

明年经济工作方向确立 跨年行情浮现四条主线

■本报记者 赵子强 见习记者 任世慧

周一召开的中共中央政治局会议为明年经济工作指明了方向。会议强调“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”，并从宏观政策、微观政策、结构政策、科技政策、改革开放政策、社会政策等六个方面进行了部署。

恰逢2021年尾声，在“稳字当头、稳中求进”的宏观经济背景下，A股市场跨年行情会如何演绎？

三因素支撑跨年行情

随着12月6日央行宣布全面降准，市场各方对跨年行情的预期大涨。信达证券策略团队表示，“支撑跨年行情的动力主要有三方面：估值反弹+稳增长+居民资金季节性回升。第一个动力是‘估值反弹’，3月份以来，部分板块调整的时间和幅度均较大，存在估值修复的必要。第二个动力是‘跨年前后偏暖的政策’，随着全面降准的落地，跨年行情将进入稳增长预期主导的第二波上涨。随后还需要验证

居民资金的活跃度，如果能够回升，则跨年行情可持续到明年3月份。”

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示：“上半年我国经济‘稳增长’压力不明显，因此对于地产行业管控力度较大。而当前国内房价过快上涨态势已得到遏制，重心将再度转移到‘稳增长’。”

国海证券表示，“适时降准”打开了流动性进一步宽松的向上空间，市场对政治局会议加力稳增长预期不断强化，明年春季躁动提前到跨年行情存在较大可能，行情空间取决于政策力度。

接受《证券日报》记者采访的粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁表示：“我们预计后市政策力度仍有进一步宽松的空间，‘以我为主’的货币政策再次凸显。当前乃至明年上半年是货币政策宽松的最佳时间窗口，本轮跨年行情有望徐徐展开。”

“跨年躁动”关注四条主线

《证券日报》记者梳理15家券商

2022年A股投资策略报告发现，大消费、房地产产业链、大金融、基建等主线被众多机构普遍看好。

首先来看大消费。粤开证券、川财证券等8家券商看好大消费品种的跨年行情。陈梦洁认为，消费板块龙头公司成本压力逐步得到缓解后，中长期有望享受原材料价格回落+盈利弹性修复的红利，消费龙头品种或将迎来2022年“跨年躁动”行情。

陈雳认为，从跨年行情主线演变情况来看，预计将围绕“稳投资和促消费”展开。促消费方面，2022年疫情影响预计将逐步消退，而受疫情影响最大的住宿、旅游、航空、餐饮等行业将迎来反弹。

私募排排网基金经理胡泊对记者表示：“政治局会议强调稳字当头，扩内需和促消费政策将发力，尤其是消费促进政策值得期待，我们看好明年消费板块整体反弹机会。”

第二，包括粤开证券、中信证券等6家券商看好房地产产业链的估值修复行情。陈梦洁表示，目前A股韧性较强，

走势较为独立，在政策定调以及经济稳增长形势下，建议投资者在跨年行情中关注房地产产业链的估值修复机会。

第三，粤开证券、光大证券等7家券商看好大金融板块跨年度行情机会。陈梦洁表示，降准有助于优化金融机构的资金结构，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本，更好支持实体经济。对银行板块来说，降准有助于银行负债成本缓释，对业绩形成支撑，可关注资产质量高的低估值核心个股。对券商板块来说，偏宽松的流动性环境有助于提振市场风险偏好，叠加上市公司业绩预期向好，有望受益于降准带来的A股跨年行情，低位的券商板块有望迎来估值修复机会。

第四，光大证券、川财证券等5家券商看好稳投资背景下基建主线的跨年行情机会。陈雳认为，两类基建方向值得关注：一类是电力基础设施建设，“双碳”背景下电网建设预计进入高速增长期；另一类则是农村基建，乡村振兴预计仍是明年主题。乡村要振兴，基建要先行。

