

# 牛市,正在等什么风来

## 改革背景下的中国股市前行之路

本报见习记者 刘相华

### 2014上半年十大牛股(股价截至6月30日)

代码	名称	类型	股价(元)	涨幅(%)	行业
000693	华泽钴镍	深圳主板	23.68	294.90	有色金属
002190	成飞集成	中小板	59.00	289.94	交运设备
002602	世纪华通	中小板	24.68	238.08	汽车
002195	海隆软件	中小板	47.85	203.56	计算机
002354	科冕木业	中小板	44.00	179.09	家具行业
002143	高金食品	中小板	18.51	176.68	农林牧渔
300134	大富科技	创业板	37.20	174.54	通信
600234	山水文化	上海主板	15.01	160.14	综合
002280	新世纪	中小板	31.52	152.47	计算机
300065	海兰信	创业板	16.94	139.42	计算机

牛市到来的必然理由:

#### 国企改革

2014年上半年收官,上证综指再度以3.2%的跌幅全球垫底。

被市场公认的政策底2000点上,似乎成为A股难以抽身的沼泽地。

每年7月,正是各家机构密集召开中期策略会的时候。中国经济新常态下的转型升级蕴藏哪些机会?众多机构认为,制度改革和创新是A股逆转长期熊市的关键。

“未来很长一段时间内,股市爆发性增长是不可能的,但转型显然已经成为推动变革的主要力量。”胡伟东说,在减速过弯,以质量换速度的前提下,逐渐换装的三架马车的“发动机”,将是一个中长期可持续的向上趋势。

万家品质生活拟任基金经理吴印也认为,改革是最大的红利,让市场在资源配置中起决定性作用,将提升经济的活力以及长期增长潜力,社会资源配置更加趋向合理。

在央企混合制改革中,中石化先行一步。

继今年2月宣布率先推出油品销售业务引入社会和民营资本实现混合经营后,近期中石化发布公告称,中石化销售公司重组后,拟通过增资扩股的方式引入社会和民资,在三季度前完成融资。

在即将出台的央企国企混合所有制试点方案中,中粮、华润、国开投、招商局、中国建筑等大型央企的名字赫然在列。

不只是央企加速改革,地方国企改革也应声而起。7月7日,继上海公布国企改革混合所有制改革意见,并给出3至5年的改革时间表后,当天,山东也出台了关于省属国企改革意见。两地同时出台政策,让国企改革进程提速。

曾为金证券首席经济学家的金岩石认为,混合所有制必然导向股份制经济,国有企业只有通过资本市场才能实现真正的混合所有制。目前的A股市场总市值仅23万多亿,可想而知,如果一个大盘市驱动股市的总市值翻番,就有机会让许多优质国有企业以资本市场为导向转型为现代企业。这也是大牛市呼之欲出的一个必然理由。

转型升级压力之下,企业分化加剧,这对优质企业而言是一个难得的并购机遇。以民营经济最为活跃的浙江为例,这一年,阿里并购华数、恒生以及文化中国等,海润影视借壳申科股份等,浙江企业的资本运作能力在同步提升。

数据显示,去年全年,浙江246家上市公司共发生并购重组200多起,涉及控股权变更的有103起,涉及资产价值228.76亿人民币和1.70亿美元。其中省内的共有51次,省外的共有48次,国际间的并购重组有4次。

牛股集中营:

#### 来自新兴产业的巨大活力

一个值得关注的现象是,上半年虽然A股涨幅再度全球垫底,但冷淡市中,仍不乏牛股。中小盘、次新股、重组概念是牛股集中营。

数据显示,今年上半年,沪深两市涨幅超过100%的个股达到51家。上半年文教休闲板块涨幅最大累计升61%,送潜力板块大涨近54%,次新股板块大涨48%,信息安全、在线教育、软件服务、充电桩、电信运营、重组概念、特斯拉、电商概念、安防服务等板块均是上半年的大热点,板块均累计涨超25%。同期沪指跌3.20%,深成指跌9.59%。

