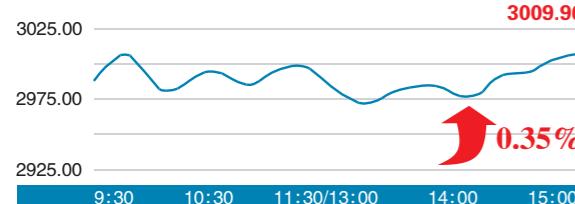


·上证综指昨日走势图·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘 0.95%	三板做市收盘 0.26%	创业板指收盘 1.68%
10442.38	1242.17	2259.11

上市公司换手率排名		
司太立	41.99元	64.6%
浙江金科	37.8元	44.6%
汇金股份	41.17元	36.79%

上市公司成交量排名		
东方财富	46.6元	69.8亿元
恒生电子	58.61元	65.8亿元
西部证券	29.26元	59.7亿元

资金流向(两市主力资金净流出225亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
111亿元	114亿元	25亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1803家 占比64%	平盘:367家 占比13%	下跌:668家 占比23%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	17582.57	-0.23%
纳斯达克	4910.23	0.27%
标准普尔	2049.80	-0.09%
恒生指数	20615.23	-0.25%
台湾加权	8766.09	-0.22%
日经指数	17000.98	-0.28%

·股市聚焦·

华策影视 拟投资VR制作公司

华策影视昨日晚间公告称，公司于近日与热波(北京)网络科技有限责任公司及其原股东签署增资协议，公司拟以自有资金640万元向热波科技增资，增资完成后公司持有热波科技8.0%的股权。据了解，热波科技是国内较早一批从事专业VR影视节目制作的公司，制作出品了国内首部VR室内情景剧、国内首部VR伴游体验剧、国内首部VR与手势识别结合的“Ghost”视角剧。

量子高科 控股股东转让股权

量子高科昨日晚间公告称，公司3月23日接到控股股东量子高科集团有限公司的通知，量子高科集团分别与杭州磁匠最佳投资管理合伙企业、曾宪经、北京蓝海韬略资本运营中心于3月23日签订了《股份转让协议》，将其持有的量子高科股份中的5909万股、2150万股和211万股分别进行转让，公司实际控制人将因此发生变更。

*ST华锦 申请撤销退市风险警示

*ST华锦昨日晚间披露年报称，公司2015年度实现营业收入309.09亿元，同比下降29.66%，归属于上市公司股东的净利润3.29亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益0.21元。公司表示，公司股票被实行退市风险警示特别处理的情形已消除，并且不存在其他被实施退市风险警示的情形，已向深交所提交了关于撤销公司股票交易退市风险警示的申请。

广电网络 与同方股份合作

广电网络昨日晚间公告称，为加强智慧城市类业务合作，推动双方各项业务发展，公司于3月23日与同方股份在北京签订《“智慧城市”业务战略合作协议》，双方结成全面战略合作关系，协议有效期为两年。

国脉科技 一季报业绩预增一倍

国脉科技昨日晚间公告称，预计2016年度一季度盈利2727.23万元—3636.3万元，同比增长50%—100%。公司表示，公司业绩增长的主要原因为福州理工学院办学升级，成为公司发展的技术支撑平台，产、学、研融合的模式带来良好的协同效应，提升了市场竞争力，高毛利的项目比例上升，导致技术服务业务总体利润上升。

海螺水泥 年报拟10派4.3元

海螺水泥昨日晚间披露年报称，公司2015年度实现营业收入509.76亿元，同比下降16.1%；归属于上市公司股东的净利润75.16亿元，同比下降31.63%；基本每股收益1.42元；并拟向全体股东每10股派现4.3元(含税)。

瑞丰光电 推限制性股票激励计划

瑞丰光电昨日晚间公告称，公司拟推出限制性股票激励计划，计划拟向激励对象授予限制性股票总计不超过2468万股，约占计划签署时公司股本总额的9.8%，股票的授予价格为5.71元/股。

栏目主持：马元月 姜鑫

责编 董亮 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

疯狂炒作现估值泡沫 大股东目的不纯

高送转风暴背后的陷阱

一场高送转风暴同时席卷了A股市
场和新三板。昨日，高送转概念股再度出
现集体大涨，龙头股宝德股份(300023)
连续4个涨停板更是吸引了众多投资者
的目光。新三板市场同样也不平静，各种
土豪式分红方案层出不穷，夺人眼球。然
而，愈演愈烈的高送转风暴背后，却暗藏
着疯狂炒作致个股泡沫化严重以及大股
东借机减持等陷阱。

