



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 28 版
金牛基金周报 16 版
本期 84 版 总第 6689 期
2016 年 8 月 8 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

深港通预期再度升温 各路资金提前布局

近日深港开通预期愈发强烈。此前两个多月,海内外各路资金已有诸多布局,港股成交额大幅增加。机构预期,深港通或在10月开通。开通后,A股将有更多股票可以投资,资金净流入水平可能好转。

A03



养猪人的烦恼: 早卖舍不得 晚卖怕赔了

今年前5个月,猪价持续上涨,进入6月后转向下跌且呈快速下跌之势。本月猪价企稳反弹,是继续上攻还是构筑“M”头?分析人士认为,三、四季度猪价或维持高位运行,但难创新高,反弹只是暂时的,大趋势仍是缓慢回落。

A04

■ 国企改革专题调研系列报道

广东有序有效推进国企改革

产业升级和混改成效初显

□本报记者 黎宇文

“广东多年以来国企改革成果可以用四个字概括——有序、有效。我们坚持实事求是,从广东的实际出发。其次,我们非常注重改革的落地和改革的效果。”广东省国资委主任李成对中国证券报记者表示。与广东省国资委成立之初的2004年相比,2015年广东省属企业资产总额增长了2.6倍,营业收入增长1.62倍,利润总额增长1.13倍,上缴税金增长近1倍。目前广东国资监管企业资产总额全国排第二,营业收入全国排第三,利润总额全国第一。面对国企改革的新一轮浪潮,李成表示,除加强体制机制的创新外,在产业转型升级方面尤其是国企如何在信息化领域异军突起是新课题,广东国企正在迎头追赶。

改革发展与市场经济同行

沐改革开放风气之先的广东国企改革路径有鲜明的地域和人文特色。广东省国资委副主任黄敦新介绍,广东的国企是在市场经济的浪潮下,伴随着民营经济和外资一起发展起来的,格力、TCL等一批优秀国企就是在市场竞争中打拼出来的。多年以来,广东国企改革一直遵循“有序和有效”的原则。2014年广东省委、省政府出台《关于全面深化国有企业改革的意见》前,国资委已先行出台规范发展混合所有制改革的意见,将规范有序和激发活力放在同等重要的位置。

同时,改革的落地和效果也是广东国企改革关注的重点。此次广东省国企体制机制创新改革首先选择了50家企业进行试点,制定了“一企一策”的改革方案。不

到两年时间,已有10家试点企业实现基金入股,13家制定了员工持股方案,2家实现新三板挂牌,试点工作成效逐步显现。

广东国企改革还推出了12项创新举措,包括分类推进国企改革、率先推进体制机制改革、薪酬制度改革等,把国企、民企、地方的优势结合起来。

在近日召开的全国国有企业改革座谈会上,广东省副省长徐少华表示,要贯彻顶层设计,坚持市场导向,扎实推进全省国有企业改革发展。要坚持优胜劣汰,着力优化国有资本布局结构;坚持市场导向,有效激发国企核心竞争力;坚持平等竞争,务实稳妥推进混合所有制改革;坚持创新发展,不断促进国有经济提质增效。

在经济下行压力增大、营收下降的态势下,广东省国企利润水平不降反升。

2015年,广东国资监管企业实现利润1470.31亿元,同比增长17.54%。其中,省属企业实现利润217.59亿元,同比增长5.5%。

收购兼并推动产业升级

“真正认识到要改革、要转型升级的紧迫性是在2008年金融危机的时候。”黄敦新指出,经历2008年金融危机,企业深刻感觉到没有核心竞争力是不行的。

近两年来,通过出清僵尸企业、兼并重组、发展新业态、强化资本运作等途径,广东省属国企的国有经济结构布局进一步优化。目标是到2018年底,全省国有资本结构不断优化,国有资本65%以上集中到基础性、公共性、平台性、资源性、引领性等重要行业和关键领域以及未来可能形成主导产业的行业。(下转A02版)

