

国资改革虽获热炒 投资者参与热情不高

超6成投资者认为国资改革板块难成持续热点,无意买入潜在试点个股

谢祖平

本周,上证指数继续维持盘整的格局,最低点2044点,而最高点也只有2075点,波动幅度仅1.5%。不过从成交量上看,周三沪市成交额达到1020亿元,这是自今年4月中旬股指摸高2147点以来的首次日成交额突破1000亿元。而市场成交放大的主要原因是权重指标的活跃,尤其是央企试点名单公布后,市场对于国资改革的关注度明显升温,使得权重指标股纷纷走强。而且权重股的活跃在很大程度上抵消了以创业板为代表的中小盘题材股连续回落的负面影响,使得上证指数得以继续在2000点上方震荡整理。那么,国资改革究竟能给上市公司以及A股市场哪些变化和机会呢?

此次联合调查分别从您认为“国资改革板块能否成为市场持续的热点?”、“您认为国资改革能否明显提升相关上市公司的经营业绩?”、“您认为国资改革能否成为蓝筹股持续走强的催化剂?”、“您认为下一步哪个行业最有可能启动国资改革试点?”和“您会买入潜在的国资改革试点个股吗?”5个方面展开,调查合计收到1064张有效投票。

热点持续性有限

在经历6月底的温和上涨之后,本周一午后中粮地产在资金推动下快速封住涨停,随后展开强势上行,带动中粮地产、中粮屯河以及新兴铸管等央企改革试点概念品种大幅走强。中成股份在复牌之后也连续3个交易日以涨停收盘,短短5个交易日中粮地产和瑞泰科技涨幅超过40%,中成股份、国投新集、中粮生化和中粮屯河涨幅超过20%,成为市场盘整中的一大亮点,部分地区如新疆等区域性国企改革概念也受到资金的关照。那么,这是否意味着国企改革概念将是未来一段时间市场的持续热点呢?

关于您认为“国资改革板块能否成为市场持续的热点?”的调查显示,选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为285票、684票和95票,所占投票比例分别为26.79%、64.29%和8.93%。从调查结果上看,虽然短期国企改革板块走强,但是仍有超过六成投资者不看好,并不认同国企改革板块会成为市场持续的热点。

同时,关于您认为“国资改革能否明显提升相关上市公司的经营业绩?”的调查显示,选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为275票、627票和162票,所占投票比例分别为25.85%、58.93%和15.23%。从该项调查结果上看,只有两成五的投资者认为国资改革会提升相关上市公司业绩,而接近六成的投资者则持否定判断。

结合两项调查看,多数投资者认为国资改革不会提升相关上市公司的业绩,目前国资改革板块很大程度上属于题材炒作而无实质的业绩作为支撑,其热点的持续性因此也会相对较弱。

蓝筹股难获提振

不可否认的是,虽然近期上证指数一直维持窄幅整理的格局,但与6月份中小盘题材股热炒形成对比的是,最近两周多时间在中小盘题材股调整之际,大盘蓝筹股纷纷出现上涨,其中白酒和地产股涨幅较大。其他如中国铝业、中国太保以及中信证券等个股也温和走高,地方性国企改革概念如新中基等也顺势有所表现。不过,从本次调查来看,投资者似乎对国企改革概念并不太感兴趣。

关于您认为“国资改革能否成为蓝筹股持续走强的催化剂?”的调查显示,选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为257票、684票和123票,所占投票比例分别为24.15%、64.29%和11.56%,只有两成四的投资者看好国资改革给蓝筹股带来的机会,而超过六成的投资者认为国资改革对蓝筹股的利好有限。

而从已公布混合所有制改革方案的中国石化走势看,该股2月份一度受到资金追捧,但随后4个多月时

间基本上处于盘整的格局。这一波炒作的上涨阶段仅持续了5个交易日,而截至目前的盘整则耗费了95个交易日。这也表明,大盘蓝筹股题材炒作的持续性较中小盘股相差较远。不过,由于蓝筹股在经历近年来的持续调整之后,整体估值水平偏低,其中长期走势并不悲观。

电力行业改革预期强

此次央企“四项改革”试点锁定国家开发投资公司、中粮集团、中国医药集团、中国建材集团、新兴际华集团以及中国节能环保公司等6家公司,并将选择2到3家开展派驻纪检组试点。目前,这6家公司主要涉及电力、煤炭、食品、医药、建材、钢铁以及节能环保等行业。除央企改革试点外,近期市场对于停滞近12年的电改呼声较高,有媒体报道《深化电力体制改革若干意见》第一稿已起草完成,电力直接交易将成市场主流。那么,这是否意味着电力行业国资改革将破局?煤炭、铁路以及有色等是否又有机会呢?

