



新华社社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

中国证券报微博

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期 108 版 总第 7662 期
2019 年 12 月 6 日 星期五

盘活地方国资大棋局 多地改革将迎新突破

□本报记者 刘丽靓

近期,以格力电器、锦江酒店为代表的国企改革概念股表现抢眼。随着近期国企改革多项重磅政策密集落地,从“混改操作指引”到“区域综合改革试验”,从“管资本为主转变国资监管职能”到“构建国资监管大格局”,特别是国企改革三年行动方案的加快出台,一系列政策利好激起市场千层浪。专家认为,在新一轮国企改革时间表、路线图的指引下,2020年国企尤其是地方国企综合改革将全面发力,深圳、上海、东北地区等在混改、重组方面将迎来新突破。

老国企激发新动能

作为老工业基地,东北地区的国企改革走

出了新路子。

“混合所有制改革要着眼于股权结构‘真混’、体制机制‘真改’。”东北制药董事长魏海军向中国证券报记者表示,作为沈阳市唯一的混改试点企业,通过放开股权比例限制,引入战略投资者辽宁方大集团,优化法人治理结构,国企领导变身职业经理人等措施,东北制药已形成国资、民资、社会资本和员工持股的多元化股权配置结构,企业发展动力活力充分激发,运行质量和经济效益显著提升。今年前三季度公司整体营业收入达60.48亿元,同比增长7.67%;实现归母净利润1.8亿元,同比增长11.9%。

被列入国家第四批混改试点名单的沈鼓集团混改也正积极推进。沈鼓集团相关负责人对中国证券报记者表示,目前已通过引入战投、实

施员工持股的形式,完成通风、往复、容器三家子公司的混合所有制改革。未来将推动沈鼓集团核心业务上市。

此外,近期一汽集团也动作频频。11月29日,一汽轿车调整资产重组方案。同日,一汽集团拟转让一汽富维5%股份,转让完成后,吉林省国资委将成为公司实控人。业内人士认为,一系列动作或意味着一汽集团整体上市进程将加快。

中国证券报记者近日获悉,作为区域性国资国企综合改革试点城市的沈阳市印发《沈阳市加快推进全市国资国企重点领域和关键环节改革专项工作方案》提出,将制定实施混改三年行动方案,原则上竞争类企业全面放开股比限制,并将市属一级企业压减至20户内,加快推进企业集团之间的重组整合。

多地资本运作快马加鞭

随着自贸区、粤港澳大湾区等战略的实施,深圳、上海区域性国资国企综合改革试点方案的下发,上海、广东等地国资国企改革快马加鞭。

作为A股市场的“老八股”之一的上海飞乐音响重组迎来新进展。12月3日,飞乐音响公告,拟收购三家公司股权。按照计划,飞乐音响拟收购自仪院80%股权、仪电汽车电子100%股权及仪电智能电子57.65%股权。

此外,被誉为国企混改3.0时代的标志性事件——格力电器混改正式落地。12月2日,格力电器公告,其控股股东格力集团与高瓴资本旗下的珠海明骏投资合伙企业签署股份转让协议。交易完成后,珠海明骏将成为格力电器第一大股东,上市公司将无控股股东和实际控制人。

12月3日,格力电器大涨超5%,市值增加近200亿元。专家认为,“新格力模式”将有助于提升企业竞争力,助力中国制造走向世界。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,上海、深圳、沈阳三地分别对应长三角、珠三角及东北三省。三地同时启动区域性的“国企综改试点”,将产生较强的辐射效果,以点带面带动整个国企改革。随着改革纵深推进,预计这些地区在混改、重组等方面还将形成新突破。

国企并购风生水起

据牛牛金融数据统计显示,截至目前,今年以来国企并购重组事件共有619起,交易金额达3409.53亿元。其中,地方国企作为收购方发起的混改事件共有313起,交易金额为1484.24亿元,同比增加4.75%;(下转A02版)

