



# 投教大参考

试刊第六期

# 目录

## 一、政策动向

1. 财政部：积极防范化解地方政府债务风险
2. 深交所修订可转债、可交换债业务规则
3. 我国全面实施市场准入负面清单制度发布
4. A股停复牌新规正式落地实施

## 二、投教速递

1. 年报披露季将至 投服中心呼吁市场保障股东分红权
2. 1241只A股纳入标普道琼斯指数初筛名单
3. 2018全年被否率升至两位数 A股并购重组审核风向渐变
4. 开门就凉，医药股为何大跌？
5. 券商频繁调整137家上市公司评级 茅台被5家券商调低
6. 12月上市公司董监高持股变动统计：247家减持，148家增持

## 三、神州行投教活

1. 投服中心与证券日报签订战略合作备忘录
2. 上海证监局组织开展“防范非法证券投资咨询”进社区系列宣传教育活动
3. 深交所举办走进上市公司活动

# 目录

## 四、投资者权益保护

- 1.证监会部署第四批专项行动严打违法
- 2.上交所密集谴责十家沪市公司
- 3.证监会通报2018年证券期货市场特定严重失信人“限乘限飞”工作情况
- 4.360金服旗下公司基金销售违规遭责令整改
- 5.康美药业被证监会立案调查 投资者索赔预征集

## 五、投教讲堂

解读最新停复牌制度

## 六、投教论坛

展望2019之中国股市（三）

- 1.管清友：2019年将出现资产荒和核心资产泡沫化
- 2.陈浩：反弹空间还有多大？2019该去哪里打猎
- 3.洪榕：2018年股市投资总结及2019年展望
- 4.凯恩斯：2019资本市场前瞻：机遇与挑战



## 一、政策动向

### 1. 财政部：积极防范化解地方政府债务风险



12月27日至28日，全国财政工作会议在北京召开。会议表示，加强地方政府债务管理，较大幅度增加地方政府专项债券规模，积极防范化解地方政府债务风险。推动经济转型升级。切实加强对财政权力运行的制约和监督，完善财政资金分配、使用和管理制度，强化内控执行深交所修订可转债、可交换债业务规则。

### 2. 深交所修订可转债、可交换债业务规则



深交所修订可转债、可交换债业务规则，自2018年12月28日起施行。目前，可转债和可交换债发行实施信用申购。本次修订明确了投资者参与可转债、可交换债网上申购只能使用一个证券账户。新规则进一步缩短了可转债发行结束至上市的时间间隔。

### 3.我国全面实施市场准入负面清单制度发布

经中共中央、国务院批准，国家发展改革委、商务部25日发布《市场准入负面清单(2018年版)》。这标志我国全面实施市场准入负面清单制度，负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。

清单主体包括“禁止准入类”和“许可准入类”两大类，共151个事项、581条具体管理措施，与此前的试点版负面清单相比，事项减少了177项，具体管理措施减少了288条。



### 4.A股停复牌新规正式落地实施

经过一个多月的公开征求意见后，A股停复牌新规正式落地实施。12月28日晚间，深交所发布《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务》，上交所发布《上海证券交易所上市公司筹划重大事件停复牌业务指引》。两所均宣布指引自发布之日起实施。在停牌期限上，是维持了征求意见稿时的“5、10、25”三个期限天数。





## 二、投教速递

### 1. 年报披露季将至 投服中心呼吁市场保障股东分红权

在未来几个月内，A股上市公司群体将陆续发布年报盘点过去一年的收获得失，广大投资者也期待能充分分享上市公司的成长红利。在此背景下，作为专司中小投资者权益保护的公益机构，投服中心日前呼吁市场各方各司其职，充分保障投资者分红权，并呼吁独立董事在分红方面发挥应有作用。