真视通“公章失控” 背后隐藏着什么戏码

■本报记者 李乔宇 见习记者 贺玉娟

关注函迟迟未回复，公司上下讳莫如深，真视通究竟藏了什么“雷”？截至12月7日《证券日报》记者发稿，真视通仍未就深交所11月26日下发的关注函做出具体回应，而是将回复日期延长到了12月10日。

这已不是真视通第一次延长关注函回复日期了，此前真视通接连在8月18日、8月20日收到深交所关注函，但两次延期后，至今仍未回复。事实上，上述三封关注函的内容均指向真视通新老股东间的股权转让纠纷。

近日，《证券日报》记者走访真视通公司所在地，但公司方面在得知记者身份后将记者拒之门外。已辞任真视通独立董事的吕天文拒绝了记者的采访请求，他表示：“虽然我已经辞职，但是在真视通还未找到新独董之前，我还是对公司负有责任，目前不便对外发声。”此外，真视通前任董事吴岚亦以工作繁忙为由拒绝了《证券日报》记者的采访。

真视通在隐瞒什么？

公章失控 延期回复关注函

在真视通最近收到的关注函中，深交所抛出了五个问题质疑其此前披露的《关于公司印章、证照资料失控的公告》。11月26日晚间，真视通发布公告称，公司公章、财务专用章、证照已处于失控状态。公司将采取包括但不限于民事诉讼等合法合规方式，追讨或补办公司相关印章、证照等。

正是这则公告揭开了真视通内斗的一角。据公告记载，公司非独立董事马亚认为该公告披露的内容严重失实、不准确、不完整，公司证照、印章交由公司多媒体板块财务负责人杜毅保管，是王国红、胡小周、马亚、陈瑞良、吴岚等五位股东与公司董事长何小波协商一致做出的安排。

此外，时任真视通独立董事的吕天文也表示，具体的情况不十分清楚，新老股东各执一词，十分困惑，不知如何进行判断。而弄清楚事实的真相，超出了其能力范围。而就在上述公告发布当日，吕天文因个人原因辞职的公告同时发布。

对于这场“闹剧”，深交所要求真视通在12月3日前就公司董事马亚认为公告严重失实内容进行自查，并说明公司相关印章及证照管理的具体情况以及上述事件对公司治理、日常经营管理的影响。

12月3日，真视通并未就深交所关注函做出回复，却发布了延期至12月10日回复关注函的公告。同日，真视通还于发布了《印章管理制度》等多则公告。据真视通第四届董事会第十四次会议决议公告记载，公司董事会马亚对《印章管理制度》《财务管理制度》《货币资金管理制度》《聘任公司副总经理》等议案投出了反对票。

12月10日渐行渐近，这一次，真视通还会延期回复吗？真视通相关负责人就此向《证券日报》记者表示，公司目前正在准备回复函，但是12月10日能否按时发布，要以公告为准。至于新老股东如何处理矛盾，公章如何安置，该负责人坦言，“他们还在谈”。

上海正策律师事务所律师董毅智告诉记者，新老股东表面上争夺公章，实际上争夺的是公司控制权。

“理论上，法人签字在一定条件下可以替代公章，但实践中，签字和盖章并不具备同等的法律效力。”董毅智告诉《证券日报》记者。

董毅智告诉《证券日报》记者。

新老股权转让藏玄机

在11月26日的关注函中，深交所也提及曾先后于8月18日和8月20日两次向真视通发出关注函，截至目前公司仍未回复。深交所要求真视通说明截至目前相关工作的进展情况、预计回复时间、前述函件回复是否存在实质性障碍等。

针对今年8月份以来，深交所向真视通发出的三封关注函，真视通已先后发布了四封延期回复关注函的公告。

《证券日报》记者梳理上述三封关注函注意到，真视通控股股东隆越控股持有的真视通9.06%的股份被司法冻结，冻结原因为上述股权转让款未支付完毕导致的债务纠纷；王国红、胡小周、马亚、陈瑞良、吴岚等五位股东曾向隆越控股出具《承诺书》，承诺2020年度公司合并报表原业务存货及应收账款规模控制在5.5亿元内。真视通年报显示，截至2020年12月31日，公司应收账款账面余额为5.19亿元，应收账款坏账准备达8263.81万元。