觉意表示,在中国经济转型关键期,投资者更应该关注新兴产业的发展,赚产业发展带来的收益的产品。在他看来,需求可以分为三类:过去的需求、现在的需求和未来的需求。“过去的需求”已经被满足,其所对应的产业可能已经很大,社会资源不会继续重点往这个方向去配置;“现在的需求”,则是正在被满足而还没有被完全满足的需求,其所对应的产业处在成长较快的阶段;“未来的需求”对应的产业可能还没有,或者刚刚冒出苗头。

他说,从投资角度来讲,最好的需求,不是现在也不是未来,而是离现在很近但又贴一点未来的边。离现在近,可以保证有一定的业绩;贴未来的边,则有空间,风险收益最佳。

“未来的新兴市场主要集中在新能源汽车、智能家居、网游、3D打印、移动互联网等行业。”觉意说,以电动汽车、燃料电池汽车为代表的新能源汽车,以其良好的环保特性成为国际汽车工业发展的潮流和热点,并成为国内上市公司结构调整、转型升级瞄准的新领域。

今年上半年,已有8家上市公司计划通过定增、配售等方式募资85.89亿元,加码动力电池产业链,其中既包括比亚迪等电池领域的龙头企业,也有此前从未涉足该领域的众和股份等。7月8日,由易事特、西部资源等9家企业及科研院所联合发起组建的“广东东莞新能源汽车产业技术联盟”正式成立。据不完全统计,截至目前,天津、上海、安徽、山东等多省市相继成立新能源汽车技术联盟。

吴印认为,近一年来,娱乐、新能源汽车以及军工等行业表现气势磅礴,局部市场活跃,大牛市已经很明显。个股涨幅巨大,充分反映了经济结构的变化,以及新兴行业的巨大活力。

今年上半年,沪深两市涨幅超过2倍的个股有四只,依次为华泽钴镍(294.90%)、成飞集成(289.93%)、世纪华通(238.08%)、海隆软件(203.56%);科冕木业、高金食品、大富科技、山水文化、新世纪、海兰信、新国都、万向钱潮、尤夫股份、廊坊发展、新南洋等33只个股也实现翻番。

资产重组是造就牛股的主要刺激因素。其中,2007年4月暂停上市,但今年1月完成重大资产重组并恢复上市的华泽钴镍涨幅近300%,高居今年上半年个股涨幅榜首,一跃成为头号牛股。而分居涨幅榜第二、三位的成飞集成和世纪华通同样也属重组股。成飞集成去年底停牌,到今年5月19日复牌,复牌后累计涨幅高达2.9倍。华泰柏瑞基金旗下华泰积极成长基金于去年三季度便大举进驻该股,到去年底持有91万股,从而一举捕获大牛股。世纪华通上半年累计上涨238.08%,稳居个股涨

幅榜第三位。海隆软件同样因资产重组上半年大涨2.04倍,排名A股第四。

统计显示,在上半年37只股价翻番个股中,共有17只为重组类个股,占比近45%。其中大部分公司的重组方向为传媒娱乐行业。

牛市的基础:

#### 场外交易市场活跃

短短两小时,600万股原始股被投资者抢购走了487万股。13日下午,发生在山东徒河黑猪股份有限公司股改及新三板上市说明会的一幕,正是扩容大潮下,新三板高速发展的精彩写照。

据不完全统计,当前新三板挂牌企业数量已经超过创业板,正式挂牌企业数量在700家左右,增长速度远超主板、中小板以及创业板。挂牌公司股票融资额稳步上升,今年一季度,挂牌公司股票融资同比显著增长。数据显示,2014年一季度,挂牌公司完成34次股票发行,融资金额为5.99亿元,同比大幅增长(去年一季度完成定向发行2次,募集金额为0.2亿元),平均每次融资1762万元。此外,尚有拟发行或已完成股票认购的金额合计10.83亿元。

“企业挂牌新三板,要的就是这么一个‘看得见的未来’。”作为新三板挂牌企业,广西天涌科技股份有限公司董事长梁华易撰文说,资本市场的“顶层设计”对新三板的设想,很可能就是要先让企业挂牌,以市场倒逼制度的不断完善。随着做市商交易制度出台,新三板交易活跃度也在提升,其作为资本市场的基本功能正在逐步实现。

