

聚焦国企混改

# 第四批国企混改试点骤增至160家 社保基金提前布局74只相关概念股

■本报记者 张颖 见习记者 徐一鸣

**编者按：**近日，第四批混改试点名单已经国务院国有企业改革领导小组审议通过，共有160家企业，资产总量超过2.5万亿元。从行业领域看，既有传统制造业领域的试点企业，也有互联网、软件及信息技术服务、新能源、新材料和节能环保等战略性新兴产业的试点企业。对此，分析人士认为，国企混改的领域将会受到市场资金的重点关注。今日本报分别从市场资金、业绩估值和机构持仓等方面对国企混改概念股进行梳理分析，以供投资者参考。

## 5只混改概念股连涨3天及以上

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，5月份以来，300只国企混改概念股中，中钢天源、五矿稀土、风神股份、航天通信、北大荒、北矿科技、中国长城、复旦复华、有研新材、盛和资源、南京熊猫、一拖股份、方正科技等13只概念股市场表现较为出色，期间累计涨幅超过10%。此外，包括安泰科技、东方中科、上海贝岭、中国软件、中航善达、五矿发展、东华科技、深科技、中色股份、祁连山等在内的22只概念股的期间累计涨幅在2%以上。

值得一提的是，五矿稀土、东华科

技、中钢天源、国睿科技、东方中科等5只概念股连续上涨天数分别为：5天、5天、4天、4天、3天，后市表现值得关注。

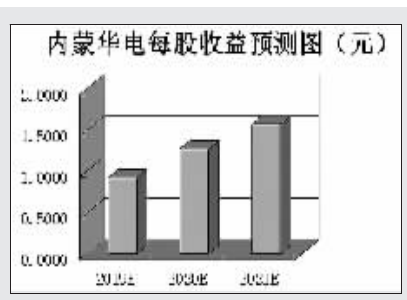
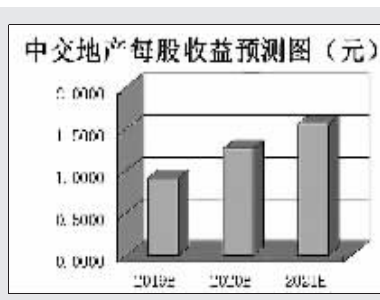
资金面上，中国长城（51156.72万元）、招商蛇口（16542.41万元）、宝钢股份（16409.89万元）等3只概念股月内累计大单资金净流入超过1.5亿元，东信和平、中航资本、北新建材、中油工程、中国银行、深科技、东方通信、一汽夏利、方正科技、有研新材、五矿稀土、信达地产、中国海诚、北矿科技、\*ST华源、太极股份、一拖股份、天奥电子、湘邮科技等19只概念股月内累计大单资金净流入在1000万元以上。

公司净利润有望实现同比翻番。其中，大庆华科预计，公司2019年1月份至6月份归属于上市公司股东的净利润为：700万元至1000万元。业绩变动原因：面对化工行业安全生产和环保管理日益严峻的形势，公司上半年将不断优化资源配置，持续开展降本增效，保持生产运行平稳。预计公司2019年半年度业绩与去年同期相比扭亏为盈。

