热点聚焦

国企改革热度升温 概念股出现大涨

地方国企改革首推上海

沿科创中心、自贸区和迪士尼三条线挖掘投资机会

近日，随着市场渐趋稳定，国企改革热度持续升温，近期国企改革的热度进一步从上自下，从央企蔓延到地方。上海、深圳、重庆等多地国企改革概念股出现大涨。

有媒体透露，国企改革顶层设计方案已经进入正式出台前的倒计时，目前国务院已经正式通过，有望在近期推出。而近期央企上市公司频频停牌也印证了国企改革正在加速。

8月8日，中国海运集团总公司旗下中海集运、中海发展、中海科技，以及中国远洋、中远航运同时宣布，“正在拟筹划涉及公司的重大事项，由于存在重大不确定性，因此停牌。”有消息称，这一举动是继南北车、中电投与国核技合并后又一项央企整合的大动作。紧接着，8月12日，中航工业集团旗下中航电子、中航机电、中航飞机也宣布因筹划重大事项停牌。值得注意的是，今年8月以来，上市央企已有十几家停牌。

华泰证券认为，上海国资作为全国第二大国资系统（国务院国资委之后），国企改革动作始终走在全国前列，一方面是高层要求上海走在改革前列，今年3月的两会上，习近平主席对上海工作“四个继续走在前列”的要求：希望上海在以开放促改革方面继续走在前列；在创新驱动发展方面继续走在前列；在创新社会治理方面继续走在前列；在从严管党治党方面继续走在前列。另一方面是深、京、苏、浙等创新能力较强的区域的竞争压力下，上海自身寻求改革转型的动力十分足。

2013年以来地方国企改革推进较快，在近期国家层面的国企改革进程加快的背景下，地方国企改革推进大概率将进一步加快，特别是上海、广东等改革重组思路已经理顺的先锋省份，投资机会值得积极关注。地方国企改革首推上海。

华泰证券指出，上海国企改革投资机会挖掘沿科创中心、自贸区和迪士尼三条线：

一、上海国资国企改革投资机会的首要主线是科创中心产业链。建设具有全球影响力的科技创新中心是未来一个阶段上海最重要的发展战略之一。上海建设科创中心的重大战略项目和重大基础工程包括：重点推进民用航空发动机与燃气轮机、大飞机、北斗导航、高端处理器芯片、集成电路制造及配套装备材料、先进传感器及物联网、智能电网、智能汽车和新能源汽车、新型显示、智能制造与机器人、深远海洋工程装备、原创新药与高端医疗装备、精准医疗、大数据及云计算等一批重大产业创新战略项目建设。把握世界科技进步大方向，积极推进脑科学与人工智能、干细胞与组织功能修复、国际人类表型组、材料基因组、新一代核能、量子通信、拟态安全、深海科学等一批重大科技基础前沿布局。

产业链相关国企上市公司包括：张江高科、第一医药、上海医药、科华生物、华域汽车、华虹计通、上海电气、上海机电、仪电电子、自仪股份等。

二、自贸区板块的上海国企：主要标的包括外高桥、浦东金桥、浦东建设、锦江投资、长江投资、东方明珠、金山开发、上港集团、申达股份、张江高科、陆家嘴等。

三、受益于迪士尼建设和开园的上海国企：受益于迪士尼主题的上海国企包括受益于迪士尼相关设施建设的上海建工、浦东建设、浦东金桥、外高桥等和受益于迪士尼开园的新世界、百联股份、锦江股份、强生控股、亚通股份、申通地铁等。 东方

一家之言

A股反弹高度取决于什么？

要看新增流动性的涌入预期

“稳”是最近一段时期A股走势的真实写照。实际上，经历7月份多方的全力救助之后，A股市场也逐渐从底部走了出来，市场的投资信心也得到了一定程度的提振。时至今日，A股市场已经自调整以来的最低点反弹超过了20%的空间。

