

“脱缰”妖股如何“炼成”

前有游资推波造势 后有荐股助澜圈粉

□本报记者 林荣华 赵中昊

上周妖股频现，除了恒立实业创下第11个连续涨停板，ST长生和天业通联还分别上演了地板和天地板。龙虎榜数据显示，相关个股主要受游资推动。与此同时，一些荐股群也在期间趋于活跃。中国证券报记者发现，声称某股会上涨、附加高额服务费是很多荐股群的“套路”，普通投资者实际难从中获利。业内人士指出，绝大多数荐股群并无证券投资咨询从业资格，属于非法行为，投资者需理性对待。

游资造势

上周，恒立实业创下11连板纪录，继万兴科技之后成为年度最大妖股。随后，恒立实业收到深交所关注函，被要求就公司基本面、资产重组和机构调研，以及高管及其亲属买卖公司股票等方面进行说明。

记者注意到，恒立实业自身基本面并无过多亮点，近期的连板走势，或更多是在市场交易监管政策趋宽松的背景下，二级市场博弈的结果。从东方财富龙虎榜来看，上周最后一个交易日盘后数据显示，买入和卖出前五席位均为游资。华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部在前几个交易日陆续大额买入后继续锁仓，东兴证券泉州丰泽街营业部、国泰君安上海江苏路营业部均卖出1200余万元。

受益于近期资产重组政策放宽预期以及监管弱化窗口指导，以恒立实业为代表的壳资源概念股股价被游资持续推升。龙虎榜数据显示，恒立实业近一月以来13次上榜，但其每日交易明细中，机构席位仅仅

现身过两次。该股近一个月营业部买卖统计数据显示，近一年内上榜593次的一线游资华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部合计买入金额高达5932.12万元，且为10月23日以来连续买入，此前并无异动。近一月以来，华泰证券上述营业部成交金额近21亿元。

此外，近一个月以来成交金额超过10亿元的营业部还有西藏东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第二证券营业部，成交金额30.46亿元；中金公司北京建国门外大街证券营业部，成交金额11.87亿元；招商证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部，成交金额11.16亿元；财通证券股份有限公司杭州体育馆证券营业部，成交金额10.28亿元。

业内人士指出，随着交易监管宽松信号释放，市场活跃度有所提高，但也有部分游资借机大肆炒作部分题材股、垃圾股，快进快出，投资者需提高警惕，防范风险。

荐股“圈粉”

针对近期妖股频现，游资活跃，某券商研究员表示，妖股的连续涨停属于脱离个股基本面的短期炒作，机构投资者基本不会参与。对于游资而言，连续拉涨停，无非是为了营造个股的赚钱效应，吸引散户跟风买入、高位接盘。通过股吧、荐股群、网络直播等平台散播个股即将上涨的消息，就是游资吸引散户跟风的常用手段。

记者在多次调研验证后发现，这些所谓的荐股群基本无法为普通投资者提供有价值的投资参考。要求投资者无脑跟风买入，并报告持仓数量、持仓成本是其通行要求；从推荐标的看，绝大多数个股流通市值都在

50亿元以内，部分个股前期跌幅较大，近期有所反弹。尽管荐股者一再声称其有超高的准确率，但实际上参与者很难盈利，其中套路多多。

一是推荐多只个股，专挑上涨的说事。例如，某荐股群群主频繁“晒”其提前预知了某只个股的上涨，并辅之以之前的截图，营造出百发百中的印象。但记者在了解后发现，该群主推荐的个股数量并不少，其中大都表现平平，有的甚至明显下跌；但个别上涨的却被拿来大肆宣扬，对于震荡和下跌的个股则决口不提是否应该斩仓卖出或者继续等待。

二是告知时间过晚，难以买入或卖出。虽然荐股群推荐的部分个股确实在第二天实现了上涨，但实际上买入时机很难把握，有的大幅高开，有的开盘后迅速拉升，投资者很难在当天以较低的价格买入。更难的是，这些个股在T+1日可卖出时，往往大幅低开，全天未能高过前一天收盘价，甚至连续走低，无法盈利离场。

