

# 国企混改加速 资本市场料成主战场

## 发改委住建部开展商品房销售价格行为检查

□本报记者 彭扬

国家发展改革委、住房城乡建设部日前联合发出通知,部署从2017年10月30日至11月30日在全国范围内开展商品房销售价格行为联合检查,检查对象为房地产开发企业和房地产中介机构,对房地产开发企业在售楼盘和房地产中介机构门店商品房销售价格行为进行检查。

通知明确,将重点查处以下行为:销售商品房未明码标价、未在交易场所醒目位置明码标价;未按规定实行“一套一标”;标示信息不全,没有按照规定内容明码标价;未标明房源销售状态,已售房源所标示价格不是实际成交价;商品房交易及产权转移等代收办的收费未标明由消费者自愿选择;通过虚假价格承诺、虚假价格促销等手段,诱骗消费者进行交易;以捆绑或者附加条件等限定方式,强制提供商品或服务并捆绑收费;捂盘惜售,炒卖房号,操纵市场价格;为交易当事人规避房屋交易税费等非法目的,就同一房屋签订不同交易价款的合同提供便利;其他违反《商品房销售明码标价规定》《商品房销售管理办法》《房地产经纪管理办法》的行为。

## 三季度余额宝增速放缓

□本报实习记者 林荣华

10月25日晚,天弘基金披露余额宝三季度报告。数据显示,余额宝三季度末规模为15595.95亿元,环比增速8.9%,相较于二季度25%的增速、一季度41%的增速,季度增速大幅放缓。

业内人士指出,余额宝曾在今年5月27日和8月11日两次下调个人用户最高限额,从100万元降至25万元,再降至目前的10万元。两次额度调整对余额宝规模增速起到了明显的调控作用。

展望后市,余额宝基金经理王登峰认为,货币政策中性稳健立场未变,资金利率中枢尚不会出现大幅下行,紧平衡态势仍将持续。财政投放、年末等因素也将对资金面形成冲击,但由于央行通过公开市场操作等手段对资金面进行精准调节,资金面的波动性将有所下降。

先锋现金货币基金经理认为,监管的阶段引导技术性特征明显且实用,形成流动性管理的“都江堰”。虽然公开市场操作经常进行等量对冲不形成宽松预期,但随着银行业务类型和负债结构的逐步调整,流动性在中性操作的过程中自身远景改善,观望机构转成配置需求只是时间问题,年内仍有获取较高收益的短期资产和以不错收益融出资金的机会。

## 安徽房地产开发投资增长加快

□新华社电

安徽省统计局最新发布的数据显示,今年前三季度,安徽省房地产开发投资增长加快,而商品房市场销售继续回落,房地产开发企业资金到位形势向好。

在房地产开发投资方面,统计显示,1-9月,安徽省房地产开发投资4085.4亿元,增长20.9%,比1-8月提高3.1个百分点。其中,住宅投资2927.5亿元,增长32.6%,比1-8月提高5.4个百分点。

1-9月,安徽省商品房销售面积6398.6万平方米,增长6.5%,比1-8月低3.3个百分点。商品房销售额4065.3亿元,增长13.9%,比1-8月低3.8个百分点。9月末,商品房待售面积2225万平方米,比8月末减少75.7万平方米。其中,住宅待售面积减少53.1万平方米。

与此同时,新开工面积增长较快。1-9月,安徽省房地产开发施工面积36357.5万平方米,增长8.6%,比1-8月提高1.7个百分点。其中,新开工面积8536万平方米,增长34.5%,比1-8月提高7个百分点。

此外,房地产开发企业资金到位形势向好。1-9月,房地产开发企业到位资金5598.3亿元,增长26.3%,比1-8月提高2.6个百分点。

10月11日,洛阳市政府印发《关于市属国有企业发展混合所有制经济的实施意见》,要根据不同企业的功能定位,合理设定国有股权比例。其中,商业一类国有企业中,国有资本可以绝对控股、相对控股或参股;要加大改制上市力度,着力推进整体上市。意见明确提出,将推进39家商业一类国有企业的上市工作。

