

# 聚焦三中全会报告四大市场热点

证券时报记者 颜金成  
见习记者 邝龙

昨日,十八届三中全会闭幕并发布了公报,就公报中谈及的土地制度、自贸区建设、文化体制改革及生态文明建设等社会及市场热点话题,证券时报记者采访了业内相关人士。

## 建设城乡统一的 建设用地市场

全会提出,城乡二元结构是制约城乡发展一体化的主要障碍。必须健全体制机制,形成以工促农、以城带乡、工农互惠、城乡一体的新型工农城乡关系,让广大农民平等参与现代化进程、共同分享现代化成果。要加快构建新型农业经营体系,赋予农民更多财产权利,推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置,完善城镇化健康发展体制。要建立公平开放透明的市场规则,完善主要由市场决定价格的机制,建立城乡统一的建设用地市场,完善金融市场体系,深化科技体制改革。

对此,地产专家半求对证券时报记者表示,此次公报有两大看点:其一,从公报中可以看到,长期目标是宅基地、小产权房入市。这是个方向,会令城镇化增加弹药;其二,同地同权意味着,地方政府不能够继续通过低买高卖来赚钱了,但可能因此导致土地价格的上涨。

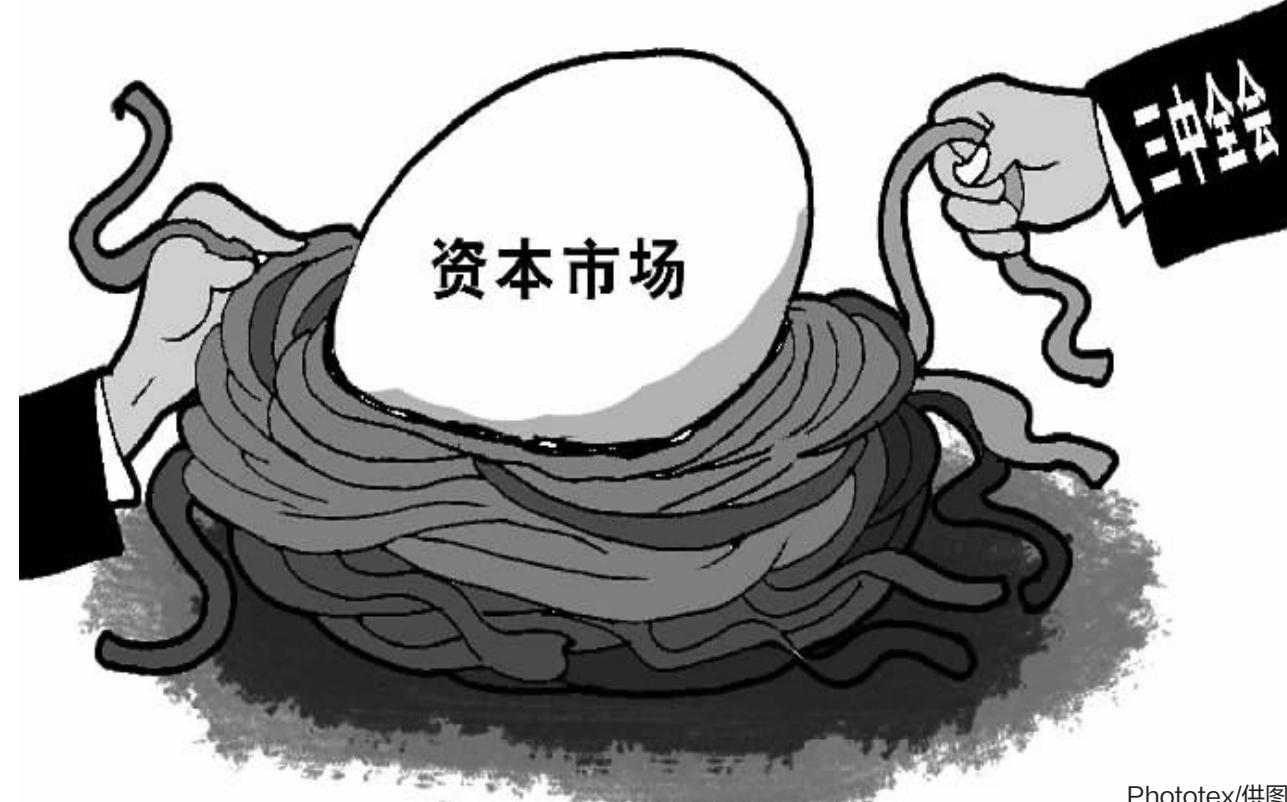
亚太地产协会会长谢逸枫则对证券时报记者表示,公报指明了方向,就是让农民享受更多土地改革红利。但是,真正要落实小产权房的人市、集体所有制房地产的入市问题,还需要有很多细则。至于房地产长效调控,公报没有很重点地谈到。我估计,房产税仍处于继续研究阶段,不排除部分地区试点。未来的方向还是在保障房和廉租房建设的基础上,推动房地产行业的市场化。”谢逸枫说。

