

用价值观创造价值



# 投教大参考

试刊第四期

## · 目录

### 一、政策动向

1. 国务院：对美国进口汽车暂停加征关税3个月
2. 央行行长易纲：要注意风险在债市汇市股市之间传染的可能
3. 潘功胜：互联网金融或金融科技应接受更严格的监管

### 二、投教速递

1. 4+7城市集中采购预中选出炉
2. 华为黑天鹅事件惊扰A股 打乱反弹节奏
3. 银行理财子公司强势登场 信托的好日子还有多久
4. 10月以来近400家公司实施回购
5. 公募基金清盘加速 净值低于5000万“迷你公募”超1000只
6. 对P2P亮红灯！12项要求加码私募基金管理
7. 临近年底新增近20家企业债券未按期偿还 债务违约“小高潮”
8. 警惕2019年股票质押到期高峰

## · 目录

### 三、神州行投教活动

1. 中证协召开地方协会证券纠纷调解工作交流会
2. 证券期货纠纷多元化解机制专题宣传活动
3. 2018年中国证券业协会打非宣传月健康跑福州站成功举办
4. “探寻港股通 把握新机遇” 港股投教万里行讲座成功举办

### 四、投资者权益保护

1. 银保监会出重拳：6家银行被罚没1.56亿元
2. 证监会披露1宗案件 新华汇嘉操纵股票被罚
3. 证监会对3宗案件作出行政处罚
4. 证监会发布会：十起资本市场影响重大案件确定
5. 亿晶光电股民索赔案12月11日庭审 344位投资者诉讼
6. ST公司遭集体追问 经营现状被重点关注
7. 靠“卖酒瓶”冲击上市 才府玻璃粉饰业绩“忽悠”投资者？
8. 私募东方成安总裁失联！ 产品未兑付规模逾70亿 东方证券首席经济学家曾为其站台



## · 目录

- 9. 南极人被爆“卖吊牌” 南极电商回应：解读有误
- 10. 停牌超3个月的星美控股：欠款超4亿、140家分店停业
- 11. 小心被骗！假信托公司APP卖假信托产品敛财 云南信托、百瑞信托等纷纷中枪

## 五、投教讲堂

- 1. 高送转的那些事儿

## 六、投教论坛

展望2019之中国股市（一）

- 1. 华尔街见闻：政策托底是关键 年中或迎拐点
- 2. 钮文新：中国股市2019猜想
- 3. 杨德龙：A股筑底 2019年新一轮慢牛起点
- 4. 李大霄：2449点有望成A股第五个历史底部

## 一、政策动向

### 1. 国务院：对美国进口汽车暂停加征关税3个月

12月14日，国务院关税税则委员会正式发布关于对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税的公告，国务院关税税则委员会决定：从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，也就是说自2019年1月1日起至2019年3月31日，美国进口汽车关税将恢复到15%。



### 2. 央行行长易纲：要注意风险在债市汇市股市之间传染的可能

易纲：要注意风险在不同市场之间可能传染，比如说债市、汇市和股市之间的传染。力争三年内使宏观杠杆率得到有效控制，高风险点得到有序处置。坚持稳健中性货币政策，引导资金流向民企、小微金融。



中国经济处于下行周期，需要相对宽松的货币条件；提供流动性对冲经济周期的收缩效应。目前宏观杠杆率稳定，慢撒气软着陆是最好策略。影子银行要依法规范经营，应对非金融机构投资金融机构和金控公司严监管。

### 3. 潘功胜：互联网金融或金融科技应接受更严格的监管

12月8日在2018第二届中国互联网金融论坛上潘功胜表示：互联网金融和金融科技并未改变金融的风险属性，甚至因其与网络、科技相伴生的技术、数据、信息安全等风险反而更为突出。一方面，由于其跨界、混业、跨区域经营特征，风险扩散更快、波及更广、溢出效应更强；另一方面，接受其服务的多为长尾客户，风险识别能力不高，损失承受能力有限，一旦出现风险，潜在的社会危害更严重，互联网金融或金融科技应接受更为严格的监管。潘功胜提出，从过去对第三方支付、现金贷、虚拟货币交易场所和ICO清理整治的实践看，快速识别、及时应对和严格监管的业态和领域，都避免了相关风险的集聚和蔓延，这一思路也应该成为未来进行风险防范和化解的主基调。





