

## 国企改革全线深入 炒地图行情轮番上演

证券时报记者 唐立

国企改革,这一被机构普遍认为是贯穿今年全年的投资主题,近期开始发力,掀起资本市场上新一轮炒地图风潮。

### 上海: 地方国资改革第一枪

去年8月,上海自贸区概念横空出世,在随后的一个月时间里将市场情绪调至高潮。同花顺数据显示,上海自贸区指数在29个交易日里,累计大涨近100%,外高桥、华贸物流等牛股群出。

昨日,上海本地股王者归来,但这次市场的焦点集中在上海的国资改革概念上,而该概念指数也以单日涨幅4.29%领涨两市所有板块。个股方面,上港集团、友谊股份、陆家嘴、浦东金桥等齐齐涨停,张江高科、上海贝岭、自仪股份等也涨逾6%。

在此之前,金丰投资的接连一字涨停已赚足市场眼球。金丰投资拟注入绿地集团100%股权,完成重组后,装着655亿元绿地集团资产的金丰投资,将成为上海市国资系统中的多元化混合所有制企业。而绿地集团借壳金丰投资上市也成了上海国资改革、发展混合所有制的典型样本。

在这轮国资改革中,上海国企因拥有独一无二的体量与资产,其改革的动作被视为地方国资改革的第一枪。目前,在A股市场有72家与上海国资相关的股票,这些上市公司的总资产达到13602亿元,资产主要集中在汽车、地产、建筑、电力设备、交通运输和商贸零售。

如何挑选受益于上海国企改革的公司,安信证券认为可以依循的思路包括:隐性资产巨大的国企;民企净资产收益率(ROE)很高,但国企ROE很低的行业;符合上海产业发展方向,资产注入机会较大的集团;积极引入民营资本、利润提升以及建立新型董事会制度的企业。具体标的如益民集团、徐家汇、友谊股份、新黄浦等值得投资者关注。

### 广东: 国资改革生力军

昨日,广东国资改革概念同样表现不俗,收盘涨1.38%,佛塑科技、粤水电、省广股份等均有2%以上的上涨。而深圳国资概念方面,通产丽星则于昨日午盘直线攀上涨停。

上周,广东省召开省属企业与民营企业对接会,吸引民间资本预计超过1000亿元。而这距离广东省国资国企改革工作会议召开过去一周时间,也被市场认为广东国资改革在提速。另据媒体报道,深圳国资改革路径也日渐明晰。关于深圳市国资改革的意见已完成起草工作,目前正在根

据有关意见进行修改,预计近两周就将正式出台。

关于广东国资改革的投资机会,投资者可关注两条主线:一是国有资产注入平台类,如贵糖股份、广弘控股、风华高科;二是股权激励预期较强的非强周期性科技类上市公司,例如星湖科技、佛塑科技等。

深圳国资改革方面,目前的观点倾向于认为,最先可能实行股份转让的是深圳投控。这是一家以产管理、资本运作及投融资业务为主业的国有资产经营公司,总资产规模在深圳市属企业集团中最大,因此旗下的通产丽星、深深房A、深物业A、深纺织A等上市公司值得投资者保持关注。

### 湖南: 国资改革无湘不成军

昨日盘面上,湖南板块的崛起令人眼前一亮。截至收盘,湖南投资涨停,湖南发展大涨7.61%。

有消息称,湖南省近日将出台国企改革30条,在投资主体多元化、国资证券化改革的基础上,在国企员工持股、企业负责人产生方式等方面推出一系列新举措。而根据湖南省委下发的《关于进一步深化国有企业改革的意见》,从2014年起,湖南全面启动新一轮深化国有企业改革工作,按照清理退出一批、重组整合一批和发展壮大一批的思路,分类推进国企改革,到2020年完成改革目标。

### 贵州: 机会在悄悄中来临

除了A股第一高价股贵州茅台,

贵州的其他上市公司或许很难让你想起。但是,随着国企改革逐渐深入,贵州板块蕴藏的机会将浮现在你面前。实际上,趁着茅台近期强劲,上周已有过亿资金潜入贵州板块。

根据贵州省国资委监管企业产权制度改革三年行动计划,未来三年内,贵州省属28户国企将全部实现股权多元化。分析人士认为,新一轮贵州国企改革力度、广度和深度堪称前所未有。而此轮贵州国企改革涉及上市公司将包括贵州茅台、久联发展、赤天化、贵绳股份、盘江股份、振华科技等。

