

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，市场就开始热议国企改革概念，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，大力发展战略混合所有制，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

资源租赁平台。

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。

有关专家分析，新一轮国资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

绿地借壳金丰尚属国资内部的“资源重置”，那么，国资对飞乐股份这一壳资源的“舍弃”，更是一种罕见的国资退出安排。从这两个案例可见，上海国资对旗下上市平台的管理亦有取舍，未来其对旗下壳资源的“安排”亦会更加多样化。

另一个较为典型的案例是，上半年，城投控股大股东将所持10%股权转让给PE巨头弘毅，引入战略投资者，这将是国资市场化开放重组的又一重要路径。

翻看上海国资“十二五”规划，上海国资委鼓励主业清晰、资产规模大、竞争力强、行业领先的优势企业通过收购兼并引进战略投资者、合资合作、整体上市等多种途径，聚合产业发展的规模优势。

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

资源价值的上市公司也是投资上海本地股的两大方向。因为上海市国资委对区国资委控股公司要求最起码达到26%的持股比例，但目前仍有一些上市公司没有达到标准。

知情人士表示，那些定位不清晰、国资委持股比例低、集团内部整合难以改良价值、当前主业与政府产业政策相背或不符、负债比例低、诉讼少的上市公司，将最终变成“壳资源”。观察近期上海国资的炒作偏好，壳资源已然成为表现最好的品种，上工申贝、海立股份这类品种都走出了一波直线拉升的行情，而资金强拉的背后无不是看中其壳资源的特性。

国资背景商贸零售 改革路线图现端倪

据悉，商业航母级的上海百联（集团）有限公司从今年8月起高层就不断变动，并于12月初宣布，在经营策略方面有所改变，将投资1亿元商品资源发力O2O。百联集团党委书记、董事长陈晓宏今年8月履新；同时，百联集团内出现了一系列人事变动。

宏源证券分析师表示，百联集团人事变动与国资改革政策推动有关，百联集团旗下子公司友谊股份有望成为上海国企改革受益最大的上市公司。

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，公司剩余额分派，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方便推进。据了解，上海物贸的控股股东百联集团持股也达到48%，是中国500家最大的物流流通企业之一和中国物资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。

■博客论道

金凤翔：

真正的恐慌盘还没有涌出

周一两市高开低走疲态尽显。沪指跌穿30.60日均线，下探2160点附近，技术形态有破位迹象。深成指盘中跌近2%，到达120日均线附近。但创业板全天强势非常明显，终盘顽强收红，属于不可多得的亮点。

笔者认为，权重股多为传统类周期行业，产能严重过剩导致它们未来盈利状况堪忧，失去以往政策支持使得它们的前景更显黯淡。而新兴产业在经济结构调整、产业升级的大背景下，无论是创新能力还是生产效率都远强于传统行业，更可能会得到政府的大力扶持。这类上市公司或许估值看上去已经很高，但它们的成长性意味着股价还有上升空间。后市来看，创业板依然是年底乃至明年的热门板块之一，周一午后华谊兄弟爆发，助推创业板翻红，这是资金在退而求其次中选择的方向。既然权重无法带

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，这将可能导致市场在周二延续向下的走势。技术面的度暴跌，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。

大盘为何再度大跌呢？究其原因，主要有三个：第一，中央经济工作会议传递出来的信息低于市场预期；第二，周末关于新三板扩容至全国、优先股制度和新股发行承销细则没有超出市场预期之外；第三，汇丰PMI预览值50.5再创三个新低，也增加了投资者对于经济运行的忧虑。那么，大盘后市会如何运行呢？笔者认为，如果政策面对冲性利好的话，大盘将首先会去回补11月18号的跳空缺口。

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分钟超小级别周

期，辅助判断左侧第一买点。这种买点主要是给有底仓、可以做T+0”的短线投机客准备，或者是短线被套，但是个股没有被破的朋友摊低成本所用。

市场加速下跌，蓝筹与个股都出现不同程度的调整。笔者建议投资者目前要减少操作频率，多看少动，尽量规避市场风险。周一这根阴线与9月26日的阴线非常相似，不论是形态、节奏，还是位置，都很相似。投资者需要关注市场是否会在2150点附近产生震荡整理，还需要观察哪些个股具备集团资金的抗跌性。（吕豪 整理）

更多详情请登录中证博客
<http://blog.cs.com.cn/>

新浪财经-中证网 联合多空调查

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

常用技术分析指标数值表(2013年12月16日)

数据提供：长城证券杭州分公司

目前仓位状况 (加权平均仓位:61.2%)			
选项	比例	票数	
满仓(100%)	44.5%	611	
75%左右	11.4%	157	
50%左右	11.7%	160	
25%左右	9.2%	127	
空仓(0%)	23.2%	318	

常用技术分析指标数值表(2013年12月16日)			
技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
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 30)	↑2183.59	↓2396.22	↓8398.84
MA 60)	↓2185.50	↓2410.51	↓8482.22
MA 100)	↑2143.81	↑2369.65	↑8355.65
MA 200)	↑2120.87	↑2346.19	↑8266.84
MA 250)	↑2187.99	↑2435.86	↑8674.90
BIAS (6)	↓-2.07	↓-2.02	↓-1.87
BIAS (12)	↓-2.61	↓-2.68	↓-2.37
DIF (2,26)	↓7.83	↓5.04	↓-3.78
DEA (9)	↓14.64	↓12.07	↓14.64
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 (3)	↓47.65	↓39.72	↓40.49
技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
PSY (12)	↓33.33	↓25.00	↓33.33
MA (6)	↓45.83	↓36.11	↓38.88
+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
BR (26)	↓99.72	↓121.21	↓112.64
AR (26)	↓136.34	↓141.77	↓136.04
%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 (3)	↓47.65	↓39.72	↓40.49
J (9,3)	↓-12.98	↓-13.23	↓-4.35
MOM (12)	↓-58.51	↓-71.60	↓-275.69
MA (6)	↓7.96	↓10.58	↓-6.55
超买超卖指标	ROC (12)	↓-2.63	↓-2.93
		↓-3.22	

三路线掘金“餐饮旅游”

业低开高走”。中国旅游研究院预计，前三季度旅游接待总人数25.6亿人次，旅游总收入2.14万亿元，同比分别增长10%和12%，国内旅游市场和出境旅游保持高速增长趋势。入境游初现止跌回升态势，前三季度累计入境来华旅游人数为9606.96万人次，同比下降3.14%，实现入境旅游外汇收入354.73亿美元，同比下降5.48%。

不过近期因为受到“八条规定”、反对铺张浪费、限制政府会议等政策导向影响，酒店、餐饮等行业受到一定程度的不利影响。餐饮行业今年一季度下滑严重，二季度开始有点抵触回升的态势，前三季度行业收入增长8.9%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。

上市公司板块