## 二、投教速递

### 1. 4+7城市集中采购预中选出炉，从此没有中间商赚差价

近日，国家医保局主导的4+7带量采购在上海开标。此次带量采购以11个城市为试点，包括：北京、上海、天津、重庆4个直辖市和广州、深圳、沈阳、大连、西安、成都、厦门7个城市。涉及31个药品，“唯一中标”模式使其受到广泛关注。

4+7带量采购预中标结果公布，据了解，中选品种大幅度降价。其中正大天晴恩替卡韦降价90%，以0.62元的价格获预中选资格。恒瑞医药厄贝沙坦降价60%仍然丢标。去年漂亮50行情之时医药投资者口中的“强者恒强”逻辑受到质疑。



### 2. 华为黑天鹅事件惊扰A股 打乱反弹节奏



12月的A股本来可以因中美贸易战暂告一段落、股指期货的松绑等利好消息迎来一段修复反弹期，但是突如其来的华为CFO被扣留的黑天鹅事件再次打乱市场的节奏。

6日当天，A股5G、手机产业链板块遭遇砸盘，带动大盘整体震荡下挫。受此影响，美国股市三大股指开盘全部巨量下跌，全球风险资产再一次受到不小的冲击。在市场分析人士看来，华为事件再一次使中美两国即将开始的谈判蒙上了一层阴影，增添了一份不确定性。该事件是否会对A股带来持续影响还要看随后的进展。

### 3. 银行理财子公司强势登场 信托的好日子还有多久

22万亿规模的银行理财市场正式进入独立子公司运作时代。作为银行理财委外投资非标的重要通道，在银行理财子公司获得独立法人地位后，信托业受到的影响不可低估，牌照优势被削弱，银信合作受影响较大。信托专家、西南财经大学教授陈赤表示，理财子公司的建立对信托业、信托公司而言有竞争、有合作，但目前看来竞争更多一些，因此差异化竞争才是出路。





## 4. 10月以来近400家公司实施回购

在监管层出台政策鼓励上市公司回购股份的刺激下，上市公司回购力度大幅增加。Wind统计显示，四季度以来，截至12月13日，沪深两市共计397家公司实施股票回购，累计回购金额达288.85亿元。其中，美的集团29亿元回购金额高举榜首，均胜电子18亿元回购金额紧随其后。

有市场人士指出，发行可转债回购股权可以帮助上市公司缓解资金压力，又能因可流通股减少而稳定股价，等于是帮助大股东解困，缓解了公司的短期经营压力。



## 5. 公募基金清盘加速净值低于5000万 “迷你公募” 超1000只

今年以来，公募基金开始了一轮清盘潮。截至12月13日，今年来累计清盘基金数量达到623只(A/B/C类分开统计)，超过以往19年公募基金清盘数量的总和。规模不足5000万元的迷你基金成为清盘基金的“主力军”，共有267只基金因资产净值低于5000万(部分基金不足3000万)从而清盘，占比高达43%。



除了基金清盘，10月份公募基金的总数量也出人意料的下滑。中国基金业协会公布了2018年10月的公募基金市场数据，公募基金总数量由9月的5459只下降为5454只，为五年多来首次下降。

## 6. 对P2P亮红灯！12项要求加码私募基金管理

近日，为进一步引导私募基金行业规范发展，强化私募基金管理人登记要求，中国证券投资基金业协会发布新版《私募基金管理人登记须知》，进一步细化各项管理要求。



新版《登记须知》丰富细化为十二项，进一步明确股东真实性、稳定性要求；厘清私募基金管理人登记边界，强化集团类机构主体资格责任；落实内控指引，加强高管及从业人员合规性、专业性要求；引入中止办理流程、新增不予登记情形。

## 7. 临近年底新增近20家企业债券未按期偿还 债务违约“小高潮”

刚刚过去的11月，16家企业发生了23起债券违约。截至目前，据Wind统计今年已有126只信用债违约，规模高达1165亿元，创下历史新高。这些债务违约还不起钱的企业中，八成是民营企业，其中上市民企成为违约主力军。2016年曾经是企业债券违约高峰，当年违约规模为384亿元，但是2018年企业信用债违约高达千亿之巨，是2016年的3倍之多。