煜融投资董事长吴国平则认为,此次明确了土地改革的大方向,就是要给农民更多土地财产权利,未来具体细节应该会逐步亮剑,农民会逐步享受到更多的政策带来的实惠。

## 加快自贸区建设 扩大内陆沿边开发

全会提出,适应经济全球化新形势,必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出来更好结合,促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合,加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势,以开放促改革。要放宽投资准入,加快自由贸易区建设,扩大内陆沿边开放。

近日,上海市委书记韩正对媒体表示,这次自贸区设立是很大的突破,根本没有优惠政策,整个设计就是坚持自主创新、体制创新,以市场为导向,真正让市场在资源配置中发挥作用,建立起更完善的市场机制。改革的核心是要转变政府职能,不能成为口号。当前最重要的是改革行政审批制度,现在审批制度不合理因素太多,很多审批都与市场格格不入,与国际通行规则格格不入,直接影响我国提升国



Phototex/供图

### 国际竞争力。

市场分析人士认为,自贸区推进将对港口、物流、贸易、地产、金融等行业构成利好。

具体而言,业内人士建议投资者关注三条主线。首先,离岸金融创新或将推动大量企业进入试验区开展相关业务。离岸金融结算以及经常项目贸易融资、结算带来金融服务业需求提升,上海本地的金融企业如浦发银行等有望受益。

其次,企业入驻需求增多,负责园区管理、建设以及周边区域房产开发的公司或将受益。

值得注意的是,公报中还提到了“扩大内陆沿边开放”。业内人士认为,这一块的开发进展也值得关注,与此相关的新疆、吉林、黑龙江、云南等省份的从事边贸的企业也有望长期受益。

## 文化体制 催生传媒改革

全会要求进一步深化文化体制改革,并提出要完善文化管理体制,建立健全现代文化市场体系,构建现代公共文化服务体系,提高文化开放水平。

对此,英大证券首席经济学家李大霄对证券时报记者分析,文化体制改革是经济发展到一定程度的必要要求,是精神文明建设的需要,如何进行完善的市场培育是改革的重点。

中投顾问文化行业研究员蔡灵表示,文化产业市场化是我国进行文化产业改革的主线,目前已经获得了一定成果,60%以上的国有文化事业单位已经完成转企改制。接下来的主要任务是进一步加快国有文化事业单位转企改制步伐,并激发改制单位的市场活力。

对于后续改革问题,中信建投在其研报中分析称,之前的文化体制改革主要是要重塑国有文化市场主体,

重点就是解决国有文化事业单位转企改制问题,有三种改制措施:一是分离改制,即将广告、印刷、发行、电视剧等一般节目制作部分分离出来,转制为企业,市场化经营;二是整体改制为企业;三是到位,直接进行股份制改造,相关龙头企业有望从中获益。

## 生态文明 主推环保板块

全会提出建设生态文明,必须建立系统完整的生态文明制度体制,用制度保护生态环境。要健全自然资源资产产权制度和用途管制制度,划定生态保护红线,实行资源有偿使用制度和生态补偿制度,改革生态环境保护管理体制。

此前就有不少业内人士表示,生态文明制度建设是十八届三中全会重要改革话题之一,相关的政策措施有望在三中全会前后密集发布,从而构建比较完备的生态文明建设制度体系,以大气、水和土壤污染防治为核心的环保产业有望开启快速发展周期。

按照十八大报告要求,到2020年,资源节约型、环境友好型社会建设取得重大进展。主体功能区布局基本形成,资源循环利用体系初步建立。

根据申银万国的相关研究,生态文明建设将推动第四轮工业变迁,而生态四大类行业内部将出现分化。首先,环保要求提高,污染行业面临挑战。其次,过去出口和内需较好,公用事业及重化工行业产能大幅扩张,如今面临去产能压力。第三,下游消费制造行业,过去10年处于持续去杠杆,产能压力不大,当前需求尚可,未来发展空间较大。

华创证券则认为,推进生态文明的建设离不开环保产业的发展,我国减排压力依然巨大,行业层面订单增加,环保工程在不断推进、环保公司业绩逐渐向好,这些从业绩和政策层面分别支撑了环保行业的发展。