公开市场操作料打破静默

“麻辣粉”到期引发利率调整猜想



□本报记者 张勤峰

一个月前,央行在续做到期中期借贷便利(MLF,市场俗称“麻辣粉”)时下调操作利率,拉开了这一轮公开市场“降息”序幕。一个月后,1875亿元“麻辣粉”到期,再次引起市场“降息”猜想。从过去半年多的操作实践看,央行续做到期MLF符合惯例,关键悬念在于操作利率。研究人士认为,未来MLF利率大概率还会继续下调,但短期看可能需等待更合适时机;月内还有一次MLF操作窗口,下次操作可能更有看点。

1875亿元MLF到期

截至12月5日,央行已连续十二个工作日未开展公开市场操作。目前央行逆回购余额已降至零,再加上最近央行公告连续提示目前银行体系流动性总量处于较高水平,在本月税期高峰到来前,央行似乎没有

太大动力恢复逆回购操作。

新一笔“麻辣粉”到期成为最有可能打破这段静默期的契机。6日,公开市场将迎来1875亿元MLF到期,这是12月份到期的第一笔MLF。本月6日、14日各有一笔MLF到期,规模分别为1875亿元、2860亿元。

从今年情况来看,第一季度由于存在降准置换的特殊情况,央行没有对到期MLF进行续做,除此以外,绝大部分到期的MLF都及时得到续做。10月和11月中旬,央行在没有MLF到期情况下,还新做了MLF。唯一一次例外是在9月上旬,央行没有对9月7日到期的一笔MLF进行续做,但当月央行实施了全面降准。也即在没有降准的情况下,央行均对到期MLF进行了续做。

面对新一笔MLF到期,续做是大概率事件,悬念在于量、价水平。在不少市场人士看来,考虑到月初流动性比较充裕,央行

把操作量定在到期量附近的可能性大一些。关于量的共识基本形成,操作利率成了最大悬念。

操作利率牵动市场神经

近期MLF操作利率会再次下调吗?一个月前,央行正是在续做MLF时调整了操作利率,拉开这一轮公开市场“降息”序幕。随后,央行7天期逆回购操作利率和当月贷款市场报价利率(LPR)双双下调。多个政策利率指标出现联动下调,被一部分人解读为新一轮“降息”周期开启的信号。

有业内人士指出,不排除货币调控进一步宽松的可能,这取决于后续经济数据表现。民生银行首席研究员温彬也认为,MLF利率下调代表“降息”周期已开启。“未来大概率还会降准降息。”天风证券固收研报指出。

MLF利率继续下调可能性似乎无法排除,那么在近期出现的可能性大吗?研究人士表示,可能需要等待更合适时机。温彬预计,央行会等额或加量续做月初到期的MLF,但利率不会调整。“从外部看,美联储进一步降息预期下降,从内部看,通胀还在高位,11月在先后下调MLF和逆回购利率后,预计政策利率会暂时保持不变。”温彬称。

民生证券首席宏观研究员解运亮预计,央行会等量或小幅缩量续做到期MLF,有70%概率维持利率不变,30%概率继续小幅下降5个基点。一是目前监管层明确,应尽量长时间保持正常货币政策。二是11月CPI大概率继续惯性走高,需警惕通胀预期发散,不宜释放过多过快的货币宽松信号。三是出于防范国内外各种风险的考虑,货币政策有必要保留一些操作空间。(下转A02版)

连续16个交易日净流入 北向资金点燃做多热情

□本报记者 吴玉华

在连续震荡调整之后,5日A股市场迎来全面反弹,创业板指上涨2.15%,领涨主要指数。近期市场的做多主力——北向资金5日净流入60.65亿元,连续16个交易日净流入,显示北向资金对A股的坚定信心。

持续买买买

Choice数据显示,11月以来的25个交易日中,北向资金仅在11月12日和13日两个交易日出现净流出,其他交易日均呈现为净流入,截至12月5日,北向资金已连续16个交易日净流入,累计净流入567.29亿元。今年以来,北向资金已累计净流入2949.38亿元,超过2018年全年的2942.18亿元。

从近16个交易日的情况来看,上证指数期间收盘的最低点位为2871.98点,最高点位为2933.99点,这意味着,北向资金在近16个交易日集中在2900点一线密集布局。同时,在这16个交易日中,上证指数有8个交易日呈现为下跌,震荡调整为近期市场的主旋律,但这样的市场环境并未影响北向资金持续加仓的节奏。