而牛市的基础,正是不断有优质的超级成长性公司上市。“未来10年,一个层次丰富、容量更宽广、弹性更大的多层次资本市场,必将孕育出更多的投资机会。不仅对实体经济转型助推的作用将更加有效,而且造就一大批财富人群,规模比以往所加还要巨大。”一知名投资家在公开场合宣称。

据悉,我国多层次资本市场框架雏形初现,交易所市场比较成熟,主要服务公开发行业并上市的大中型企业;三板市场近两年发展也很快,主要服务非上市公众公司;四板市场尚处于市场定位摸索起步阶段,主要服务非上市非公众企业。

一位投资界资深人士对记者表示,区域股权市场是整个市场的基础,起到企业孵化、股份制改造和规范功能;三板市场是对广大中小企业的筛选和提升,同时给交易所市场提供优质企业,是整个市场的枢纽;交易所市场是整个市场的高端市场。

“像九鼎投资就可以通过挂牌实现股东退出”,这位资深投资人士说,在当前主板IPO渠道受限的情况下,大力发展新三板使得投资机构对所投资项目有了多元化退出思路。

其中转板就是不错的选择。像东土科技、博晖创新、紫光华宇、佳讯飞鸿、世纪瑞尔、北陆药业、久其软件、安控科技等公司都是通过直接IPO的方式转板至创业板或中小板。还有瑞翼信息和新冠亿碳等新三板公司,是通过被曲线收购的方式借道上市。

## CEO

### 一周财经言论

#### 中国人海外买房,优势是钱多人少 决策快

“中国人在海外投资房地产,优势是钱多人少,决策快,拍脑门快,所以美国人现在知道,这个楼卖给中国人,老板上去拍板就行,不需要看那么多东西。”



——万通控股董事长冯仑近日在“中国企业海外房地产投资高峰论坛”上,分享了自己一个“农村人”在纽约投资地产的感悟。

“从每年对家族企业的调查来看,情况并不乐观,有50%的企业面临着传承问题,超过一半企业面临着转型生存的问题。”

——原全国工商联副主席保育钧介绍,在部分家族企业传承过程中,许多老一代企业家由于不放心子辈,名义上退了,实际上还在干预,这种企业在家族企业中占了将近20%。

#### 创富荐书

##### 《疯传》

作者:  
乔纳·伯杰



我们知道,并非每一条信息都能快速抓住人们的眼球,在口耳相传中结出一张巨大的流行传播网。为什么有些内容和事物疯狂传播开来,而有些内容和事物仅仅昙花一现?为什么人们为了购买某款手机而排长队,为什么某个餐馆会成为多数人聚餐的首选,为什么某个段子或视频在微博上有过万次的转发,为什么某个电影会取得巨额票房……

这是我们每个人都曾经有过的好奇,也是专业营销人员苦心钻研的问题。宾夕法尼亚大学沃顿商学院的营销学教授乔纳·伯杰通过多年的调查和实验研究,在本书中以故事讲述的方式告诉你让所有类型的产品、思想、行为疯狂传播的科学方法。

“在调研过程当中发现很多企业处于僵尸状态,他们占了大量的信贷资源,实际上这一块在银行贷款上有的情况下体现的仍然是正常贷款,但是企业好像用了银行的糖做成了冰棍,还在不断地融化。”

——央行副行长刘士余指出,在落实调结构任务中,很重要的一个是盘活存量。

“过去,厂商把产品销售给顾客,拿到了钱,就希望用户最好不要再找自己;在这个用户体验的时代,厂商将产品递送到用户手里后,体验之旅才刚刚开始。”

——360公司董事长周鸿祎认为,没有互联网时,商家跟消费者间的关系是以信息不对称为基础的——通俗地讲,就是买的没有卖的精。有了互联网之后,游戏规则变了,消费者鼠标一点就可以比价,变得越来越有主动权和话语权。

本报记者 张嶝 整理