中国航空报 CHINA AVIATION NEWS
2018年10月11日 星期四
责任编辑：马宁 联系电话：010-85672304 美术编辑：钟军

案例解读

警惕违法证券咨询风险 远离网络平台非法荐股

中航证券 朱智伟

2018 年 9 月 7 日，证监会发布网络直播平台“非法荐股”活动风险警示。文中指出：“近年来，通过电视、广播、报刊等传统媒体‘非法荐股’已大幅减少，但利用网络直播平台‘非法荐股’的增多。”最近此类网络平台非法荐股案件频发，现选取相关案例为广大投资者进行分析。

案例一：

2015 年起，牛犇等人注册成立了“郑州大洪源信息技术有限公司”，首先由销售人员在网上建立 QQ 群并将他人加入其 QQ 群，再将从财经网上看到的股票建仓信息、客户和客服的对话截图、客户盈利股票交割单，以及保证客户盈利等信息发布到 QQ 群内，吸引客户发言并缴纳会员费成为会员。之后由客服人员给客户推荐股票并发送股票大盘走势分析等信息，而这些向客户提供的信息均是从财经网等处下载。所收取的近 500 万元会员费除支付公司人工工资、提成及其他开支外，由牛犇等人予以分赃。案发后，首犯牛犇犯诈骗罪，判处有期徒刑十一年六个月。

案例二：

2017 年 6 月，茆某某作为公司法人在上海经营恺鹰公司，其公司人员提供客户号码和股票代码，打电话给客户推荐股票，赚钱后通知客户卖出，然后客户按一定的分成支付给恺鹰公司咨询费，先后收入近 30 万元。当年 11 月，茆某某等被公安机关抓获。证监会上海局出具的《关于反馈恺鹰公司相关情况的函》显示，恺鹰公司未取得中国证监会批准的证券、期货投资咨询业务资格。法院审理后认为，茆某某违反国家规定，未经国家有关主管部门批准，非法经营证券投资咨询业务，扰乱市场秩序，情节严重，其行为均已构成非法经营罪。判处茆某某有期徒刑一年三个月，并处罚金人民币三十万元。

案例三：

2018 年 6 月，重庆警方接到报警，受害人在炒股时遇见一个自称是某综合理财投资机构业务员的陌生人加 QQ 好友，宣称付费购买会员后可享受专业人士的股票指导。受害人付费后，根据指导购买股票，不但没赚钱还亏损了不少。该“业务员”遂改为推荐付费购买其他理财产品指导服务。警方调查发现，犯罪嫌疑人在没有证券业从业资质情况下成立所谓的投资公司，编写诈骗话术，培训没有证券业知识的人员上岗，以伪造的证券投资分析师等身份向受害人推荐股票，编造股市内幕交易等信息，诱骗受害人付费办理该公司会员业务。而后警方先后捣毁系列犯罪团伙 6 个，抓获犯罪嫌疑人 331 名，冻结涉案资金逾 1800 万元。据警方初步统计，仅陈某为首的一个犯罪团伙，一年半时间内就诈骗 5000 余人，诈骗金额逾 600 万元。目前，相关犯罪嫌疑人已被刑拘，该案还在进一步办理之中。

通过以上分析，根据相关案件和警示，我们总结了几种常见的网络非法荐股套路：

套路一：在网络直播平台开通直播房间，成为“主播”，以“股神”“大 V”“老师”自居，号称拥有资深投资背景、神奇实战业绩，以“分享炒股技巧”“锁定牛股”“推荐黑马股”等吸引眼球；

套路二：利用“高手指导”“大佬看盘”“名家谈股”等名目宣传诱导投资者充值购买“金币”“鲜花”等平台虚拟币或礼品，通过“直播订阅”“收费文章”“付费问答”等各种项目让投资者持续缴费；

套路三：不法分子通过微信、微博、论坛、股吧、QQ 等，以“大数据诊股”“推荐黑马”“专家一对一指导”“无收益不收费”等夸张性宣传术语，或者鼓吹过往炒股“业绩”，招揽会员或者客户；

套路四：投资者加入微信群、QQ 群后，有自称“老师”“专家”的人以传授炒股经验、培训炒股技巧为名，实际上向投资者非法荐股，以获得“打赏费”“培训费”或者收取收益分成等方式牟利，也有的不法分子先免费推荐股票，然后借机邀请投资者加入“内部 VIP 群”或“VIP 直播室”，宣称有更专业的“老师”提供更高端的服务，并以各种名目收取高额服务费；