分析人士表示，根据历史行情来看，扭亏预告的公布往往对公司的估值和股价带来正面刺激，可以关注扭亏类

公司的相关机会。记者梳理发现，除了大庆华科中报业绩有望扭亏为盈以外，同达创业、风神股份两家公司中报业绩预告类型也均为“扭亏”。

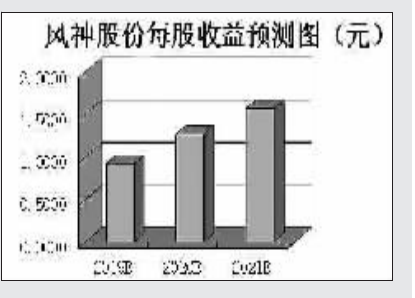
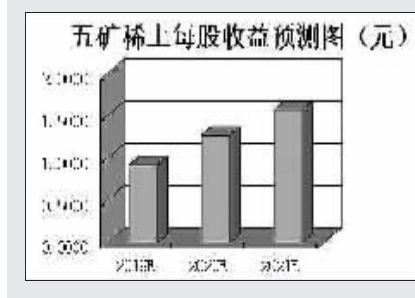
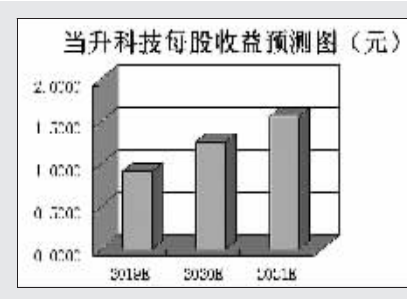
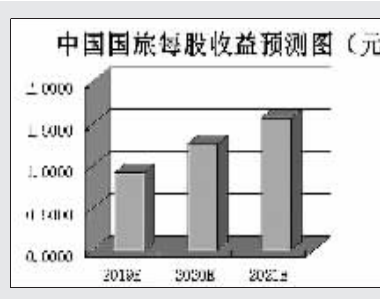
估值方面，上述300只概念股中，共有152只个股最新动态市盈率低于所属行业平均水平。其中，北大荒、隆平高科、中粮生化、中粮糖业、航天信息、深科技、大唐电信、沃佳股份、航天通信、四创电子、内蒙一机等11只个股最新估值显著低于所属行业平均水平，后市表现值得密切跟踪。



## 社保基金持有74只相关概念股

对于央企国企改革概念股的后市表现，近30日内，机构纷纷发表研报进行预判。统计数据显示，中国国旅、当升科技、中国人寿、中国中车、中青旅、中国电影、海康威视、天虹股份、宝钢股份等9只概念股受到机构联合推荐，机构给予“买入”或“增持”等看好评级家数均在15家及以上。此外，包括中国国航、内蒙一机、华能国际、中航光电、南方航空、国电南瑞、招商蛇口等在内的17只概念股也受到10家及以上机构看好。QFII和社保作为市场行情的“风向

标”，尤其在大盘指数出现回调的背景下，其持仓动向备受投资者关注。记者梳理数据发现，截至今年第一季度末，社保基金共持有74只国企改革概念股，其中，节能风电、中油工程、大秦铁路、葛洲坝等4只概念股被社保基金持有数量超过1亿股，分别为：44802.47万股、12208.58万股、11605.14万股、11560.98万股。此外，QFII共持有28只相关概念股，其中，中国建筑（19979.77万股）、宝钢股份（18884.40万股）两只概念股均被QFII持有超过1亿股。

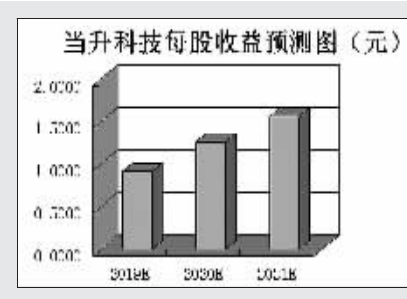
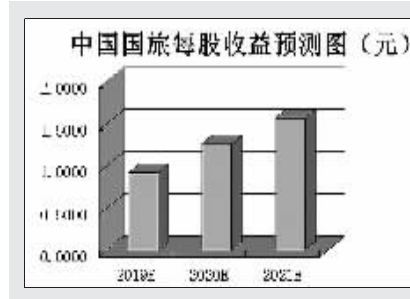


## 逾六成公司一季报净利同比增长

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，上述300家上市公司中，共有187家公司一季报净利润实现增长，占比为62.33%。报告期内，中交地产（3936.69%）、内蒙华电（3586.13%）、中信重光（1170.19%）、天山股份（1061.23%）、航天通信（1055.00%）等5家公司净利润实现同比增长10倍以上。此外，包括中航沈飞、宝钢包装、中船科技、同达创业、中远