然而，对于未来的A股走向，市场却没有表现出以往的乐观态度。或许，与以往的行情相比，未来A股市场要想再度复制之前单边大幅上涨行情的概率却相对较低。究其原因，还是在于杠杆资金对市场的撬动影响在逐步降低，而未来市场的新增流动性涌入预期也将会大打折扣。

事实上，回顾过去近一年的牛市行情，实则是建立在高杠杆工具逐步激活的市场环境之下。或许，我们可以认为，这就是一场杠杆牛市。

显然，对于杠杆牛市而言，基本离不开“成也杠杆，败也杠杆”的定律。换一种角度思考，一旦杠杆对市场的撬动影响持续减退，则意味着股市的上涨动力将会大打折扣。

其实，在最近几个月的时间内，A股市场实则已进入了加快去杠杆化的进程。其中，亦有不完全的数据统计，在今年6月股市大跌之前，A股市场的场外配资以及场内融资的总规模已经高达4万亿以上，而备受市场高度关注的券商两融，其最大规模也一度逼近2.3万亿的关口。

但是，经历了这一轮加快去杠杆化的敏感期后，实则也大大降低了杠杆资金对市场的撬动影响。

其中，以券商两融为例，在股市大幅下跌之前，其最大规模高达近2.3万亿的水平。然而，时隔一个月的时间，其规模却迅速缩减至最低近1.29万亿的水平。换言之，在短短一个月的时间内，两融余额的降幅就高达近1万亿！

如今，虽然市场的做多热情略有回暖，但两融余额的增速依然显得相对缓慢。截至8月11日收盘，券商两融余额规模也仅有1.35万亿的水平。

至于场外配资，其受到的冲击却更为显著。显然，通过近期对场外配资的加速清理行动，实则也给开展配资业务的民间配资渠道以及部分P2P平台，构成了本质性的冲击影响。

但是，换一种角度思考，随着场外配资业务的规范性发展，未来将会加快倒逼民间配资渠道的转型步伐。同时，也将会加快让这些P2P平台回归至原有的核心业务之中。由此一来，在市场加快去杠杆化的大背景下，实则也逐步给市场创造出规范、健康的良好环境。

或许，去杠杆化仍然是未来一段时期的主要任务。而此举的深入推进，实则也为未来的A股创造出更有利的市场环境。但不可否认的是，在A股市场加快去杠杆化的大背景下，或将在一定程度上影响到市场新增流动性的涌入预期，进而影响到市场投资信心的迅速回暖。

笔者认为，对于未来的A股行情，实则还得要看新增流动性的涌入预期。换言之，对于一个以资金推动为主导的市场而言，资金才是推高市场指数的根本动力。

时下，虽然A股行情已有逐步企稳的迹象，但是其反弹根基仍未牢固。由此可见，在杠杆资金撬动市场的影响力逐步趋弱，结合市场缺乏新增流动性涌入的预期，实则也制约了未来A股市场的反弹高度。 郭施亮

拍卖公告

受人民法院委托，我公司将于2015年8月31日上午10:30对以下标的进行公开拍卖，公告如下：

一、拍卖标的：位于合肥市肥东县龙塘镇新安村合马路北侧一宗工业用地及5幢地上建筑物，房屋总建筑面积约6826.34平方米，土地总面积约12260.2平方米，参考价：1015.96万元。（该标的为中止恢复拍卖）

二、拍卖地点：合肥市庐江路60号三楼（合肥市徽州大道与庐江路交口东北角）

三、展示、咨询及登记时间：自公告之日起至2015年8月28日止。

四、注意事项：凡有意竞买者应于公告期限内缴纳标的竞买保证金150万元至（开户行：建行合肥市芜湖路支行、户名：安徽省经纬拍卖有限公司、账号：34001474708050020207，）并凭有效证件原件及复印件前往本公司办理登记手续。

