

今年股市有政策一路呵护



健中论道

本周,国务院常务会议对进一步促进资本市场健康发展做了详细部署。会议确定继续稳妥推进注册制改革,同时还将规范发展债券市场、培育私募市场、建设期货市场、促进中介创新,以及继续扩大资本市场开放。尽管这些关键词并不陌生,但在国务院常务会议这样高的层面上讨论资本市场的发展,实属罕见。

今年股市有政策一路呵护,这是一个基本事实。尽管现在这个被称为“国六条”的新政出台并没有立马引发股市的大涨,但市场的下跌空间基本上给堵住了,这六条新政的具体落实需要时间、需要政策细化,在如今上证指数 2000 点左右位置上,可以说市场已经进入了安全的区域,在这个位置上持

股,就中长期而言必有盈利。

就眼下股市而言,有两大主题即将来临,一是优先股,二是 IPO 第二季。由于个人投资者还不能参与,所以对投资者的影响有限,发行优先股的公司面不是很广,对个股的影响如何还需要观察。优先股是对 10 年前股改的一种对冲,股改是全流通,而优先股是限制一部分股权流通,管理层是将优先股当作利多来推的,市场也是将其当作利多来炒的,但个人不能参与,这个题材跟大伙儿还是有点距离。

最值得关注的还是 IPO 第二季即将拉开帷幕。上周末,证监会推出了 IPO 新规则,新规则主要有两大变化:其一,对 IPO 公司的募集资金放宽,今年 IPO 第一季发行的 48 家公司,发行价都比较低,主要原因在于管理

层对“三高”予以了遏制,最终上市公司实际募集的资金与计划募集资金相差无几,新版 IPO 规则规定了募集资金除了要考虑投资项目外,还要考虑补充流动性和收购兼并的资金,也就是适当允许超募,这就意味着接下来的 IPO,新股的发行价会有所提高,是不是高价、高市盈率、高比例超募这“三高”卷土重来,现在还不得而知,反正是比第一季的新股发行价要高,这似乎基本定局;其二,发行规则上做的修改,比较有利于个人投资者在网上的申购,主要表现在加大网下对网上的回拨,这样网上申购的中签率可能有所提高,另外加大对网下申购的监管力度,严格网下申购的条件,比如,网下申购的机构必须持有二级市场 1000 万元市值的股票,这样就将那些

纯粹套利的机构逐出了市场,尽管现在还没有达到网上网下对公平的程度,但这些规定对中小投资者还是比较有利的。

政策和策略是股市的生命,做股票投资首要的是看基本面,股谚云:看大势者赚大钱,看小势者赚小钱甚至赔钱,如今中国股市的大势就是“促进资本市场健康发展”。什么是健康发展?最简单的道理就是股市稳步向上,要给广大的投资者带来财富效应,要使市场的各方参与者多赢,这样的市场才是一个健康发展的市场,而现在的市场离这个要求还有很大的距离。也许再过半年一年,回过头来看现在的市场,哇!一览众山小啊!市场的大底就在那儿,而如今大伙儿只知道赚点小差价,身在底部不知底啊。应健中

不知道什么时候,人们用“会飞的猪”或者“让猪飞翔”来比喻市值庞大的蓝筹股了,而且这些蓝筹股还能涨。猪会飞应该是一个违反常识的事情,但是人们是如何做到“让猪飞翔”呢?

不过,真的很难把国有企业与“会飞的猪”联系起来,但是,也不知道何时投资圈的朋友就把国有企业和国有资本叫做“会飞的猪”了,大概即说明国企没有追求,整天就是“吃吃喝喝”有效率低下的嫌疑,但是竟然“会飞”也说明国有企业在一定条件下也会出现令人吃惊的“快速发展”。这里也有分歧,一种猪自己会飞,另一种认为是风吹起猪,让人感觉猪会飞了。笔者比较倾向于风吹起猪。那么,要多大的风才能让几十万亿的中国国有资本飞起来呢?这是观察股市变化的笔者特别在意的。

风足够大吗?大!正如十八大报告所强调,经济体制改革的核心问题是处理好政府和市场的关系,包括划清政府与市场的边界,政府主要负责提供公共物品和服务、社会管理以及外部性市场失灵的领域,而经济



文兴说市

猪真的能飞

活动应该更多地由市场自主进行;在资源配置方面,要发挥市场的基础性作用,而政府应该偏重于宏观管理、市场规则的制定、市场秩序的规范、社会诚信的建立。而国有企业作为政府参与经济活动的微观主体,是划分政府与市场的边界的关键连接点,因此国企改革是促进经济市场化的关键。国企改革事关公平市场环境建立,进而决定全社会资源市场化配置的最终实现。我们可以清楚看到,新一轮国资国企改革大幕已经开启。