海能、有研新材、安泰科技、国机通用、中国科传、上海贝岭、航天信息、中油工程、同方股份、林海股份、北化股份、中远海控等在内的50家公司今年第一季度净利润实现同比翻番。

记者进一步梳理还发现，已有23家上市公司率先发布了2019年中报预告，报告期内，大庆华科（325.70%）、东方中科（135.00%）、华润三九（102.06%）等3家



焦点话题

# 月内364家公司发布回购公告涉资逾400亿元 两主线掘金回购潜力股

■本报记者 乔川川

5月份以来，大盘继续震荡走低，累计跌幅达6.75%。市场走弱之际，上市公司迎来回购自家股票的良机。《证券日报》市场研究中心根据同花顺统计发现，月内共有364家公司发布452份实施回购的公告，合计已回购资金约407.72亿元。

对此，有市场人士表示，回购资本动作显现出公司对上市公司股价处于洼地的认可，将对其股票形成正面刺激，可积极关注回购相关股票的机会，并结合回购金额与回购价格两条主线进行深度挖掘。

进一步来看，招商蛇口（21.19亿元）、分众传媒（15.30亿元）、恒力股份（11.01亿元）、世纪华通（9.98亿元）、TCL集团（9.55亿元）、美的集团（8.56亿元）、浙江龙盛（6.81亿元）、远兴能源（6.62亿元）、华孚时尚（6.00亿元）和康恩贝（5.85亿元）等上市公司已回购金额

居前。而新希望、苏宁环球、苏宁易购、中航资本、步长制药、用友网络、诚志股份、东软集团、完美世界、巨人网络、东华能源、海澜之家、美克家居和中天科技等公司已回购金额也较为居前，均在4亿元以上。

5月7日，招商蛇口发布公告称，截至2019年4月30日，公司通过股份回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购公司股份97,444,548股，占公司总股本的1.23%；本次回购股份最高成交价为22.84元/股，最低为20.18元/股，已支付的总金额为2,119,319,576.23元（含印花税、佣金等交易费用）。

回购利好对招商蛇口股价形成正面作用，自5月7日以来，该股累计涨幅为4.56%，跑赢同期大盘（沪指期间下跌1.23%）。

上述已回购资金居前十的公司中，分众传媒、华孚时尚两家公司回购方案均已实施完成，其余公司回购方案仍在进行中。

从回购频率或进程来看，东睦股份月内发布实施回购公告达到4次，道道全、冠城大通、河钢股份、美年健康、世名科技、太龙药业和拓邦股份等公司月内发布实施回购公告也达到3次，彰显出上市公司在回购方面积极作为，利好相关上市公司股价。

值得一提的是，从实施回购方案公司股票的最新收盘价与回购最高价对比来看，百川能源（77.93%）、九芝堂（77.93%）、三花智控（60.52%）和分众传媒（56.52%）等4家公司股票最新收盘价与公司回购方案中的最高回购价之间均有50%以上的差额，显现出上市公司充分认可当前股价处于明显底部。而包括科达股份、长荣股份、京沪股份、得邦照明、中储股份、鹏辉能源、久其软件、新锦中宝、雪道龙、苏宁易购、搜于特、中国动力、步长制药、格力地产、劲拓股份、华孚时尚和兴业矿业等在内的20只个股最新收盘价与公司回购方案中的最高回购价之间也有30%以上的差额，后市表现也值得进一步关注。

## 已实施回购金额居前二十个股一览

名称	支付金额(元)
招商蛇口	2,119,319,576.23
分众传媒	1,529,858,900.00
恒力股份	1,109,644,681.56
世纪华通	998,076,785.15
TCL集团	954,527,000.21
美的集团	844,756,862.34
浙江龙盛	680,933,280.24
远兴能源	661,952,600.00
华孚时尚	599,994,807.66
苏宁环球	584,149,682.93
平安证券	538,370,676.90
苏宁环球	555,286,450.42
苏宁易购	492,396,700.00
中航资本	339,466,881.28
步长制药	300,020,102.71
用友网络	409,077,017.63
永达股份	444,001,801.64
东睦股份	433,429,094.28
荣泰医疗	418,546,743.00
巨人网络	438,978,196.55

