

热点聚焦

“两会”将引爆混改主题行情

机构称“政策指哪儿打哪儿”



而混改必将成为着力重点。

对此,李宝表示,对于混改行情的逻辑可以从生产力和生产关系两个方面解释。“生产力上,国企传统企业,周期性企业居多,叠加这轮供给侧改革和周期品的涨价,其业绩从2016年中旬开始出现了报复性反转,如钢铁、水泥、煤炭、玻璃、船舶、有色、机械、建筑等等。”李宝如是说。“从生产关系讲,混改会注入制度上的活力,从而提振市场的预期。”

李宝强调,当前,市场预期很一致且充分,表现在市场认为其是2017年重要大主线,且持续时间长。

凯石金融产品研究中心分析师万晓微也认同,“两会”混改主题行情将大概率上演。“鉴于混合所有制改革是国企改革的突破口,是国企改革的主攻方向。同时,A股向来具有政策刺激效应。可见,混改也将是‘两会’期间,甚至是全年重要的投资机会。”万晓微称。“混改本质上是能够解决体制问题,放大国有资本的功能,因此相关股票才会上涨。混改思路明确的公司,更加能够受到市场的追捧。从混改涉及的公司来看,垄断企业数量较多。”

万晓微进一步表示,分类来看,公益类国企混改主要集中在水利、电气、公共交通、公共设施等领域;重要行业的国企混改主要集中在国家安全、经济命脉等领域;商业类国企混改主要指引入其他国有资本或非国有资本,实现股权多元化等改革。

2016年12月召开的中央经济工作会议明确“混改是国改的突破口”,同时也明确,混改要在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工七大重点领域迈出实质性步伐,直指垄断性行业。而国资委进一步圈定民航、电信、军工三个行业作为垄断改革的重点。

政策指哪儿打哪儿

值得一提的是,对于混改主题概念股究竟应该怎样布局,李宝直言,“具体操作上,我们按着政策方向来布局,‘政策指哪儿我们打哪儿’。我们预计,机构也会考虑参与,甚至重仓参与其中。”不过,李宝也称,需要注意的是最好有基本面反转的或业绩能持续增长的标的股。

万晓微称,2016年底以来,市场对国企混改的预期显著提升,逐渐成为股票市场的风口。兵工集团混改方案、中粮集团深化改革的方案、部分地方混改实施意见出台等事件的推进,使得市场对混改主题增强信心。未来,市场将侧重期待新的混合方案的落实,从而捕捉投资机会。

“从投资逻辑来看,混改不是短期的热点题材,可以说是相对明确的投资方向。截至目前,混改相关主题的股票多数为市值较大的央企,因此需要较大的资金参与,股价才能上涨,而机构的资金量通常较大,从这个角度来说,机构是有可能有较多参与的。”万晓微分析道。

当天,广东雪球投资董事长李昌民表示,2017年混改有望实现“由央企到地方”的突破,特别是供给侧改革压力较大的央企及地方国企将成为改革重点。

其中,在央企混改标的中,铁路资产证券化率较低、资本结构不合理,看好客价改革、货运改革标的。同样,军工资产证券化与军民融合战略指引下,军工集团优质资产有望注入标的公司。

对此,浦银安盛基金亦认为,市场对混改预期包括以下几个方面,引入战略投资、股权激励对业绩提升力度较强,借壳、整体上市、各类激励等,标的公司混改公告发布后相关企业超额收益明显。

此外,前述沪上基金公司基金经理也称,当前,地方层面混改也在加快,云南白药混改有较大突破,上海在近期寻找5~10家国企作为员工持股的试点,整体来看,在加速。

“我们预计2017年上海国企改革动作将会持续全面铺开,上海地方国企改革概念板块值得关注。”该基金经理称。“目前,我们仍然看好那些重视内生增长、经营情况较好、有业绩支撑的板块及个股。尤其是对于‘一带一路’、PPP、混改等有叠加效应的优质板块。”

何晓晴

投资论坛

再融资新规拷问 上市公司高送转制度

2月17日,证监会用以规范上市公司再融资而推出的再融资新规,上市公司通过再融资尤其是通过定向增发来圈钱的做法将会受到极大的制约作用。

不过,对于聪明无比的上市公司来说,通常都是上有政策、下有对策。比如,根据再融资新规,上市公司进行定向增发,拟发行股份的数量不得超过本次发行前总股本的20%。对于上市公司来说,这毫无疑问是一个硬性规定。但这并不意味着20%的硬性规定就不能突破了?当然并非如此,对于上市公司来说,实际上并不难找出对策。

对策从哪里来?从高送转中来。近年来,高送转越来越成为上市公司攻城拔寨的重要武器。比如,为配合机构对公司股价的炒作,上市公司可以推出高送转;为配合上市公司的定向增发,上市公司可以推出高送转;为配合大股东及机构投资者限售股的解禁套现,上市公司可以推出高送转。高送转已成了上市公司攻无不克的战斗武器。而面对再融资新规对新发行股份的强制性限制,上市公司同样可以故伎重演,使出高送转这个锋利的武器。比如,推出10转增30股的高转增股本方案,再按照再融资新规规定的上限进行再融资,相对于高送转前的股本来说,新发行的股份是不是大幅增加了呢?特别是对于那些新上市后准备再融资的新公司来说,先高送转然后再融资,这无疑是一条“金光大道”。

如此一来,再融资新规对新发行股份数量上对上市公司再融资的限制意义也就要大打折扣了。所以,再融资新规的推出对于上市公司高送转制度是一种拷问。或者说,再融资新规的出台倒逼A股市场上市公司高送转制度加以规范。如果不对上市公司高送转制度加以规范,那么,再融资新规也就会受到严峻的挑战。所以,为了抑制上市公司的过度融资行为,确保再融资新规的贯彻落实,必须对上市公司高送转制度加以规范。