那么“猪”的表现如何呢?2月19日晚,中石化一纸公告激起千层浪,公司董事会一致通过《启动中国石化销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营的议案》。根据议案,其即将启动销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营。

同一天,格力电器公告,公司实际控制人珠海市国资委拟通过无偿划转方式剥离格力集团持有的格力地产资产,之后将不超过格力集团 49% 股权通过公开挂牌转让的方式引进战略投资者。从此前动作频频的上海国资到现在的珠海国资,地方国企改革互相竞赛,改革锦标赛一触即发。东风集团股份公告,东风汽车集团有意认购标致雪铁龙(PSA)的增发股份和配售股份,总代价约为 8 亿欧元。此交易完成后,东风、法国政府与标致家族旗下控股公司将成为 PSA 并列第一大股东,三方分别持股约 14%。东风汽车集团作为国有经济的支柱企业,此次入股 PSA 将加强在核心技术等全产业链的合作,进一步提升东风汽车集团的国际竞争力,促进东风国际化战略的实施。江淮汽车集团已

完成引入外部投资者、优化内部股权结构的相关工作,北汽集团与戴姆勒公司实现交叉持股,上汽集团、华域汽车开设激励计划等,一系列汽车行业的国企改革都正在进行,其目的无不在于提高市场核心竞争力,上述例子中对应的上市公司股票的确飞了起来,看来让猪飞起来还是得到市场响应的。

上周在本专栏中,笔者提到了风格转换的历史,今天看来创业板如此持续下跌,印证未来可能的变化,风格切换基本确认,房地产政策悄然转向,由于担忧经济下行,二季度将适度放松,限制互联网金融对传统金融的冲击,维持利率稳定。尽管政策效果未必达到预期,但会改变资本市场投资者预期。2014 年发生金融危机的概率较低,故对于前期过度看空的银行、地产、建筑、零售等低估值品种,由于机构配置过低,存在有加仓需求。因此,低市盈率、低价、PEG 小于 1 的底部股票,有上涨动力。

看来在风足够大的前提下,猪真的能飞起来。文兴

股海回眸 延中实业与放开股价的故事(五)

延中实业可以说是遭遇举牌次数最多的公司,在 1993 年的宝延风波之后,又分别于 1998 年 5 月、2001 年 5 月和 2001 年 10 月三次遭到举牌。

北大入主后遭裕兴举牌

1998 年初,以北大方正集团为代表的北京大学所属企业在二级市场上大量买入延中实业的股票,与上一次对宝安的抵御不同,这次延中实业以一种开放的心态表示欢迎北大方正入主延中,而此时宝安在成功利用资本运营实现企业扩张以后,决定收缩战线,变现部分股权,所以北大方正进入延中非常顺利。10 月,延中实业更名为方正科技,一次性注入其计算机研发、生产、销售、服务的全部优质资产。延中实业从街道工厂逐渐演变成高科技的方正科技,变成一个现代企业。

尽管已经有一家颇具实力的高科技公司入主延中实业,但举牌之争并没有因此而停止。2000 年,方正集团减持了方正科技股票,而螳螂在后,又一家民营企业悄悄瞄上了这家公司。2001 年 5 月 11 日,裕兴集团提交裕兴持股方正科技的举牌通告,称裕兴公司联合其余 5 家关联公司持股 5.41%,成为第一大股东,同时向方正科技董事会递交了两项提案:《关于实施 2000 年度公积金转增股本的提案》和《关于增补董事候选人和监事候选人的提案》,要求董事会审议通过,并提交股东大会。

为捍卫自己在方正科技的控制权,方正集团开始反击。此后的一个月里双方进行了激烈的口舌之争,方正集团采取一些弃车保帅的做法,如免去祝剑秋的正集

团副总裁职务,方正科技董事会随后做出了一些重要人员的任免决定,但是始终未将裕兴提供的改组董事会的方案提交股东大会审议。为此,裕兴多次提议,要求方正科技董事会立即确认提交股东大会审议其一个月前联合另外四股东提出的增补推荐董事、监事候选人提案。