# 看好成长潜力 券商调高179只个股至“买入”评级

■本报记者 任小雨

中金公司日前发布研究报告显示，A股在本轮调整中不跌穿前期底部区域将是大概率事件，而即使出现了跌破前低的小概率情形，新低距离前低也不会很远；而本轮调整的结束是新一轮大级别牛市行情的起点，逢低增加配置是更优选项；从宏观因子和风格因子的周期看，拥有较高盈利质量、稳健盈利增长、基本面有明显优势的龙头行业将是贯穿新一轮大级别行情的主线。

在此背景下，近期机构再一次调高部分个股的投资评级，此类品种后市机会值得关注。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，近30日内，有1141

只个股获得券商机构给予“买入”评级，其中，券商合计调高179只个股至“买入”投资评级。具体来看，口子窖（4家）、浙江美大（4家）、均胜电子（3家）和捷昌驱动（3家）等4只个股获得3家及以上机构调高至“买入”评级，包括完美世界、隆基股份、华夏幸福、青岛啤酒、三七互娱、西山煤电、济川药业、水井坊等在内的19只个股近期也获得2家券商机构调高至“买入”评级，另外，包括伊利股份、通威股份、泸州老窖、美的集团、万华化学等在内的156只个股近期也被券商机构调高至“买入”评级，投资机会备受机构认可。

良好的业绩表现成为券商机构对上述标的看好后市机会的重要原因。统

计显示，上述179家公司中，今年一季度度归属母公司股东的净利润同比增长的个股达到140家，占比近八成。其中，有34家公司一季度归属母公司股东的净利润均实现同比翻番。内蒙华电（3586.13%）、思维列控（1119.47%）、天山股份（1061.23%）、中航沈飞（989.37%）、美吉姆（875.31%）、均胜电子（792.54%）、比亚迪（631.98%）和恒生电子（593.66%）等8家公司今年一季度归属母公司股东的净利润同比增长均达到500%以上，显示出较高的成长能力。

在业绩成长+机构推荐的双重优势支撑下，部分绩优股月内也获得大单资金的追捧。具体来看，上述个股中，有26只个股今年一季度业绩实现增长成

为大单资金布局的重点，合计吸金7.30亿元。其中，通威股份、济川药业、山东黄金、华帝股份、安井食品、青岛啤酒、苏泊尔、龙麟佰利、中南建设、艾德生物、中公教育、隆基股份和老百姓等业绩成长吸金最为突出，均超2000万元。

行业特征方面，上述券商机构调至“买入”评级的179只个股主要扎堆在化工、医药生物、机械设备、食品饮料、采掘、传媒、电子、计算机等八大行业，涉及个股数量分别为13只、13只、12只、12只、10只、10只、10只、10只。另外，电气设备、非银金融、汽车、银行、有色金属、轻工制造等行业也均有超过6只个股入围。

# 吴晓求：科创板发行定价交给市场 退市效率大幅提高信披更透明

■本报记者 王丽新

5月17日，在由河北省工信厅、廊坊市人民政府主办，固安县人民政府、华夏幸福承办的“京津冀科创板高峰论坛”上，中国人民大学副校长吴晓求表示，注册制+科创板是中国资本市场的一场革命，既然是革命，就是深刻的、复杂的和艰难的。

吴晓求表示，“我们千万不要过分或者轻易地理解科创板，把它看得非常容易，觉得调整一个上市标准就可以了，或者调整一下它的发行审批的主体，由证监会调整为上交所，以为这就是注册制、科创板，这只是形式。要确保注册制基础上科创板的成功，必须在思想上、理论上深刻地理解注册制、科创板对中国资本市场意味着什么，不能仅仅停留在形式上的理解。”