山东省在近期出台的《关于加快推进国有企业改革的十条意见》中提出,要建立支持资产证券化的工作机制,省属国企资产证券化率提高到60%以上。

## 军工混改主题受关注

华创策略分析师徐驰认为,从十九大报告来看,国企改革总基调及内涵再度深化,基本重心落在“国有资本”,预计未来以资本市场,特别是现有上市公司为资本运作平台,加速集团优质资产证券化将是顺势而为。同时,加速引入优质战略投资者,国资委的管理模式向着“基金化”转变进一步加速,或将成一种标准“范式”。

平安证券认为,随着改革大范围铺开,十九大更是明确未来5年改革的重要窗口,因此未来混改预期将逐渐升温。2017年,从央企到地方国企的混合所有制改革全面推进,随着第三批混改名单即将公布,混改主题仍将为市场所关注。

另有市场人士指出,混改已经具备全面展开的条件,国企降杠杆将成为混改全面加速的重要推动因素,大混改时代开启,首推资产证券化率低、市场空间大的军工混改。2018年将是军工混改业绩“井喷之年”,是贯穿未来的主题投资机会。

和激励制度完成公司管理制度创新变革,提升公司效率;三是业务发展红利,公司依靠战略合作伙伴对市场开拓渠道和业务创新能力的提升,有助于加速市场发展,获得更多用户和业务量。联通9月用户增长显著加快,显示出公司的混改红利已经开始逐步兑现,未来公司业绩有望加速好转。同时,混改落地后,公司在创新业务上有望进一步与战略投资者进行合作。

## 地方国企混改快马加鞭

“十一”以来,深圳、山东等多地出台有关进一步推动国企改革的指导文件,混改、资产证券化已成重点内容之一。

近日,深圳市属国资系统混合所有制改革工作方案制定,2018年将全面推进系统混改工作,2019年基本完成商业类企业的混合所有制改革,做到应改尽改、能混尽混。

目前,深圳市属国资控股上市公司23家,并已建立后备库,加快后备企业的上市培育。下一步,深圳市属国资将充分利用多层次资本市场和上市公司平台,通过优质资源向上市公司集中等手段,持续推进资源资产化、资产资本化、资本证券化,促进国有资本保值增值。动态优化上市后备企业项目库,加快中新赛克等优势企业上市进程,加大一批企业的上市培育和扶持。支持产业集团以上市公司为平台,采取资产注入、业务整合等多种方式,实现整体上市或主要资产上市。力争至2020年,每家主业清晰的产业集团原则上控股1家上市公司,打造上市公司的“深圳国资系”。资产证券化率由50%提升到60%以上,其中商业类国有企业资产证券化率将达到80%以上。

# 稳健投资 “国家队” 青睐优质蓝筹

□本报记者 徐昭 实习记者 林婷婷

随着沪深两市上市公司三季报的陆续披露,以社保基金、证券公司、中央汇金等为代表的“国家队”机构投资者持股情况也渐渐显露。Wind数据显示,截至10月25日,已有760家上市公司披露了2017年三季报,其中585家公司(未剔除重复持股公司)前十大流通股股东出现前述“国家队”的身影。

分析人士预计,四季度机构投资者会价值投资当道,选板块、重仓股成为关键,权益类资产的首选可能将变为有较高分红的优质蓝筹股。

## 社保基金换股活跃度高

Wind数据显示,截至10月25日,社保基金共位列190家上市公司前十大流通股股东。其中,持有海澜之家、大秦铁路、西山煤电3家公司股票数量最多。与今年中报相比,社保基金三季度末新进个股42只,不同程度减持58只股票,还有39只个股持仓数量不变。新进方面,持股数量超过2000万股的共有6只,分别为海能达、通威股份、立讯精密、祁连山、首航节能、光线传媒。其中,持股数量最多的为海能达,共4544.3万股,占流通股比例为4.34%。

从社保基金的参与情况看,目前56家公司有两家以上社保基金组合出现在其前十大流通股股东名单中,联化科技参与组合家数最多,共5家;西山煤电、巨星科技、北新建材、国药股份次

之,参与机构家数均为4家。

天风证券分析师陆韵婷表示,社保换股的活跃度较高,三季度增持比例最高的个股为祁连山、涪陵榨菜、海能达、山东海化和创新股份,减持较多的是省广股份、承德露露和安纳达。从板块来看,社保基金对建材有所青睐,增持比例达到1%以上的20只个股中,有4家是建材板块。