政府救助在行动，真金白银的支持，只是暂时的救急行动，不能根本解决企业的流动性危机。企业需要自身想办法，最终使融资回到正常轨道上来。比如出售资产、股权等偿还债务，以恢复资本市场的融资能力。





## 8. 警惕2019年股票质押到期高峰



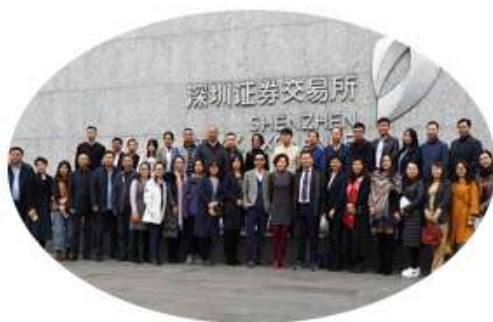
2018年，A股沪深两市单边下挫近十个月，截止到11月23日，中国资本市场的股票市值较年初下降了23%。由股票市值暴跌带来的股权质押风险进一步凸显。据Wind资讯、国泰君安研究所数据统计，截至2018年11月9日，2485家上市公司存在股权质押，占比98%，质押纯市值高达4.3万亿；过去一年内股权质押的上市公司有2008家，其中81%是民营企业。

股价持续下跌，股权质押风险积聚，诸多上市公司面临被平仓风险。不过11月以来，股市回暖，纾困基金逐步落地，股票质押流动性风险问题有所缓解。



### 三、神州行投教活动

#### 1. 中证协召开地方协会证券纠纷调解工作交流会



为了贯彻落实最高人民法院和中国证监会《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》精神，促进中国证券业协会与地方协会协作开展证券纠纷调解工作的专业化和规范化水平，提高调解工作人员化解纠纷技能，推进证券行业调解与法院、仲裁机构的诉调对接、仲调对接工作合作，2018年12月12日，中国证券业协会在深圳组织召开了地方协会证券纠纷调解工作交流会，来自全国31个地方证券业协会的调解工作负责人和调解工作人员，以及中证协证券纠纷调解中心工作人员共41人参加了会议。

#### 2. 证券期货纠纷多元化解机制专题宣传活动



为进一步扩大纠纷多元化解工作影响力，引导投资者理性、依法维护自身合法权益，根据中国证监会、上海证监局统一部署及工作要求，2018年12月5日由上海市证券同业公会张伟秘书长、陈克明副秘书长带队，上海市证券、基金、期货业纠纷联合人民调

解委员会（以下简称调解委员会）一行8人来到国泰君安证券商城路营业部开展证券期货纠纷多元化解机制专题宣传活动。

### 3.2018年中国证券业协会打非宣传月健康跑福州站成功举办

2018年12月8日，由中国证券业协会、福建证券期货业协会、“中证协投资者之家”互联网投教基地主办，兴业证券承办的2018年打击非法证券活动宣传月暨健康跑第三站——福州站，在福州飞凤山奥体主题公园成功举办。



### 4.“探寻港股通 把握新机遇” 港股投教万里行讲座成功举办

港股通业务已经开办近四年，为广大投资者开辟了一条可以投资港股的渠道，但由于交易规则、投资策略与A股市场有较大不同，仍令部分投资者困惑。为了提高投资者对于港股通业务的知识水平，加强投资者港股投资的风险意识，11月13日下午，“探寻港股通 把握新机遇”港股投教万里行讲座活动在国泰君安证券投教基地成功举办。





## 四、投资者权益保护

### 1. 银保监会出重拳：6家银行被罚没1.56亿元

中国银保监会网站发布又一批10张大罚单，浙商、民生、渤海、中信、光大、交行六大银行及民生银行两位员工受罚，合计罚没金额近1.6亿元。这是银保监会挂牌后对银行业的第二大罚单。



中国银行业监督管理委员会 CHINA BANKING REGULATORY COMMISSION	
<p>行政处罚</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕14号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕13号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕12号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕11号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕10号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕9号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕8号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕7号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕6号）</li> <li>中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕5号）</li> </ul>	<p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p> <p>2018-12-07</p>

处罚事项主要涉及内控违规、贷款业务违规、同业投资违规、理财资金及自有资金使用违规、为非保本理财产品提供保本承诺等诸多方面，其中理财是重灾区，各家银行都有涉及违规。