在调整发行标准和信息披露等一系列市场规则方面，吴晓求表示，“现在的规则显而易见不适应科创板的发展。这些规则指的是哪些？一是发行的标准。上交所和证监会对于科创板的发行标准已经出来了，可以先试一段时间；二是信息披露的重点。在核准制基础上，信息披露是非常完整的，但是没有

有突出重点，科创板+注册制上市公司信息披露有特别的要求。信息披露的完整性、及时性是最重要的，也就是说，所有的中介机构都应该把工作重点放在信息披露上，放在透明度上。”

在关于定价方面，吴晓求表示，科创板的定价一定是市场化的定价，那个时候就没有20倍、25倍（市盈率）这样的定价概念，一切交给市场，但前提是信息披露必须是充分的。正是因为发行价格是市场定价，所以未来将不会出现第二天、第三天，乃至第十天还在涨停板，这个状况是不正常的。只能说明发行定价机制出现了问题，而且这样的发行定价机制使得我们的市场更加富有投机性，助长了投机性。也就是说，未来的上市价跌破发行价的概率是存在的。

此外，吴晓求认为，退市效率会大幅提高。他表示，注册制制度重要特点就是上市与退市要保持一个大体平衡。据此，未来科创板的退市速度会明显加快。而在确保退市速度快的同时，要确保在注册制基础上科创板违法违规行为的成本大幅度提高。无论是内幕交易、操纵市场，还是虚假信息披露、信息披露，都要付出高昂的代价，我们将会告别50万元罚款的时代。

## 专家：今年债市或难再现牛市 债市规模增长趋势不变

■本报见习记者 刘伟杰

5月18日，《清华金融评论》·金融大家评第18期在清华大学主楼后厅举办。清华大学五道口金融学院副研究员、《清华金融评论》副主编张伟表示，近年来债券市场迅猛发展，债券发行和托管规模均跨入全球前列，中国已成为世界第三大债券市场，但与发达市场相比，未来发展潜力还比较大。

张伟表示，我国债券市场目前主要表现为绝对规模快速扩大但相对规模尚有发展空间、市场投资者结构较为单一、流动性较低、境外投资者占比较低等特征，我国债券违约处置机制持续完善但仍存在不足，存在整体回收率较低、多数违约债券尚未完成处置、实际清偿率存在较大的不确定性等问题，如何加强债券市场的风险防范能力仍是重要的课题。金融科技的发展有望为债券市场提供更高效率的技术支撑，必将对整个债券市场的业务模式、流程与产品具有极其深远的影响。

上海证券交易债券业务中心副总经理王建国表示，金融科技创新开始渗透到债券市场的方方面面，并展现出巨大的发展空间。在产品创新方面，以资产支持证券（ABS）为例，金融科技在ABS基础资产形成、产品设计、存续期管理和风控等各个环节均有应用场景。区块链技术也开始探索在资产证券化领域的运用，借助区块链技术，资产证券化参与各方可对底层资产进行更有效的动态，有助于提升信息透明度、提高操作效率并降低风险。

在债券投资管理方面，王建国认

为，金融科技在债券智能投顾、风险管理以及债券电子交易等领域显示出巨大的发展前景。金融科技在极大地提升金融服务效率、便利性和可获得性的同时也存在一定的潜在风险，对未来有效风险防控和监管带来新的挑战，随着金融科技的广泛应用，可以借鉴境外监管沙盒机制，完善创新试点机制。

王建国表示，金融和科技的适当结合，在有效风险防控的前提下有效利用金融科技，不仅可以提升债券市场效率、降低运行成本、增强服务实体经济能力，也会促使债券市场更加规范、透明、开放、有活力、有韧性。

