

# “国九条”又又又来了！股市又将开启一波史诗级牛市？

国务院近日印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。这次出台的若干意见共9个部分，是资本市场第三个“国九条”。

这次国务院出台的“国九条”是继2004年、2014年两个“国九条”之后，国务院再次出台的资本市场指导性文件。

资本市场“国九条”时隔十年再升级，九大看点值得关注。

一是总体要求，二是严把发行上市准入关，三是严格上市公司持续监管，四是加大退市监管力度，五是加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强，六是加强交易监管，增强资本市场内在稳定性，七是大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量，八是进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展，九是推动形成促进资本市场高质量发展的合力。

新“国九条”强调了资本市场的“人民性”。

相关权威人士表示，“国九条”总体亮点可总结为“一二三四”：“一”是一个政策体系，在中央层面协调推进政策；“二”是两个“大幅提升”，大幅提升违法违规成本、大幅提升权益类基金占比；“三”是在上市、退市和分红三个重点领域发力；“四”是四个“评价标准”，即完善科创板科创属性评价标准、研究将上市公司市值管理纳入企业内外考核评价体系、修订基金管理人分类评价制度、落实并完善国有保险公司绩效评价办法。

发展资本市场的核心目的是服务于实体、服务于人民，新“国九条”践行了金融为民的理念。

这次国九条发布，外界最为关注的就是对资本市场的影响。

这可以从此前两个“国九条”发布后资本市场的反应中，获得一些佐证。

2004年发布的“国九条”，发生在2001年中国加入WTO的背景下。

当时中国经济高速发展，企业的融资需求非常旺盛，但当时企业融资渠道非常有限，主要是依赖银行贷款。因为股权分置，企业在资本市场上融资不利。

当时“国九条”的出台，针对的主要问题之一，就是“积极稳妥解决股权分置问题”。一旦股权分置问题解决，企业的融资问题也就能得到解决。

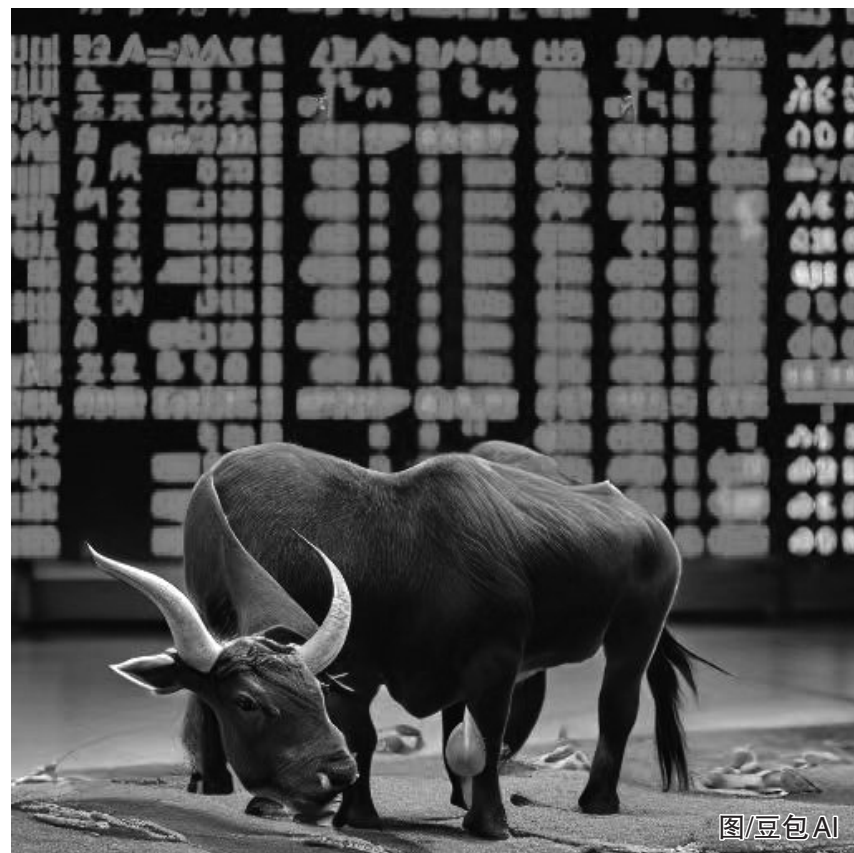
在一个需求旺盛的年代，产能受限问题得到解决，市场信心得到恢复，经济和股市自然向好发展。

