

## A股三月小阳春 最是人间四月天

证券时报记者 汤亚平

有人说,若干年后我们回顾2015年的时候,最重要的可能不是资本市场的绝地反弹,而是宏观政策在不断试错之后的一次重大转型。

有人说,若干年后也许你会唱颂:2015年,又是一个春天,我们向世界讲述中国故事……

### 两大主题定义2015

如何定义2015年?从国家层面看,定义2015年主要有两大主题:一是“一带一路”战略的实施;二是“中国制造2025”的启动。

从2013年年中和年末的两次“钱荒”,到2014年1月通过常设借贷便利(SLF)锁定利率上限,4月份启动定向降准和抵押补充贷款(PSL),再到下半年动用全面宽松工具——降息和降准。尽管实体的贷款利率有所下行,但银行间的利率不降反升,就连春节后都没有出现传统的季节性宽松。于是春节刚过,央行在2015年3月1日又意外降息,这是继2014年11月下旬央行时隔两年首度降息后,在三个月内的第二度降息。

历史上,央行往年春节后都是回收流动性,今年却是进行了380亿14天逆回购,释放流动性,特别是在两会前意外降息,其意义非同寻常。它发出了一个很重要的信号:中央在宏观管理的思路有所调整,正着力走出需求端与供给端所面临的财政货币双重困境。2015年无疑是具有转折点意义的一年。

转折的时间节点就是博鳌亚洲论坛2015年年会——由中国主导的“亚投行”、“一带一路”成为全球关注的焦点。很多专家预见,这不仅会改变中国的宏观政策取向,而且可能改变整个中国经济运行的逻辑。

很少人知道,“一带一路”是中国央企国企改革战略的抓手。3月26日中国铝业披露一纸年报,2014年亏损162亿元,等于“吃掉”该企业2007年以来的所有盈利之和。从2012年中国远洋亏损95亿元,到2013年\*ST二重亏损32亿元,再到2014年中国铝业预亏163亿元,每年都有央企巨亏。在目前已披露2014年业绩预告的145家央企上市公司中,业绩预告的超过30家,占比20%。从亏损的行业看,以煤炭、有色金属、钢铁、水运、机械制造、造船为主,这些行业产能过剩情况严重。这些亏损央企将倒逼国企改革提速。

历史上,任何一个新兴大国在经过起飞的初期都容易陷入产能严重过剩的困境。这个阶段往往需要政府政策思路的大胆突破和转型。美国在二战之后的马歇尔计划,日本70年代的列岛改造计划,都是如此。这两个计划对日本经济带来了深远影响。如今,习近平总书记提出的“一带一路”大战略,不仅给沿线国家带来越来越越多的合作机遇,也给中国富余产能“走出去”提供了机遇,成为中国经济的重大转折点。

这个重大转折首先反应在国际金融版图图上,以3月31日加入亚洲基础设施投资银行(简称“亚投行”)意向创始国启动为标志。

二战结束后,美国主导建立了世界银行,日本主导建立了亚洲开发银行,这一方面可以支持主导国的海外投资,另一方面也让主导国在国际舞台上掌握了更大的话语权,这正是目前中国最为需要也最为欠缺的。事实上,中国已拥有6.3万亿美元海外资产,净资产达到1.8万亿美元,是仅次于日本的全球第二大海外净资产国。我们有理由相信,中国主导亚投行的出现将彻底改变这一窘境。近日,英国、德国、法国、意大利等美国的西方盟友已经先后宣布加入亚投行,而韩国的加入将意向创始成员国增至36个,由美日垄断的国际金融版图开始悄然瓦解,这或许意味着一个金融多极化的新时代正在开启。

另一方面,作为“世界工厂”的中国,制造业一直是优势产业。将制造业的转型升级融入“互联网+”的大潮,已成为从高层到企业全面认可的发展路径。

本周国务院总理李克强主持召开召开的国务院常务会议部署加快推进实施“中国制造2025”,实现制造业升



级。会议提出,重点发展新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械、农业机械装备十大领域。会议指出,我国正处于加快推进工业化进程中,制造业是国民经济的重要支柱和基础。

### A股或演绎双牛记

无论从“一带一路”是央企改革的战略抓手来看,还是从制造业的转型升级融入“互联网+”的大潮来看,本轮A股的牛市应该是“改革牛”与“成长牛”的共同演绎。

十八届三中全会以来,新一届中央领导集体一直强调改革开放仍是中国最大的红利。其更深层含义在于,一方面金融、土改、电改、医改的改革红利将惠及全体人民和全体企业。另一方面央企国企开演改革重头戏,以“混合所有制”为突破口,作为资产体量巨大的央企,在国企改革中可腾挪空间大,资本运作将更为