华夏银行投资银行部总经理朱永利表示，近十年债券市场规模增长趋势不变。随着金融科技的不断发展，债券市场通过市场监督创新、发行主体优化投融资行为模式、市场投资人改善投资决策、中介机构变革传统业务模式等途径实现了创新发展。科技对商业银行信用风险控制体系升级、智能化投行业务提升工作价值、智能化创新融资工具服务实体经济等也提供了助力。未来，能否通过第三方信息服务平台局金融体系布局，打造债券业务乃至公司业务金融生态圈，提升金融参与主体的信息互动效率，兼顾金融机构自身金融服务能力的技术升级和多层次金融供给的精准发展值得探讨。

另外，中银国际证券总裁助理、首席经济学家徐高表示，2018年是“股弱债强”，而2019年随着经济增长企稳，以及宏观政策调整，应该是“股强债弱”。今年，受到通胀的压力，并考虑到收益率并不高，债市今年难以再现牛市，但可以随着货币政策的调整而抓波段机会。

## 《股东来了》走进多所高校 “95后”拥抱证券投资

■本报见习记者 刘伟杰

日前，《股东来了》与各大高校联动，在六大赛区以多种形式走进十五所高校，与在校大学生们热烈互动。随着六大赛区的推广工作全面展开，由中证中小投资者服务中心、中央广播电视总台财经频道联合主办的《“股东来了”2019》投资者权益知识普及竞赛活动的影响迅速扩大。截至5月18日，答题人次已经超过360万，报名参赛人数超12万。

近年来，我国投资者年轻化趋势明显，受教育水平也不断提高。深交所公布的《2018年个人投资者状况调查报告》显示，2018年新人投资者中，30岁以下投资者（也就是我们所熟知的90后）占比达到56.2%，大学本科及以上学历占比达60.6%。因此，向年轻投资者推广权益保护理念、普及权益保护知识，势在必行。

上海赛区在上海证监局的指导支持和上海市证券同业协会的统筹协调下，各相关协会及券商集体发力，长三角区域联动，使得活动的覆盖面迅速扩大，参赛人数大幅攀升。同时，通过走进大学举办活动、校内网发布推文和邀请大学生到投教基地参加等多种方式，一周之内就与复旦大学、上海交通大学、上海大学、上海师范大学天华学院、合肥工业大学、浙江金融职业学院、浙江万里学院等七所高校开展了联动活动，《股东来了》的影响在高校师生中迅速蔓延。

在辽宁赛区，《股东来了》在沈阳多所高校组织了“进校园宣讲系列活动”，

开展金融知识讲座，向高校学生普及证券期货知识，推动全社会树立理性投资意识，提升国民投资理财素质。

在山东赛区，长江证券山东分公司走进山东管理学院，对约500名大学生进行现场投保宣传，并进行《股东来了》预选赛展示，现场组建四个代表队进行PK，整场比赛采用抢答环节，比赛氛围紧张激烈。

在江西赛区，中航证券走进井冈山大学、江西科技师范大学、江西财经职业学院、宜春学院经管学院四所高校开展《股东来了》知识竞赛宣讲活动，并现场讲解投教相关知识，向高校学生传递正确投资理念，动员鼓励学生参加知识竞赛。

在河北赛区，5月18日河北省证券期货业协会在河北师范大学开展2019年河北省证券期货业协会行业运动会与《“股东来了”进校园》活动，现场有500多名选手参加。

目前，随着投资意识的增强，很多高校学生都有股市投资的愿望和经历。不过，近年来校园投资诈骗、非法校园贷等现象频发，也说明大学生们对相关知识缺乏，风险意识不足，这也成为他们投资失败的一个重要原因。

因此，同学们纷纷表示，《“股东来了”》走进校园活动对他们而言是个很好的学习机会。一方面，可通过轻松的形式学习和学习相关知识，保护自身权益；另一方面，很多财经专业的同学表示，通过参加答题可以在巩固所学知识的基础上，将证券行业和上市公司治理方面的内容相互贯通，把书本上的知识学以致用。