投服中心认为，科学合理的现金分红有助于减少资本投机炒作，培育市场长期投资、价值投资的理念，现金分红工作的有序推进需要市场各方共同努力。

### 2. 1241只A股纳入标普道琼斯指数初筛名单

SPY	82%	1,000.00	18.15	① 94.25
EUNJPY	82%	135.88	18.15	① 94.25
SPYJPY	81%	185.545	18.15	① 94.25
USDJPY	79%	118.985	18.15	① 94.25
USD/CAD	79%		18.15	① 94.25
USD/CHF	79%		18.15	① 94.25
EUR/GBP	79%		18.15	① 94.25
AUD/USD	79%		18.15	① 94.25
AUD/NZD	79%	1.0354	18.15	① 94.25

2018年的最后一天，全球最大的金融市场指数提供商——标普道琼斯指数公司正式对外揭晓了A股入围的初筛名单，本次共有1241只A股股票被纳入标普道琼斯指数，其中金融股有19只。

继6月份MSCI纳入中国226只A股后，富时罗素紧跟其后决定将中国A股纳入其全球指数，12月5日，全球最大的金融市场指数提供商——标普道琼斯指数公司正式对外宣布，将可以通过沪港通、深港通机制进行交易的合格中国A股纳入其有新兴市场分类的全球基准指数，纳入将自2019年9月23日市场开盘前生效，分类为“新兴市场”

### 3.2018全年被否率升至两位数A股并购重组审核风向渐变

A股2018年并购重组上会被否率达12.59%！，三年内首次突破两位数。2018年，证监会并购重组委共召开72次会议，审核135单，其中118单获过会，17单未能通过，被否率为12.59%；无论是全年审核单数，还是过会单数，均低于2017年水平。尤为重要的是，这一数据还是并购重组委在第四季度“加速审核”后的结果——受小额快速审核机制推出等诸多“松绑”政策影响，2018年第四季度，并购重组委共审核59单，占全年总量的43.7%





## 4. 开门就凉，医药股为何大跌？



2019年首个交易日，医药股领跌。跌幅最大的前8个板块中，医药类相关板块占了7席。个股方面，康美药业F10个股资料、华东医药、海思科、济川药业一字跌停，迈瑞医疗开盘跳水大跌，海普瑞、华兰生物、泰格医药、乐普医疗、康缘药业、葵花药业等个股跌幅明显。跌停的多股当中，以机构席位卖出为主。2018年12月28日，国家药监局发布《关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告》，一致性评价年末大限，确定延期！行业专家看来，此制度将倒逼药企加速通过一致性评价。兴业证券认为，这是一次“产业升级”，政策推进的速度与在研品种线将决定企业的抗风险能力。

## 5. 券商频繁调整137家上市公司评级 茅台被5家券商调低

在过去的一年中，A股行情跌宕，但券商对上市公司评级频繁调整未曾停歇。据不完全统计，2018年券商研报共调高了451家上市公司的评级，占比12.66%，其中大多数上市公司均被券商给





予明确目标价，也有317家上市公司被券商调低评级。并且在这些被调整评级的上市公司当中，有137家被券商给予的意见分歧较大，评级在2018年中频繁变动，就连贵州茅台也被5家券商调低评级。

## 6.12月上市公司董监高持股变动统计：247家减持，148家增持



根据公开的信披数据统计：2018年12月，沪深两市上市公司董监高及其关联人减持金额合计约55.13亿元，涉及247家公司；增持金额合计约15.25亿元，涉及148家公司。增减持金额相抵之后，净减持金额39.88亿元。

从月度变化趋势来看，2018年12月，董监高及其关联人减持金额同比下滑3.03%，环比增加40.91%；增持金额同比下滑46.98%，环比下滑27.15%。

### 三、神州行投教活动

#### 1. 投服中心与证券日报签订战略合作备忘录

12月28日，中证中小投资者服务中心与证券日报社正式签订战略合作备忘录。本次合作是双方落实资本市场人民性要求，切实保护中小投资者合法权益的重要举措。双方将本着保护投资者合法权益的宗旨，优势互补、资源共享、互利共赢，共同推动资本市场投资者权益保护和投资者教育服务工作。