三是附加服务多，收费昂贵。几乎所有荐股群都提供收费的附加服务，有的声称能够提供准确率更高的选股消息，有的通过提供所谓的神秘指标精准捕捉买卖点，有的声称全程指导提供精确的买入卖出指令实现个股盈利。这些服务的费用从每月几千到数万元不等，普通投资者难以承受。还有的声称提供封闭式炒股培训，但仅仅几天的培训费用就高达数万元。

警惕“黑嘴”

对于荐股群，北京某中型私募研究员指出，绝大多数荐股群推荐的个股都是短

期的纯交易博弈，脱离了个股的基本面。一些个股一旦市场情绪消退，急速杀跌不可避免。他说：“若荐股群成功率真有那么高，群主早已实现财富自由，又何须通过荐股收费？”

某自称是私募操盘手的荐股群群主私下坦言，抓热门股的涨停板是高风险行为，自己参与时仓位极低，实际上带不来太多收益。大部分仓位还是着眼中期持股，并且放弃了从短时波动中高抛低吸。他说：“游资在追捧热门股时也是随时改变操作计划，需要大盘环境、市场情绪等因素的配合。跟随荐股群炒股，偶尔可能有盈利，长期看注定亏损。”

某散户投资者则表示，荐股群推荐的个股基本无法为投资者带来盈利，构建长期看可盈利的交易系统并坚持下去是普通投资者的首要。盲目相信荐股群，最后很可能缺乏必要的止损，最终深度套牢。普通投资者如果缺乏完整的交易系统，更容易在个股的上蹿下跳中情绪崩溃，进行非理性操作。

业内人士指出，对普通投资者而言，更需要知道的是，绝大多数荐股群并无证券投资咨询从业资格，属于非法行为。早在今年5月，证监会便集中打击通过互联网、自媒体肆意发表证券期货虚假信息，充当股市“黑嘴”并从中牟利等严重扰乱资本市场信息传播秩序的违法行为；今年9月，证监会还针对网络直播平台的“非法荐股”现象发布了一则风险警示。

“投资者可以选择一些基本面、行业前景和业绩预期向好的个股逢低介入，而不应盲目听从所谓荐股群的建议。”上述业内人士表示。

■ 财经观察

科创板：滋养科技创新企业的“黑土地”

□本报记者 王辉

上海证券交易所将设立科创板并试点注册制，这是一项极其重大的资本市场政策创新，对此，业内普遍把即将设立的科创板，比作资本市场改革的“试验田”。而事实上，从高层和相关管理部门的政策思路来看，科创板市场更是孵化哺育、滋养高创新性与高成长性企业的“黑土地”。

首先，从科创板设立的初衷来看，科创板的设立，不仅是支持上海国际金融中心和科技创新中心建设的重大举措，更是落实创新驱动和科技强国战略、推动实体经济高质量发展的一大政策妙笔。当前，在我国经济提质增效、转型升级的新时期背景下，深化科技创新体制改革、推进创新驱动经济发展战略，已成为提升我国经济发展质量和效益、保持我国经济长期平稳增长的必由之

路。科创板的设立，将以直接融资方式，通过高效金融资源配置，对国内数量庞大的高成长性创新型中小企业，进行专门孵化哺育。

其次，从新股发行等制度安排角度来看，科创板的设立和注册制试点，有助于大量具有高竞争力的高创新性与高成长性企业加速发展。针对广受关注的科创板设立并试点注册制的消息，证监会提出，科创板将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性”。在这一政策精神下，不难预见，作为旨在补齐资本市场服务科技创新短板的科创板，必然会在上市门槛、发行流程等方面，容纳更多有较高创新能力和较大成长潜力的企业。

具体来看，科创板未来接纳的企业，将更加凸显科技创新的高标准和高门槛，而在盈利状况和股权结构等方面会显著放低

要求。仅从A股市场与美股等成熟资本市场的上市企业对比来看，A股周期股占比较高，而科技股数量和市值占比明显偏低。在此之中，一个最大的阻碍，就是长期以来新股发行核准制对于拟上市企业财务盈利标准的高要求。统计数据显示，今年前三季度有多达83%的美股IPO来自上市首日仍有年度亏损的企业，创1980年以来的最高比重；而今年以来，在美股上市的中国科技企业多达23家，数量远超同期美国国内科技企业上市企业。与此同时，今年以来登陆美国股市的头条条、蔚来汽车等上市时仍出现财务亏损的中国明星科技企业，纷纷以优秀的科技创新力和高成长性，实现了投资者与上市公司的共赢。因此，对于我国即将设立的科创板，在施行注册制的情况下，大幅淡化盈利、股权结构等方面要求，势必将能够极大包容大量有长期发展潜力和长