套路五：以“荐股”为名，实际从事其他违法犯罪活动，如利用微信群、QQ 群、网络直播室等实时喊单，指挥投资者同时买卖股票，涉嫌操纵市场，或者诱骗投资者参与现货交易或境外期货交易，牟取非法利益。

一般来讲，上述机构和个人经常在门户网站、财经网站、微博、股吧、抖音等打广告、聚人气，预留直播地址，向直播平台引流；投资者被诱导后，通常演变为签订指导炒股协议、投资咨询合同，并收取高额咨询费或指导费，甚至约定高比例收益分成。

“非法活动花样繁多，欺骗性强，而不法分子往往无固定经营场所，流窜作案，有的甚至藏身境外，严重损害投资者利益和证券市场正常秩序。”在此提醒投资者，获取证券投资建议请通过证券公司或合法证券投资咨询机构进行，上述合法证券机构名单可在证监会、证券业协会网站查询；请不要与无资格机构和个人合作，远离“非法荐股”，避免利益损失。

睿智视点

版权保护日益完善 少儿阅读百花齐放

中航证券 裴伊凡

根据开卷信息平台发布的《2018 中国图书零售市场半年度数据报告》数据显示，2018 上半年少儿类图书零售规模同比增长 14.47%，增速较去年同期下降 6.71 个百分点。尽管增速放缓，但少儿类图书不仅是零售市场中码洋比重最大的细分类（码洋占比 26.25%），也在网店渠道码洋比重最大（码洋占比 28.44%），在出版行业里的地位日益加强，其中精品图书的头部效应愈加显著。

不仅如此，我国的少儿出版物正稳步走出国门，走向世界。在今年 3 月的博洛尼亚童书展上，中国首次作为主宾国参展，在展会上大放异彩，我国少儿出版内容受到了外国读者、出版商的充分肯定。过去我们的少儿图书市场几乎依赖于进口图书，中国原创的少儿图书无论在国内外都步履维艰。但是，近年来我国内容产业繁荣，中国原创作家、插画家在国内外崭露头角。尽管我国的少儿出版市场还处在发展不平衡的阶段，发达地区和偏远地区的青少年儿童接触到的图书数量差距很大，我国的少儿人均图书拥有量仍然低于美国、英国等发达国家，但随着越来越多具有对儿童培育消费意愿较强的“85 后”、“90 后”父母出现，我国二胎政策开放，“00 后”、“10 后”儿童自主消费趋势增加，少儿图书市场潜力可期。

伴随着互联网技术的更新换代，我国数字出版行业得到了快速的发展，传统出版市场受到了一定程度的挤压。少儿出版作为出版行业最重要的组成部分，各出版集团在数字化升级的浪潮中对少儿数字出版的方向不断探索，为少儿数字出版的转型奠定了良好基础，比如江苏少儿社与中文在线合作《凤凰动漫》的数字化期刊，广受好评；长江少儿出版社的《数字出版教育资源内容产品》项目是全国首个数字出版内容项目在知交所数字平台交易的成功案例。

当前，我国的少儿数字出版产品主要是以少儿（0 ~ 18 岁）为对象，通过数字化技术手段所产生出的数字出版产品。由于少儿与成人的阅读需求和阅读习惯不尽相同，因此在产品形态上有所差异，现有市场上的少儿数字出版产品包括有声童书、电子书、多媒体图书、少儿 APP 应用、少儿数字图书馆等。随着数字技术的更迭，数字出版形态正朝着多样化的方向发展。

与传统少儿图书出版相比，少儿数字出版具有以下几个方面的特点：一是阅读体验新颖，区别于单调的图书阅读，数字阅读运用文字、图片、音频、视频等手段，更加增强阅读趣味性；二是具有交互功能，部分数字出版产品除了有听、读、看的功能，还能进行互动，身临其境的互动体验颇受少儿读者和家长的欢迎；三是使用便捷，新一代的少年儿童人群可以说是互联网时代的“原住民”，他们由于从小就开始接触互联网，使用互联网来查找所需内容更为便利，对于一些新的数字阅读产品上手较快；四是具备海量存储、环保、价格相对低廉等优势。

