

宁波高发汽车控制系统股份有限公司

首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称：宁波高发
股票代码：603788

保荐机构（主承销商）：国信证券股份有限公司
GUOXIN SECURITIES CO.,LTD.

《上市公告书》详见1月19日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》



喝戈宝 降脂 降压 睡得好

安神植物之王·开创助眠茶时代

凭本报至门店免费领取58元睡眠茶一罐
0755-8887 8888
每人（凭身份证）限领一份

证监会：规范两融业务并非打压股市

对证券资产低于50万的客户，继续按原有政策和规定执行，不因为该门槛而强行平仓

证券时报记者 程丹

昨日沪指暴跌7.7%，创近7年来最大单日跌幅，盘中最大跌幅8%，深证成指跌6.61%。其中，金融股跌幅居前，股指期货主力合约跌停，两市成交7012亿，成交量有所放大。

有市场人士认为，A股暴跌与上周五证监会通报券商融资融券类业务现场检查情况，银监会发布《商业银行委托贷款管理办法（征求意见稿）》，央行货币政策司官员撰文要防止过度“放水”等因素相关，甚至有言论称监管部门

门或有意联合打压股市。对此，昨日晚间中国证监会新闻发言人邓舸在接受记者采访时表示，周一股市跌幅较大，引起各方高度关注，上述几方面情况被市场解读为监管部门联合打压股市，这与事实不符。

邓舸指出，中国证监会于2014年12月中下旬，对45家证券公司融资融券类业务进行了例行检查，1月16日证监会通报了检查结果。从检查结果看，目前证券公司融资融券类业务运行平稳，整体风险可控。证监会对12家存在违规行为的券商采取行政监管措施，旨

在保护投资者合法权益，促进融资融券规范发展，市场不宜做过度解读。

上周五，证监会通报的检查结果显示，中信证券、海通证券和国泰君安3家公司因存在违规为到期融资融券合约展期问题，被采取了暂停新开融资融券客户信用账户3个月的行政监管措施，其余9家券商也因其他违规问题受到了不同程度的行政监管处理。

针对“对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户是否要平仓”的疑问，邓舸指出，对

证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万的客户，继续按证监会原有政策和规定执行，不因为这一资产门槛而强行平仓。对这类客户，证券公司要加强风险评估，切实做好风险提示和客户服务。

英大证券首席经济学家李大霄表示，对12家违反两融规范的券商所作出的处罚，是证监会规范市场的行为，是为了市场长远健康发展，把融资融券的风险监控摆在重要的位置，目的是保护投资者的利益，市场会从狂热转为冷静，这利于市场更加理性，大家不必过于恐慌。

国务院通过医疗卫生服务体系规划纲要

A4

证券投资咨询公司业务拓宽

A4

政策面支持A股螺旋式上涨

A2

中信证券否认内幕交易

A6

别被自媒体“牛市终结论”扰乱心神

A2

■ 时评观察 | In Our Eyes |

券商股的杠杆游戏



证券时报记者 桂行民

什么资金在杀跌券商股？在回答这一问题前，先得弄清楚前期是什么资金在炒作券商股。

先来看看券商板块换手率。去年8-12月，全板块月度日均换手率依次为1.95%、2.08%、2.66%、5.02%和7.08%。而在12月份，券商板块单日换手率都在3.17%~11.91%之间，最高为12月9日，当天19只券商股平均换手率达到11.91%。

再来看市场常规情况。大多数股票每日换手率在1%~2.5%（当然不包括初上市股票），70%的股票日换手率基本在3%以下；日换手率在3%~7%之间时，就意味着该股进入相对活跃状态；日换手率达到7%~10%时，股价处于高度活跃中；达到10%~15%时，则意味着大资金在运作。

与券商板块换手率不断攀升同步的，是参与买卖券商股的账户主体。据某券商12月份对股东名册的检测结果，前100名流通股股东中，大部分账

户主体都是自然人和信用账户，保险、公募基金很少，持有时长超过两周的投资者寥寥无几。

如此，就不难理解前期券商股的屡屡集体涨停或异动。即使是大蓝筹股，投资者采取的也都是快进快出、赚一把就闪的投机策略，甚至连基金等机构投资者也是如此。而通过两融等加杠杆放大的资金，赚一把就换一个标的，导致换手率屡屡攀升。

而在诸多的此类资金集体作用，以及市场跟风资金的传导下，一波又一波的券商股上升行情，早已跨越了券商股简单的估值修复空间。随着这种赚钱效应的刺激，网贷等资金亦纷纷加入配资行列，深圳深南大道上1:4、1:5的配资广告就是例证。

高比例的配资，自然也意味着高风险。以1:4的配资为例，一个多跌停板就会触及警戒线，两个跌停板就会触发强制平仓线，融资者自然处于高度紧张状态。在股市持续走牛时尚好，一旦出现风吹草动，融资者敏感的神经自然会条件反射地卖掉股票，压根不会考虑什么价值投资和长期持有。

证监会对12家券商两融违规采取监管措施，正是充当了“轻风”，击溃了通过各类渠道融资买入股票者的敏感神经，无论出于自保还是守住获利盘，减仓出货自然最保险。而前期暴涨的金融股尤其是券商股，毋庸置疑是这些资金杀跌的重灾区。

可见，在投机盛行的当前，杠杆推动的牛市注定脆弱，坚挺如券商股也不例外。

规范两融疯牛低头 A股现“5·30式暴跌”



受监管层规范券商两融和银行委托贷款业务等多重利空影响，A股昨日出现“5·30式暴跌”。上证综指盘中大跌逾8%，收盘下跌7.70%。两市154只股票跌停，其中117只为两融标的股。创业板指数盘中则创历史新高至1691.14点，收报1630.06点。数据显示，2000年以来沪指共有29次单日跌幅超过5%，次日继续下跌仅7次，即沪指大跌逾5%后次日多出现反弹。（更多报道见A2、A5版）

彭春霞/制图

肖钢：未来企业上市可不要求盈利

A4

深交所：推动落实深港通及转板试点

A4

构建合法资金池 P2P曲线进入资产证券化市场

A7



欧洲可在金融稳定 和经济增长间找到平衡

光大证券东北证券 发布2014年业绩快报

A8

A6

深证及巨潮指数系列

指数代码	指数名称	收益	涨幅	指数代码	指数名称	收益	涨幅
390001	深证成指	10770.93	-6.61%	390511	巨潮1000	3577.44	-6.55%
390005	中小板指	5743.57	-2.50%	390514	巨潮400	3478.85	-7.81%
390006	创业板指	1630.07	-5.95%	390515	巨潮200	4067.22	-4.99%
390520	深证100	3302.07	-5.95%	390516	巨潮300	4259.58	-2.97%
390007	深证300	3004.07	-4.77%	390518	本指50	1292.07	-6.76%
390103	创业板50	5893.19	-5.66%	390520	巨潮200	6178.59	-6.85%
390104	深证100	134.22	0.13%	390481	全指指数	1127.70	0.03%
390301	深证100	134.22	0.13%	390481	全指指数	1127.70	0.03%

智远理财

智尊 智荐 智赢 智讯

www.zhiyuan.com.cn
招商证券