



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



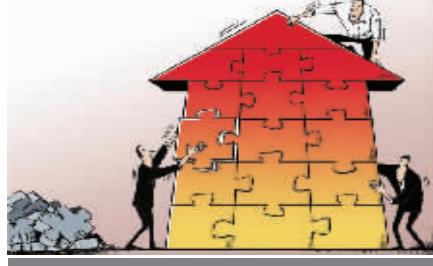
中国证券报微信号

中证公告快递
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 ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



“PE+上市公司”模式 热潮背后困惑迭生

2011年以来，“PE+上市公司”并购基金模式掀起热潮，但大量“僵尸基金”长时间没有实际运作，一二级联动套利模式暗藏利益输送风险，内幕交易时有曝出。在监管趋严的背景下，对并购基金的监管也在升级。

A05



传统周期板块 预演三季报行情

上市公司三季报业绩披露即将进入密集期，市场人士预计三季报业绩将同比改善，季报行情值得期待。其中，钢铁、有色、煤炭行业受益于去年低基数，农业、传媒行业受益于外延并表贡献的业绩高增长。

A07

股权结构分散 公司治理缺位 无实际控制人公司招来“野蛮人”

□本报记者 宫平

某上市公司董事会办公室里的几个小伙子最近因为股东的股权争夺战忙得团团转，办公电话接二连三地响起，传真机、电子邮件要时刻关注，生怕漏了材料造成失误。

作为这里的一名小职员，刘琦（化名）既烦恼又无奈地说：“我们每天很大一部分工作就是做解释。”大半年来，刘琦所在的上市公司发生股权争夺战。经过几番较量，公司陷入“无实际控制人”状态。

没有实际控制人的上市公司并不鲜见。Wind统计数据显示，截至10月19日，

共有142家A股公司无实际控制人。业内人士表示，近年来，无实际控制人的上市公司数量有所增加。一些公司虽然股权分散，没有实际控制人，但由于公司治理结构规范，无实际控制人并不影响公司的正常运营与发展。不过，另一些无实际控制人的公司频频陷入股权争夺战，并且由于公司治理结构不完善，其发展和投资价值受到影响。

“野蛮人”觊觎

今年以来，万科公司股权争夺战成为市场焦点之一。此外，*ST山水、西安旅游、武昌鱼等公司先后被举牌。“举牌潮”汹涌，部分上市公司对“野蛮人”望而生畏，不得不出台措施应对。一些“野蛮人”表态称，并不试图获取公司的控制权。

声明无意夺取实际控制权的险资国华人寿，四度举牌天宸股份，目前已稳居第二大股东位置。尽管阳光保险一再表示不谋求控股地位，仍“逼停”伊利股份，后者停牌至今。

从“野蛮人”举牌的上市公司来看，除股权分散外，大多具备低估值、高股息率、市值较大的特征，并且多数没有实际控制人。例如，阳光保险举牌伊利股份，新华联控股举牌北京银行，被相中的上市公司均无实际控制人。

“股东之间的股权争斗是我们最不愿看到的，不仅我们工作上需要沟通的事情会大大增多，而且对公司整体发展很不利。”刘琦说，公司股东有时因为股权纠纷而对簿公堂，董事会办公室就要忙于准备和传达各种材料，特别是信息披露需要

小心谨慎，现在大家都希望公司股权结构能尽快稳定。

并购题材受热捧

部分无实际控制人的上市公司存在被并购的预期，因而成为二级市场资金热捧的对象。以万科A为例，公司2015年底遭遇举牌以来，其股价几乎翻倍。

数据显示，下半年以来，A股共有25家上市公司被举牌，包括西安旅游、新筑股份、恒顺众昇、康跃科技、三峡水利、*ST山水、ST慧球等。对于未来12个月内是否继续增持，有的举牌方给出肯定回答，有的表示不排除，也有的表示不会继续增持。

上海一投行人士告诉中国证券报记者，(下转A02版)

搭重组“快车” 国资投资运营公司组建提速

□本报记者 刘丽靓

国有资本投资运营公司正在加速“破局”。作为本轮深化国企改革的亮点之一，改建、组建国有资本投资运营公司是实现从“管资产”到“管资本”转变的重要举措。目前国投公司、中交集团等试点央企正在明确改革路径，北京、江苏等省市正在积极部署改革试点。中国企研院执行院长李锦表示，随着国企重组的提速，投资运营公司的组建将进一步加速，试点企业改革也将步入落地期。

央企改革试点加快推进

国投公司作为国有资本投资公司试点，按照国有资本投资运营服务服从国家战略目标的要求，积极参与“一带一路”、“京津冀一体化”、“长江经济带”、“中国制造2025”等国家战略。公司坚持“有进有退、有所为有所不为”，

优化存量，同时开发增量，培育新动能，将股权投资基金作为进入前瞻性战略性新兴产业的有效途径和实现混合所有制的重要方法，先后组建5个基金管理公司，推行专业化投资管理。

中交集团正在系统研究制定国有资本投资公司试点方案。公司将在保持核心业务优势同时，打造若干个世界领先的专业子集团，完成向投资控股集团的转型升级，实现“全面建设世界一流企业”的发展目标。

武钢集团将先行先试，改革攻坚，着力推进“四个转变”：一是从发散到聚焦。面向朝阳和新兴产业，聚焦发展“长板”业务，将现有九大产业整合为五大产业。二是从配套内部钢铁主业到眼睛向外多元发展，提升独立盈利能力。三是从产品竞争到平台竞争，推动互联网、物联网、大数据、云计算、移动互联网等先进信息技术与传统制造业深度融合。四是