然而，少儿数字出版在蓬勃发展的同时，也伴随着几个方面的问题，例如，侵权现象泛滥、平台建设不够完善、内容同质化严重、技术竞争力不足和人才缺乏等现象屡见不鲜。其中，侵权问题尤为严重。一方面，盗版产品通常为了躲避审查而更改部分内容，但对少儿读者而言，很可能会影响阅读质量，甚至是出现内容导向的偏差。另一方面，侵权问题不绝于耳，维权之路漫漫且修远。对于出版机构而言，盗版数字产品由于价格便宜甚至免费，不少读者会选择阅读盗版产品，进而直接损害了版权所有者的利益。

近年来，版权保护问题受到了越来越多的重视，相关的法律法规日益完善。今年 8 月，由中国出版协会指导，全球首家动画书阅读平台——咿啦看书首倡，并联合 25 家出版机构共同发起了“给孩子一片纯净的阅读天空——中国出版协会少儿数字出版维权联盟”。“少儿数字出版维权联盟”的成立，有利于规范少儿数字出版市场，推动少儿数字出版的健康发展。“少儿数字出版维权联盟”通过搭建“少儿数字出版物盗版举报平台”，组建专业的法律维权律师团队等一系列措施，从技术创新、法律法规建设等方面打击侵权行为，护航少儿数字出版市场的发展。

受益于二胎人口红利和知识付费习惯养成的叠加效应，少儿阅读市场的需求持续旺盛，行业有望保持稳步增长。然而，无论是传统出版还是数字出版，行业的内生驱动力依旧是优质内容本身，新阅读时代出版业的转型升级之路任重而道远。

烘焙产业发展迅速 龙头企业前景广阔

中航证券 彭海兰 刘庆东

烘焙食品从概念上是指以面粉、酵母、食盐、砂糖和水等为基本原料，添加适量油脂、乳品、鸡蛋、添加剂等，经一系列复杂的工艺手段烘焙而成的面包、饼干和蛋糕等方便食品。近些年，我国烘焙产业发展迅速。根据中国产业信息网的数据，2011 ~ 2016 年我国烘焙食品消费额复合年均增长率接近 12%，这一增长速度高于巴西的 11.24%，美国的 2.17% 以及日本的 0.11%。2017 年我国较大规模烘焙企业（含糕点、面包制造、饼干及其他焙烤食品制造）数量超过 1600 家，实现主营业务收入接近 3500 亿元，利润超过 300 亿元。

从人均消费量上来说，内地居民年人均烘焙食品消费量虽然连年增长，从 2007 年的 3.69 千克提高到 2015 年的 6.6 千克，但是与日本和我国香港地区相比，仍有较大提升空间。据中国产业信息网的数据，2015 年我国内地烘焙食品人均消费量约为香港地区的 50% 和日本的 33%。

从我国烘焙食品行业自身的市场结构来说，目前行业整体上集中程度较低。2015 年 CR5 仅为 10.4%，其中居于前三的达利食品、好丽友、桃李面包的市场份额分别为 5.1%、2.2%、1.9%。相比之下，2015 年日本市场份额首位的山崎面包和次位的日清食品占比分别为 36% 和 18%，CR5 更是高达 88%。

从商业模式角度说，目前我国烘焙行业主要有四种基本商业模式。第一种模式为“中央工厂 + 批发分销”的模式。这种模式下，企业在某一销售区域设立覆盖此区域的中央工厂来统一生产烘焙食品，然后把成品送到与企业签有协议的大型连锁超市或在本区域掌握较多小型销售终端的分销商处进行销售。通常来说，奉行这种商业模式的烘焙食品企业，其产品的定位偏向大众化，往往不以口味和差异化的产品策略见长，其主要优势在于模式的可复制性以及商超和食杂店终端带来的巨大销量下所产生的规模效应，目前的代表性企业有桃李面包、宾堡集团等。第二种模式为“中央工厂 + 自营或加盟品牌连锁店”的模式，这种模式虽然在生产端也是由企业在销售地附近建立中央工厂统一安排生产，但与第一种模式相比最大的不同点在于其销售终端主要为自建连锁店或与社会资本合作建立的加盟连锁店。这种模式下，企业的销售终端所覆盖的消费者范围没有第一种大，但由于对终端的控制力比第一种强得多，因此产品上往往走“特色化”“高端化”路线，依靠良好的服务、优质的产品和较高的品牌溢价取胜。第三种模式为近几年兴起的“中央工厂 + 在线预订”模式，这种模式与传统模式相比，只是把客户挑选产品和付款的过程搬到了线上，最终还是要靠厂家自有的中央工厂生产产品并通过物流手段送到消费者手中。值得注意的是，随着“新零售”模式的兴起，传统烘焙食品企业开辟线上通道的同时，为数众多的线上烘焙食品品牌也在积极拓展线下实体店，线上线下具有融合的趋势。最后一种模式就是目前最常见的“前店后厂”的形式存在的个体或超市自建品牌模式。这种模式下不存在统一的中央工厂，烘焙食品的生产地点和消费地点往往就在一处，这也是最原始最传统的烘焙食品销售模式。