A股上演疯狂炒作

高送转概念股无疑是近期A股市场
最为热门的话题之一，宝德股份、英唐智
控等不少个股更是在主力资金的疯狂炒
作之下“成妖”。

东方财富通显示，高送转板块170只
个股中，昨日有近九成上涨，其中，还有
万润科技、西陇科学等14只个股涨停。
而实际上，昨日的集体大涨只是市场炒
作高送转概念股的一个缩影。据前海开源
基金执行总经理杨德龙介绍，高送转概
念股属于年报披露季经常炒作的主题，
主要涉及填权行情和低价股行情的炒作，
很多上市公司股票在高送转方案实施后
都会遭到炒作。

随着A股市场氛围的好转，近期高送
转的炒作浪潮也愈演愈烈。以本次高送转
炒作的龙头股宝德股份为例，昨日再度成
功封上涨停板，近4个交易日以来已经连
续4个涨停，累计涨幅达46.42%。而3月15
日完成除权派息的英唐智控也同样遭到
炒作，近7个交易日累计涨幅达37.18%。此
外，还有一些个股在除权除息之前便遭到
了资金的疯狂炒作。诸如新联电子、国恩
股份近5个交易日的涨幅均超过30%，而同
期大盘的涨幅仅为4.86%，由此可见高
送转板块近期十分强势。

北京商报记者发现，游资、机构冲击鼓
传花是高送转概念股遭疯狂炒作的直接
原因，多数操盘的游资及机构为短炒性
质，日获利幅度在5%左右，甚至更高。以
经连续两日涨停的财信发展为例，交
易公开信息显示，昨日财信发展前五买
入席位中，中信证券上海溧阳路、国泰君
安宁波彩虹北路以及光大证券杭州庆春
路等知名游资营业部集体现身，买入金
额从3100万元至5200万元不等，与此同
时，一家机构专用席位也买入约4697.6
万元。

亏损股也玩高送转

颇为奇怪的是，无论是A股还是新
三板，都有一些企业在净利润亏损的情
况下强推高送转方案，而且出手阔绰，其
真正的动机也遭到质疑。

以棕榈园林为例，其业绩快报显示，
2015年预计实现净利润约-2.11亿元，同
比下滑149.33%。但在净利润亏损的情
况下，棕榈园林依然推出了一份10转15的
高送转利润分配方案。而推出“10转30”
土豪分红方案的劲胜精密同样如此。业
绩快报显示，劲胜精密在2015年预计亏
损约4.6亿元，净利润同比下滑718.51%。

除了A股的上市公司，新三板挂牌企
业也没闲着。据同花顺iFinD统计数据显
示，目前为止，已经有超过230余家挂牌
企业发布了分红方案，每10股转增比例
超过10股的有61家，其中转增比例在20
股以上的有15家，甚至还有3家挂牌企
转增比例在50股以上。

而在今年已经公布的利润分红方案
中，以君实生物的转增比例最高。2月24
日，君实生物发布2015年度权益分派

实施公告称，公司股东大会审议通过以
公司现有总股本2756.3万股为基数，以
资本公积金向全体股东每10股转增150
股，分红后公司总股本增至4.41亿股。
一般来说，高送转往往预示着企业较好的
成长性，但君实生物的经营情况并不乐
观。作为一家药品研发公司，产品研发阶
段尚未有拳头产品面世。也正因为如此，
公司连续三年处于亏损状态，2015年净
利润更是由2014年的-2525.4万元下滑
至-5797万元。

“光环”背后陷阱多

在业内人士看来，高送转背后实则
暗藏诸多风险。

“高送转其实并没有增加股权价值，
只是降低了绝对股价，高价股变为低价
股，得到更多散户投资者的关注。与此同时，
高送转可以提高公司的流动性，提高
流通在外的股份数量。”杨德龙同时表
示，投资者在炒作高送转概念股的时候，
尤其应该结合公司的基本面，如果是业
绩特别差的股票仍推出高送转的话，就
会有很大的投资风险。而著名经济学家
宋清辉也认为，很多上市公司推高送转
只是在人为制造利好，为大股东减持铺
路。诸如劲胜精密就曾表示，预案披露后

6个月内其控股股东劲辉国际存在减持
不超过5%公司股票的可能性。

而一位券商人士也表示，新三板企
业热衷于高送转并不能简单概括为利
好。以君实生物为例，公司连年亏损但仍
然推出了10转150的方案，实质上公司的
股东权益并没有因此而增加或改变，反
而是公司的每股净收益与每股净资产被
摊薄，对处于亏损状态的君实生物来说，
上述两个指标被降低有利于公司后续融
资。此外，新三板挂牌企业土豪分红的背
后还有做大市值扩充股本的需求。

