

國網向民資開放四領域 整合資產上市 重塑A股板塊格局

繼「兩桶油」、中國電信等壟斷性國企公布改革方案後，國家電網公司的混合所有制路線圖亦逐步浮出水面。據內媒報道，國家電網計劃在電動汽車充換電設施等四個領域引入民資，同時還將整合內部上市資源。分析指出，若國網旗下南瑞集團最終實現整體上市，有望改變目前A股輸變電板塊格局。

大公報記者 李靈修

2002年身處行業壟斷的原國家電力公司曾被拆分為五大發電集團及國網（現國家電網公司）、南網兩大電網公司，但12年後市場預期有序競爭的電力市場環境仍未實現，外界關於破壟斷的呼聲越來越高。在此背景下，國家電網此次通過引入民資的方式完成「自我救贖」，開放分布式電源供網、電動汽車充換電設施、抽水蓄能電站、調峰調頻儲能等四個領域，但相較日前中石油近千億元（人民幣，下同）的西氣東輸管道資產出讓相比，國網的這一改革思路讓市場有些失望。

業界憂公司借機甩包袱

廈門大學中國能源經濟研究中心主任林伯強指出，國企改革要麼是國家放開要求逼得緊，不得不做，要麼是沒有大的發展前途，借此甩掉。在他看來，中石油剝離西氣東輸資產屬於前者，國網的四個開放領域顯然屬於後者。原因在於，雖然電動汽車充換電設施和抽水蓄能電站等業務市場潛力巨大，但卻因盈利模式不明而深陷虧損。

以電動汽車充換電設施業務為例。國家電網董事長劉振亞此前就曾表示，為電動汽車充電的充換電設施，將對社會全面開放。「誰想投資，誰有錢投資，誰就投。」但公司內部人士坦言，這麼做是為了響應國家對壟斷行業的改革；另一方面是因為在投資充換電設施這五年來。「國網已經累積了一定規模的投資虧損，有些地方一半的充電站處於閒置狀態，自身負擔沉重，這些問題讓公司很是頭疼。」

按照國家規劃，2011年至2015年，電動汽車充電站規模達到4000座，但截至2013年底，國網已建成的充換電站400座，交流充電樁1.9萬台，距2015年目標非常遙遠。有業內人士測算，一個包含有10台充電機的充電站，在不計算土地使用費的情況下，僅基礎設施、配電設施、運營三方面的綜合成本就在500萬元左右。而由於目前電動汽車保有量低，2013年新能源汽車銷量僅為1.76萬輛，前期巨大的投資短期內難以獲得回報。

北京某車企人士直言，「未來充換電設施建設市場空間巨大，我也想做，但是目前盈利模式不明朗，各地的充電設備也不能通用。」他們希望享有除建設投資外的更多權利，甚至包括電價運營權，這樣才能保證盈利，但這目前來說顯然有難度。

山東電工有望率先掛牌

與引入民資相比，推動集團資產上市的方式更容易實施。有知情人士透露，目前國家電網正在制定具體實施方案，而且按照改革的思路，上市將是發展混合所有制經濟的重要形式。

事實上，從2013年起國網系上市公司資產重組已悄然開始。平高集團、許繼集團、南瑞集團分別將一部分資產重組並置入各自上市公司。同時，山東電工電氣、英大財險、長安經紀公司等具備條件的企業也將改制上市，目前山東電工電氣資產重組已經完成，將有望率先上市。

若國網系整體上市、改制上市計劃得以實現，國內輸變電領域A股的「兩超多強」格局將重新洗牌。有分析預測，若南瑞集團整體上市，國電南瑞年營收規模將激增至200億元左右，有望超過特變電工、中國西電業內2家巨頭。



▲報道稱國網將開放四領域引入社會資本，業內指未達到破壟斷效果

新華社

滬指跌逾1% 九成個股下挫

【大公報記者毛麗娟深圳十五日電】期指交割前夕，大盤遭遇空頭回擊。券商、煤炭、有色等前期熱門板塊周四遭遇全面回調，「新國九條」利好效應消耗殆盡，A股下挫逾1%，並錄得三連跌行情。分析指出，短線市場預期不佳，2000點將面臨壓力。大盤似乎又重回前期「觀望情緒濃厚，熱點持續性差」的風格，而新股發行壓力仍舊存在，不時擾動人心。