长期来看，随着经济进一步发展导致的生活节奏继续加快以及饮食文化的进一步多元化，烘焙食品有望逐渐成为居民日常生活的必需消费品之一。内地居民对烘焙类食品的人均消费量大概率仍会继续上升，逐渐接近我国香港地区以及与我国饮食文化相近的邻国日本的水平，在此期间，烘焙食品的市场容量将不断扩大。从商业模式上，随着我国烘焙产业的进一步发展，目前我国市场主流的小作坊式烘焙店将逐步退出市场，行业龙头企业将凭借产品和成本优势不断扩大市场份额，从而使得我国烘焙行业的市场集中度不断提升。

金融课堂

一文看懂货币基金种类问题

中航证券 万春晖

货币基金是由基金管理人运作，基金托管人保管资金的一种开放式基金，区别于其他类型的开放式基金，其专门投向风险小的货币市场工具，具有较高安全性、较高流动性、相对收益稳定的特征。从交易类型来看，可分为场外货币基金和场内货币基金。

一、场外货币基金

场外货币基金申购赎回均在场外进行，且不能在证券交易所交易，通常我们所说的货币基金就是指场外货币基金。

场外货币基金的交易规则是 T 日申购，T+1 日确认份额并计算收益，T+2 日收益到账；T 日赎回，T+1 日停止计算收益且赎回金额到账。因此投资者在选择场外货币基金时，除考虑收益率高低之外，还需注意购买时间问题。

二、场内货币基金

场内货币基金可在二级市场通过证券交易软件进行申购赎回或者交易，分为申赎型、交易型和交易兼申赎型三类。

1. 申赎型场内货币基金

该类货币基金编码以“519”开头，可以在场内进行申购赎回操作，但不能进行交易。

计息规则：“算头不算尾”，T 日申购，当日享受收益；T 日赎回，不享受当日收益。

交易规则：T 日申购的份额，T+1 日可赎回；T 日赎回后，T 日资金可用，T+1 日可取。

2. 交易型场内货币基金

该类货币基金编码以“511”开头，除了可以在场内申购赎回以外，还可以像股票一样在场内交易，并且可以 T+0 交易，当日买卖。

计息规则：买卖“算头不算尾”，T 日买入，当天享受收益，T 日卖出，当天不享受收益；申赎“算尾不算头”，T 日申购，T+1 日享受收益，T 日赎回，T 日享受收益，T+1 日不享受收益。

交易规则：T 日买入，T 日可赎可卖，T 日卖出，资金 T 日可用，T+ 1 日可取；T 日申购，T+2 日可卖可赎，T 日赎回，资金 T+2 日可用可取。

3. 交易兼申赎型场内货币基金

该类基金编码以“159”开头，既可以在交易所 T+0 交易，又可以 T+0 申赎，是目前市场上交易效率最高的场内货币基金。

计息规则：“算尾不算头”，T 日申购或买入，T+1 日享受收益；T 日赎回或卖出，T 日享受收益，T+1 日不享受收益。

交易规则：T 日买入，T 日可赎可卖，T 日卖出，资金 T 日可用，T+1 日可取；T 日申购，T 日可卖可赎，T 日赎回，资金 T 日可用，T+1 日可取。

特别声明：本文仅代表作者观点，本报仅提供信息发布平台

了解更多理财知识及正规理财产品，扫描二维码，
下载中航证券翼启航手机端 APP