同时，在经过疯狂炒作之后，很多概
念股的股价已经透支，短期面临很大的
投资风险。“很多都是跟风炒作的，能够
真正填权的股票不会太多。”北京一位私
募人士认为，如果企业业绩的成长速度
无法与快速炒高的股价相匹配，那么
估值最终会回归合理，投资者盲目跟风
炒作也可能被套。而宋清辉也认为，目前
很多高送转概念股已经出现了估值泡
沫，随时可能上演最后的狂欢，投资者应
该提高警惕。

“如果要参与高送转概念股的炒作，
一定要把握市场节奏，谨防主力资金借
利好出货。”杨德龙如是说。

北京日报记者 董亮 姜鑫/文 韩玮/制表

L 老周侃股 Laozhou talking

养老金入市最好买可转债

周科竞

养老金入市终于有了新的进展，将于三
季度通过委托投资入市，这或许是一个不
错的方案，但本栏认为直接通过二级市
场买入股票或有帮助其他机构锁定筹码的
可能，不如认购定向可转债，如此将风
险降至最低，还不会对市场构成扰动。

养老金的钱是不允许亏损的，但赚少了一
点问题不大。如果把养老金分成若干份，交
给不同的机构打理，必然回与这些机构的重
仓股相重合，那么其中会不会出现利益输
送，会不会出现受托人调整养老金账户利
润水平，这些都无从知晓。而且养老金账户
还可能会成为帮助坐庄机构锁仓的有力
武器，故本栏认为委托入市并非养老金参与
股市的最佳选择。

例如，某机构想坐庄某股票，暂称之为“诗
和远方”，该机构先在低位慢慢使用分散的账户
买入大量的诗和远方股票，满仓后使用养老金账户不断买入

并推高股价，如此养老金账户表面上看处
于盈余状态，但是其持股成本将远高于该机
构自营盘。当诗和远方定期报告公布时，看到
养老金账户持有大量股票，必然被投资者称
为养老金概念股，股价受到进一步的刺激。

当股价涨到该机构满意的位臵，该机构的自
营账户开始抛售股票，胜利大逃亡，自己的出完了，才
拿出养老金的，养老金账户能否跑得了、什么价位跑都
是未知之数。如果养老金账户能有较多利润，那是养
老金之福，如果股价跌至养老金成本线还没有出完，
那么该机构可以制造一波反弹走势，然后让养老金在
反弹到合适位置时把货出给该机构自营盘，接着
自营盘再往下卖出逃命，由于该机构利润过于丰厚，
这最后一点点的损失也没有什么影响。

本栏认为，如此一来，养老金账户有可能会充
当拉高股价的前锋，其风险也是最大的，但诗和远方

股价在高位没有足够的接盘，该机构肯定回优先出
售自己的自营筹码，届时养老金账户或者出现投资
亏损，或者被高位套牢，享受的预期收益不高，风险
却不小，即使有机构给保底，那么亏损的时间成本又
如何计算呢？

本栏提议，可以由养老金管理人自行寻找中意
的投资对象，并与其洽谈定向增发可转换债券，谈成
后提交股东大会投票，例如中国石油有意融资，养
老金有意认购，于是就商定由养老金账户认购中国石油
100亿元可转换债券，每股价权8元，全部行权可认
购12.5亿股，债券年利率1%，期限五年，当中国石油股
价上涨至12元以上时，中国石油公司可以启动赎回
条款，按照130亿元的价格回购这100亿元可转换债
券，如果养老金不想回售，可以立即转换成股票。

这是市场化的投资之道，能够控制养老金的投
资风险，养老金也不会被其他投资者利用。

中信证券晒年报 救市资金约211亿元

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)昨日晚间中信
证券(600030)披露了公司2015年度报告，这也是两市
第9份券商年报，从业绩上看，对比前面8家已经公布
的券商，中信证券净利润高出第二名广发证券66亿元。
与此同时，中信证券的救市账本也随之出炉，年报
显示，去年中信证券共斥资约211亿元参与救市。

据中信证券年报财务数据，公司2015年全年实现
营业收入560亿元，同比增长91.84%，全年实现净利润
198亿元，同比增长74.64%。同时中信证券董事会已经
审议通过公司2015年度利润分配方案为每10股派发现
金红利5元。值得注意的是，中信证券2015年上半年
就实现了净利润125亿元，同比增长206%，也就是说
中信证券在2015年下半年净利润增速明显下滑，而这
或与A股去年下半年市场的连续大跌有关。

截至目前，已披露年报的上市券商中，中信证券
实现净利润是最高的。其他8家已公布年报的券商中，
光大证券、招商证券、西南证券、太平洋、东方证券、
东兴证券、广发证券和国金证券2015年的净利润分别为
109亿元、76.42亿元、35.45亿元、11.33亿元、7.35亿元

元、20.44亿元、132.01亿元和23.6亿元。