暗战举牌线

□本报记者 任明杰

日前,中国恒大在增持万科A的过程中,未触及5%举牌线便被媒体提前曝光,再次揭示A股市场举牌线之下“暗战”错综复杂的一面。在A股市场,举牌线之上的股权争夺战往往在举牌线下方便展开了激烈的“暗战”,更有举牌方采用“蒙面举牌”的手段试图规避举牌线的限制而暗度陈仓,由此滋生了股价操纵、控制权纠纷等一系列问题。围绕举牌线的“暗战”正成为监管部门在信息披露监管方面的重点。

举牌线之下暗流涌动

8月4日下午13时13分,有媒体报道称“恒大买入万科或达2%”,13时18分开始,万科A股价开始大幅抬升。但是,恒大方面发言人在盘中接受媒体

采访时否认了买入万科股票的消息,万科A股价随后出现小幅下挫,不久又继续上攻,至收盘时封死涨停板。傍晚时分,万科发布公告确认,截至8月4日,中国恒大通过其附属公司在市场上收购5.17亿股公司A股股份,持股比例约4.68%,总代价为人民币91.1亿元。

因为消息提前泄露,恒大在还未触及5%举牌线的情况下便不得不公告持股情况变动,这一幕在A股历史上可谓罕见。市场有质疑称,万科将消息提前泄露给媒体,以拉升股价并狙击中国恒大,而恒大方面盘中的否认则意在洗筹,双方均涉嫌操纵股价。万科5日晚间发布澄清公告称,公司不掌握股东持股的即时情况,从未向任何媒体透露中国恒大购买公司股份的事宜,从未授权任何人士对外发布相关信息。

恒大被意外曝光,揭示了举牌线

“暗战”最为复杂的一面。在举牌线之下,表面风平浪静,实则暗流涌动。中国证券报记者了解到的另一个真实案例是,某私募基金机构在买入某上市公司股票前曾与上市公司大股东就后续安排进行沟通,结果未能达成一致。于是,该私募基金在二级市场砸下多个大单强行买入上市公司股份,持股比例上升至4.9%时,该私募基金联系上市公司要求披露,但上市公司以未达到5%举牌线为由予以拒绝。该私募基金只好再往前迈出一小步超过了5%举牌线,再次赢得坐在谈判桌前的机会,但仍是不欢而散。上市公司随即便以停牌筹划重大资产重组予以反击。

“举牌线之上的股权争夺战往往在举牌线之下就展开了激烈的‘暗战’。很多投资者会在举牌后甚至买入前就提前约见上市公司,就自己的意图

包括后续安排进行沟通,甚至会在增持到举牌线附近时要求挟上市公司。当然,在5%举牌线提前暴露自己有风险,上市公司会更早地采取反制措施进行狙击,努力将股权争夺战的战火提前掐灭。总之,举牌线之下‘暗战’的激烈程度一点也不亚于举牌线之上的股权争夺战。”某上市公司董秘对中国证券报记者表示。

蒙面举牌频上演

有举牌方采取“蒙面举牌”的手段,试图利用多个账户分散持股,隐藏在举牌线下方暗度陈仓。这样的案例在A股市场上频频上演。

以昌九生化为例,上交所3日向公司发出的问询函指出,公司股东周勇、赵海月与赵平3人合计持股比例已达公司总股本的6.269%。(下转A02版)

制图/韩景丰



两融占比回到上一轮牛市起点

中低杠杆时代 A股“回旋舞”觊觎年线

□本报记者 张怡

短短两年内,A股市场经历了大起大落,两融余额占A股流通市值的比例(简称两融占比)在经历波峰之后,回到了上一轮牛市的起点附近。在中低杠杆情况下,多空双方不再“有如神助”,“进二退一”的回旋舞时常上演,热点转换也不再那么猛烈。在存量资金腾挪制造的结构性行情之中,均线系统趋于黏合,沪指在3000点附近持久蓄势,多头或在觊觎年线。