#### 2. 上海证监局组织开展“防范非法证券投资咨询”进社区系列宣传教育活动

为落实中国证监会非法证券投资咨询专项整治行动部署，减少投资者遭受非法证券活动的侵害，近期，上海证监局精心编制了《防范非法证券投资咨询宣传手册》，并积极联合多家单位，面向不同投资者群体，开展防非警示宣传教育进社区活动。



一是联合市金融办、地方政府、证券同业公会等单位举办“远离非法集资 共筑金融风险防火墙”宣传活动。二是联合辖区投教基地组织开展“防范非法证券投资咨询警示宣传进社区”活动。



### 3. 深交所举办走进上市公司活动



值创业板成立九周年之际，深交所举办了一系列“走进上市公司”活动。于11月1日带领55名投资者代表参与调研创业板上市公司华大基因（300676）。深交所于11月2日带领25名投资者代表参与调研创业板上市公司深信服（300454）。于11月2日带领25名投资者代表参与调研创业板上市公司洲明科技（300232）。11月26日上午，深交所联合投服中心、上海证监局及上海上市公司协会并组织近50名中小投资者参与实地调研创业板上市公司开能健康（300272）。



## 四、投资者权益保护

### 1. 证监会部署第四批专项行动严打违法



证监会新闻发言人常德鹏介绍，证监会稽查部门近期以严厉打击屡查屡犯、性质恶劣、后果严重的证券违法活动为重点，加强与公安机关沟通，全面分析相关案件线索及调查工作情况，在重点分析涉嫌证券违法犯罪线索

的基础上，确定了9起重大案件作为2018年第四批专项执法行动集中部署。这批案件涵盖涉嫌背信损害上市公司利益、操纵市场、内幕交易等违法犯罪类型。目前，相关工作已全面展开。

### 2. 上交所密集谴责十家沪市公司



12月28日，上交所密集披露一批纪律处分公告，对十家存在多种违规行为的沪市上市公司及相关“董监高”采取从公开谴责、公开认定不适合担任上市公司“董监高”到通报批评等程度不等的纪

律处分措施，这十家公司包括\*ST天业、\*ST毅达、\*ST保千、\*ST工新、界龙实业、菲达环保、\*ST新亿、ST慧球、东阳光科、飞乐音响。在十家公司的违规事项中，违规占用上市公司资金，触目惊心。

### 3.证监会通报2018年证券期货市场特定严重失信人“限乘限飞”工作情况



2018年，证监会贯彻落实党中央、国务院关于社会信用体系建设的部署安排，继续深化依法全面从严监管，积极探索失信联合惩戒新型机制与渠道。针对社会反响强烈的逾期不履行公开承诺、逾期不履行证券期货行政处罚没款行为，证监会会同铁路总公司和民航局，对相关当事人、责任人采取为期一年的限制乘坐火车高级别席位、民用航空器措施（简称“限乘限飞”），有效促进了监管公信力、执法威慑力与市场诚信度的提升。



## 4.360金服旗下公司基金销售违规遭责令整改



12月24日，河南证监局公告称，和耕传承基金销售公司违反了《证券投资基金销售管理办法》。该公司被责令立即停止违规行为，并在2019年2月19日前予以改正。公告显示了和耕传承基金销售公司存在的五大问题。

一是在销售公募基金产品时未严格履行审慎调查程序；二是部分员工薪酬由公司控股股东发放；三是向监管部门报送的数据不准确；四是客户回访工作不到位；五是《投资者权益须知》部分内容未更新。

