

# 打造国资流动平台 壳资源想象空间拓宽 多维度展望上海国企改革

□本报记者 魏静

早在11月份，市场就开始热炒国企改革概念，其中尤以上海本地国资概念股为主；期间国企改革概念虽起起落落，但概念股普遍处在震荡上行的通道中。据媒体报道，今日上海将召开国资国企改革大会，届时将出台上海市国资国企改革的最新方案。业内人士认为，本轮国企改革与过去30多年改革的最大区别可能在于，国企要进行类型化区分，针对不同类型采取不同的改革措施。据透露，目前，上海方面正在探索对国有企业进行章程监管、契约型监管、协同监管等多种监管模式；今后，上海还将对国资国企的监管引入“负面清单”概念，探索清单监管模式。分析人士表示，在改革仍是A股市场最大关键词的背景下，国企改革仍是较为确定的中期主题。

## 上海或着力打造国资流动平台

据相关报道，上海国资系统定于12月17日召开动员大会，通报上海新一轮国资改革方案。其中，关于进一步深化上海国资改革促进企业发展的意见显示，新一轮国资改革将优化国资流动平台机制，以分类监管为基础，大力发展混合所有制，突出市场导向和产业发展的竞争类企业，推行职业经理人制度和股权激励制度。

业内人士表示，意见》最值得探讨的部分在于“实施分类管理”；随着改革进程的不断深入，未来将会有更多海外资本进入到本地市场。

在此次上海国资改革方案中，国资流动平台再一次被重点提及。该方案提出，建立公开透明规范的国资流动平台。优化完善国资流动平台运营机制，充分发挥平台资本配置功能。对部分上市公司和非上市公司股权等进行统筹管理与市场化运作，实现“资源、资产、资本、资金”的良性循环，为培育发展新兴产业、加快基础设施建设、保障服务民生等提供支持。业内人士表示，这是对三中全会全面深化改革的响应，是从管资产转向管资本，是发挥市场在资源配置上决定性作用。

上海市对于“国资流动平台”



新华社图片

的提法被外界认为是，上海市国资委有意引入新加坡的淡马锡管理模式，搭建国资流动平台，通过股权转让引入社会资本，实现投资主体多元化、经营机制市场化。据悉，淡马锡控股公司是新加坡政府的投资公司，新加坡财政部拥有100%的股权，尽管是政府全资控股，但其并不干预淡马锡控股在运营或商业上的决定。

事实上，上海并不缺乏国资平台公司，学习“淡马锡”模式的提法也非一日。上海早在2007年就成立了上海国盛集团，其定位为从事产业资本运作的平台。2010年，上海又成立了上海国有资本管理公司，当时就被外界认为是“上海版淡马锡”，但由于种种原因，这家公司并没有真正运作起来。

金融资产领域，现在的上海国际集团则由原上海国际集团兼并上海国有资产经营公司而成，是上海金融资本运营平台，下辖上海国际信托投资有限公司、上海浦东发展银行、上海证券等多家子公司，涵盖银行、信托、证券、基金、保险、资产管理、金融服务等多个金融领域。12月9日，上海国际集团引入上实投资对旗下上海国金租赁有限公司增资扩股，希望依托国金租赁打造自贸区融

资租赁平台。

有关专家分析，新一轮国企改革将拥有更宽泛的“路径”，这一点，从上市公司中即可体现。今年7月2日，金丰投资因重大事项停牌，并于8月26日起正式进入重大资产重组阶段。其筹划的重大事项虽然未曾披露但已经是广为传播，即房企大鳄绿地集团拟实现借壳。而按照以往上海国资的整合经验看，多数采用集团公司增发整体上市，借壳上市的案例并不多见。此外，7月中旬，飞乐股份复牌并披露了重大资产重组方案，从事安防行业的民企中安消实现借壳上市。而如果说

短期偿债能力也不无裨益。当前，新型城镇化发展规划呼之欲出，未来的城镇化已不仅仅表现为物理外观（住宅开发）的改变，如何能够实现产业和城市开发的融合是传统开发商突围红海竞争的主要路径，华夏幸福立足于产城融合发展模式，真正契合新型城镇化的这一历史性主题。

公司积极贯彻大项目招商引资战略，未来公司产业发展服务收入高增长依然可期。

银河证券预计公司目前预收款项余额接近400亿元，预收款余额和产业发展服务收入可锁定2013-2014年全年业绩，且未来三年公司ROE仍可维持在40%左右，维持“推荐”评级。