是从自我积累滚动发展向建立企业生态圈协同发展。创新商业模式，打造企业与宏观经济、区域经济、上下游用户协同共赢发展的生态圈。同时，将加快管控体制改革，下放集团总部管理权限，最大限度调动各经营主体积极性，激励各经营单元努力创效。

中船集团着眼于处置存量资产和新产业投资，探索在集团内部试点组建国有资本投资运营平台，对成员单位及其所属企业进行分类，将部分企业或资产注入相关平台，并授权平台公司开展投融资、产业培育、资本整合，推动产业集群和转型升级，优化国有资本布局结构，实现投资收益，为国家改组组建国有资本投资运营公司积累经验。

李锦指出，下半年以来，国有资本投资运营公司的动作引人注目，目前正沿两路径加速推进，一是以国新、国投、诚通三家公司作为平台，在国资委的指导下

相继成立国有资本风险投资基金、国源煤炭资产管理有限公司、国有企业结构调整基金，通过市场化方式进行资本运作。二是以宝钢、五矿、中粮等为代表的大型央企通过结构调整重组，进一步改组为国资投资公司。

地方积极部署

地方国资正在积极部署国有资本投资运营公司改革。

江苏省政府19日举行国有企业改革新闻发布会。江苏省国资委相关负责人表示，改建、组建省级国有资本投资、运营公司的相关工作正在研究推进之中，常州、镇江、徐州、宿迁等已开展试点工作。

北京市政府常务会议18日审议通过的《关于改革和完善本市国有资产管理体系的实施方案》提出，北京将试点改组国有资本投资运营公司，(下转A02版)

CFP图片 制图/苏振



前三季度经济增长稳中提质

专家建议保持经济内外均衡和金融稳定

在提升。三季度的积极变化更多的是在8月和9月，部分指标明显好转。

民生银行首席研究员温彬表示，扩大内需成为稳增长的关键。从需求端看，扩大内需成为稳增长的关键；从供给端看，企业盈利状况逐步改善。展望四季度，应保持积极财政和稳健货币的政策组合，保持宏观经济内外均衡和金融稳定。

长明显加快。

就业好于预期，前三季度城镇新增就业1067万人，提前一个季度完成全年预期目标。9月31个大城市的城镇调查失业率低于5%，自2013年6月以来首次低于5%。徐洪才认为，全年完成城镇新增就业岗位1200万人应无大问题。

交通银行首席经济学家连平表示，当前经济运行仍面临多方面不确定性。去产能进程加快可能带来经济下行压力，导致市场需求走弱，但有利于经济结构调整和转型。微观企业生存状况不佳，缺乏有效的投资机会，经济增长基础和动力较弱。当前处于全面深化改革的关键期，消除体制机制障碍、提升资源配置效率的改革措施能否顺利推进，是左右未来经济可持续

增长的重要因素。

投资企稳 消费稳健

从拉动经济增长的“三驾马车”看，投资企稳，消费稳健，出口稍弱。1—9月，全国固定资产投资（不含农户）426906亿元，同比名义增长8.2%，比1—8月加快0.1个百分点。7月、8月和9月分别增长3.9%、8.2%和9.0%，增速连续两个月加快。

温彬表示，从投资结构看，1—9月，房地产业和制造业投资同比增速回升至5.8%和3.1%；基础设施建设投资同比增长17.9%，增速虽略有回落，但仍是增长最快的领域。一个积极信号是民间投资增速下滑的态势得到控制，1—9月同比增长2.5%，开始回升。(下转A02版)

□本报记者 彭扬

国家统计局19日公布，前三季度国内生产总值(GDP)同比增长6.7%。专家认为，经济保持平稳运行。从需求端看，扩大内需成为稳增长的关键；从供给端看，企业盈利状况逐步改善。展望四季度，应保持积极财政和稳健货币的政策组合，保持宏观经济内外均衡和金融稳定。

经济出现积极变化

一、二、三季度GDP同比增速均为6.7%。国家统计局新闻发言人盛来运表示，前三季度国民经济运行总体平稳，稳中有进，稳中提质，好于预期。经济增长内在结构发生了积极变化，运行质量、效益

和效率都有所提高。工业的用电量、发电量、货运量等指标增

长，工业生产形势明显。进入三季度后，工业的用电量、发电量、货运量等指标增

A叠 / 新闻 48版
B叠 / 信息披露 68版
本期 116 版 总第 6743 期
2016 年 10 月 20 日 星期四

中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbbs jniulicai
 金牛理财网微博
http://t.qq.com/jinuicai

A09 衍生品/期货

“小弟”品种闪耀大宗商品翻身秀

今年以来，原油、黄金等大宗商品龙头并非价格领跑者，一些原本并不起眼的商品“小弟”表现更为抢眼。白银走势强于黄金、锌涨幅远超其他主要基本金属，焦煤焦炭表现优于螺纹铁矿。分析人士认为，在市场风云变幻之际，白银、锌、焦煤焦炭等商品都有上涨的独门绝技。

江苏天目湖(集团)有限公司 2016年公开发行 公司债券

发行人 江苏天目湖(集团)有限公司

主承销商、簿记管理人、债券受托管理人

东海证券

光唇喜乐 8折加油 30升送6升 还可领288元加油红包

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地区邮局均可订阅北京 上海 广州 武汉 海口 深圳 沈阳 杭州
南京 长春 福州 长沙 天津 深圳 深圳 杭州
郑州 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄

哈尔滨 太原 无锡 同时订阅

地址:北京市宣武门外大街9号 9号
邮编:100031 电子邮件:zcb@zcb.com.cn
发行部:63070324 传真:63070327本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycqj@xinhuanet.cn主任编辑:李晓慧 编读部主任:李晓慧
责任编辑:李晓慧 编读部主任:李晓慧

国际金融报:吴 帆 陈 勇