## 5.康美药业被证监会立案调查 投资者索赔预征集



12月28日——2018年的最后一个交易日，曾经的医药行业“白马股”康美药业公告因涉嫌信息披露违法违规收到证监会的《调查通知书》。广东奔犇律师事务所主任刘国华律师表示，康美药业有很大可能因虚假陈述被证监会处罚，根据司法解释的规定，康美药业如因虚假陈述而受罚，受损投资者将可以索赔。索赔条件暂定为：在2018年12月29日之前买入康美药业股票，并且在2019年1月1日后卖出或继续持有股票的受损投资者。具体索赔条件将根据证监会的处罚文件进一步明确。



## 五、投教讲堂

### 解读最新停复牌制度

经过一个多月的公开征求意见后，A股停复牌新规正式落地实施。

指引第2号——停复牌业务》（下称“深交所正式稿”），上交所发布《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》（下称“上交所正式稿”）。两所均宣布指引自发布之日起实施。

#### 一、停牌新规五大亮点

##### 1. “5、10、25”

12月28日公布的沪、深交易所调整停复牌制度正式稿规定，上市公司筹划发行股份购买资产的，可以选择停牌，也可以不停牌。若申请停牌，停牌时间不超过10个交易日，“国家有关部门对相关事项的停复牌时间另有要求的，上市公司可以在充分披露筹划事项的进展、继续停牌的原因和预计复牌时间后向本所申请继续停牌，但连续停牌时间原则上不得超过25个交易日”。



除了上述两种可申请停牌的情形外，深交所正式稿规定，上市公司筹划控制权变更、要约收购事项的，处在破产重组期间的，若申请停牌，停牌时间最长不超过5个交易日。

上交所正式稿在该方面的表述与深交所略有差异：上市公司筹划控制权变更、要约收购等事项的，处在破产重整期间的，确需申请停牌的，可以申请停牌不超过2个交易日，“确有必要的”，可以延期至5个交易日。

## 2. 前十大流通股股东的信披

在信披方面，征求意见稿中曾要求，上市公司筹划涉及发行股份购买资产的，应当在停牌后2个交易日披露截至停牌前1个交易日的公司前十大股东和前十大流通股股东的情况。而正式稿则将披露时间上的要求推迟至复牌前。

## 3. 交易所所有权依规不受理停牌、强制复牌。

正式稿规定，上市公司停牌后，若交易所发现上市公司的停牌事由不成立，或者其停牌申请不符合或不再符合规定的，交易所可以要求公司立即申请复牌。上市公司未按要求申请的，交易所可以予以强制复牌。



“证券交易市场出现极端异常情况的，交易所可以根据中国证监会的决定或者市场实际情况，暂停办理上市公司停牌申请，维护市场交易的连续性和流动性，维护投资者正当的交易权利。”正式稿称。

在“新老划断”方面，正式稿规定，停复牌新规实施前，已停牌的公司，适用原有规定。



## 4. 新增了发行可转债购买资产适用发行股份购买资产的停牌和信披要求

深交所28日在单独的一份公告中称：“近期，证监会推进以定向可转债作为并购重组支付工具的试点，以丰富并购重组融资渠道。有市场主体建议明确发行定向可转债买资产的停牌情形。本所采纳该建议，考虑到定向可转债的转股价格可能参照发行股份购买资产的定价基准确定，《停复牌指引》确定该类事项可参照发行股份购买资产的情形进行停牌和信息披露。”

## 5. 不得以停牌代替相关各方保密义务原则

上交所表示，在修订思路，上，《停复牌指引》具体体现为3项基本原则：一是审慎停牌原则，二是分阶段信息披露原则，三是不得以停牌代替相关各方保密义务原则。上交所称，上市公司应当审慎申请停牌，明确停牌事由，合理确定停牌时间，尽可能缩短停牌时长，并及时申请复牌。

深交所表示，“随意停”“任意停”“长期停”等问题得到有效缓解，“短期停牌”“间断性停牌”理念逐渐确立，规范停复牌工作取得阶段性成果。下一步，深交所将按照《停复牌指引》要求，认真履行一线监管职责，确保市场基础制度有效执行，切实保障中小投资者利益，促进资本市场稳定健康发展。



