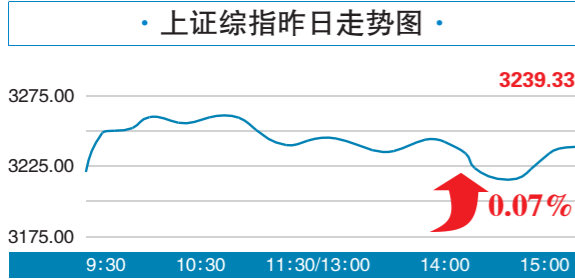


责编 马元月 美编 韩玮 校对 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

# 上证50主力合约“乌龙指”



上市公司换手率排名

新通联	29.09元	69.85%
重庆建工	17.73元	59.83%
万里马	26.42元	54.64%

上市公司成交量排名

网宿科技	48.29元	48亿元
云意电气	19.75元	30.7亿元
白银有色	11.75元	29.1亿元

资金流向(两市主力资金净流出162亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
44亿元	118亿元	38亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:1056家	平盘:453家	下跌:1760家
占比32%	占比14%	占比54%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	20881.48	-0.1%
纳斯达克	5875.78	0.24%
标准普尔	2373.47	0.04%
恒生指数	23827.95	-0.01%
台湾加权	9744.21	0.48%
日经指数	19609.5	-0.12%

## · 股市聚焦 ·

### 达华智能 股权转让完成过户

达华智能3月14日晚间发布公告称,公司实际控制人蔡小如将其持有的8541.23万股,约占公司总股本的7.8%转让给珠海植诚的过户登记手续已于3月13日办理完成。过户登记完成后,蔡小如仍为公司实际控制人,持股23.39%;珠海植诚及一致行动人珠海植远合计持有18.56%股份。

### 南华仪器 国泽资本拟清仓减持

南华仪器3月14日晚间发布公告称,北京国泽资本管理有限公司于3月6日、9日、10日、13日通过大宗交易合计减持公司520万股,减持比例6.37%,估算减持均价40.77元/股,成交总额约2.12亿元。交易完成后,北京国泽资本管理有限公司不再持有公司股份。

### 中科电气 拟10转10派1元

中科电气3月14日晚间发布公告称,公司控股股东、实际控制人余新、李爱武夫妇提议公司2016年度利润分配预案为:拟以公司现有总股本259003029股为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币1元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

### 中钢国际 签署10亿元承包合同

中钢国际3月14日晚间发布公告称,子公司中钢设备有限公司与旭阳集团河北旭阳焦化有限公司签署120万吨/年焦化搬迁项目EPC总承包合同,合同总金额10.366亿元,为公司2015年营业收入的10.63%。项目建设工期为14个月,河北旭阳焦化有限公司旧厂区120万吨/年搬迁项目是河北省压减焦炭产能工作的重点项目。

### 华西股份 拟终止定增

华西股份3月14日晚间发布公告称,因再融资政策法规、资本市场环境、融资时机等因素发生变化,公司与稠州银行协商拟终止本次非公开发行。华西股份2016年6月披露,拟定增募资12.91亿元,并投资12.65亿元认购稠州银行增发的3.26亿股,以获取其9.62%股权,成为第一大股东。

### 中兴通讯 董事长辞任

中兴通讯3月14日晚间发布公告称,公司董事长兼总裁赵先明向董事会提出辞去所担任的第七届董事会董事长职务。辞去董事长职务后,赵先明仍继续担任公司执行董事、总裁。3月14日召开的董事会选举执行董事殷一民为公司第七届董事会董事长。

### 特尔佳 创通嘉里再次增持

特尔佳3月14日晚间发布公告称,第一大股东创通嘉里2016年9月20日增持472万股,创通嘉里一致行动人创通投资2017年1月24日-3月13日期间增持558万股,合计增持1030万股,占比4.99999%。权益变动后,公司不存在控股股东和实控人,创通嘉里及一致行动人持股17.27%,未来12个月内拟进一步增持不低于450万股。