分析人士指出,三季度以来,北新建材、万华化学等社保基金重仓股票计上涨30%以上;黑牛食品、三棵树等个股涨幅均在10%以上。业绩方面,社保基金持有的股票中,厦门钨业今年前三季度净利润5.88亿元,同比增长283.85%;中材科技前三季度实现净利润5.99亿元,同比增长77.16%。

## 证金汇金均衡布局

截至10月25日,证金公司、中央汇金分别出现在65家、330家已披露三季报的上市公司前十大流通股股东名单中。值得注意的是,证金公司与中央汇金持有股票数量最多的均为中信银行,分别持有91072.86万股和127283.83万股。

具体来看,证金公司共增持9只股票,减持15只,数量不变的40只,新进1只股票。其中,安信信托在三季度受到证金公司大笔增持5268.36万股,是增持最多的股票,占流通股比例从二季度的4.22%上升到三季度末的6.33%。从行业看,证金公司依旧偏爱金融行业,持股数量排名前五的公司中有三家是金融股。

中央汇金方面,三季度新进3只股票,为露笑科技、圣阳股份、益盛药业,分别持有1014.36万股、126.14万股和120.1万股,占流通股比例分别为1.45%、0.44%和0.57%。减持2只股票,分别为长春高新和广东鸿图,无增持股票。

业内人士指出,“国家队”新进加仓股中,业绩增长不错的安信信托、露笑科技等多家公司,10月来股价表现明显好于三季度。此外,证金公司、中央汇金持有的多只资源股或制造业股大涨。其中,中央汇金三季度持有的江特电机当季涨幅高达66.63%,神火股份也大涨55.97%,兴发集团、方大特钢三季度涨幅也超过50%。厦门钨业、万华化学、横店东磁涨幅均高于40%。

陆韵婷表示,证金公司和中央汇金在板块选择上还是比较均衡的,证金增持的个股分别来自于非银、基础化工、医药、电子、汽车和公用事业。证金进入前十大大股东家数最多的板块是房地产,包括新华联、阳光城等6家公司。汇金三季度新进入的3家公司有2家为电力设备。

## 价值投资加码

山西证券分析师刘丽认为,今年以来,上证指数上涨9.17%,创业板指数下跌3.08%,食品饮料、家电、电子元器件等板块涨幅居前,纺织服装、传媒、计算机跌幅居前。四季度,预计机构投资者会价值投资当道,选板块、重仓股成为关键。

川财证券分析师杨欧雯表示,作为对市场

# 券商建议重视新兴产业投资布局

“虚向实”引导金融行业大发展,国企改革亮点频现;众多企业资产负债表逐渐修复,周期股、价值股更受到投资者青睐;科技制造、人工智能、互联网大数据等领域有望成为新时代的经济创新引擎,上述发展将深刻地影响中国资本市场。

中国社会科学院财经战略研究院副院长夏杰长表示,中国经济正在迈向“全新历史坐标”,要把握“全新历史坐标”背景下的中国产业成长和投资机会,从“讲故事”“吹泡沫”到发现投资价值、挖掘投资价值。

具体来看,夏杰长认为可能的投资机会存在

于以下领域:现代农业(休闲农业、高端特色农业),特别关注乡村振兴战略;智能制造与新能源产业;基于供给侧结构性改革的周期性行业;受益于“一带一路”的相关行业;大消费类产业;部分现代服务业、大健康产业等;制造业和生产性服务业融合发展衍生出来的新兴产业;解决“人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”可能引致的投资机遇等。

“从宏观层面看比较乐观,经济韧性仍存,无大幅回落风险,资金‘脱虚向实’,中国经济新时代引擎加速。”川财证券研究所所长陈雳

□本报记者 徐昭

多位专家25日在“脱虚向实 精选价值”2017年川财证券主题精选策略会上表示,从宏观层面来看,经济韧性仍存,无大幅回落风险。同时,供给侧结构性改革和环保政策不断深化,产业升级势在必行,科技制造、人工智能、互联网大数据等领域有望成为新时代的经济创新引擎。

“2017年是鼎新变革、砥砺创新的一年。”川财证券总裁孟建军指出,供给侧结构性改革和环保政策不断深化,产业升级势在必行;“脱

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者, 客观公正、敢于担当, 敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场 每一次脉动, 每一个起伏

中国证券报——“可信赖的投资顾问”

中证证券报微信 中证公告微信 中国证券报新闻微博