### 天津: 不仅有京津冀一体化

3月24日,天津发布《关于进一步深化国资国企改革的实施意见》,敲定了2014年至2017年天津国资改革的路线图,其中明确,到2017年底,重点集团至少拥有1家上市公司,经营性国有资产证券化率达到40%。

目前,天津国企改革已从一些公司的动作中显露迹象。例如百利电气和一汽夏利在2014年年初发布公告称,为促进国有资源优化配置,打造品牌优、效益好、行业领先的大企业集团,加速天津市装备制造产业发展步伐,将天津百利机电控股集团有限公司和天津汽车工业(集团)有限公司整合重组,组建天津百利机械装备集团有限公司。其中,天汽集团为一汽夏利的第二大股东,百利集团则是百利电气的实际控制人。

### 苏皖鲁: 紧跟国资改革节奏

除了上述区域外,目前江苏、安徽、



**长江证券**  
CHANGJIANG SECURITIES

加“长江证券财富管理”官方微信



## 抢“时报财富资讯”牛资讯

活动内容: 关注“长江证券财富管理”官方微信,即免费赠送“时报财富资讯”半年,50位名额,先到先得,亲你还等什么呢。

参与方式: 关注微信号cjscwm,并在3月28日(周五)上午10点整秒回关键字“我要牛资讯+姓名+手机号码”,按照发送先后顺序,送完为止。

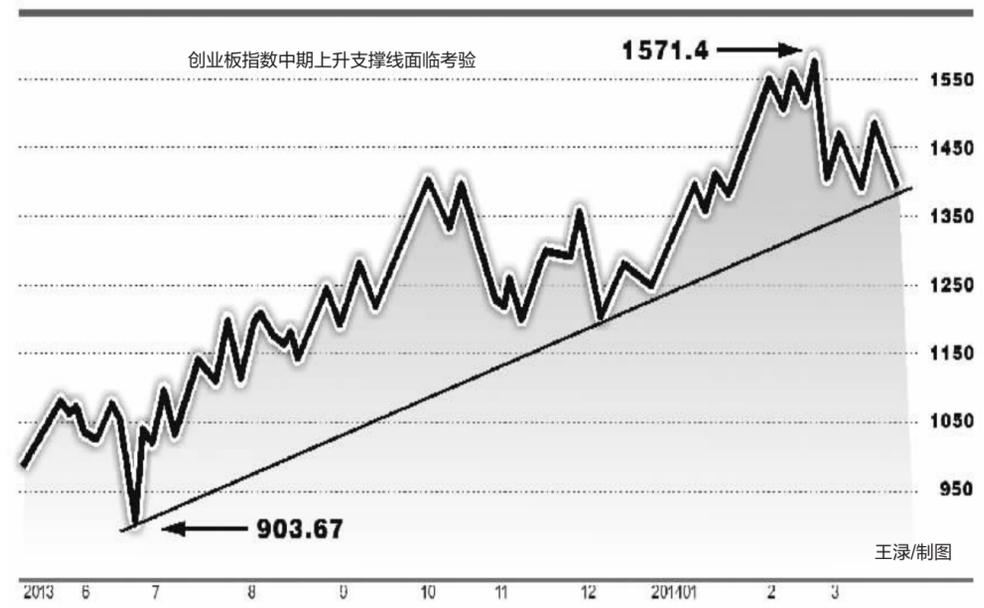
(手机号码用于每晚20:30左右免费接收“时报财富资讯”彩信)

山东等地的国资改革也紧跟大部队的步伐。分析人士认为,江苏、安徽、山东等地的国企同样相对集中,质量也很好,投资者不可忽视其中的投资机会。

针对江苏国企改革的机会,华泰证券表示,引入民资方面,看好国资相对控股,而且处于竞争性行业的公司,包括威孚高科、南京医药、凯诺科技、舜天船舶、苏常柴A等;激励机制方面,看好国资绝对控股,有现金、股权激励意愿的公司,包括恒顺醋业、江苏舜天、金陵药业、金陵饭店等。