关于您认为“下一步哪个行业最有可能启动国资改革试点?”的调查显示,选择“电力”、“煤炭”、“铁路”、“有色”、“航运”和“说不清”的投票数分别为276票、105票、142票、57票、58票和426票,所占投票比例分别为25.94%、9.87%、13.35%、5.36%、5.45%和40.04%。从结果上看,投资者对于今后国资改革的行业预期并不一致,相比之下电力和铁路两大行业改革的预期较高。此前管理层已公布《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》,铁路改革逐步走向深水,电力和铁路政策较为明确可能是投资者预期国资改革可能性大的主要原因。

投资者参与积极性不高

本周,中粮地产、瑞泰科技等个股出现大幅上扬,国企改革概念所带来的赚钱效应十分显著,这是否意味着,一些潜在题材股值得提前介入呢?

关于您会买入潜在的国资改革试点个股吗?”的调查显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为286票、721票和57票,所占投票比例分别为26.88%、67.76%和5.36%。从调查结果上看,投资者对于国资改革试点概念的机会依旧不太看好,近七成投资者表示不会买入潜在的国资改革试点股。

究其原因,一方面是投资者对于国资改革概念的认可度低,另一方面则是由于近期相关概念股涨幅较大,投资者担心追涨风险。从盘面看,虽然周五国投新集、中成股份继续涨停,但周四相关概念股大幅震荡,显示资金投机性炒作的特性明显。在这种情况下,普通投资者很难准确把握资金炒作的节奏。

重组才是炒作要点

综合以上调查结果来看,虽然近期A股市场围绕央企改革试点概念展开运作,电力和铁路两大行业改革的预期较高,短期相关题材概念股赚钱效应显著,但是多数投资者认为国资改革并不会明显提升相关上市公司的经营业绩,难以成为蓝筹股持续走强的催化剂,因此,不看好国企改革概念的持续性,操作上对相关个股介入的意愿也不强。

笔者认为,央企“四项改革”试点企业并未涉及垄断性行业,而对于竞争性行业国企改革来说,经营管理本身已较为接近市场化的要求,尤其是相关上市公司现代企业制度较为完善,董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权的改革对公司经营管理能力的提升作用有限。而纪检派驻主要着眼于把握好企业发展和反腐的关系,对企业经营直接作用亦不大。

针对目前央企试点概念股的炒作,市场想象空间较大的国有资本投资公司改革和混合所有制经济改革或并不仅仅满足于员工持股、理顺企业和政府关系等方面的零星改革,而是期望相关公司借助改革实现资产重组,即开展大范围的并购重组。也就是说,相关概念股走强的基础来源于对后市的重组预期,一旦实际和预期相差甚远,热炒之后的风险也将随之而至。故笔者认为,国资改革板块的短期炒作看题材,中长期走势仍需看业绩。

