世界各个国家都有分支机构，如果对于某跨国公司在本国的分支机构进行处罚，可能会遇到执行困难，跨国公司不配合支付罚金，处罚单位也没什么好办法，于是通过行政和解，降低一下处罚金额，以未来的该分公司机构可以正常运转为交换，换取最大限度的罚金。

行政和解的好处，可以举一个简单的例子，A汽车正常行驶，一个运输大粪的B汽车强行并线与A汽车发生碰撞，导致A汽车受损。此时A汽车司机发现B汽车没有保险，驾驶员也没有足够的现金赔偿，惟一的办法就是扣车作为赔偿。但A汽车车主想，自己拿回一个运大粪的汽车，又不能自己开，卖也卖不出去，于是和B车司机谈妥，B车司机赔偿A车500元，此事就此作罢。

目前看，咱A股大多数上市公司并不需要行政和解。咱犯错的公司一般以造假居多，信息披露问题次之。但凡是造假的，基本都没什么必须要保护的品牌和业务，完全可以直接罚到破产，而且破产之后其上市资格还能吸引重组企业接手，也是有价值的壳资源，这些钱也能用作赔偿给受损的投资者。故本栏认为，因造假被处罚的上市公司，并不需要行政和解。

如果是信息披露问题，对于上市公司的处罚普

遍不会太重，处罚重点应针对因此而出现的内幕交易和泄密信息的责任人，那么这也不需要行政和解，该怎么罚就怎么罚即可。

最让本栏担心的是，一旦行政和解成为常态，一家造假公司完全可以通过行政和解把造假损失控制在可以承受的范围之内，由此会有更多的公司敢于造假，有计划地造假，一旦东窗事发，就选择行政和解，至于和解需要支付的金额，则可以通过谈判解决。在目前的谈判条件下，并不排除极少数公职人员收受造假者贿赂而刻意降低处罚金额的可能，要知道，能够去造假的公司高管，完全有可能去选择其他办法降低处罚金额，这个概率极大。

行政和解的初衷是好的，但是如果使用不当，可能会引发新的问题。本栏认为，一般的内资公司，都没有必要使用行政和解，行政和解应该是没办法的。

做市第一高价股突破百元  
新三板流动性不足顽疾渐破

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)在主板市场百亿元阵营不断扩大之时，正在逐渐活跃起来的新三板做市转让股也突破了百元大关。上周五，一直备受市场关注的做市转让股麟龙股份(430515)股价继续攀升，一举突破百元，收于100.48元/股。而新三板市场流动性不足的顽疾似乎也在被逐渐打破。

据了解，目前新三板的做市转让股已达166只，以上周五的交易情况为例，166只股票中仅有27只未发生交易，而采用协议转让方式进行交易的1829只股票中仅有101只成交。另外，做市交易的成交金额也在不断攀升。进入2月后，做市转让成交额更是跨入“亿元”时代。数据显示，2月新三板做市转让的平均成交额均在1.1亿元以上，交易金额不断创下历史新高。2月27日，新三板挂牌公司成交总额2.6亿元，其中做市转让股票成交1.68亿元，协议转让股票成交9500万元。

在业内人士看来，随着政策支持力度的增加和基础设施的不断完善，新三板的活跃性会有更为亮眼的表现。本月18日，新三板指数的发布将使市场迎来“看盘时代”；而即将在下半年推出的集合竞价交易更是提升新三板流动性的必要手段。

互联网彩票股回暖无望  
投资者需警惕黑天鹅影响蔓延

北京商报讯(记者 刘泽先 姜鑫 姜红)有着巨大市场前景的互联网彩票再一次迎来了行业寒冬。多家网站纷纷表示暂停彩票销售业务和代购业务。由于无纸化彩票代购业务产生的净利润已占公司2014年净利润的78%，鸿博股份成了A股市场受创最深的企业。

“互联网售彩需要有关监管部门的规范整顿，而在整顿期间行业陷入低谷是必然，受到影响的企业范围也将会继续扩大。”易观分析师李子川分析称，目前来看，此次整顿时间短则2-3个月，长则需要半年甚至一年。而除了鸿博股份、姚