## 多角度淘金国企改革

丽彬 孔令超

2015年是国企改革加速落实之年。从国务院国有企业改革领导小组成立,到6家试点央企改革稳步推进,都预示着国企改革将成为2015年A股市场的一大主线,而地方国企也将继续通过资本市场进行混改,从而迎来地方国企的证券化浪潮。

目前各地的国企改革模式一般以先试点后推广的形式进行,因此,在各地改革意见或实施方案中透露出的相关产业或被视为试点的企业将更有机会实质性推进改革。结合京津冀协同发展策略,北京的国企改革中可以关注金隅集团、首旅集团、京投公司等入选改革试点的下属上市公司。

天津在改革政策中明确表示到2017年底,重点集团等企业至少拥有1家上市公司,经营性国有资产证券化率达到40%,而现状是目前天津证券化率不到20%,54家下属企

业中仅有13家有上市公司,因此天津的国企证券化率提升还有比较大的空间。

尽管河北尚未正式出台改革的意见,但从省国资委表态看,河北旗下的几家集团的混改无法避免。

“长江经济带”省市中,下游上海、江苏、浙江、安徽改革进度较快,国资体量也大,已有不少上市公司进行改革。上海将形成实物性国资(上海国盛)和金融资产类国资(上海国际)的两大国资流动平台。光明集团或将划入上海国盛集团,上海电气集团、上海汽车集团则有可能划入上海国际集团。

根据江苏改革目标,到2020年企业国有资本在基础设施、能源资源、公共服务、战略性新兴产业、金融投资等重要领域的集中度达到80%以上。目前,江苏已确定选择省国信集团作为国有资本投资公司的组建试点,确定汇鸿国际集团作为“整体上市”的试

点,可关注旗下的上市公司。

此外,江苏在改革细则中提到推进功能性重组。国信集团控股的舜天集团、苏豪集团等均与汇鸿集团的纺织服装、进出口、房地产等业务重合,而金陵饭店集团与钟山宾馆集团都属于酒店餐饮行业。这些业务相近、功能相同的国企有望进行国资整合。

“长江经济带”的中上游省市中,如重庆出台的国资国企改革意见表示,未来3至5年,2/3左右的国有企业将发展成为混合所有制企业,适宜上市的企业和资产力争全部上市,80%以上的竞争类国有企业国有资本实现证券化。四联集团、重庆商社集团等部分重点国有企业集团将谋划整体上市,而重庆高速集团、悦来公司、西永综保区公司、保税港区公司等有望引入战略投资者。

此外,还可以自下而上在“沪粤浙苏渝”筛选“大集团小公司”与国有持股比例较高的标的。

(作者系国信证券分析师)

## 莫被高价晃了眼 新三板交易惊现“中山帮”

证券时报新三板论坛

758元!这是3月26日华恒生物(831088)当日仅有的三笔协议成交中的一笔成交价,其余两笔的成交价也都超过了700元。

而就在一天前的25日,华恒生物的协议成交价尚为158.88元。经查询全国中小企业股份转让系统网站,新三板论坛发现,华恒生物当日三笔交易的买卖双方均为中信证券中山市中山四路证券营业部。

### 异常转让曝光“中山帮”

如果仅仅认为以上情况是偶然的话,那就大错特错了。新三板论坛注意到,买卖双方营业部相同的情况在26日新三板所有4873笔协议转让交易中仅仅是冰山一角。

在26日盘后股转系统公布的协议转让股票公开信息中(仅包括投资者成交价格较前收盘价变动幅度超过50%的情形),中信证券中山市中山四路营业部这个名字出现次数多达102次,涉及博富科技、金象传动、华恒生物、恒升机床、鑫庄农贷、联宇技术、冰洋科技等多只股票,其中作为买卖双方成交出现次数达到35次。涉及的股票中,金象传动、华恒生物、恒升机床、鑫庄农贷、联宇技术、冰洋科技等在盘中均出现不同寻常的异动。

以华恒生物为例,该股票于26日09:46分以738.88元成交一笔,买方证券账户名称为谭均豪,卖方显示为中山市三宝股权投资管理有限公司;09:56分同样以738.88元成交一笔,买方证券账户名称同样为谭均豪,卖方则显示为中山市八通街商务服务有限公司;10:09分成交以758元成交一笔,买方证券账户名称仍为谭均豪,卖方证券账户则显示为中山市广安居企业投资管理有限公司。