## 二、在劫难逃的停牌“钉子户”

最新的市场数据显示，1月4日A股停牌上市公司为14家，其中停牌25个交易日以上的有11家。这是A股停牌数量罕见20家以下，是近期停牌新规效果的显现。不过，虽然史上最严停复牌制度已经让部分公司“苏醒”，但是由于部分公司长期停牌，公司基本面及市场环境都会发生变化，复牌后个股的走势却不容乐观。由于多数停牌公司未经历过熊市的洗礼，故在复牌后或将面临一定的补跌风险。

序号	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	停牌状态 2019.01.04	停牌天数(天) 2019.01.04
1	000693	*ST华泽	--	--	最近一年被出具无法表示意见或否定意见... 展开	169
2	600732	ST新梅	--	--	重要事项未公告, 停牌自2019-01-... 展开	1
3	600030	中信证券	--	--	重要事项未公告, 停牌自2018-12-... 展开	7
4	600485	信威集团	--	--	重要事项未公告, 停牌自2016-12-... 展开	494
5	000987	越秀金控	--	--	重大事项, 停牌自2018-12-25-... 展开	7
6	002680	*ST长生	--	--	重大事项, 停牌自2018-11-19-... 展开	33
7	002323	*ST百特	--	--	重大事项, 停牌自2018-08-17-... 展开	93
8	300028	金亚科技	--	--	重大事项, 停牌自2018-08-08-... 展开	0
9	600401	*ST海润	--	--	其他被暂停上市的情形, 自... 展开	0
10	300080	易成新能	--	--	临时停牌, 停牌自2018-1-... 展开	0
11	000029	深深房A	--	--	临时停牌, 停牌自2016-1-... 展开	0
12	600145	*ST新亿	--	--	刊登重要公告, 停牌自201... 展开	0
13	600680	*ST上普	--	--	被*ST后首个会计年度继续亏... 展开	0
14	002070	*ST众和	--	--	被*ST后首个会计年度继续亏损, 自... 展开	169

近期多家公司复牌遭遇连续大跌。中天金融股票开始了长达300个交易日的停牌，期间深证成指跌幅3成，复牌后连续2日跌停，报3.94元/股，跌10.06%；停牌9个月的\*ST柳化复牌连续跌停，截止1月3日，已经6个跌停；停牌11个月的\*ST天化重整完毕复牌，截止1月4日已经8个跌停。

### 三、停复牌新规专家解读

财经评论员郭施亮表示：“整体来看，新规在压缩重大事项停牌期限、严格停牌申请程序、强化信息披露标准以及超期停牌强制复牌方面比较有新意，会对任性停牌、长期停牌行为起到约束、震慑作用；



不过，我觉得仍需要提升上市公司违法、违规成本，例如上市公司没有实质性停牌内容，或者任性停牌导致投资者承受市值损失的，需要对投资者有一定的补偿机制。

西南证券首席研究员张刚认为，出现这样的意见稿之后，会对相关的题材或板块产生什么影响。比如，一方面，相关的新的政策主要是给与机构投资者、自然人投资者更多的投资机会，否则停牌时间过长，流动性就会减少，大家的交易权利被剥夺。另一方面，在相关的停复牌的制度上，沪深交易所细化了相关的规定，而且做出了具体的量化规定。比如原则上不超过25个交易日，像以前停牌时间超过一年、两年的都有，这种情况将不再出现。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，证监会的指导意见以及《停复牌指引》征求意见稿发布，都有利于保障市场交易连贯性，有利于恢复市场的交易活跃度，推动A股市场的长期健康发展。他特别指出，有些境外资本比较担心A股部分公司乱停牌，现在相关规定解决了境外资本的疑虑，有利于境外资本加速流入A股，同时也能促进MSCI和富时罗素提高A股的纳入比例。