### 2. 证监会披露1宗案件新华汇嘉操纵股票被罚



近日，中国证监会披露了对北京新华汇嘉投资管理有限公司（简称新华汇嘉）和时为新华汇嘉法定代表人、总经理、投资总监的王卫东的行政处罚决定书。

经查明，新华汇嘉实际控制并操作涉案账户，



利用资金优势，采用尾盘大量买入提高股票收盘价并于次一交易日卖出、在所控制账户之间进行交易等手法，影响了涉案股票的交易价格。因此证监会决定没收新华汇嘉没收违法所得109.15万元，并处以327.46万元罚款，共计罚没436.61万元；对王卫东给予警告，并处以30万元罚款。

### 3. 证监会对3宗案件作出行政处罚



近日，证监会依法对杭五一从业人员违规买卖股票案作出处罚，没收杭五一违法所得295,758.62元，并处以887,275.86元罚款。重庆证监局依法对王亦天从业人员私下接受客户委托买卖证券案作出处罚，对王亦天给予警告，并处以10万元罚款；依法对罗媛媛从业人员违规买卖股票案作出处罚，责令罗媛媛依法处理非法持有的股票，并处以6万元罚款。（行政处罚决定书详见证监会及相关证监局网站）。

### 4. 证监会发布会：十起资本市场影响重大案件确定



12月14日，证监会新闻发言人高莉表示，证监会近日在深圳召开重大案件办理工作调度推进会，集中督办10起典型案件，综合研判案件情况，统筹调配办案力量。包括沪深专员办，湖北、天津等地证监局参会。

高莉介绍称，10起典型案例具有以下特点：一是实际控制人涉嫌背信损害上市公司利益；二是上市公司虚增利润，涉嫌信披违法；三是部分违法人员不收手不收敛，屡查屡犯；四是上市公司实际控制人利用信披进行内幕交易等。

## 5. 亿晶光电股民索赔案12月11日庭审344位投资者诉讼

亿晶光电（600537）在2018年12月6日发布的《关于投资者诉讼事项的进展公告》对投资者诉讼案件的人数及规模进行了披露，公告显示：截止2018年12月初，累计有344位投资者对亿晶光电提起了证券虚假陈述责任纠纷诉讼，投资者累计索赔金额已达3517.1万元。



其中12月11日南京中院开庭审理了约100多件，从宁波中院裁定移送至南京中院的案件，绝大多数还没有排到庭审程序。

## 6. ST公司遭集体追问 经营现状被重点关注



上周（12月10日～12月14日），沪深交易所网站共披露问询函件30封，数量上与往周基本持平。其中，不少ST公司收到了问询函，包括\*ST凯迪、\*ST中绒、\*ST皇台等，深陷债务危机的坚瑞沃能也收到问询函。



2018年以来，深交所已经披露了12封对\*ST凯迪的关注函，数量上在所有上市公司中也可排在较前位置。上周，\*ST凯迪接连收到两封关注函。第一封的原因是有媒体质疑公司出售部分土地使用权，但收储资金并未进入上市公司账户体系内，交易所追问具体情况；第二封是公司董事会审议通过或不通过了一些议案，涉及追讨占用资金、授权董事长授信等事宜，交易所要求核实并说明相关问题。

## 7. 靠“卖酒瓶”冲击上市才府玻璃粉饰业绩“忽悠”投资者？



玻璃瓶罐业务收入占主营的比例持续上升，今年上半年已达96.65%，贡献毛利占到主营业务毛利90%左右，其中酒水瓶毛利贡献已占到玻璃瓶罐业务毛利的近80%，也就是说浙江才府玻璃股份有限公司（下称“才府玻璃”）凭借“卖酒瓶”业务盈利，准备冲刺A股主板市场。

市场分析人士直指才府玻璃存在通过薪酬调节、存货管理等手法粉饰业绩报表之嫌。

## 8. 私募东方成安总裁失联！产品未兑付规模逾70亿



12月11日，上海私募基金东方成安资产管理有限公司（以下简称“东方成安”）总裁缪宏杰失联的消息迅速扩散，公司已成立应急小组。事实上，10月27日，缪宏杰还出席了东方成



安东北大区“成就财富，安心相伴”三周年荣耀庆典，东方证券首席经济学家邵宇为活动站台。此外，最近东方成安还发布了相关基金产品延期兑付公告，涉及三只产品。相关人士称，东方成安目前未兑付规模70余亿，但社会环境不佳，东方成安不排除将资产包作为资产暂时囤积。