新三板论坛通过全国企业信用信息公示系统(<http://gsxt.gdgs.gov.cn/>)查询后发现,以上交易中三家卖方公司中山三宝投资、中山八通街商务、中山广安居的法人代表均为陈六华,住所均在中山市东区土瓜岭大街19号,注册资本为同样的500万元。

进一步观察发现,除去以上涉及华恒生物的3次交易,26日其余32次中信证券中山市中山四路营业部作为买卖双方的交易中,出现的也是上述三家公司与谭均豪的名字。其中谭均豪作为卖方31次向这三家公司出售了冰洋科技、金象传动等股票,而中山三宝投资与中山八通街商务在联宇技术上发生了一次直接交易,成交价格高达100元/股。

### 为下一交易日“造势”

上述这些中山公司高价买卖新三板股票意图何在?从其前后的连续动作中可以探明原委。

在26日公开信息中,中山三宝投资、中山八通街商务、中山广安居三家公司与其他交易方发生了共计32次交易,其中作为卖方5次参与博富科技转让,出售价格9.98至10元,作为卖方25次参与恒升机床转让,出售价格2.6至3.01元,2次作为买方买入鑫庄农贷,买入价格分别为3.8元及3.95元。

值得注意的是,博富科技、恒升机床及鑫庄农贷在前一交易日股价都发生了异乎寻常的波动。其中,博富科技在其前一个交易日(23日)最高成交价曾达到99.99元,恒升机床在前一个交易日(25日)股价曾达到80元,鑫庄

农贷则在前一个交易日(25日)股价突然剧烈波动,成交于1至2.55元不等。

查询这些股票剧烈波动当日的协议转让信息,新三板论坛发现,“中山帮”的身影再一次显现。23日,中山市八通街商务与中山市广安居以28.28元成交博富科技1000股,中山市三宝投资与中山市广安居以27.88元成交博富科技1000股,而23日之前,博富科技几乎无成交。类似的,25日,恒升机床在公开信息中出现34次,其中27次出现了以上三家公司的身影,并且其中三家公司互为买卖双方的对倒交易达22次,交易价格0.01元至80元不等。

再查询更早的24日的转让信息,新三板论坛发现,中山市广安居在当日以2.1元分两次买入恒升机床51000股,以2.11元买入50000股,2.12元分两次买入22000股,以5元买入1000股,以6.66元分两次买入2000股;中山市八通街商务以2.1元分两次买入恒升机床累计138000股;中山市三宝投资则以2.12元买入恒升机床10000股。

不难看出,经过25日的内部高价对倒后,26日“中山帮”出售恒升机床的股价相对24日入手均价有了显著提高。

此外,新三板论坛还发现,23、24、25日连续三天,在荣昌育种中,“中山帮”也进行了成交价0.01至79.99元的对倒交易。

### 个案还是普遍现象?

无独有偶,26日,协议转让活跃的中科软当日成交记录中也出现了一笔价格高达119元的成交,而当日其他交易的成交价格则稳定在33.5至35元之间。经查询,该笔交易的买卖双方均为华泰证券张家港杨舍东街证券营业部,且买卖双方证券账户名称均为徐彬。

但若凭以上逻辑推断,孤零零的一笔高价成交似乎很难撬动一直以来成交活跃的中科软股价。

此前一天的25日,徐彬还出现在了车头制药的成交名单上,仍然买卖双方同名,同样来自华泰证券张家港杨舍东街证券营业部,98元成交的1000股在当日其他以12-13元成交的交易中格外显眼,车头制药股价也在当日拉出一条非比寻常的上影线。

还是在26日,上述“中山帮”曾参与对倒交易的荣昌育种中,对倒交易还出现了一位名为赵勇的自然人身影。当日,赵勇通过华泰证券上海共和新路证券营业部分别以10.88元及10.98元向相同营业部相同名字的账户分别出售了1000股荣昌育种股票。

再往前追溯,3月10日与3月11日,还是中科软,其曾异乎寻常的分别以56元及55元成交1000股,两笔交易买卖双方均来自中山证券张家港园林南路证券营业部。而不同日期的两笔交易的买卖双方恰好调了个个,10日的交易买方显示为葛仲艳,卖方为曹海明,11日的交易买方曹海明,卖方葛仲艳。这两笔交易后,中科软的股价虽有稳步上升,但单日波动相对较小。

新三板论坛虽然尚无法对通过协议转让刻意抬高股价的案例进行一一统计,但我们必须提醒投资者,千万莫被高价晃了眼。在新三板公司协议转让股价出现异常波动时,需要十分警惕,背后是否存在人为操纵,莫给那些通过对倒“抬高股价”的投机者以可乘之机。



更多新三板精彩资讯请加入新三板论坛(xsb.stcn.com)及扫描二维码关注微信公众账号