这个国九条极大提升了资本市场信心。

数据显示，2004年第一个“国九条”发布后第一个交易日，上证指数涨超2%，发布一个月后上证指数涨超5%。

2014年的“国九条”，是在中国经济发展进入“新常态”的背景下发布的。

当时，传统经济刺激手段对经济刺激效果越来越低，中国经济发展面临换挡问题，而创新则是重要的解决手段。但当时一些发展快速的新兴行业，却面临上市门槛限



图/豆包AI

制，融资渠道也受限，很多独角兽公司由此选择在海外上市。

在这种背景下，国务院发布“国九条”的主要目的之一，就是为了促进创新，解决新兴行业公司上市融资的问题。

2014年，第二个“国九条”发布后第一个交易日，上证指数也涨超2%，并在随后的三个月上涨近200点，累计涨幅近10%。

回顾过去两次的“国九条”，虽然在发布后的3年内都迎来了牛市，但在长、中、短期的表现有所不同。

2004年1月第一次“国九条”发布后，直到2005年6月上证指数才见底，并迎来了一波大牛市。2014年5月第二次“国九条”发布后，很快迎来了牛市。

从1年周期来看，2004年的那次，A股在“国九条”发布后的1年内，下跌了25%。2014年的那次，A股在“国九条”发布后的1年内，上涨了109%。从涨跌的比率上来看，涨跌各占一半。

如果说前两次的“国九条”，主要针对的是融资端，为了解决当时企业融资端问题的话，那么本次的

“国九条”，看点之一是在于提升投资端的价值。A股过去常被诟病“融资市”，而本次“国九条”的发布，可能意味着A股从“融资市”向“投资市”的彻底转变。

这个转变可能是未来A股能够走出长期震荡并形成牛市的关键所在。

所以，从过去的经验来推断“国九条”发布后未来一年的A股走势，可能并不会表现得像大家期待的那样马上就会迎来超级牛市。

另外，资本市场的特点是既讲究“共识”又有“反共识”。

从短期来看，第一次“国九条”发布后的5个交易日里，上证指数上涨了5.56%；第二次“国九条”发布后的5个交易日里，上证指数上涨了0.76%。第一次“国九条”发布后的第1个交易日，上证指数上涨了2.08%；第二次“国九条”发布后的第1个交易日，上证指数上涨了2.08%。从短期来看，前两次“国九条”的发布，都对市场形成了明显的利多效应。

从中期角度来看，第一次“国九条”发布后的30个交易日，上证指数上涨了6.54%；第二次“国九条”发布后的30个交易日，上证指数上涨了0.66%。这种涨幅，和大家所期待的牛市表现，可能还相差较远。

所以，总结前两次的“国九条”之后，每次后面都有大牛市，但并不意味着牛市马上就会开启。

另外，值得注意的是，新“国九条”发布后，富时A50期货不仅没涨，反而还下跌了。此外，海关总

署披露了最新的出口数据，3月出口额2796亿美元，以美元计价同比下降7.5%，预期为下降2.1%。

社融也低于预期。一季度社融增量累计为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。其中3月社融规模增量4.87万亿，比上一年下降9.48%。

根据新“国九条”的要求，提升上市公司质量、应退尽退成为了重点。这意味着那些绩差股、微盘股可能面临一定的风险，尤其是那些无法满足上市要求的公司。过去炒作小盘股、微盘股、亏损股的风格可能需要进行调整，因为这类股票的风险显然增加了。

与此同时，新“国九条”的发布对大盘蓝筹股利好明显。在强化上市公司现金分红监管的大趋势下，高股息板块可能会持续受益。这意味着投资者可能会更加关注那些稳定盈利、有良好现金流并且能够进行稳定分红的大盘蓝筹股。

面对市场环境的变化，投资者需要重新评估自己的投资策略，并紧密关注市场动态。在选择投资标的时，需要注意避开那些风险较高的绩差股、微盘股，并更加关注那些有稳定盈利能力和现金流的蓝筹股。