对于后续改革问题,中信建投在其研报中分析称,之前的文化体制改革主要是要重塑国有文化市场主体,

### ■链接 | Link |

## 前两届三中全会 对资本市场的影响

### 十六届三中全会

召开时间:2003年10月  
影响周期:2004年至2008年

#### 有关经济领域的关键内容:

- 1、调整国有经济布局和结构;使股份制成为公有制的主要实现形式。
- 2、协调区域发展:推进西部开发、支持中西部发展、振兴东北老工业区。
- 3、建设社会保障体系:养老保险、医疗保险、最低生活保障制度。

#### 资本市场重大事件:

- 1、股权分置改革启动。
- 2、中国石油、中国联通等大型央企上市。
- 3、A股国企整体上市潮。
- 4、西部开发、中部崛起、振兴东北等概念板块受市场炒作。

### 十七届三中全会

召开时间:2008年10月  
影响周期:2009年至2013年

#### 有关经济领域的关键内容:

- 1、扩大国内需求特别是消费需求。
- 2、保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定。
- 3、发展现代农业。

#### 资本市场重大事件:

- 1、汽车、家电下乡政策出台。
- 2、政府4万亿投资和十大产业振兴计划出台,部分产业出现产能过剩现象,相关上市公司业绩滑坡。(周少杰 整理)

### ■记者观察 | Observation |

## 从三中全会公报中寻找投资机会

证券时报记者 周少杰

A股市场历来有政策市的特征。十八届三中全会胜利闭幕之前,资本市场已经有所预热,一些三中全会概念股成为游资短期炒作的热点。

不过,记者认为,三中全会概念股炒作尽管有板有眼,但聪明的投资者更应该从长远着眼,借鉴往届三中全会精神对经济领域的实质影响,读透全会公报,寻找长线投资机会。

回顾十七届三中全会,2008年正值国际金融危机愈演愈烈之时。当时,外向型的中国经济难免受到波及,不少依赖出口业务的公司出现业

绩大幅下滑,国内A股市场也受到牵连,结束了大牛市,上证指数一度跌至1600点。

为此,十七届三中全会最重要的任务就是“保增长”,体现在公报中的最核心内容就是“扩内需”,尤其提出了“消费需求”。在这份纲领性文件出台之后,各级政府又相继出台了一系列扩内需的政策,其中对资本市场,尤其是A股上市公司影响较为深远的政策有汽车、家电下乡政策。

伴随着“村村通公路”等基础建设政策,汽车下乡、家电下乡着实刺激了农民需求,而反映在资本市场上就是长城汽车、格力电器等上市公司业

企整体上市也成为当时的热点。

当然,在十七届三中全会之后,一些公司由于对“十大产业振兴”政策预期过于乐观,盲目扩产,也导致了部分行业产能严重过剩,如钢铁、水泥、航运等。这些上市公司业绩持续低迷,最终也“坑”了造政策利好概念股的股民们。

不过,对比前两届三中全会的具体影响,不难发现,A股政策市特征正逐渐减弱,市场更加重视上市公司基本面。受益政策的股票虽然短期走牛,但未必能一路高歌,而真正有业绩支撑的公司总能受到市场的认可。

眼下,投资者要做的功课就是,认真研读全会公报,寻找下一个长城汽车。

## 顺风光电成功接盘 无锡尚德或将重生

证券时报记者 张昊昱

历经8个月颠沛流离的无锡尚德,命运终于揭晓。在昨日举行的无锡尚德重整案第二次债权人大会上,重整计划草案获债权人、重组管理人、股东等5个表决组一致通过,顺风光电被确定为战略投资人。这意味着,只要重整计划草案接下来获得无锡中院批准,无锡尚德就将摆脱破产的命运。

### 会议现场戒备森严

由于此次债权人会议事关无锡尚德未来命运,因此各方面均十分重视。记者昨日中午时分提前来到会议现场,发现现场已经站着众多安保人员,对与会人员的入场检查也较为严格。

根据事先登记情况,共有555个单位或个人作为债权人前来参加此次会议,同时会议现场规定,每个登记单位只能有一名代表进入会场。记者在现场看到,一些登记手续有问题的债权人被拦在门外,另一些受债权人委托前来投票的代表也由于委托手续不全而被卡在签到环节。由于入场检查严格,而与会的债权人又较多,现场入口一度排起了长队。原定于下午2点开始的会议拖延了近半个小时才正式召开。