期创新能力的科技企业。

最后，从打通一二级市场金融资本融通角度来看，科创板的设立，不仅从最高层面再次彰显了科技创新已成为中国经济发展的主基调，更会对股权投资资本带来极大的政策激励。科创板未来在专门引入大量科技创新型企业的同时，将为VC、PE等股权投资机构带来新的投资退出渠道，有利于金融资本进入科技创新产业领域。而股权投资资本的进一步活跃，也将会和科创板二级市场一起，共同推动新经济龙头企业 and 大量细分行业龙头企业加速形成。

总而言之，科创板的设立和注册制试点，不仅是补齐资本市场服务科技创新短板的增量改革“试验田”，更是滋养国内高创新性与高成长性企业大批量快速发展的“黑土地”，必将对中国经济转型升级和创新发展，起到极大助推作用。

“一二五”目标引导银行资产结构优化

（上接A01版）因此在融资层面上也降低了银行风险。

曾刚表示，当前民企从银行获得的信贷与其对经济的贡献程度是不匹配的，银行信贷结构若不随之调整，有效信贷需求会越来越不够，可能出現长期的资产荒，这是银行可能会面临的一个发展瓶颈。因此，服务好民企，让有发展前景的企业能够存活下去，从长期来讲也降低了银行风险。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为，“一二五”目标属于自上而下的政策引导，且不会“一刀切”，重点在于为民企创造公平、公正的信贷环境。通过对商业银行贷款投向的指导，为有融资需求的优质民企提供必要资金支持，有助于缓解民企融资难问题，促进实体经济信用环境好转。

不会降低风险防控标准

监管人士表示，“一二五”目标仍要求银行按照市场化、法治化原则，对符合国家产业政策、公司治理完善、负债水平合理、履约记录良好的民企提供与国企同样的信贷支持。在尽职免责方面，商业银行内部必须制定出具体、可操作标准。不是无条件、无

底线的免责。

上述监管人士强调，“一二五”不意味着银行需牺牲信贷投放程序与与风险防控标准。银行贷款发放仍需做好尽职调查和贷后管理，盲目扩张、公司治理能力低下、恶意逃废债的企业以及僵尸类企业，不在银行支持范围之内。

对此，一线银行机构人士也表示会坚持原则和底线。工商银行公司金融业务部副总经理李新彬对中国证券报记者表示，对于聚焦实体的民企，工行一直在支持。对那些主业不突出、过度扩张，风险较大企业，肯定会审慎把握。还有些企业则需政府、担保机构共同支持，毕竟支持民企不仅是银行的事情，如风险缓释手段到位，银行也会配合。

在风险控制方面，工行基本原则是盯住主业突出客户，同时围绕一些优质核心企业上下游民企，以供应链金融方式作出支持。另外，针对一些科技类民企，具有高人资本、高技术含量、轻资产等特征，有的涉及IT、信息通讯，行业变化较快，对其进行融资支持也会有一定压力，工行在这方面也探索了风险缓释手段创新，比如通过知识产权评估，解决缺少合格抵押品的问题。

中国银行公司金融部副总经理阎海思表示，下一步，中行将不断优化授信政策、授信流程，大力拓展金融服务品种，加大民企授信投放。对于暂时遇到经营困难，但产品有市场、项目有发展前景、技术有市场竞争力的民企，做到不盲目停贷、压贷、抽贷、断贷。出台续贷再融资政策，符合条件民企可通过借新还旧、无本金续贷等方式实现续贷。