另据有关公告显示，2020年度真视通合并报表原业务存货及应收账款实际规模与五位股东承诺相差1.83亿元。

2021年8月19日晚间，真视通再次披露公司控股股东之一致行动人部分股份被司法冻结的公告，无独有偶，王国红也被冻结了公司9.06%的股份。

而这还牵出了真视通新老股东此前进行股权转让的一份“抽屉协议”。据公告，2019年8月份，隆越控股在与5位老股东签署股权转让协议的同时，还私下签署了一份业绩承诺函。基于该业绩承诺，隆越控股要求上述五位老股东对2019年至2021年的各年度真视通合并报表范围的原业务多项指标做出业绩承诺和补偿措施。

时间倒回至2019年8月30日，真视通披露，公司实控人王国红、胡小周解除一致行动关系，同时隆越控股受让王国红持有的公司11.78%股份。彼时隆越控股因看好真视通未来的发展前景，以溢价77%的价格收购了真视通11.78%的股权。

而老股东方面亦在真视通上市后不断减持公司股票，并寻找资产重组退出。此后，这一本应令双方“皆大欢喜”的交易因隆越控股迟迟未能支付1.29亿元尾款戛然而止。2020年9月份，老股东一方向法院提起诉讼申请司法冻结隆越控股所持9.06%真视通股份。

导致新老股东针锋相对的根本原因在于：在新股东未支付1.29亿元转让款的同时，老股东亦未兑现业绩承诺。

12月7日真视通证代以不清楚事情原委为由，婉拒了记者采访，亦称董秘开会，不便接听电话。

《证券日报》记者注意到，在真视通宣布公司印章、证照已处于失控状态后，真视通老股东通过媒体发声，表示十分焦虑担心相关事件会影响公司订单及银行征信。记者曾试图采访真视通新股东何小波，但截至发稿，仍未能取得联系。而在与公司前独董吕天文交流中，记者获悉，目前真视通的对外发声，需通过董秘。

值得一提的是，12月3日晚间，真视通方面发布了新的《内幕信息知情人登记备案制度》及《重大信息内部报告制度》，对此前的多项条款进行细化和修订。

12月10日，真视通是否能按时回复深交所关注函？《证券日报》记者将持续关注事件进展。

45只ST股联袂涨停 相关公司纷纷提示风险

■本报记者 邢萌

临近年末，ST板块再度刮起涨停潮。同花顺iFinD数据显示，截至12月7日收盘，ST板块，包括*ST实达、*ST赫美、*ST宏图、*ST环球等在内的45只个股涨停。不少个股已实现多日连板，*ST实达已连收8个涨停板，*ST赫美连收7个涨停板，*ST宏图、*ST环球则均收6个涨停板。12月6日，也有近30只ST股涨停。

每到年底，ST板块都会走出一波“脱星摘帽”行情。尤其在最后一个月，为了能够“保壳”，不少ST公司纷纷放出大招，通过破产重整、资产重组、转让资产等争取扭亏为盈。释放出来的种种利好，也确实吸引了大量投资者。

最近两日，多家ST公司集中发布股价异动公告。

同花顺iFinD数据显示，截至12月7日发稿，至少有7家公司发布股票交易异动波动相关公告，提示交易风险。

其中*ST赫美较为典型，该公司在公告中提示了终止上市的风险。*ST赫美表示，公司已进入重整程序，如果公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有利于优化公司资产负债结构，提升公司的持续经营及盈利能力。若重整失败，公司将存在被宣告破产清算的风险。如果公司被法院宣告破产清算，则公司股票将面临被终止上市的风险。