经过长时间的交锋,2001 年 6 月 28 日,方正科技终于召开 2000 年度股东大会,审议并通过了方正集团《关于增补推荐董事候选人的提案》。股东大会上,场面热烈,既有慷慨激昂的股民上质质问,也有殴打事件发生,甚至选票箱被砸烂。无论各方都采取了何种手段,股东大会的结果是:方正集团重新控制方正科技,通过裕兴提出的 10 送 10 的分配方案,但裕兴未能入主董事会,收购暂告失败,方正集团取得了对方正科技控制权之争的胜利。

上海高清举牌再次失败

一波刚平一波又起,没过几个月,方正科技又遭遇上海高清举牌。上海高清 2001 年 9 月 3 日开设证券账户,之后的 32 个交易日购入方正科技 1866.25 万股,持股比例达到 5%,10 月 25 日,上海高清正式举牌收购方正科技。2001 年 11 月 22 日,上海高清联合另外三家企业(南大科技园股份有限公司、东大科技园股份有限公司、北京申易通讯技术有限公司)合计持有方正科技股份 39605443 股,占方正科技股份总数的 10.611026%,提出召开临时股东大会的议案,并建议修改公司章程,增加董事名额,为自己进入方正科技铺路。然而,上海高清

的一系列行动在未实施之前,方正集团就把上海高清和方正科技都告上了法庭,理由是方正集团认为上海高清的提案没有法律依据和事实依据,召开临时股东大会的程序也存在问题,因此建议法院撤销方正科技召开临时股东大会的决议。

方正集团和上海高清在资本市场上的一场没有硝烟的战争就这样开始了,互有攻守之后,终于在 2002 年 1 月 22 日方正科技临时股东大会上,由于 56% 以上的反对票,上海高清的提案被否决。与此同时,上海高清内部开始分歧,最终上海高清草草退场。至此,方正科技的股权之争暂时画上了一个句号,方正科技一直延续至今。

延中实业频频被举牌究竟是真的很想借壳上市还是为了炒作,恐怕很难说清,但之所以选中这家最早是街道企业的公司,最根本的原因之一就是股权的过度分散,给了收购者可乘之机。在四次遭举牌前后,延中实业第一大股东的持股比例除了宝安上海曾经持股达到 18.71% 之外,其余时间第一大股东(包括其一致行动人)持股均未超过 10%,这样分散的股权和股票全流通的特点,给其他公司通过二级市场收购公司股权、争夺控股股东地位提供了有利条件。

如今,随着民营企业越来越多,“三无概念股”已经不吃香了,而且,资产重组、借壳上市的手段多样化,类似为控股公司而举牌延中实业的事件减少了,从某种意义上说,延中实业已经退出历史舞台。但是,十多年里的数次股权之争,让投资者认识了资本市场的作用,因此,延中实业的发展历程是很有启示意义的。(完) 本报记者 连建明

把握波段机会

本周市场借助周末一系列改革措施出台的利好,出现了小幅反弹。但由于上周五出现大幅上涨,已经透支了大部分的预期,加之周末对政策分析后,无论是优先股还是 IPO 改革都将对市场形成“抽血”效应,所以本周的反弹显得更为谨慎,观望气氛浓厚。另一方面,季度末资金面再度趋紧,一改之前的宽松局面也是制约反弹高度的因素。盘面上,受利好最大的上证 50 权重板块在大涨后难有持续性,而中小市值股票的估值修复仍在继续,热点也偏散乱。所以我们维持之前弱势震荡的判断,上升和下跌的空间都不会太大,投资者可以波段操作。

技术上,上周五的阳包阴带有明显的做多信号,既没有创出之前 1974 点的新低,又一举突破了之前跳空大阴线的高点。本周的走势延续了反弹的动能,基本在之前 B 浪反弹的位置再度形成震荡区间。从均线来看,形成了逐渐收敛的态势,短期均线也即将上穿中期均线。总体来说,由之前的头肩形态开始转向复合头肩底的形态。所以,从图形上可以分析,短线尚处于震荡区间,但中线已经开始向好。操作上,可以在区间内滚动,或者在震荡回撤中逢低建仓。

策略上,上周末出台的优先股和 IPO 改革方案值得关注。优先股试点将利好上证 50 为代表的权重股,至少在目前的估值水平下,基本封杀了下跌空间。而 IPO 即将重启,创业板上市要求降低,严格执行退市制度,创业板不准借壳等措施对创业板为首的小市值股票炒作有明显的抑制作用。另外继续关注年报期间的成长股真伪判别,近期白马股的杀跌也反映了机构对成长性是否可持续的担忧,我们建议关注被“错杀”的真正具有成长性的公司。东方证券·东方赢家