气等诸多因素叠加的情况下，餐饮旅游行业前三季度业绩不甚理想。三季度餐饮旅游板块营业总收入366.49亿元，同比下降1.01%；归属母公司股东的净利润合计28亿元，同比下降12.34%。虽然今年以来整体业绩不理想，但分季度看，可以发现公司业绩在逐季回升。

市场方面，截至11月餐饮旅游板块表现出色。在23个申万一级子行业中，餐饮旅游以28.04%的涨幅位居涨幅榜第五位，涨幅居前五名的公司为号百控股、腾邦国际、宝丽来、大东海A和華天酒店，五家公司的涨幅均在50%以上。而涨幅后五名的公司分别为张家界、黄山旅游、西藏旅游、丽江旅游和东方宾馆。由此，行业整体上表现出主题性投资当道、名胜景区“伤惨”景象。

## 壳资源出路激发想象空间

据悉，在上一轮上海国资改革中，其主要思路是推动产业集团上市，以资产证券化率为主要衡量指标。而业内人士指出，新一轮上海国资改革整合的范围和力度更大，除继续推动整体上市与并购整合外，上海国资旗下的上市平台将会获得更多“出路”，面临更多“选择”。未来上海国资可能聚焦在先进制造业、战略性新兴产业和现代服务业上，而对那些市场竞争性行业，将加快调整和重组，甚至会逐步退出。

分析人士表示，未来，随着新一轮国资国企改革方案的出炉，除了整体上市之外，目前上海国资旗下没有整合过的集团只有10家，涉及14家上市公司。而上海国资委人士表示，整合是按照上市公司的核心主业展开的。也就是说，在其他条件一样的情况下，主业定位清晰的，整合进程相对应该更快。

东方证券策略研究员表示，区国资委下属的上市公司和有壳

新增两三千家终端网点。除实体网点的拓展之外，公司还积极探索网上销售模式，通过开设天猫旗舰店、建立微信公共平台等方式进行品牌推广和促进销售。

公司稳健增长趋势未变，继续关注零售渠道份额的持续提升和工程管道的销售好转。市政管网建设是基建的一项重点，明年或有更多正贡献。另外，股权激励第一期已经行权，第二期也进入了行权期。招商证券维持“强烈推荐-A”投资评级。

## 汤臣倍健（300146）：整顿大幕拉开 公司有望受益

12月13日国家食品药品监督管理总局发布保健食品执法检查

和抽检结果，要求查处“赛而牌维美

克减肥颗粒”等21种假冒保健食品。

宏源证券认为，行业大整顿开启，国家对保健品监管将越来越严。

汤臣倍健是我国膳食补充剂行业非直销领域龙头，拥有品牌和渠道营销优势，且生产治理规范、注重产品质量，在全球范围内甄选高品质原料，原料进口比例达75%以上；此外，公司还拥有多项营养素补充剂和保健食品批准证书，以及多项产品进入保健食品注册评审阶段，批文储备行业领先；公司有望在行业加大产品质量监管以及规范贴牌生产中抢占更多市场份额。

公司成长逻辑将从外延扩张转向内生性增长。宏远证券认为公司是值得长期布局的战略性品种，维持“买入”评级。

同时，CNNIC发布的《2012-2013年中国在线旅游预定行业报告》显示，2013年中国在线旅游预定市场发展迅速，行业处于快速成长期。手机在线预定用户的规模不大，但也将释放出巨大的市场潜力。

2014年我们建议循单条路线图寻求投资标的。第一是顺应行业发展趋势，在餐饮旅游业中寻求发展更快的在线、免税等细分子行业的趋势，顺势而为；第二是国企改革之利，寻求能够享受《决定》带来的改革红利的标的；第三是重商业模式发展之本，注重公司外在发展环境的同时，更为关注公司本身的商业发展模式及盈利前景。

移动市场上扬，那么资金回流前期强势题材是大概率事件。从年末的行情态势来看，市场将炒预期玩到了极致，在这种氛围下，利好见光死也是一个大概率事件。只有真正的炒预期题材，才能够形成弱势中的黑马。而长线牛股依然产生在创业板以及中小板后上市的一些公司中。

总的来说，周一调整幅度较大，尽管放量，但真正的恐慌盘还没有涌出，这可能导致市场在周二延续向下的走势。技术面的超跌已经进入尾声，短线如果再度暴跌，则是超短线强反弹的机会。所以，目前大盘的大跌并不可怕，相反更应该是一次好股票凸显的机会，笔者建议投资者多从基本面去筛选股票，这类股票大趋势不随大盘的波动而波动，基本维持了独立的上涨趋势，并不会不断创出历史新高。