*ST赫美还称，公司于2021年10月29日披露了《2021年第三季度报告》，2021年第三季度报告期末净资产为-245963.26万元。如公司2021年年度报告期末净资产继续为负，根据相关规定，公司股票将面临被终止上市的风险。

事实上，不少ST公司保壳的业绩压力很大。

根据去年底发布的退市新规，2021年年报披露后，上市公司若首次触及扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于1亿元的财务类退市指标，将被实施退市风险警示(*ST)。

同花顺iFinD数据显示，A股106家*ST公司中，只有21家公司前三季度扣非净利润为正数，其中3家公司扣非净利润超亿元。

实际上，11月份以来，ST板块就走出了上涨行情。截至12月7日，同花顺



ST股暴涨行情不可持续

■吴珊

12月7日，ST板块涨停公司家数高达45家，而同日A股市场中以涨停价报收的公司仅为97家，ST公司占比达到46.39%。不仅如此，12月份以来的5个交易日，ST板块日均涨停家数达到30家，“10天9板”“连续8个涨停”“5天4板”的个股战绩更令ST板块成为市场焦点。

面对部分ST公司股价非理性波动，监管部门高度重视，近7天，有9家ST公司收到了关注函，甚至有4家公司发布公告称被证监会立案调查。

按照过往经验，12月份往往是一众

ST板块指数期间累计涨幅约为14%。

具体来看，11月份以来，包括*ST澄星、*ST德新、*ST中天等在内的7只个股期间累计涨幅超过50%，其中，*ST澄星期间累计涨幅达到106.16%。

除了临近年末的“脱星摘帽”预期，ST板块大涨还跟短期资金炒作有关。

北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对记者表示：“新能源汽车、光

*ST寻求翻身的最后机会，有些公司借助赠资产、冲业绩、搞交易等方式规避退市。但是，今年随着退市新规的实施，那些不具备持续经营能力的空壳公司无疑将迎来最难的年关。

一方面，退市新规大幅降低了退市门槛，新增了多种应退情形，退市新规的严格程度和处罚力度进一步提高，将加快资本市场优胜劣汰，促进常态化退市。比如，新规将原来“连续20个交易日的每日股票收盘价均低于面值”修改为“连续20个交易日的每日股票收盘价均低于人民币1元”，且设置“3亿元市值”标准等，有望进一步发挥市场化退市效力。

伏等热点板块调整，在没有明确主线的情下，市场赚钱效应较差，叠加年末资金面趋紧，导致部分场内资金阶段性选择炒概念的ST板块。不过，这种炒作并不具有持续性。”

华鑫证券首席策略分析师严凯文对记者直言，“不建议投资者参与”。他认为，根据新的监管规定，对于不具备持续经营能力的“空壳”公司，监管部门明

另一方面，退市新规将加快推动丧失持续经营能力的僵尸企业、空壳公司有序退出。取消了暂停上市、恢复上市环节，有效解决“久拖不退”等问题。

11月19日，上交所、深交所又分别发布《财务类营业收入扣除指南》，对上市公司财务类退市指标进行了新的明确，进一步优化并修订了营业收入扣除标准，精准打击空壳公司。

可以看到，围绕退市制度改革，证监会和交易所做出了大量积极探索，推动市场化、法治化退市加速形成，多元化退出渠道日益畅通，A股市场已形成进退有序的新生态。在此背景下，上市公司只有将稳健经营、审慎经营贯穿始终，做到发展与风控能力相匹配，才能行稳致远。投资者也要把注意力更多地转移到关注上市公司基本面，增强风险意识，远离空壳企业。

确指出此类公司利用做大营业收入保壳的常见手段，并有的放矢地制定出相关扣除标准，力求实现“应退尽退”。从这个角度而言，投资ST股票的风险很大。

王维嘉也明确表示，不建议投资者参与买卖ST股票。投资者还要特别注意ST公司的财务、股价和市值等与退市制度相关联的重要指标，进行综合判断、理性投资。