实际上,就目前上市公司高送转的现状来说,规范上市公司高送转行为也确实很有必要。因为目前上市公司的高送转已沦为滥送转。高送转成了上市公司的秘密武器,也成了一种套路。这就使得高送转背离了高送转的本义,成为一种利益输送的工具,甚至成为一种幕后交易的工具,甚至不排除成为一种违法违规行。所以,对于上市公司高送转必须正本清源,清除高送转过程中所存在的种种“套路”,让其回归到回报投资者的初衷中来。

如何规范上市公司高送转?最基本的规范方法就是将上市公司高送转比例与公司的业绩增长幅度相挂钩。上市公司每股收益增长10%,则上市公司股权扩张的比例也可以确定为10%,以此类推。而为了避免上市公司业绩暴涨暴跌给上市公司健康发展带来负面影响,上市公司每年的股本扩张幅度以不超过200.00%为限,即高送转的最大比例为10送转20股。这样一来,上市公司也就很难滥送转了,尤其是业绩亏损公司,根本就不能进行高送转,高送转的各种套路也就玩不转了。通过高送转来为再融资铺路的做法同样也就行不通了。特别是对于那些没有业绩做为支撑的公司,更加不可能走“先高送转然后再融资”这条“金光大道”了。

皮海洲

一年一度的全国“两会”又将如期而至。市场在“两会”前后,往往表现强势,与此同时一些新的主题将被引爆,并成为2017年的投资主线。业内人士表示,地方“两会”或将折射出全国“两会”的会议精神,可从地方“两会”关键词推测今年“两会”热点。其中,地方“两会”中频现的国企改革、“一带一路”、财税改革、医改、农业供给侧、PPP、自贸区等关键词或将成为全国“两会”重要议案,股市热点也将围绕着这些热词展开。

“‘两会’前应该有混改行情,市场一致预计一般会提前反应,‘两会’期间指数应该波动率会小一些,但超预期的政策会给对应的板块带来交易性机会。”2月22日盘后,对于即将召开的全国“两会”,深圳前海乾元投资总经理李宝表示。

中粮集团2月20日表示,2017年集团将从“整合、品牌、混改”三处着手,深化改革。预计到2018年,中粮下属18家专业化公司全部混改,解决体制问题。

同样,浦银安盛基金亦预判“两会”或带来混改主题行情。其理由在于,当前国企改革进入深化的新阶段。随着国有资产流失、产权保护等问题相应的保障政策出台,联通、中石油、中船、国网等多家央企表示正在研究混改也印证混改正在提速,预计混改将成为深化国企改革的突破口与主战场。

“我们建议,投资者布局应关注有可能入选‘第二批’混改试点的企业:如铁路总公司、国家电网、中交集团及建筑类央企、中石油中石化以及地方混改。”浦银安盛基金认为。

混改行情逻辑

沪上一家基金公司基金经理称,混改被定调为“国企改革的重要突破口”,开年以来第一批七大领域混改试点央企纷纷发声力推改革,一些非试点单位亦将混改作为全年工作的重要内容。从改革进展看,军工、电信、油气内生改革动力强、改革进展速度较快。根据2016年“十项试点”经验,今年国企改革工作安排可能在“两会”前后出台,

安徽佳德拍卖有限公司拍卖公告
受中国人寿保险股份有限公司淮南分公司委托,我公司将于2017年3月8日15:00在中国人寿淮南分公司拍卖以下标的:

序号	车辆	车牌号码	购置日期	参考价(单位:万元)	行驶公里/年审
1	桑塔纳	皖DGS162	2010年6月	2.2	8.7万公里/脱
2	桑塔纳	皖DGS165	2010年6月	1.92	18.9万公里/脱
3	桑塔纳	皖DGS161	2010年6月	1.92	13.5万公里/脱
4	桑塔纳	皖DGS163	2010年6月	1.92	13.5万公里/脱
5	江淮瑞风商务车	皖D16153	2008年2月	0.8	13.3万公里/脱

注:以上车辆状况、品质和相关信息以展示期间的现状和交管部门查询的信息为准。
整体拍卖,参考价:8.7万元,保证金:2万元。
报名期限:公告日至拍卖日的前一天的17:00之前(不含双休)。
报名地址:淮南市湖滨西路淮河新城一前城公寓13#楼1503室;
咨询电话:0554-2673885 13955400828 刘经理;
监督电话:3322023(市工商局);2792779(中国人寿监察部)
注意事项:意向竞买人须持本人有效证件/单位机构代码证在规定时间内到本公司办理竞买登记手续,并缴纳约定的保证金。竞买成功抵做拍款项,不成功3个工作日内退还(不计息)。
2017年2月25日

拍卖公告
受凤台县人民法院委托,我公司将于2017年3月13日上午10时在本公司拍卖大厅举行拍卖会,现公告如下:
一、拍卖标的:
1、位于淮南市凤台县青年北路东侧住宅房,面积约106.84平方米,参考价30万元。(产权证号200008611)
二、展示、报名日期:公告日~3月12日下午16时。
三、注意事项:参加竞买者请持单位营业执照或本人身份证复印件及标的10%竞买保证金(汇入帐号:工行凤台支行,户名:淮南市凤台县人民法院。帐号:1304002129300081536。)办理竞买手续,如竞买不成,七个工作日内退还保证金。
联系电话:0554-2691044
13955442266
监督电话:0554-2311684
公司地址:市朝阳中路残联南侧。
淮南市鑫桥拍卖有限公司
2017.2.25