不少债权人在会议前和记者交流时表示,此行的目的就是能拿到钱,最好是拿钱就走,与尚德不再有瓜葛。

### “有总比没有好”

自今年3月宣布破产重整以来,巨额债务一直是困扰无锡尚德重生的魔咒。截至第二次债权人会议召开前,无锡尚德破产重组管理人初步审查的债权金额共计95.64亿元,其中职工债权16.4万元,税收债权4374.87万元,担保债权7975.38万元,剩余的93.4亿元均为普通债权。

前三种债权中,职工债权和税收债权优先全额受偿,担保债权在担保财产评估报告确定的估值范围内优先受偿。而高达93.4亿元的普通债权的偿还方式能否得到大多数债权人认可,是决定本次重整计划草案能否顺利通过的关键。

根据重整计划草案,普通债权的受偿方式将根据债权金额的不同而调整。对于10万元以下(含10万元)的债权全额受偿。10万元以上部分则分为两种方式,一种是以现

金方式受偿,受偿比例为31.55%;另一种是现金加应收账款方式受偿,即每家债权人按照30.85%的比例获得现金受偿外,还可以无锡尚德账面9笔应收账款受偿。按照应收账款的估值价值测算,每家债权人的受偿比例在原来30.85%的基础上提升约0.94%。

从数字上看,第二种方式叠加后的受偿比例达到31.79%,略高于第一种方式。但是,几乎所有接受采访的债权人均表示会选择第一种方案。第一种方式毕竟到手的是真金白银;第二种方式的应收账款等于是债权转让,问题是无锡尚德都收不回来的应收账款,我们能收得回来么?”一位债权人表示。

对于普通债权受偿方式,不同的债权人有着不同看法。一些金额比较小的债权人在看到方案后露出笑容,有的甚至开始调侃自己运气好,正好在10万元全额受偿线以下。而一些金额比较大的债权人只能表示无奈。一位来自江阴的债权人表示,无锡尚德欠他的公司600多万,按照目前的方式连三分之一都拿不回来,不过“有总比没有好”。

### 重组方案顺利通过

在随后公布的投票环节,重整草案获得债权人在内的5个表决组一致通过。顺风光电获得各方认可,顺利成为战略投资人,接盘无锡尚德。

重整计划草案显示,顺风光电作为重整方完成重组后,按照相关规定将支付30亿元现金,用于收购股权并解决无锡尚德相关费用与相关债务的清偿。此外,在无锡尚德重整计划获得法院裁定批准后两年内,顺风光电除收购资金外,将另外需要投入不少于30亿元的资金用于技术改造和扩大生产。

无锡尚德破产重组管理人清算组组长杨二观表示,重整后的无锡尚德将在未来经营中继续沿用“尚德”品牌,并持续专注于光伏电池组件的开发、生产和销售。同时,顺风光电开发电站的优势,每年将保证采购无锡尚德1GW~2GW的组件,预计2014年尚德的组件销售量将达到1.5GW。

顺风光电执行董事史建敏表示,公司目前正在建设大量的光伏电站,今年确保并网0.6GW以上,目前开工量达到1GW。无锡尚德在电池组件方面的产能会和顺风光电形成良好互补,顺风光电将保证尚德业务可持续发展。

## 鲁能房地产业务整体上市 广宇发展获注125亿资产

证券时报记者 靳书阳

自8月8日起停牌的广宇发展(000537),今日公布了发行股份购买资产预案。作为鲁能集团房地产业务整体上市的平台,广宇发展拟向鲁能集团及其子公司发行股份,收购鲁能旗下近125亿地产资产。

本次广宇发展将收购鲁能集团持有的重庆鲁能开发(集团)有限公司34.5%的股权、宜宾鲁能开发(集团)有限公司65%股权、海南三亚湾新城开发有限公司100%的股权、海南英大房地产开发有限公司100%的股权、山东鲁能亘富开发有限公司100%的股权、北京顺义新城建设开发有限公司80.71%的股权。同时,广宇发展拟向鲁能集团全资子公司鲁能置业有限公司收购其持有的北京鼎荣茂华房地产开发有限公司70%的股权。向北京世纪恒美广告有限公司发行股份,购买其持有的重庆鲁能英大置业有限公司30%的股权。

同时,广宇发展将向不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金总额不超过本次交易总金额25%。根据标的资产预估值124.84亿元计算,募集配套资金上限和发行底价计算,发行股份数量不超过5.77亿股。

广宇发展表示,作为公司控股股东,鲁能集团与公司存在相同或相似业务,通过本次重组,鲁能集团将符合条件的房地产业务注入上市公司,有利于避免同业竞争和提高上市公司持续发展能力。公告称,鲁能集团将符合条件的房地产业务注入广宇发展,是推动鲁能集团房地产业务整体上市的重要步骤。