两融占比降至相对低位

五连降之后,两融余额终于随着行情的企稳而止跌。截至8月3日,沪深两市两融余额为8625.55亿元,两融占比为2.37%。实际上,两融占比在2.3%-2.4%

之间的徘徊从5月31日就已经开始。这一比值与2014年8月底的比值接近,回到了上一轮牛市的起点附近。A股市场的两融杠杆水平趋于稳定和均衡,处于相对低位的“安全区域”。

回顾历史,两融占比经历了从牛市起点开始的快速攀升以及2015年中市场大幅调整之后的漫长回落过程。

2014年行情启动于7月22日,当日两融余额占两市流通市值的比重在2.08%上下波动。这一情形一直持续到8月中旬之后才开始继续提升,在此过程中可见部分“先知先觉”的聪明钱已嗅到牛市的味道,但显然这是少数人,因为直到同年11月20日降息利好发布后、行情加速上扬之初,两融占比才刚刚超过3%。而后,由于行情和两融余额双双大

涨,这一占比维系相对平衡,直到当年12月9日之后才开始再度上台阶,而后就是一路上涨。

两融资金成为上一轮牛市上涨的主要推动力,日增逾百亿元的交易日超过90天。在乐观情绪主导之下,融资客对危险的敏感度大幅度降低。沪指在2015年6月12日触顶,两融余额在当年6月18日才触及最高点2.27万亿元,在7月1日仍维持在2万亿元上方。当时A股行情突然连续下跌,部分融资客仍未意识到风险靠近而积极“低吸”加杠杆,使得两融走势与A股市场走势出现短暂“剪刀差”。

两融余额占A股流通市值的比重最高值正是出现在牛市顶峰之后的“剪刀差”区域内。2015年7月3日两融占比最高,为4.73%,其次是当年的6月19日至7

月2日之间的多个交易日,占比均超过4.5%,随后逐步回落。今年1月,A股市场创造了上一轮牛市以来的最低点,当时两融占比为2.92%,随后逐步回到上一轮牛市起点的水平。

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,两融余额维系在8000-9000亿元,意味着投资者对杠杆资金的使用回到了正常状态,预计会维持较长时间。

行情料进二退一

一场喧嚣之后,两融占比重回牛市起点。王德伦认为,目前的情况不能说明行情将会变成牛市或熊市,大涨或大跌都比较难,市场会维系存量博弈的格局,行情整体上维系区间震荡的状态。(下转A02版)

A07 公司新闻

恒大地产三度举牌廊坊发展 持股比例升至第一

廊坊发展7日发布公告称,恒大地产集团有限公司4日在二级市场合计增持廊坊发展股票约1900万股,占廊坊发展总股本5.00%。本次权益变动完成后,恒大地产集团有限公司持有廊坊发展股份约5702万股,占廊坊发展总股本15.00%。恒大地产本次买入股票的成交均价为20.98元/股,成交金额约4亿元。

A10 数据信息

解谜分化:75股新高VS39股新低

7月以来,全部A股(剔除停牌股)平均涨幅为1.40%。个股开始分化,风格开始明显转向价值股。剔除次新股后,共有75只股票创历史新高,39只股票创历史新低。分析人士认为,市场风格从成长股向价值股的转变料在8月延续。

执掌乾坤
银河君尚灵活配置混合型

A类: 319617 / C类: 319614
发行时间
2016年8月8日—2016年8月26日

客户服务热线: 400-820-0540
网址: www.gdlynvest.com
基金投资需谨慎

国内统一刊号: CN11-0207
邮发代号: 1-175 国外代号: D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安
南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡同时印刷

地址: 北京市宣武门西大街97号
邮编: 100031 电子邮件: zzb@xinhua.cn
发行部电话: 63070324
传真: 63070321

本报监督电话: 63072288
专用邮箱: ycjg@xinhua.cn

责任编辑: 李若愚 版式设计: 毕莉雅
图片编辑: 刘海洋 美 编: 马晓军