## 六、投教论坛

### 2019中国股市猜想（三）

#### 1. 管清友：2019年将出现资产荒和核心资产泡沫化



展望2019年，股票市场先业绩出清，后估值反弹。伴随经济接近底部区域，业绩也将到达底部区域，出现业绩出清，之前到达底部区域的估值随之反弹。

所以很多人会问我2018年股票市场到这样一个点位是不是到了底，我说这确实不是很好判断，长周期来看确实到了大的底部区域，但是从未来一年来讲我没法告诉你这一定是底部，从道理上来讲它一定会经历政策底、市场底、估值底、业绩底，最后才是经济底的过程。

从估值水平上看，中美估值逐渐靠拢，A股历史大底和美股历史大顶可能会同时出现。我再强调一遍，股票市场从长周期来看估值水平确实不高，所以2018年对于很多手握现金的人来讲确实是一个很好的抄底机会。



## 2. 陈浩：反弹空间还有多大？2019该去哪里打猎



广义的说，宏观政策面，咱们先要看到积极的因素。尤其是近博会和经济工作会议，要着重发展这个市场对资源的配置作用，这都是一个等于下一轮牛市的基础。因为这个基础已经存在了。所以2019年税收的大改，也就是说更有力度让你看得见的一定会发生。

如果再说政策的话，2019年会有很多产业政策的破局，都是更开放，都是更积极。但是2019年也有个我们可能等不到的，是来自于运营监管方面的政策。总的来说还是不错的。现在就要更积极的财政政策，这对股市并不是很有利。

你到哪个板块去打猎？2019年沪深300的大部分股票包括上证50我们就不看了，因为它没有到位。然后剩下的你都可以做了。打猎的机会，2019年是很丰富的，所以这就是2019年的特点。

### 3. 洪榕：2018年股市投资总结及2019年展望

2019资金面会不会更坏？2018年出现的资金失衡及信心崩溃属于大极端，而大极端一般不容易连续出现，大地震之后会有余震，但震级一个比一个小，所以，相比2018年，2019年资金面会好很多。

唯一不确定的是科创板对资金量的抽离对投资者心理层面的威慑力有多大，还无法确定，因为科创板融资总额监管还是会根据行情强弱有所控制的，但如果科创板不限价发行，不采用市值配售，那抽离的资金会非常大。还有，如果采用新的交易制度，则会吸引大量活跃资金，从而对其它板造成流动性压力。

若市场在监管层制度设计的呵护下（理想状况）抵挡住了科创板的冲击，资金出现逆转，市场完全可能走出一轮久违的资金推动型的上涨行情。





#### 4. 凯恩斯：2019资本市场前瞻：机遇与挑战



无论股市还是经济，都会有机会，但是股市应当不会有大牛市。因为虽然减税对于企业是利好，但主要是针对民营的小微企业，目的是稳就业，明年货币政策不会大放水，所以，A股不会出现大行情，但是由于一些高收益品种，包括债券，都会出现资产价格可能回落，一旦股市企稳反弹，则一些资金会流向更高收益的股市，从另一方面来说，资产价格的下行，包括民间利率的下行，其实都会提升股市的估值水平，因为利率的倒数就是PE，利率越低，则股市估值应当越高。如果2019年股市有机会，则最大的机会在于科技创新企业，在于高技术企业，在科创板。因为从政策导向来看，未来中国必须产业升级，目前处于经济的换挡期，即由高速地发展，向高质量的发展过度。在这个过度的过程中，既要防止一刀切的野蛮环保执法，以环保为由随意关闭企业，又要保持一定的经济增长速度，通过减税降费，简政提效，实行供给侧改革，实现产业结构升级。

**编者提示：投教大参考文章均为节选与摘录，全文阅读和更多资讯请登录**

**投教中国网 ([www.chinatzz.cn](http://www.chinatzz.cn))**

主编：廖群  
编辑：清平  
美编：晓曦



投稿方式：

地址：北京市西城区太平街甲6号富力摩根中心B座8层

邮编：100050

电话：010 5925 0224

E-mail: 3393427776@qq.com