安徽方面,除了海螺集团,去年底引入外部投资者实控股的江淮汽车,有望被树立为此轮国企改革安徽省内试点的“样板”企业。

山东方面,投资者则可关注所控股的部分房产、旅游、酒店企业纷纷挂牌出售的鲁商置业,以及业绩弹性空间较大、估值偏低的银座股份。



## 季末未现紧张状态 资金面衰退式宽松

证券时报记者 朱凯

观察市场资金面变化,季末往往是一个较好的时间窗口。今年春节后至今,市场流动性总体偏于宽松,近几日来略有上行。但随着央行微调操作的渐进式推进,分析人士预计,今年第一季度末资金面将难以出现明显紧张,稳定性将得到增强。

不过,稳定并不意味着资金面将持续宽松。申银万国研究所债券研究员赵博文告诉证券时报记者,2月份监管部门对非标债权的压缩有所增强,资金面才明显趋稳。从这个角度看,“非标是保还是压”可能会决定未来的资金面预期。

目前的经济情况并不理想,压制非标的节奏可能不会太强,因此资金面不可过于乐观。”赵博文认为。

而根据货币经纪公司人士介绍,市场上钱还算不少,7天等跨月资金略有紧张,但利率的波动均不太大。不过,债券方面随着一级市场供给增大,多数品种收益率出现上行。其他短融、中票等信用债券品种,成交较为清淡。

与此相关,中国央行在公开市场操作上依旧延续了“量减价平”的策略,即正回购回笼规模适度,操作利率维持不变。这有助于维持流动性预期的稳定。据央行公告,昨日实施的28天期正回购数量为460亿元,到期日将在下个月的22日。

由于前期公开市场操作的期限有所错开,导致本周并无资金到期,成就了“操作多少就回笼多少”的状况。随着月末临近,此前几日与该操作期限接近的1个月资金

价格已出现连续走升。根据大智慧金融终端统计,从3月13日至今,1个月Shibor(上海银行间同业拆放利率)已由3.83%升至昨日的5.13%。

光大证券在《货币利率中枢下移 政策放松预期再起》研究报告中指出,造成当前资金面偏宽松的原因,包括2月外汇占款净流入、投资与信贷的滞后启动、互联网金融增加了银行的资金供给及释放了存款准备金等。

目前的状态可以界定为一种“衰退式宽松”。上述报告的作者光大证券研究员邵彦伟表示,热钱流出往往与经济基本面走弱相关,投资需求下降,资产价格风险上升,广义资金需求回落,导致银行间资金面呈现这一宽松状态。

为了说清楚这一问题,申万研究员赵博文向记者举了一个例子。他说,目前银行机构的信用扩张及流动性状况,与美国作家马克·吐温小说《百万英镑》中的情景有些类似。将小说中的男主角比作银行,富翁兄弟比作央行,则银行放贷的行为就是赊账,银行因放贷而打的欠条就是存款。银行放贷同男主角消费一样,并没有动用百万英镑中的一分钱,而是完全的信用扩张,且没有任何限制。”赵博文说。

他指出,以往银行理财会产生季末、月末回表存款的问题,造成季末资金面波动很大。但今年以来,越来越多的人选择余额宝为代表的货币基金,表面上对银行理财产品形成了分流。但同时,余额宝将一般存款变成了同业存款,同业存款不用交准备金,但可以作为准备金交给央行。所以,从准备金限制的角度,应该是更有利于银行创造货币。

■财经随笔 | Essay |

## 国资改革红利可媲美股改

证券时报记者 付建利

昨日,上海国资改革概念股表现突出,上港集团、上海物贸、陆家嘴、浦东金桥悉数涨停,外高桥、张江高科等股票也表现不俗。这些股票不仅具有国资改革概念,也具有自贸区概念。有市场分析人士认为,国资改革关乎中国经济改革的大局,如成功,此轮国资改革引发的行情,不亚于股权分置改革引发的行情。未来,国资改革概念股还会持续表现,成为A股结构性行情的引领者。