联系方式：0551—62613863 18655111077 陈经理

安徽省经纬拍卖有限公司
2015年8月15日

投资论坛

再融资重启不能还走“圈钱”老路

应该说再融资的重启是一种必然，毕竟救市是短期行为，在股市逐步走向常态的情况下，再融资的重启是不可避免的。只不过对于目前的股市来说，再融资的重启未免显得有些匆忙。毕竟对于当下的市场来说，虽然救市取得了初步成功，股票的流动性危机得以化解，但投资者的信心并没有有效恢复，投资者对国家队救市还存在一定的依赖感。有关再融资重启的消息一度给市场带来冲击，也表明了目前投资者信心的脆弱。

正是基于股市的现状，所以对于再融资的重启，市场还是存在一定的担忧。这种担忧主要表现在三个方面。

一是担心再融资重启会对投资者脆弱的信心构成冲击。虽然最近两天，由于大盘处于反弹周期，再融资的正式重启并未给市场带来不利的影响，但人们担心的是，一旦大盘回调之时，再融资重启的利空消息会否被放大，这还有待于市场来检验。所以从短期来说，投资者对于再融资重启对股市的影响还须保持一份慎重。

二是担心再融资的重启会带来IPO的重启。对于投资者来说，这份担心并非多余。毕竟IPO同样是股市融资功能的重要组成部分。从一定意义上来讲，再融资重启有为IPO重启探路的意思。管理层重启再融资，有对当前市场认同的意思。这不只是对股指所处位置的认同，更是对股市运行整体状况的认同。如果再融资重启能够得到市场的认同，那么，IPO重启就有可能接踵而至。这在很大程度上也意味着国家队救市将画上句号。在投资者信心并未完全恢复的情况下，投资者难免会对此表示担心。

三是担心再融资的重启会继续走在圈钱的老路上。对于股市的发展来说，这一点无疑是最重要的。因为目前的再融资重启丝毫没有对之前再融资制度所暴露出来的问题加以改善。而目前再融资制度所存在的问题是非常明显的。

比如，没有与上市公司的业绩挂钩，哪怕是业绩不良甚至是亏损的企业，都可以进行再融资，再融资制度没有起到优胜劣汰的效果。又如，没有与上市公司的分红挂钩，哪怕是多年不回报投资者的铁公鸡，一样都可以再融资。再如，再融资的额度没有限制，上市公司想融资多少钱就融资多少钱，股市成了上市公司的提款机。此外，再融资投资项目缺少责任制，不仅投资项目的要价高得离谱，而且投资项目业绩不达标，甚至业绩变脸的事情时有发生，有的甚至把大股东的废弃资产都高价收购回来了。再融资的资金被大量浪费，但无人为此承担责任。而这样一些问题都没有得到解决，因此，再融资的重启难免令人担忧。

而为了减少投资者对再融资重启的种种担忧，在目前再融资重启成为现实的情况下，希望管理层一方面能够控制好再融资的节奏与规模，尽量减少再融资对市场带来的冲击。另一方面是尽快对再融资制度加以完善，解决目前再融资制度存在的问题，使再融资制度成为一部能够保护投资者利益、提振投资者信心的股市制度。 皮海洲

南方中证500ETF一个月大涨40%

本周一，沪深两市强势走高，上证综指大涨4.92%，重新站上3900点。在这次大反弹中，南方中证500ETF家族再度显露出不俗表现，盘中全线收红，其中南方500ETF、500原料ETF、500信息ETF、500工业ETF、500医药ETF基金均跑赢大盘，涨幅全部超过5%。事实上，自7月9日市场反弹以来，南方中证500ETF家族成为这波反弹行情的急先锋。作为业内首只跟踪中证500一级行业指数的南方500医药ETF，该基金自成立以来业绩一直稳居行业同类产品前列。据银河证券数据统计，截至8月7日，南方中证500医药ETF基金年初以来净值增长率为63.10%，位列177只同类产品的第3位，其成立以来的平均年化收益率达到71.63%，在同类产品中高踞第二位。