## 9. 南极人被爆“卖吊牌”？又为何频上质量黑榜？

近日，有媒体报道称“南极人电商不生产，只卖吊牌，没有品控，质检合格证淘宝上花费100元就可以购买”。

2015年南极电商成功借壳“新民科技”登陆A股。“品牌授权”的商业模式下，节约了生产成本的南极电商赚钱，接到单子的供应商赚钱，获得品牌溢价的经销商也赚钱，但信任他们的消费者却受到了“一万点伤害”。2018年截至目前，南极人已经上了14次不合格产品黑名单。产品质量是企业的生命线，南极电商作为一个上市公司，其产品频上质量“黑榜”，问题值得深究。



## 10. 停牌超3个月的星美控股：欠款超4亿、140家分店

12月6日，星美控股发布财务状况及业务营运相关公告称，根据董事会现有财务资料，集团现时尚欠足够营运资金支持其业务营运。根据星美控股未经审核管理层资讯：对若干雇员工资尚未支付总额约为1.08亿港元；若干租赁物业的租金尚未支付总额约为2.01亿港元；对上映电影的供应商尚未支付相关版权费总额约为人民币1.5亿元。

同时，截至2018年11月30日，星美控股在国内经营约320家影院中，约140家已短暂停业，而约11家有可能将于不久后因不能支付租金而失去赎回权。



## 11. 小心被骗！假信托公司APP卖假信托产品敛财 云南信托、百瑞信托等纷纷中枪

近日，云南信托和百瑞信托在官网发布声明表示，有不法份子冒用其公司名义进行诈骗，并且已经给金融消费者造成了一定损失。不仅仅是百瑞信托和云南信托，此前，上海信托、北京信托、中粮信托均表示遭遇到被不法分子冒充的事情。



据了解，不法分子的诈骗手段主要是冒用信托公司名义，以未经备案许可的非法网站和手机客户端APP，谎称资金募集，兜售虚假信托产品，诱导金融消费者进行诈骗。事实上，一般的信托产品都具有低风险、高收益的特征，很能吸引消费者的关注。同时，由于信托产品属于私募性质，一般信托公司很少对产品进行宣传，也给不法分子提供了可乘之机。



## 五、投教讲堂

### 高送转的那些事儿

#### 1. 高送转行情历史表现

“高送转”行情作为A股市场的一个特色产物，长期以来受到市场的追捧，通常在半年报或年报公告期间（包括业绩预告）密集炒作，尤其是披露得早、高送转比例高的上市公司在发布高送转公告后或除权后股价出现连续大幅拉升。



数据显示，2010年以来“高送转”公司三个月平均涨幅高达8.02%，而同期沪深300涨幅仅为-0.2%。而个股方面，更是有不少出现翻倍甚至两三倍的“高送转”炒作案例。2015年是近几年上市公司“高送转”的一个高峰期，数量达到385家之多，2016年则减少为211家。其中，中小板和创业板是高送转的集中区，合计达到60%左右。股本小、资本公积高、每股未分配利润高、股价高的上市公司，高送转的概率更大。但是到了2017年，由于小盘股行情低迷，且监管方对市场的监管日趋严格，经常使用诸如发问询函或停牌等方式出面遏制各类炒作行为，全年A股披露“高送转”预案的上市公司数量骤减至55家。

#### 2. 高送转新规解读

2018年11月23日，上海证券交易所发布《上海证券交易所上市公司高送转信息披露指引》，深圳证券交易所发布《深圳证券交易所上市公司高比例送转股份信息披露指引》，则进一步对上市公司高送转条件和禁止性行为从财务、高送转比例、股东减持等几个维度进行了量化，高送转的监管要求进一步强化。