选项	能	不能	说不清	合计
投票数	285	684	95	1064
比例	26.79%	64.29%	8.93%	100%

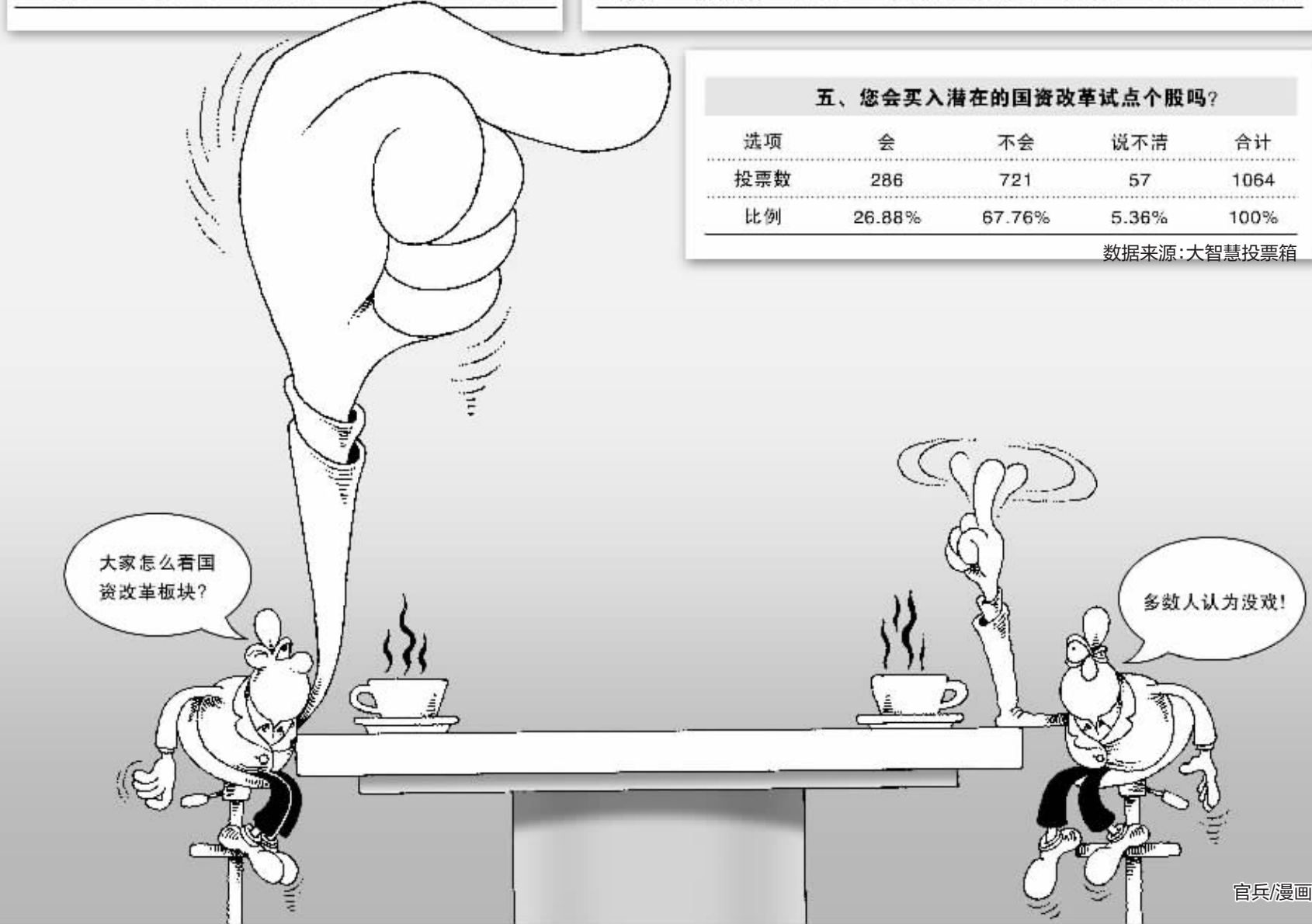
选项	能	不能	说不清	合计
投票数	257	684	123	1064
比例	24.15%	64.29%	11.56%	100%

选项	能	不能	说不清	合计
投票数	275	627	162	1064
比例	25.85%	58.93%	15.23%	100%

选项	电力	煤炭	铁路	有色	航运	说不清	合计
投票数	276	105	142	57	58	426	1064
比例	25.94%	9.87%	13.35%	5.36%	5.45%	40.04%	100%

选项	会	不会	说不清	合计
投票数	286	721	57	1064
比例	26.88%	67.76%	5.36%	100%

数据来源:大智慧投票箱



国资改革能否成为A股牛市催化剂?

证券时报记者 汤亚平

国务院国资委近日宣布,国家开发投资公司等6家公司将作为首批入选企业,开展央企国有资本投资公司等“四项改革”试点,标志着酝酿已久的央企改革有了实质性进展。央企改革将给资本市场注入正能量,推动整个资本市场定位发生质的变化。但是,这场改革能否带来真正的牛市驱动力,还存在不同解读。

竞争性领域先行先试

国资委公布的首批试点央企名单有:国家开发投资公司、中粮集团、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团有限公司、中国节能环保集团公司、新兴际华集团有限公司,这6家公司作为“四项改革”试点企业。国资委方面表示,未来试点工作将梯次展开,符合条件的企业将及时纳入试点。据悉,国资委监管的大型央企共112家。

试点企业均为竞争性领域企业,没有垄断性企业。国资委表示,垄断企业涉及垄断利益,无论是搞混合所有制试点还是搞员工持股,在没有破除垄断前,都有造成国有资产流失的风险。因此,改革试点是本着先易后难的原则。试点目的是以点带面,有序推进改革。试点是改革落地的关键一步,也标志着国资国企改革进入顶层设计与试点同步推进阶段。