栏目主持:马元月 刘凤茹

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

发生在新三板公司宁波水表身上的“乌龙指”事件余温还未散去,3月14日,相似事件在期货市场上再次上演。3月14日午后,上证50期指主力合约IH1703盘中出现跳水,逼近跌停。业内人士表示,期货市场中出现的“乌龙指”事件源于交投不活跃、止损造成的多米诺效应。虽然困于流动性差等问题,股指期货的政策在近期有所松动,但是目前来看远远不够,仍需进一步松绑。

### 股指期货再现“乌龙指”

3月14日午后,上证50期指主力合约IH1703盘中出现跳水,最低达到2128.6,出现疑似“乌龙指”事件。据交易行情显示,3月14日下午开盘后,期指再续震荡格局,但在14时25分左右,上证50期指主力合约IH1703盘中出现异动,最低达2128.6,逼近跌停,成交量一度激增,指数出现闪崩后又快速收回。截至交易结束,IH1703合约收于2349,微跌0.05%。

具体盘口报价来看,IH1703合约在14时25分48秒价格瞬间打到2128.6,并在此价位上成交了35手,随后在同一秒以2317.2的价格成交了49手,而下一秒,即14时25分49秒成交的36手报价为2324.4,随后价格基本回升到此前水平。日内走势图也显示,合约的成交量在14时25分的时候明显放大,随后成交量又恢复到了平均水平。

对此,徽商期货分析师王盾表示这应该算是“乌龙指”了,主要是程序化影响。近期股指期货的政策有所松绑,中证500、沪深300、上证50等的成交量都有所放大,但是上证50的交易量相对来说是最小的,一旦出现瞬间的错单,报错的话也属于正常,因为各个档位的档位都断了。王盾在查看交易行情后向北京商报记者表示,这大概有两秒的时间就打回来了。在分析这种现象时,王盾表示,估计是有人做套保盘,就是现货做多,期

货做空。对于上证50期指主力合约IH1703在午后出现的盘中跳水现象所产生的影响,王盾在查看相关信息后表示当时上证50的成分股都没有受到多大影响,因为时间很短,盘面上来看没受大的影响。

上证50股指期货是以上证50指数作为标的物的期货品种,在2015年4月16日由中国金融期货交易所推出。在中金所上市的股指期货合约除了上证50,还包括沪深300以及中证500股指期货。据了解,上证50期指主力合约IH1703在本周五即将交割。

实际上,这并非是股指期货市场上出现的首次“乌龙指”事件。早在2016年5月31日,沪深300股指期货主力合约IF1606在当日上午10时42分左右就突然暴跌至2732.4,在近700张空单的重压之下触及跌停,随后快速补涨。对此,中金所在当日晚间发布调查结果称,是某套保客户以398手市价卖出委托连续成交,触发了市场技术性卖盘所致。

### 流动性缺乏成主因

对比两次股指期货出现的“乌龙指”,业内人士普遍认为,股指期货市场交投并不活跃,流动性较差,再加上上期指套保程序化交易,有一些所谓的止损、自动执行的指令,形成多米诺效应,导致市场出现了所谓“穿透”现象。

对于其中的流动性问题,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对北京商报记者表示,本身股指期货从股灾以后还是受到一些相关政策的限制,前一阶段有一定程度的开放,但是市场的流动性显然还是非常成问题。而王红英提到的“开放”,是指2月中旬时,中金所宣布的股指期货“松绑”,对手续费、保证金比例、开仓手数等都进行了调整。

具体来看,从2月17日起,沪深300、上证50、中证500股指期货各合约平仓交易手续费标准调整为成交金额的万分

之九点二;沪深300和上证50股指期货各合约非套期保值持仓的交易保证金标准,由合约价值的40%调整为20%;中证500股指期货各合约非套期保值持仓的交易保证金标准,由合约价值的40%调整为30%;股指期货日内过度交易行为的监管标准从原先的10手调整为20手,套期保值交易开仓数量不受此限。