在近期的市场中,北向资金是A股市场主要的增量资金来源。在北向资金的持续加仓下,12月5日,A股市场出现了久违的全面反弹,三大股指集体走强,两市上涨个股数达2960只,涨停个股数达45只。申万一级28个行业板块全线上涨,科技板块领涨,电子、通信、计算机行业分列行业涨幅前三位。近期持续活跃的胎压监测和智能音箱板块涨幅均超过4%,万通智控连续5个交易日涨停,漫步者连续2个交易日涨停,近5个交易日累计上涨23.91%。

加仓科技股

北向资金除了对传统偏爱的白马股加仓外,对成长股也有所加仓。

Choice数据显示,在11月14日至12月4日的15个交易日中,北向资金对830只个股进行了加仓,其中加仓股数居前的个股为京东方A、TCL集团、宝钢股份、紫金矿业。可以看出,北向资金对消费、周期股进行了明显的加仓。此外,对传统重仓的白马股——中国平安、美的集团、格力电器、五粮液、伊利股份、中国国旅、海康威视等也进行了加仓操作。

对于近期市场时有活跃的科技股,北向资金进行了显著加仓,在15个交易日中,北向资金持有流通股份增加居前的个股分别为韦尔股份、卧龙电气、紫金银行、精测电子、泛微网络,均增持了超过2%的流通股,其中以科技股为主。(下转A02版)

中邮理财董事长吴姚东:

资管变局未来已来 理财转型使命必达

■ 高端访谈

本报记者 叶斯琦

雪霁初晴,阳光朗煦。日前,中邮理财董事长吴姚东在履新首日接受了中国证券报记者的独家专访。

从带领博时基金再下一城,到引领方正证券资管业务屡创行业奇迹,这位资管老将在“理财子公司元年”掌舵这艘万亿“资管航母”,驶向另一片星辰大海。

“航运很重要。”他说,要把中邮理财打造一家客户信赖、特色鲜明、稳健安全、创新驱动、价值卓越的一流大型银行系资产管理公司。这既是机遇,更是使命。

机遇与使命 理财业务转型发展

中国证券报:您领导过公募基金和券商,

现在为什么加盟中邮理财?

吴姚东:加盟中邮理财,一是因为难得的

时代机遇。去年以来,资管新规、理财新规和理



财子公司管理办法相继出台,促进理财业务告别以往“资金池+刚性兑付”的路径依赖,回归“受人之托、代客理财”的发展本源,理财业务进入高质量发展的新阶段,未来大有可为。

二是因为强烈的使命感。邮储银行是一家年轻的、有特色的大型零售商业银行,致力于为中国经济转型中最具活力的客户群体提供服务。当前,邮储银行正加速向特色化、综合化、轻型化、智能化、集约化“五化”转型。继2016年成功在港股上市后,今年邮储银行正在推进A股上市。

邮储银行深刻意识到理财业务发展的重要性,对理财子公司寄予厚望,也给予我很大的空间和支持。邮储银行的理财业务转型绝非形式上的变通,而是“脱胎换骨”的再造。我希望凭借在基金、券商领域的多年积累,助力邮储银行完成这一重大使命。

中国证券报:中邮理财将如何与邮储银行协同发展?

吴姚东:理财子公司虽独立运作,但其业务开展与母行各板块仍有着天然的联系。我们一定要站在邮储银行这个巨人的肩膀上,在做到有效风险隔离和合规的前提下,实现与母行的协同发展。

一是依托母行、面向全国。既要充分利用邮储银行的渠道优势和资源积累,又要依靠自身力量积极拓展,全方位打通销售渠道和业务场景,引入源头活水。

二是服务母行、创新领先。要发挥机构投资人的专业优势,做好与邮储银行及邮政集团各板块间的协同,支持母行经营转型的战略,共同打造功能齐全、协同顺畅、竞争有力的大邮政金融服务体系,服务邮储银行打造“一流大型零售银行”的战略愿景。

传承与创新 轻装上阵追求卓越

中国证券报:中邮理财具备哪些发展优势?

(下转A02版)