	沪市	深市
定义	每 10 股送转合计 5 股以上。	主板：每 10 股送转 5 股以上。 中小板：每 10 股送转 8 股以上。 创业板：每 10 股送转 10 股以上。
禁止高送转情形	1. 最近一个报告期净利润或预计净利润 $<0$ ； 2. 最近一个报告期净利润同比下降 $>50\%$ ； 3. 送转后每股收益 $<0.2$ 元。	1. 最近一个报告期净利润或预计净利润 $<0$ ； 2. 最近一个报告期净利润同比下降 $>50\%$ ； 3. 送转后每股收益 $<0.2$ 元。
允许高送转情形	符合下列条件之一即可： 1. 最近两年同期净利润持续增长，每股送转比例 $\leq$ 最近两年同期净利润的复合增长率； 2. 报告期内净资产变化较大的，应满足：送转股比例 $\leq [(期末净资产/期初净资产) - 1]$ ； 3. 最近 2 年净利润持续增长且最近 3 年每股收益均 $\geq 1$ 元，且送转后每股收益 $\geq 0.5$ 元。	符合下列条件之一即可： 1. 近两年净利润持续增长，送转股比例 $\leq$ 近两年净利润复合增长率； 2. 报告期内净资产变化较大者，应满足：送转股比例 $\leq [(期末净资产/期初净资产) - 1]$ ； 3. 近两年净利润持续增长，且近 3 年每股收益 $\geq 1$ 元。如确有必要高送转，送转股后每股收益应 $\geq 0.5$ 元（仅年报高送转适用）。
减持相关规则	1. 相关股东前 3 个月减持或后 3 个月计划减持，公司不得披露高送转方案； 2. 如披露高送转方案，应同时披露相关股东未来 3、6 个月减持计划； 3. 相关股东所持限售股解除限售前后 3 个月内，不得披露高送转方案。	1. 相关股东前 3 个月减持或后 3 个月计划减持，不得披露高送转方案； 2. 相关股东持有限售股，限售期届满前后 3 个月内，不得披露高送转； 3. 上市公司应当向相关股东问询并披露其未来 3 个月是否无减持计划及未来 4 至 6 个月的减持计划。
其他	1. 业绩预告：上市公司披露高送转方案时，尚未披露本期业绩预告或业绩快报的，应当同时披露业绩预告或业绩快报。 2. 相关股东：包括上市公司提议股东、控股股东及其一致行动人、董监高。	

新规中将高送转与公司业绩等指标相挂钩，主要考虑的是保证高送转有优良的业绩做支撑，让上市公司送转股的目的回归本源，真正反映公司经营业绩和实际股本扩张需求，引导上市公司来专注主业。

因此，上交所在具体制度的安排上，明确了高送转与业绩增长相挂钩，业绩复合增长率应不低于股本摊薄比例。同时，如果公司亏损、业绩降幅较大、送转后每股收益过度摊薄、重要股东减持或所持限售股解禁前后的一段时间内，都不可以不得披露高送转方案。

### 3. 哪些公司符合条件？

我们从以下几个维度筛选出符合高送转条件的上市公司名单：

首先，净利润为正；

其次，最新一期净利润增长率和去年年报的净利润增长率为正；

再者，每股收益EPS在1元以上；

以上为证监会及交易所指导文件中的限定，最后，根据历史经验，股本较小、资本公积较多、股价较高的公司送转的潜力较大，为此我们筛选了总股本在2亿以下、每股资本公积与未分配利润之和在4元以上的上市公司，并按股价顺序排序，得到以下公司名单：

证券代码	证券名称	总股本 (股)	每股收益 EPS (元)	收盘价 (元)	每股资本公 积+未分配 利润 (元)
000661.SZ	长春高新	170,112,265	4.93	191.00	27.12
300747.SZ	锐科激光	128,000,000	2.85	143.88	14.05
603444.SH	吉比特	71,882,225	7.05	133.62	36.58
300751.SZ	迈为股份	52,000,000	2.71	114.95	19.90
002912.SZ	中新赛克	106,720,000	1.47	79.70	10.48
300618.SZ	寒锐钴业	192,000,000	3.65	75.11	7.83
603180.SH	金牌厨柜	67,500,000	1.77	68.01	12.70
300616.SZ	尚品宅配	198,678,600	1.47	67.50	13.72
300695.SZ	兆丰股份	66,677,700	2.03	62.79	22.64
603773.SH	沃格光电	94,595,556	1.79	56.19	15.97
603096.SH	新经典	135,308,000	1.38	52.88	11.16
300567.SZ	精测电子	163,614,000	1.17	51.55	5.39
603297.SH	永新光学	84,000,000	1.11	49.91	10.26
002940.SZ	昂利康	90,000,000	1.10	45.56	8.69
002880.SZ	卫光生物	108,000,000	1.00	45.02	10.06
603583.SH	捷昌驱动	120,800,000	1.32	44.97	10.89
300642.SZ	透景生命	90,843,150	1.00	44.34	9.61
603810.SH	丰山集团	80,000,000	1.19	42.80	11.96
300575.SZ	中旗股份	73,350,000	1.82	42.22	13.46