总的来说，新“国九条”的发布对市场产生了一定的影响，投资者需要根据市场的变化调整自己的投资策略。关注大盘蓝筹股的投资机会，并避开那些绩差股和微盘股的风险是一个明智的选择。

(柴佳宇)

## 雷克萨斯又玩加价卖车游戏，被重罚45万！

雷克萨斯的加价卖车游戏，又被揪住了。

不到1个月前，海口中升雷克萨斯吓跑了一个客户——这位客户原本要购买1台一台GX550车型，并支付了定金。

GX550并不是一款便宜车型，而是一款定价区间达到了77.8万-88.8万的豪华车型。

对于海口雷克萨斯来说，这是一桩不错的生意。

尤其是，该客户还表示自己是雷克萨斯的粉丝。

但这位粉丝客户却被加价卖车搞得彻底绝望。

因为海口中升雷克萨斯要求他再加持10万元增值服务，否则不能提车。

这件事瞬间冲上热搜。

大家这才知道，雷克萨斯加价卖车原

来早已是难以戒除的痼疾了。

后来，市场监管部门介入，这桩闹剧才算结束。

现在的处理结果是，海口市市场监管局认定海口中升雷克萨斯汽车销售服务有限公司存在价格欺诈行为，罚款45万元。

这就叫偷鸡不成蚀把米。

现在可以想象的是，在此次加价卖车之前，估计海口中升雷克萨斯做了不少类似的缺德事。

有资料显示，早在2019年，海口中升雷克萨斯曾被质疑涉嫌捆绑礼包加价销售。

中升集团同样丑闻缠身。

2022年，深圳中升雷克萨斯因虚假宣传，构成不正当竞争行为，被深圳市场监管局罚款50万元。

2023年无锡中升雷克萨斯汽车

因违反《建设项目环境保护管理条例》，又被无锡市生态环境局处罚22万元。

不仅仅是中升集团，雷克萨斯自己也在在这方面屡教不改。

因为雷克萨斯并不是第一次因为加价卖车而受罚，却没有从中吸取任何教训。

因为雷克萨斯作为豪华品牌，在中国市场

上一度广泛存在着各种加价售车行为，也因此被监管机构重罚。

2019年底，国家市场监督管理总局发布丰田汽车(中国)投资有限公司垄断案件行政处罚决定书，称由于旗下雷克萨斯品牌汽车销售存在价格垄断行为，丰田中国被判以罚款8761.3万元，并责令其停止违法行为。

当时丰田中国方面表示接受处罚，并且已经就出现的相关问题进行了改正。

但海口中升雷克萨斯再次出现加价售车表明，雷克萨斯此前所说的“改正”只是一纸空文。

从目前的销量情况看，中国消费者正在集体远离雷克萨斯这个豪车品牌。

2023年，雷克萨斯在中国市场仅同比增长3%(181411台)，远低于其全球销量32%的增幅。

即便在中国取得了小幅销量增长，也是“以价换量”的结果。

以雷克萨斯ES为例，经销商给出的终端优惠最高超过了6万元，这与前几年动辄加价两三万的情况形成鲜明对比。

另外，雷克萨斯在中国的质量神话也开始崩塌。

仅仅是在2023年，雷克萨斯就进行了多达七次产品召回，累计涉及车辆高达20.85万台。

雷克萨斯什么时候能真正为用户服务，这是一个事关其是否能在中国市场立足的重大问题。

(王思思)



BBA(奔驰宝马奥迪)，正在被价格战打得焦头烂额！

因为“B级轿车整体失守20万元价格线”，让这些品牌的好日子彻底终结！

BBA日子难过的原因在于，因为手里缺乏能满足用户需求的新能源技术，面对中国品牌的激烈挑战时表现得束手无策。

在中国市场，B级轿车一直是中产阶级消费者追求生活品质提升的重要标志，长期被BBA，以及一些其他外资品牌建立的合资公司盘踞，享受了巨大的品牌溢价，多数车型的定价都在20万元以上。

