监管施压 A股高分红时代来临

因连续10年没有分红，本周，广济药业公告称收到了深交所关注函，成为了今年以来因为年度分红问题而首遭监管问询的“铁公鸡”。关注函要求公司对不分红方案说明“具体原因及合理性”，并说明是否存在大额未分配利润留存于子公司的现象。无论是证监会还是沪深交易所层面，督促引导上市公司通过现金分红回报投资者，已成为了当下的监管重点之一。 ▌杨晓春



事实上，早在今年2月5日，上交所亦专门组织阳泉煤业、东安动力、澳柯玛、标准股份和联美控股5家上市公司，在交易大厅召开现金分红专项说明会。

从全球范围来看，A股整体分红率水平相较于其他国家市场仍旧较低。以两市第一高价股贵州茅台为例，据公司披露的利润分配预案显示，公司拟对公司全体股东每10股派发现金红利109.99元(含税)。但若按照公司前一交易日(周一)收盘价714.74元计算，其对应股息率仅为1.54%。

实际上，早在去年年底，证监会已明确对上市公司“高送转”行为保持高压监管态势，加强对“高送转”上市公司的现场检查，尤其对其中长期没有现金分红的“铁公鸡”严格监管。此前，在上交所举行的现金分红专项说明会上，上交所也要求上市公司高度重视现金分红工作，并将继续加大监管力度；存在恶意不分红的，将提请证监会派出机构实施现场检查。

统计数据表明，在2009年之前上市的公司中，剔除ST股票后，仍有214家公司在2009～2016年期间从未进行现金分红。而这些“铁公鸡”将会是证监会严格监管的重点公司。

“现金分红或股份回购实质上是价值投资的归宿。鼓励现金分红契合监管层引导投资者长期价值投资的政策方向，高分红、高股息率的上市公司也是实现价值投资的基本途径之一。”一家基金公司基金经理表示。

“长期来看，不可低估分红收益回报。通过收获分红，投资者同样可以战胜通胀和跑赢市场大部分投资者。一家优秀的公司总是会在保持盈利稳步增长的同时，通过分红为投资者带来稳定可持续的投资收益。而且，过去长期稳定分红的公司在将来保持稳定分红的概率也很大。”分红也可以视为是挑选现金奶牛公司的重要依据。上述沪上基金公司基金经理称。

投资秘笈

如何辨别是反弹还是诱多

第一，超跌反弹、破位后回抽，一般属于“假上涨”。熊市中的超跌反弹、或者破位后反抽，出现的概率较多。

超跌反弹的最主要特征就是：股价同均线比较，乖离率大或者较大。这种情况下的上涨，属于“时间有限”“空间有限”的修复性走势。一般说，其上涨终结的区域，大多在某个重要均线附近，例如20天线、或者30天线。但是，反抽到20、30天线附近过不去、或者过去但是站不住，则会展开新一波下跌。因此，超跌反弹的抄底者，如果不善于快进快出，就会被套。

第二，走主升浪才是“真上涨”“大丰收”。不论牛市还是熊市，只有“主升浪”才是最大的“蛋糕”。而走主升浪的股票，必然存在下列特征：均线多头排列。(均线多头排列的所有股票不都是走主升浪，但是走主升浪的股票其均线必定多头排列)。因此，选股首先在均线多头排列的股票中选择。不论牛市还是熊市，这都是选择大牛股的技术面的首要条件。其次，要看股价、股指所处的浪形，是第一浪、还是第三浪、抑或第五浪。要选主升浪的话，选择第三浪才有较好的成功率。这是选择大牛股的技术面的第二个条件和思路。一般说，双底形态、头肩底形态的股票，一旦完成形态的突破、以及完成形态突破之后的回抽确认，展开主升浪、第三浪的概率较高。这是选择大牛股的技术面的第三个条件和思路。走主升浪的股票，其上涨所以称为“真上涨”，在于其涨升力度强劲、比较可靠。一路持有能获大利乃至翻番。 ▌东 方

主力动态

“国家队”新晋重仓股38只 加仓二线蓝筹3股持仓翻倍



随着上市公司年报次第亮相，“国家队”(含证金、汇金、国家队公募基金以及资管计划在内)重仓股相继浮出水面。截至3月30日，据统计数据显示，有“国家队”身影显身的重仓股已达271只。从仓位变化来看，去年四季度，“国家队”兑现了部分以上证50为代表的核心资产筹码；同时重点加仓了细分行业中的二线蓝筹。“国家队”大幅加仓的重仓股中，包括紫金矿业、北京城建、山东黄金三大重仓股较去年中期持仓翻了一倍多。