300473.SZ	德尔股份	104,920,000	1.42	39.35	16.69
603871.SH	嘉友国际	112,000,000	2.00	38.01	12.41
002833.SZ	弘亚数控	135,284,300	1.83	37.59	7.14
300732.SZ	设研院	129,600,000	1.35	35.85	11.60
603579.SH	荣泰健康	140,000,000	1.31	32.64	8.91
002832.SZ	比音勒芬	181,339,000	1.14	31.65	7.20
002803.SZ	吉宏股份	116,000,000	1.13	31.63	4.16
603639.SH	海利尔	169,399,860	1.87	30.91	10.03
600211.SH	西藏药业	179,619,205	1.29	30.42	10.94
603136.SH	天目湖	80,000,000	1.18	30.13	8.78
002718.SZ	友邦吊顶	87,631,886	1.08	29.84	11.59
603208.SH	江山欧派	80,816,061	1.33	29.19	11.41
603801.SH	志邦家居	160,000,000	1.27	26.48	9.89
603086.SH	先达股份	112,000,000	1.60	23.73	9.73
002884.SZ	凌霄泵业	123,952,000	1.28	21.53	8.51
603585.SH	苏利股份	180,000,000	1.26	21.49	7.79
603757.SH	大元泵业	117,320,000	1.20	20.63	7.22
002159.SZ	三特索道	138,666,666	1.15	19.75	5.65
600345.SH	长江通信	198,000,000	1.09	19.57	6.70
600697.SH	欧亚集团	159,088,075	1.25	19.49	13.87

风险提示：以上名单仅基于条件筛选，未考虑其他因素，不作为股票推荐。

#### 4. 如何才能避免跌入高送转陷阱中？

新规对上市公司发布高送转提出了诸多盈利、送转比例、减持等要求，能够发布高送转的上市公司整体质量得到一定的保证。因此，市场上有部分投资者开始开发新的高送转策略，即根据新规中的硬性条件筛选出高送转潜力股，以增加高送转主题投资的成功概率。

炒作高送转的风险不可小觑。部分公司在公布高送转预案后，股价表现不一：有的在预案公告日开盘几分钟后即涨停，但有的在预案公告日几乎跌停，还有的在预案公告后数日内连续大跌。究其原因，高送转公司股价走势与大盘波动、公司经营业绩、股价前期走势、预案是否提前泄露等多种因素有关。





如何才能避免跌入高送转陷阱中？

在面对市场出现的“高送转”传闻时，不宜盲目轻信，一切以上市公司正式公告为准，警惕不良分子利用或制造“高送转”传闻牟取利益。在上市公司正式公告“高送转”预案时，要重点关注上市公司进行“高送转”的真实目的，综合考虑公司经营业绩、成长性、股本规模、股价、每股收益等指标后分析“高送转”的合理性，警惕上市公司出于配合二级市场炒作，或者配合大股东和高管出售股票，或者配合激励对象达到行权条件，或者为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出“高送转”方案。

投资者在参与高送转过程中，一定要仔细甄别上市公司的基本面，毕竟公司的成长性与高送转没有必然的联系，千万不要掉入“把一个180斤的老婆换成两个90斤”的陷阱。

## 六、投教论坛

### 2019中国股市猜想（一）

#### 1. 华尔街见闻：政策托底是关键 年中或迎拐点



综合多家投行和券商预期来看，鉴于2019年中国经济基本面料将呈现“增长继续下行、政策逐步托底”的格局，明年全年中国股市走势预计前低后高、“一波三折”，呈“N”型震荡上升；且从具体时点来看，下半年机会更大。2019年中国股市依然缺乏“增长点”，因此可能难以看到全局性的趋势性机会，更多呈现的是结构性行情。

短期内，分析师多数认为，由于投资、出口和消费还将再下一步台阶，内外需共振向下，且政策托底效果尚未显现，中国经济下行压力还将进一步上升，企业盈利还将低速甚至负增长，市场还将经历反复磨底阶段，保持低位震荡的运行格局。