但现在中国汽车的突然崛起，20万元价格线已经成为摆设。

以比亚迪、零跑、长安为代表的中国车企，推出了类似于比亚迪汉EV荣

耀版，零跑C01这样空间超大、驾驶体验绝佳、使用成本超低的越级产品，这让传统B级车市场的迈腾、帕萨特、凯美瑞、雅阁，彻底丧失了竞争力！

因为这些车企已经在中国市场横行霸道多年，积累了庞大的产能，为了确保生产线不至于空转，不得不通过大幅降价销售的形式，勉力维持而已！

奔驰宝马奥迪面临的情况也一样。以前，这些品牌推出的一些车型，比如奥迪A3、宝马1系等，往往卖B级车的价格，动辄售价超过20万！

但到了现在，就连C级车市场的份额，BBA都保不住了！

B级车市场的竞争格局正在发生深刻变化。不过对于消费者而言，更多的选择和更低的价格无疑是好消息。

(王思思)

## 资本游戏？四川前首富，宣告破产！

个人身价一度超过200亿的前四川首富肖文革，疑似破产！

肖文革作为实际控制人的印纪传媒股份有限公司，近日正式宣告破产。

印纪传媒在巅峰时期总市值一度高达500亿元人民币，曾投资出品了《钢铁侠3》《建国大业》《长安十二时辰》等一系列热门影视作品。

肖文革在印纪传媒中曾一度持股超过70%，身家最高达349亿元。

2015年，肖文革首次上榜福布斯富豪榜，并以21亿美元的资产，在全球富豪排名第894位，被视为“四川首富”。

然而，从资本市场的宠儿到宣告破产，这样的转变令人震惊。

自2018年起，印纪传媒突然“爆雷”。当年上市公司仅录得营收3.62亿

元，同比暴跌83.44%；归母净利润更是巨亏17.86亿元。

此后，印纪传媒便一落千丈，面临债务危机、股权冻结、高管离职、业绩巨亏等一系列困境。

2019年11月29日，公司被深圳证券交易所摘牌。

2024年4月3日，北京市第一中级人民法院正式宣告印纪传媒公司破产。

目前，印纪传媒还有两只违约的债券“17印纪娱乐CP001”“17印纪娱乐MTN001”尚未清偿，涉金额合计8.74亿元。

截至目前，肖文革因多笔欠债未还被列入失信被执行人。自2018年后，肖文革已经未出现在公开场合。

(柴佳宇)

## 无良技校强制学生进厂打螺丝，还克扣学生工资？

又有无良技校出来坑害学生了。

日前，云南新西南技工学校被曝以不发毕业证为条件，强制学生进厂“打螺丝”并克扣学生工资。

据了解，该校学生们在一家名为“东莞正扬”的电子厂里工作，每天上班11个小时，大部分是站班。

厂里给学校的工价是23块钱一个小时，但是学校发给学生每个小时只有14块钱！

根据一份名为《云南新西南技工学校学生一结算表》的文件图片，除了工号、姓名、夜班补贴、应发薪资等具体信息，表格其中一栏显示学校在组织学生打工方面的

利润，达到了9元每小时。

换句话说，这个无良学校每个小时就能从学生身上榨出9块钱利润！

这个如此嚣张的学校，到底什么来头？

公开资料显示，云南新西南技工学校是一所1999年创办的全日制技工学校，曾因不符合办学条件，被云南省人力资源与社会保障厅下文要求摘牌。

对于压榨学生的行为，该校招生办工作人员表示不知情，并拒绝提供学校相关办公室及校方领导的联系方式。

而校方律师表示，网上流传的情况并不属实，并否认“让百名实习生打螺丝”的情况。

涉事工厂工作人员则打脸了校方律师，称的确有一批来自云南新西南技工学校的实习生到其电子厂实习，上了两个多月的班。

在实习结束后，也确有学生联系其厂，称其工资有问题。

云南省人力资源和社会劳动保障厅相关业务负责人表示，调查工作仍在进行，后续调查中若发现其他问题，将依法依规处理。

该负责人还表示，对侵害学生权益的行为采取“零容忍”态度，发现一起，查处一起，坚决维护学生合法权益，为学生健康成长营造良好环境。

(王宇豪)