据统计，“国家队”新晋重仓股共计38只。其中，主板和中小创股分别为25只和13只，占比分别为65.79%和34.21%。 ▌杨晓春

行业掘金

进口替代谋破局 医药生物行业站上风口

贸易战中美国开出的清单主要针对中国医疗器械、高铁设备、生物医药、新材料等高新技术产业，这些行业都是美国的优势行业，此举将倒逼中国加快产业升级，医药行业站上风口，从近日医药生物行业表现看，医药生物指数连续大涨，完胜上证指数涨幅。

不仅外部环境强化医药行业的进口替代之路，近年来医药行业也迎来政策密集发布期，医药成为政策重点扶持领域，国务院发布的《中国制造2025》这份行动纲领中，“医药”一词被多次提及，生物医药及高性能医疗器械成为重点发展的领域之一。此外，《中国制造2025重点领域技术路线图》将生物医药和高性能医疗器械列为医疗领域先进制造两大方向。

医药行业是进口替代的主战场，要真正实现产业升级还任重道远，关键还要靠技术进步和创新，而这需要加大研发投入。统计显示，2016年医药类上市公司平均研发投入占营业收入的比例仅为5%，沃森生物、海虹控股、双成药业等研发投入占营业收入比例均超过20%，相对较高。从研发投入金额看，2016年恒瑞医药、复星医药研发投入均超10亿元，海正药业、上海医药、科伦药业等研发投入在5亿元以上。 ▌余莉

案例观察

拆穿欺诈性“封涨停”假象

案例：2014年1月至2016年6月，廖某控制本人及亲友名下的28个证券账户，集中资金优势、持股优势，通过以大单连续交易封涨停、虚假申报并封涨停、盘中拉抬并封涨停等手法，先后操纵了15只股票，影响股票收盘价格和交易量，并于次日反向卖出获利，据统计共获利2716万元。

以廖某操纵S公司股票为例，在2015年7月1日10:31:28至14:48:08期间，廖某的账户组以涨停价11.67元累积申报买入S股票86笔，合计848.74万股，占到此期间市场申报买入量的72.04%。值得注意的是，其操纵的账户组后续撤单746.84万股，占到账户组申报买入量的87.99%。

而其账户组仅成交了201万股，占同期市场成交量的12.17%。S股票当日涨幅达到9.99%，偏离市场成份指数14.78%。

具体来看，廖某在当天的交易过程中，不断通过“申报买入-撤销申报”的方式，在自身账户不成交的情况下，人为制造涨停价档位有大量买单的盘面信息，诱导其他不知情的投资者跟风买入，以维持并“强化”股价的涨停趋势，影响该股的交易秩序，构成了虚假申报的异常交易行为。

2017年12月，监管机构依据《证券法》第二百零三条的规定，对廖某作出行政处罚，没收廖某违法所得，并处以2倍罚款。

提示：我们先来识别下此类“封涨停”类短线操纵等市场操纵违法行为。行为人在封涨停后次日，无论盈亏坚决卖出离场，但其在前一交易日人为营造的上涨趋势仍在影响市场，一般不知情的投资者仍抱有股价将连续上涨预期并高价追涨。而行为人则在开盘后立即大规模委托卖单，迅速“清出”前一交易日买入的股票，其“出清”行为的结果是导致股价大跌，而跟风投资者被套牢成为“接盘侠”。

在这个案例中，监管机构严厉打击市场操纵违法行为，维护了公开公平公正的市场秩序，促进了市场回归价值投资理念。同时，也提醒广大投资者，切勿跟风炒作，坚持价值投资，免受不法行为侵害。 ▌上证报

大豪科技成首只养老金连续持仓股

三特征透析养老金布局战略



本周大豪科技披露了2017年年报。需要注意的是，大豪科技成为自2017年二季度养老金入市以来，两市首只养老金连续2个季度出现在前十大流通股股东名单的个股。截至目前，除大豪科技外，伊力特、大亚圣象2只个股成为养老金去年四季度的新宠。

从上述3只个股的主要特征来看，首先，业绩向好，根据年报披露显示，大豪科技、伊力特、大亚圣象2017年归属母公司净利润均实现同比增长，除此之外，较好的净资产收益率同样是上述3家公司报告期内业绩的重要亮点。

其次，低估值，统计发现，上述3只个股最新动态市盈率均低于所属行业平均值，其中，大亚圣象、伊力特最新动态市盈率分别为16.81倍、22.93倍，而大豪科技36.13倍的动态市盈率，也低于电气设备整体40.8倍的估值。

第三，受到诸多机构认可并持有。截至2017年年末，包括养老金股东在内，伊力特、大亚圣象、大豪科技3家公司前十大流通股股东中分别出现9家、8家、7家机构股东，其中，伊力特共受到社保基金、养老金、基金、险资、信托等五类机构联合布局。

对此，分析人士表示，基于本金安全考虑，养老金在A股市场中的布局或更倾向于业绩增长、低估值且基本面潜在风险较小的标的。 ▌海雪峰