垄断行业破冰值得期待

本次亮相的试点名单也引发一些质疑,大家期待更高的垄断性行业公

司没有纳入混合所有制改革试点,像石油、电力、通信等垄断行业,才是民营更愿意进入的,而一般基建类的企业民营是没人愿意投的。另外,此前与“改组国有资本投资公司”并列提出的“组建若干国有资本运营公司”也没有列入本次试点范围。

专家预计,下一步国资委还将在时机成熟时,继续推出改革试点,侧重“啃硬骨头”。包括国有资本运营公司试点,垄断行业的混合所有制改革试点,即在石油、电力、铁道、通信行业中挑选试点央企,以及选取由私有制经济控股的混合所有制试点企业等。专家建议,能源、文化、医疗、金融等行政垄断行业进一步放开市场准入。总体看,垄断行业破冰值得期待。

四项改革影响深远

六大试点央企涉及多家上市公司,吸引市场资金关注。事实上,相比而言,“四项改革”中改组国有资本投资公司试点和混合所有制经济试点,对相关上市公司影响更大。国有资本投资公司试点未来或涉及相关上市公司的重组整合,是此次改革的重大亮点,混合所有制改革则涉及上市公司国资股东减持等问题。

国企改革确实能给相关上市公司带来实质性的改变,市场也确实对改革效果寄予了很高的预期。这主要因为国企改革有很多方式,比如混合所有制改革、资产注入、资产重组以及股权激励等,而国企改革对于相关国企的利好效应也很直接,将有利于改善公司的治理结构,提高公司的盈利水平。

拿央企整合来说,大致有3种模式

直接影响上市公司:一是对旗下公司的业务进行整合,解决同业竞争,进行兼并重组;二是整体上市,通过向旗下公司注入优质资产;三是引入民营资本,使得股权结构更为合理。投资者可以关注通过整合盈利能力有望明显提升的相关公司。

根据官方统计,到2012年底,全国共有国有控股上市公司953家,占我国A股上市公司数量的38.5%,市值合计13.71万亿元,占A股上市公司总市值的51.4%。国有控股上市公司占A股市值过半,仅6家试点央企持有上市公司股票达20只。国企改革对上市公司的影响不可低估。

政策利好待落实

未来国资委简政放权、取消或下放的审批事项,将率先在试点企业落实到位。国资委表示,对试点需要解决的政策性问题,从有利于改革的角度研究解决,在不越法律法规“红线”、不碰国有资产流失“底线”的前提下,多开“绿灯”,少踩“刹车”。根据统一部署,7月份国资委还将在更大的央企范围里下放21项权力,到9月份下放权力项目的范围还将进一步扩大。

国企改革的启动意味着,国企占用的庞大资源可能被更有效率利用,从而提升中国经济的增长潜力。因此,市场对此做出积极正面回应是非常合理的。当然,股价的上漲潜力取决于改革利好的力度和效果。

国企改革是长期主题

央企整合、国企改革将是今年下

半年乃至明年最重要的投资主线,并可能贯穿整个“十二五”规划期间。国企改革是一个长期的过程,在执行和落实上,要想触发国企改革的“兴奋点”还需一些实质性事件进行推动。这次从局部试点开始,效果还需要时间消化和积累后才能显现。

在全面深化改革的大背景下,央企改革对地方国有企业改革具有良好的促进作用,近期国资改革可谓是风起云涌,除了被广泛关注的上海、广东之外,重庆、湖北、山东、江苏、深圳、江西、四川、新疆等地近一个多月内相继出台方案,明确了国资改革大致方向和路径。

蓝筹股中期反弹欠东风

目前A股处于市场底部,为未来行情奠定基础。纵向来看,沪深300的动态市盈率仅为8倍左右,为历史最低水平;横向来看,与全球主要股指的估值比较,沪深300的估值水平也处于低位。A股历史上,在改革驱动下,制度性红利很可能引爆A股一次较大行情。此轮国资改革从中央到地方都非常重视,并且其路径也逐渐清晰,相关股票有望迎来超额回报时期。

自去年底以来,许多基金公司已经开始大范围调研,挖掘国企改革的重点投资对象。近期,蓝筹股大宗交易表现活跃,合格境外机构投资者(QFII)对持有的股票进行调仓。这一系列行为表明蓝筹股有望迎来中期反弹。但是,本次央企试点,对大盘指数影响最大的央企航母缺席,无疑制约了大盘反弹。市场主力仍在狭小的空间中,利用存量资金来回腾挪。蓝筹股的中期反弹尚欠火候。