彼时业内人士普遍认为,股指期货的“松绑”将为市场提供更多流动性。华泰期货分析师徐闻宇分析称,投资者通过买入股票组合卖出股指期货,可以对冲掉无法克服的市场风险,将这种风险转移至市场中的其他风险偏好者,不同市场的参与者承担自己可接受的风险,这其中流动性为投融资活动的建立以及扩大提供了可能。股指期货的流动性保证了这一机制的实现。

不过,在多数分析师看来,此次股指期货放开程度也不是很大,因此松绑带来的信号作用大于实质。国金期货首席经济学家江明德认为,从公布的各项指标看,本次调整仅是股指期货限制措施的小幅调整,风险可控,不会对股指期货和股票市场正常运行产生影响。3月14日的股指期货再次因为流动性缺乏出现“乌龙指”,也印证了业内人士的判断。

除了市场买卖交投不够活跃,王红英还指出,股指期货设置的程序化交易也是“乌龙指”发生的一个重要原因,“人工操作的话不可能卖得很低”。一位业内人士进一步对北京商报记者表示,股指期货当前的这种止损交易模式,就是跌破一定止损线后,系统就自动平仓卖出,然后导致连续不断的有平仓单出来,形成多米诺效应,出现急跌,卖完瞬间大跌。

### 业内呼吁进一步“松绑”

股指期货被限制交易还要追溯到2015年下半年,当时A股杠杆牛冲上5000点之后经历了两轮非理性下跌,在数次

千股跌停之后,为了抑制过度投机,中金所陆续出台了一系列对股指期货的管控措施。同年9月2日,中金所宣布自当年9月7日起,沪深300、上证50、中证500股指期货客户在单个产品、单日开仓交易量超过10手即构成“日内开仓交易量较大”的异常交易行为。

自此之后,股市期货交易一度“断崖式下跌”。沪深300主力合约成交量由限制前的200万手下降至不足2万手,上证50主力合约成交量由限制前50万手下降至不足1万手,中证500期货主力合约成交量由限制前30万手下降至不足2万手。

不过,在A股交易逐步企稳、重归理性之后,市场对松绑股指期货的呼声也越来越大。事实上,关于股指期货松绑,去年底市场就已经传出放宽交易所限制的声音。在上月召开的全国证券期货监管工作会议上,证监会主席刘士余指出,将积极稳妥推进期货及衍生品市场发展,择机退出股指期货临时性限制措施。顶层的表态一度强化了这一市场预期。

但从目前来看,仅有中金所的一纸公告落地,对于十分渴求流动性的市场而言,还只是“毛毛雨”。王红英表示,“乌龙指”的再次出现,也说明市场一些相关的改革、政策的配套,还需要有一定程度上的创新,还需要进一步降低交易的保证金,引导市场流动性,让市场重新活跃起来。

“虽然目前金融处于一个审慎监管的大环境下,但是也需要一些基本流动性的注入,可以考虑在金融维稳的前提下,进一步推动一些估值期权的放松,保障市场交投相对平衡。”王红英说道。上述期货业人士更是建议,打开日内交易的笔数上限,不限定在20手,降低手续费费率,同时将保证金比例从目前的20%进一步下调到10%。

北京商报记者 马元月 高萍 程维妙

## 老周侃股 Laozhou talking

# 中毅达面临强制退市风险

周科竟

中毅达因被证监会调查,或被强制退市。本栏建议,不管是否退市,中毅达必须要停牌到底,或者被重组,或者大股东回购股票后退市,现在的持股结构不要破坏,一旦复牌,将难以善后,现在到了考验管理层智慧的时候。