对外界担心的银行资产质量问题，监管人士透露，根据不同情境下的测算，提高对民企授信比例，不会对银行不良贷款产生明显影响。

武雯认为，大量资源投入到民营领域，会对行业信用成本产生影响，但风险依然相对可控：一方面，近年来，银行业已逐步加大金融科技研发力度，加大在民企小微领域等数字化运用程度，减少因为信息不对称造成的损失。另一方面，大部分银行已建立完善的资负定价体系，有利于其充分覆盖民营小微企业风险成本。

亟待多方政策协同发力

在曾刚看来，当前各有关部门都在出台

政策支持民融资、改善民融资环境，“一二五”目标是综合施策的整套体系中的一环，不是仅靠“一二五”目标就能解决当前民企面临的所有问题。

专家和业内人士认为，相关监管部门、金融机构和民企自身等有关各方需协同努力、综合施策，既要针对现状解决问题，更要探索并构建长效机制，最终实现“几家抬”的合力。预计多种政策工具将共同作用化解融资难、融资贵问题，特别是在解决民企融资问题方面，财税、金融将协同发力。

中国社科院金融政策研究中心主任何海峰表示，支持民企既不能“一刀切”，也不能搞“一阵风”式运动，要标本兼治、协同发力、多管齐下，帮助商业银行和金融机构降低成本，实现资金商业可持续，促使商业银行和金融机构有积极性给小微企业贷款。

武雯认为，长期来看，民企想要得到长足、健康发展：一方面需为其创造公平正营商环境和有效退出机制；另一方面，也需加强民企征信体系建立，使民企信息能进一步公开透明化，缓解银行与民企间信息不对称问题。银行自身也需进一步做深在民企领域的数字化运用，才能更好服务实体经济。

回首十年“双11”消费升级路径渐明

□本报记者 赵白执南

截至今年11月11日，“双11”已经是第十个年头，天猫交易额迅速破百亿、破千亿并再刷纪录。业内人士认为，这次购物节也呈现许多新特点，比如线上线下资源相互结合越来越紧密，消费者的购物场景也越来越社交化，与餐饮、出行、娱乐等相渗透。未来随着消费产品、理念、方式继续升级，我国还有巨大的消费市场潜力可挖掘。

交易额再创纪录

10年前，淘宝首届“双11”，一天之内创造了5000万元销售额；2012年，阿里“双11”成交额实现跃升，从2011年的33.6亿元跳至191亿元。截至2018年11月11日15小时49分39秒，今年的“双11”天猫交易额已经打破了去年创下的1682亿元成交额纪录。

在阿里创下辉煌成交额的同时，“双11”也吸引了多方参与者。中金公司分析师樊俊豪表示，一方面，天猫、京东仍占据主导地位，并保持快速增长；另一方面，苏宁、大润发、永辉等平台凭借线上线下全渠道布局优势，也在不断丰富“双11”生态，抢占越来越多市场份额。

而与“双11”成交额逐年攀升、参与者越来越多相对应的，是我国居民可支配收入的不断提升。国家统计局数据显示，2017年，城镇居民人均可支配收入36396.19元，与2009年的17175元相比跃升了约一倍。

毕马威中国全球战略服务合伙人兼消费品零售行业咨询业务主管林伟介绍，我国消费在GDP中的占比在40%左右，印度是55%，而美国在70%以上。往后看，国家在鼓励消费，好的消费又在完善消费市场，居民收入也在稳健提升，消费占GDP的比重扩大是未来发展趋势。

与此同时，消费产品正在日益向数字化转型当中。阿里巴巴集团首席执行官张勇日前指出，阿里巴巴经济体中的多元化商业场景及其所形成的数据资产，与阿里巴巴正在高速推进的云计算结合，形成独特的“阿里巴巴商业操作系统”，正在全面赋能品牌、商家和企业完成数字化转型。截至11日12时，已有167个品牌进入“亿元俱乐部”，达到去年天猫“双11”全天水平，这些品牌正是中国消费升级的生动注脚。

消费者更趋理性

樊俊豪表示，今年的购物狂欢持续了近一个月，综合考验供应链、物流乃至选品、营销实力，冲动消费有望缓解，品质与性价比将成为品牌能否胜出的关键。线上巨头整合了更多的线下门店资源，形成覆盖线上线下的立体购物场景网络，背后是数据的全线打通。此外，这次购物节突破了单纯“买买买”的购物场景，向餐饮、出行、娱乐等生活场景渗透，传统零售的边界逐渐模糊，跨平台、跨场景交互成为新的发展趋势。