第六感觉6：

大盘再度大跌有三原因

从技术层面来看，周一上证综指收出的是一颗高开冲高遇阻回落的中阴线，这颗中阴线的量能较前两个交易日有所放大，投资者出现了一定的恐慌情绪。从均线系统来看，周一上证综指受到了5日均线的压制，虽然大盘的30日均线、60日均线和年线对股指有所支撑，不过最终还是没有支撑得住，现在大盘下方就仅剩半年线了，技术面出现了一定的破位迹象。

在本轮上海国资改革中，股权优化和推行激励机制被投资者寄予极大希望。海通证券分析师指出，截至2013年9月底，友谊股份的控股股东百联集团通过直接和间接持股46.48%，实际控制人为上海国资委，公司剩余股权分散，第三至十大股东合计持股仅6.2%。只要其国资持股比例保持30%以上，就能继续保证国资的控制支配，这一较大的股权让渡空间使各种可能的改革方案，如引进战略投资者、股权激励等相对而言更容易推进。据了解，上海物贸的控股股东百联集团持股也达到了48%，是中国500家最大的物流流通企业之一和中国物流流通综合实力百强企业，并形成了现货、期货两大市场格局。而在上海自贸区建设的背景下，这种平台性的公司一旦进行整合，其自贸属性的吸引力将十分惊人。

赢在龙头V：

## 减少操作频率 规避市场风险

周一之所以会出现这么大的跌幅，最主要的一个原因就是盘中出现了权重股与小盘股合力下杀，“双杀”的局面市场无法承受。笔者认为，近期最让市场担忧的不是下跌，而是在震荡时没有资金对权重蓝筹股感兴趣，下跌其实只是这个原因的表象。

笔者认为，从市场近期格局来看，市场处于加速下跌阶段。如果我们抛开市场氛围，仅以技术分析判断，特别是小周期的走势，可以发现大盘60分钟K线已经具备反抽的条件。对于反抽的环境能不能参与，一般来讲，非日线级别的反弹不建议参与。之前说过，利用沪指5分钟超小型级别周

截止到16日20点，共有1373人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	27.2%	373
震荡	17.9%	246
下跌	54.9%	754

常用技术分析指数数值表（2013年12月16日）

数据提供：长城证券杭州分公司

技术指标		上证（综指）	沪深300	深证（成指）
移动平均线	MA（5）	2200.28	2410.13	8413.42
	MA（10）	2219.82	2433.99	8476.76
	MA（20）	2210.88	2423.63	8464.24
	MA（60）	2183.59	2396.22	8398.84
	MA（60）	2185.50	2410.51	8482.22
	MA（100）	2143.81	2369.65	8355.65
乖离率	MA（120）	2120.87	2346.19	8266.84
	MA（250）	2187.99	2435.86	8674.90
MACD线	BIAS（6）	-2.07	-2.02	-1.87
	BIAS（12）	-2.61	-2.68	-2.37
相对强弱指标	DIF（12,26）	7.83	5.04	-3.78
	DEA（9）	14.64	12.07	14.64
慢速随机指标	RSI（6）	19.89	21.94	27.80
	RSI（12）	37.81	38.59	39.55
	%K（9,3）	27.43	22.07	25.54
	%D（8）	47.65	39.72	40.49

心理线

技术指标		上证（综指）	沪深300	深证（成指）
心理线	PSY（12）	33.33	25.00	33.33
	MA（6）	45.83	36.11	38.88
动向指标（DMI）	+DI（7）	1.29	0.00	1.24
	-DI（7）	46.05	43.64	33.00
	ADX	37.83	41.88	39.83
	ADXR	30.56	34.14	29.33
人气意愿指标	BR（26）	99.72	121.21	112.64
	AR（26）	136.34	141.77	136.04
威廉指数	%W（10）	99.13	99.58	99.78
	%W（20）	99.13	99.58	99.78
	%K（9,3）	27.43	22.07	25.54
	%D（8）	47.65	39.72	40.49
随机指标	%J（8）	-12.98	-13.23	-4.35
	MOM（12）	-58.51	-71.60	-275.69
动量指标	MA（6）	7.96	10.58	-6.55
超买超卖指标	ROC（12）	-2.63	-2.93	-3.22

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。