而明年二三季度大概率会是本轮盈利逐步稳定和好转的拐点。因此，长期来看，由于过去一年的股市调整力度远超经济基本面和企业盈利的变化幅度，加之政策预期的逐步明朗和政策效果的逐步显现，经济逐步触底回升，中国股市将结束单边下行的格局，迎来转机。



因此，总体来看，由于经济活动将出现明显而普遍的减速、盈利预期下调的压力仍然很大，中国股市还是面临较大的不确定性。但鉴于当前股市估值已接近底部区域水平、估值调整明显快于盈利周期，明年上行空间大于下行空间，若政策支持力度能出现有力拐点，2019年中国股市有望走出底部，风险偏好和流动性的改善将贡献主要涨幅。

## 2. 钮文新：中国股市2019猜想

2018年是“全球极度混乱的元年”，2019年则是进一步发展的年份，估计要到2023年，全球极度混乱之下的格局演变才会有个大致的眉目。至于股票市场，也许其中还是有些规律可循。比如，2019年关键看美股，关键看中国股市是否有能力与美股切割。



应当说，美股和过去随之大涨的股市，2019年出现深幅调整应当是大概率实践。对A股而言，最可怕的事情是：人家的正常调整导致我们无度下跌。是否可能？可能。有没有解决方案？当然有，但两大前提：其一是有效应当中美贸易问题，最好的办法不是争取谈判有什么好结果，而是“底线思维”，不再对中美贸易抱有任何希望，这样做股市见底；其二是认真搞好国内的经济问题，而关键还是那个老问题：央行货币政策必须逆周期操作，坚决遏制金融短期化趋势，为此有必要大幅增加长期且真实有效的基础货币供给。

毫无疑问，目前A股的情况是：不是股票没价值，而是股市流动性严重不足，根本不支持价值表达。为什么股市流动性严重不足？这是过去长期、至少从2010年起，中国货币政策严重失当，并长期积累的必然结果。



### 3. 杨德龙：A股筑底 2019年新一轮慢牛起点

市场担忧最大的两大风险，一个是股权质押的风险，另一个是贸易摩擦的影响，现在来看都已经得到了一定程度的化解。2019年有可能是一轮慢牛长牛行情的起点。

从经济面来看，2019年上半年国内经济增速可能会触底，下半年会反弹。股市作为经济的晴雨表一般提前半年反映经济的变化，这样来看目前股市就是在一个历史大底的位置。经济的增长动力一方面来自于政策面的支持，例如银保监会提出的“125计划”增加对于民营企业的贷款支持力度，以及财政部推动的大幅减税降费措施；另一方面推动消费升级，提高消费增速，也是提振经济增长的一个重要的动力。



从估值上来看，现在A股的估值已经回到历史大底的位置，不仅低于全球主要资本市场的估值，而且是A股历史大底的一种估值，估值上对2019年的股市有一定的支撑。从成长和价值来看，2019年应该是成长和价值并重的一种结构，传统的价值股以及一些成长龙头股都会有一定的机会。

从投资机会来看，我认为2019年可以关注两大机会：一方面是代表消费升级和消费总量增长的消费白马股，2019年继续会有所表现，而券商等金融股在行情确定了之后，也会有比较好的机会。另一方面是代表经济转型方向的一些科技龙头股，像武器、人工智能、新能源汽车等板块在2019年也会有比较好的投资机会。

#### 4. 李大霄：2449点有望成A股第五个历史底部

长期资金持续流入A股。2019年，产业资本将继续回购和增持被市场低估的A股品种，对高估值股票而言，大小非股东持续抛售仍未结束。

A股市场推进改革开放进程。2019年还将在上海证券交易所建立科创板试点注册制等。金融市场开放措施包括实施沪港通、深港通，将A股纳入MSCI，批准外商控股证券公司等。2019年将启动沪伦通，A股将被纳入富时罗素、标普道琼斯等国际知名指数公司的投资序列，吸引更多国际资金投资A股。

2019年A股波动幅度将会收窄，期间将不会有效击穿上证指数2449点底部，全年整体上涨的概率偏大。A股上市公司退市现象增加，新股等高估值品种泡沫减少。指数化投资兴起，被低估的指数重要成份股将受到场外资金关注。持续受到大小非股东净增持及上市公司回购的低估值股票或有较好市场表现。



# 投教中国

[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