国资改革是国企改革的重中之重,国有资产占据了上市公司资产的60%以上,在A股市场占据绝对主力地位。长期以来,国有资产运行效率低下,而且往往成为贪腐的重灾区,不仅侵蚀了纳税人的财产,也

败坏了社会风气。更要命的是,这些年超发的货币大量进入低效率的国有企业。国有企业成为吸纳社会资金的大水池,占据了大量社会资金,但囿于体制机制缺陷等原因,这些资金的运行效率很低,投入和产出比很差。相反,亟待资金援助的中小企业得不到应有的资金支持,只能在亏损的边缘苦苦支撑。大量社会资金搁客应运而生,套取高额的民间借贷利息收入,推升了社会资金成本,埋下了金融系统的风险隐患。从以前的温州中小企业主跑路,到如今的信托产品兑付危机,从根本上说,都与低效率的国有企业占据了太多的信贷资产有关。

中国的货币投放量连续多年保持高位增长,M2也连续多年维持13%以上的增速,为什么总是有“钱到哪

儿去了”的疑问,甚至一度还闹出钱荒。其实,钱到了国企和央企,但是这些企业并没有把大量的信贷资金高效率地运行起来,最终造成整个社会的经济运行效率不高,对中小企业的资金需求还造成了挤出效应。社会最需要资金的群体得不到较为完善的信贷支持,A股市场当然就失去了牛市的基础。尤其是在经济转型期,如果国企仍然如以往低效率地占据大量社会资源,只能使改革的阻力更大。股票市场没有增量资金的进入,投资者期待的牛市当然也就不可能发生。

本轮国资改革,中石化试水混合所有制就走出了坚实的一步,以国资改革带动国企改革。而国企改革的实现形式,主要是发展混合所有制经济,通过引入多元化的投资者,有效制衡国有出资人,同时还可以带来先进的

经营管理理念,最终让国有资产焕发生机,提升运营效率。或者通过股权激励等多种形式的投资者受益,真正把国有资产的管理者、员工和投资者的利益统一起来,让国有资产吸纳的社会资金能够高效率地运行,改革才能有进行,成功的可能性也大大增加。与此同时,当房地产市场的泡沫逐步破灭,土地财政难以以为继时,地方政府必然会有动力进行地方国资改革,通过并购重组,做大做强一批地方国资企业。唯有让这些地方国资企业高效率地运作,才能带来源源不断的税收,地方政府才能有底气解决财政收支平衡、老百姓就业等问题。

如果本轮国资改革成功,中国经济的改革进程就会顺畅很多,经济运行的基因会得到优化,A股市场很有可能迎来新一轮类股权分置行情。

■财苑社区 | MicroBlog |

### 降低仓位等待IPO到来

福明(网友):周二,上证指数收出小阳星,从大阳到小阳到小阳星,上证指数上的攻击力明显减弱。作为近期最强的指数,上证指数止步不前,短期向上拓展空间的难度增大。

融资是股市的一大功能,在内地证券市场是首要的甚至是唯一的功能。为了给失去融资机会的银行股和央企解决融资难的问题,上周五优先股的方案推出了,那么下一个推出的应该就是新股发行(IPO)重启了。很多人把IPO看作洪水猛兽,但也有人看到了其中的机会。首先,大批新股发行,大股东和创投获利最多,创投类的上市公司受益,如上周以来中路股份已经大涨超过30%。其次,券商股也在IPO利益链上。连续跌跌的券商股近期开始有活跃的迹象,短期超配或许不是不错的策略。

机会总是留给有准备的人。利用近期的反弹行情,逐步降低仓位,等待IPO的到来,届时可积极参与申购或者上市时机炒作,也可以短线增加与IPO相关的股票潜伏,等待公布重启后逢高出局。

### 投资者信心仍未恢复

后知后觉(国泰君安投顾):量能是市场反弹的一个关键,未来几天需密切关注。周二,市场上涨乏力,表面是资金的避险情绪增加,实质是投资者信心仍未恢复。现在盘面表现明显弱势,再加上清明节马上就到,节假日效应逐步显现。

操作上,建议投资者关注一季报预增股,低估值蓝筹股未来会有趋势性机会。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)