“去年提出的‘新零售’，就是把消费者的视角逐渐从线上、从电商转移到线上线下的互动。以后我们可能就不需要通过这种很一致性的刺激方式把消费释放出来，而是在一年当中稳健地帮助消费者更好地规划、更合理地使用钱包。”林伟表示。

林伟观察到，很多消费者不再盲目追求外国品牌，他们变得更聪明了，获取消费信息的途径更多了。同时，消费者对自我表达的需求更高了。现在的消费者更多是想寻求更加特殊的、能够更好表达自我的产品，比如“80后”可能会更关注一些小众品牌，正是这种需求的集中体现。

另外，消费者对消费体验也有了更高层次的要求。比如瑜伽店开瑜伽课的同时也在售卖瑜伽用品，把用品与课程结合起来，再打造一个比较温馨的消费环境。这种消费场景和其他场景相结合的方式也是消费者更加追求的。

此外还有一类消费者，家庭收入相对有限，生活节奏没有那么快，有更多时间通过不同渠道找到性价比更高的产品。一些一二线城市“司空见惯”的产品还触及不到他们。“未来可以让他们接触到更多产品，释放这部分消费需求，也是中国市场的巨大潜力之一。”林伟指出。

樊俊豪认为，从这次“双11”购物节中也可以发现，各大平台加大了渠道下沉力度，强化县域市场布局，抢占低线城市客流，预计低线城市有望成为拉动增长的重要动力。

投服中心首例市场操纵民事赔偿诉讼再获进展

□本报记者 周松林

近日，被告人阙某就投服中心首例证券市场操纵民事赔偿支持诉讼提出的管辖权异议被成都市中级人民法院驳回。

2017年8月，证监会对恒康医疗集团股份有限公司研究顾问机构及其实际控制人、恒康医疗控股股东及实际控制人合谋操纵恒康医疗股票案作出行政处罚。该案违法行为人“假借市值管理之名，行市场操纵之实”，是证监会首例因单一信息披露操纵行为作出市场操纵定性及处罚的案件，也被列为“2017年度证监稽查20起典型违法案例”。8月2日，投服中心支持投资者杨某诉恒康医疗控股股东、实际控制人阙某操纵市场损害赔偿案由成都中院立案受理。这是投服中心首次针对证券市场操纵违法违规行为提起民事损害赔偿支持诉讼，也是我国首例证券市场操纵民事赔偿诉讼。

但该案进展步履维艰，被告方极尽手段拖延诉讼时间，连法律文书的送达都极尽周折。成都中院受理该案后，经多方询问才得以向被告人送达起诉状，本院已通知当事人双方11月1日公开开庭进行了审理，但开庭前一日收到被告方邮寄提出的管辖权异议申请。异议理由是，当事人一方住所地不在受理法院所处省级行政辖区的第一审民事案件，中级人民法院管辖诉讼标的额为2000万元以上。本案原告杨某的起诉金额只有20多万元，不应由成都市中级人民法院管辖，应由被告方阙某的居住地成都市武侯区人民法院管辖。

对此，本案原告代理人在第一时间提出管辖权异议答辩意见，请求驳回被告申请。11月1日成都中院裁定驳回被告管辖异议申请。

投服中心介绍，自2016年7月启动支持诉讼业务以来，投服中心先后在上海、广州、南京、大连、成都、杭州、沈阳等地提起11起证券领域民事赔偿支持诉讼，另有1起股东诉讼，开辟了中小投资者的维权新模式。本案是继2018年1月投服中心与证监会上海专员办签署合作备忘录后的深度合作，通过创新“稽查+处罚+维权”工作机制，进一步完善了协同维权途径。今后，投服中心将坚定地把支持诉讼案件类型拓展至更多领域，继续探索优化证券支持诉讼工作模式，积极推进证券支持诉讼示范判决试点进程，开发损失计算工具，切实维护投资者合法权益。投服中心也将继续加强与证监会系统稽查、处罚及巡回审理机构的合作，凝聚各方投保合力，扩宽投资者保护的新途径。