中毅达走到了类似欣泰电气的地步,但是目前仍然在交易之中,此时如果不紧急停牌,一旦公司被宣布强制退市,投资者必然会踩踏式抛售,还会有投机者抄底买入赌政策,最后的结果就是符合索赔条件的投资者大幅减少,以致大股东无需赔偿或者只需赔偿很少金额。如果大股东有意全部回购股票,也将导致受损者和受益者的不统一,甚至大股东还可以从二级市场直接低价买入股票以减少回购成本。总之,如果不对中毅达紧急停牌,将又是一个烂摊子。

历史上曾有琼民源爆出财务造假,当时的证监会紧急停牌,并组织中关村换股琼民源上市。即持有

琼民源股票的普通投资者可以将股票换成中关村股票,并继续上市交易,而琼民源公司则彻底退市。这一解决办法不仅做到了强制退市,同时也保护了中小投资者的利益,本栏认为是最好的解决造假上市的方案。

但是如果当时琼民源不停牌,继续进行连续交易,那么股价大跌的同时也会出现充分换手,其后如果再行换股操作,得益的投资者已经不再是早期受损的投资者,将会出现割肉投资者的悲哀。

如果不能换股救民,投资者也应该锁定现在的持股结构,好让大股东拿出全部资产回购股票,如此避免股价的暴跌暴涨,将能减少投资者的损失,让持股的投资者不受损失或者少受损失,让赌博式接盘的投资者没有机会。

所以本栏建议,应该立即让中毅达停牌,并直至管理层给出是否强制退市的决定,如果没有强制退市,那么股票恢复交易;如果强制退市了,那么就不

再开盘,由管理层强制大股东及责任人回购全部持股,然后公司强制退市。这样持股的投资者得到了胜利大逃亡,让大股东自己咽下自己的苦果,这才是惩罚造假者,而非惩罚投资者。

当然,大股东回购股票虽为上上之选,但是却有很大概率面临大股东没钱的窘境,而且此时大股东就算有钱也不会落地。于是,换股拯救投资者成为了可行性较高的方案,即允许排队靠后或者没有加入到IPO队列中的优质公司在吸纳了造假公司普通投资者的前提下优先上市,这可能是一个各方都能接受的解决方案,属于比较好的退而求其次。

对于上市公司强制退市,不能意气用事,首先要保护好中小投资者的利益,不能让中小投资者无辜受损。同时,也要对造假者构成震慑,就算是中小投资者通过换股重组获得了救赎,也不能减轻对于造假者的处罚,一罚到底还是必须的。

## 网宿科技高送转打包减持触跌停

北京商报讯(记者 彭梦飞)业绩好的创业板白马股网宿科技(300017)3月14日在推出高送转后没有涨停反而盘中触及了跌停,原因是公司高送转方案和股东减持计划一起打包出炉。同时在公司一季度业绩预告同环比下滑下,网宿科技遭到了大资金的砸盘。

3月14日,网宿科技以49.9元/股,跌6.9%大幅低开,随后有大批资金入场抄底,抄底原因是网宿科技在前日晚间发布了高送转利好。但是此后砸盘势力占上风,网宿科技继续跳水,全天跌幅超过9%最终下跌9.91%收盘,接近跌停,全天成交47.96亿元,换手率达到18.8%。

在许多上市公司都试过利用高送转进行拉升股价减持后,市场对这种套路开始谨慎,如此,网宿科技高送转加减持计划遭到了市场的用脚投票。从网宿科技盘后的龙虎榜数据可以看到,砸盘队伍中卖一席位为中金公司上海淮海中路营业部,3月14日当日共卖出5亿元,这个卖出量几乎和网宿科技第三大流通股东持平。卖出前五中第二、三和四位都是机构席位,三家机构共卖出5.82亿元。值得注意的是,砸盘的席位中还有第五位的深股通专用,共卖出1.29亿元。

卖出的主要是机构,买入的则全部是游资营业部,不过买入的都不多,最多的是银河证券北京阜成路营业部,共买入6118万元。

网宿科技3月13日晚间发布了公司的2016年年报,公司2016年实现归属于上市公司股东的净利润12.5亿元,较去年同比增长50.41%。在业绩大涨下,网宿科技也顺应投资者的期盼推出了2016年年报的利润分配方案。网宿科技计划每10股派发现金红利2.5元,同时以资本公积金向全体股东每10股转增20股。

推出高送转的同时,网宿科技发布了股东的减持计划,公司在3月13日收到公司控股股东、实际控制人陈宝珍的《股份减持计划告知函》,陈宝珍拟通过大宗交易方式减持持有的公司股份,拟减持股份数量不超过500万股,占公司目前总股本的比例不超过0.62%。减持时间为3月17日-9月13日。

值得注意的是,网宿科技作为创业板业绩较好的股票,此次出现大手笔资金的出逃,也和公司业绩预告下滑有一定关联。公司发布年报的同时还公布了2017年一季度业绩预告。网宿科技预计公司2017年一季度盈利为1.69亿-2.42亿元,比上年同期变动-30%-0。

对于一季度业绩下滑的原因,公司解释为,2017年一季度,国内CDN市场竞争激烈,市场价格明显下降,从而导致公司毛利率下降。报告期内,预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为1231万元,去年同期为2853.1万元。

## 最贵新股亿联网络上市在即

北京商报讯(记者 董亮)按照新股发行安排,被称为发行价最高的新股亿联网络(300628)或将在近日登陆A股市场。由于发行价较高的原因,亿联网络在上市当日有望跻身百元股阵营,而对于有幸中签亿联网络的投资者而言,也将随着亿联网络股价的飙升而收获“大红包”。

相关申购信息显示,亿联网络在3月6日就已经完成申购。而在3月3日申购的捷捷微电在3月14日正式上市交易,此外,同样在3月3日完成申购的还有诚意药业和维业股份,其中,诚意药业在3月15日上市交易。如此看来,亿联网络和维业股份将很有可能在近日正式登陆A股市场。

作为一家主要从事统一通信终端产品的研发、销售及服务公司,亿联网络之所以备受市场关注主要还是由于公司的发行价格较高。据了解,亿联网络的发行价高达88.67元/股,这不仅刷新了打新新规实施以来的新高,同时也成为了近7年以来发行价格最高的新股。对于中签的投资者而言,每中一签需要缴纳的认购资金约为4.43万元。由于投资基数较大,因而中签亿联网络的投资者也有望获得超额的回报。

以88.67元/股的发行价计算,如果亿联网络在上市首日顶格涨停的话,公司股价将达到127.68元/股。也就是说,亿联网络将在上市首日即成为A股百元

股阵营成员。在上市首日涨停之后,每一位中签的投资者持股市值将变为约6.38万元,首日获利金额约为1.95万元,如此高的收益率在近期的新股市场并不多见。而这还只是亿联网络中签投资者收获红包之路的开始。如果与其他新股上市连续“一”字涨停的表现一样,亿联网络股价将在上市后的第六个交易日超过200元,而在连续10个涨停板之后,亿联网络的股价将突破300元大关,届时每位中签投资者的收益也将超过10万元。如果亿联网络的股价能继续上涨,中签投资者的收益还会走高。由此可见,在新股发行提速的大背景之下,亿联网络派发的“大红包”着实不小。

财务数据显示,亿联网络近几年的经营业绩保持持续增长的态势。2014-2016年,亿联网络分别实现营业收入约4.88亿元、6.62亿元和9.24亿元,而在报告期内分别实现的归属净利润约为1.51亿元、2.48亿元和4.32亿元。在北京一位私募人士看来,亿联网络经营业绩的持续向好将为公司股票上市后的表现加分。与此同时,该私募人士还认为亿联网络股本较小,每股净资产较高,存在一定的高送转预期,这也提升了投资者对亿联网络上市后的股价预期。数据显示,亿联网络股本确实不大,公司总股本约为7467万股,流通股总股本仅为1867万股。此外,亿联网络的每股净资产约为10.77元。