▲受券商、煤炭板塊拖累，A股周四放量跌逾1%，錄得三連跌

中新社

A股日均開戶創7年新低

中登公司最新數據顯示，上周（5月5日至9日）A股新開戶數僅6.4萬戶，日均不到1.3萬戶，創7年以來新低。從開戶數指標看，進入4月後，A股周開戶數從3月份平均15萬戶左右的水平徑直跌落到9萬戶以下，落差顯著。業內分析，A股自身吸引力不斷下滑，賺錢效應長期缺失，已使得投資者望而卻步。

二季度以來，行情的反覆挫傷市場信心。有專家認為「證券市場經過這麼多年發展才積累了1.34億戶有效帳戶，考慮到滬深兩地開戶的因素，真實的A股投資者也就七、八千萬，而餘額實推出不到一年時間，就積累了超過八千萬用戶，這充分說明，市場缺乏的不是潛在參與者，而是投資吸引力。」人民日報此前也發表文章稱，「股民隊伍後繼無人，A股市場需

完善制度建設，形成長久吸引力。」

事實上，相比A股總開戶數，A股持倉帳戶數已呈現趨勢性下滑。截至上周末（5月11日），A股持倉帳戶數僅為5362.90萬戶，A股持倉帳戶比例已從40%降至目前的30%。持倉帳戶數及其佔比代表了A股投資者的真實參與程度，數據表明了參與A股交易的投資者群體已逐漸萎縮。

此外，中證監主席助理吳利軍日前表示，我國97%以上的投資者是投資金額在50萬元人民幣以下的中小投資者，證監會將進一步加強對中小投資者合法權益的保護工作，計劃年內完成統一的投資者適當性管理規定的制定工作，建立規範的投資者分類標準，未來還將設立為中小投資者提供服務的專門機構。



◀「華夏大盤精選」傳遭中證監調查，明星經理人王亞偉或牽扯其中 網絡圖片

王亞偉傳涉内幕交易被查

近期內地私募大佬接連傳聞被查，前「公募一哥」王亞偉及澤熙掌門人徐翔皆榜上有名。昨日內媒又爆出，中國證監會正通過滬深交易所的大數據系統，對38個疑似內幕交易案進行調查，王亞偉曾管理的「華夏大盤精選」亦涉及其中。其後有華夏基金負責人回應稱，「根本沒有所謂的調查」。

公募一哥擅投重組股

王亞偉履職華夏基金期間，曾被公認為「公募一哥」。其所管理「華夏大盤精選」和「華夏策略」均取得驕人成績，「華夏大盤精選」曾在近6年的任期內創下687.78%的回報。值得注意的是，王亞偉以投資冷門重組股著稱，常常能夠在股票低位時重倉買入，在併購消息確認後再高位套現。因其獨特的操盤風格，長期遭受內幕交易的質疑。2009年，「華夏大盤精選」與「華夏策略」就曾被中證監調查，但最終查無結果。

2012年4月，王亞偉離開華夏基金，在深圳成立私募基金千禾資本。旗下首隻私募基金「昀澧」於去年第四季度，出現在南風股份前十大股東名單中。11月25日，南風股份宣布停牌，並在12月30日發布重大資產收購項目的公告後復牌。5月13日，市場傳聞王亞偉因投資南風股份被監管部門約談。

華夏基金指報道失實

不料在「南風股份事件」未被證實前，內媒《財新網》援引權威人士指，中證監已對王亞偉任職華夏基金期間管理的「華夏大盤精選基金」正式展開調查。但華夏基金負責人則對此否認，「根本沒有所謂的調查」。該人士還稱，對公募基金的調查是每年例行的，即使存在調查也並不奇怪。

有趣的是，同時陷入調查傳聞的上海澤熙投資管理總經理徐翔，在日前接受採訪時還為同行撐台，稱「市場每天各種消息滿天飛，為什麼只出了一個王亞偉。」他還表示，如果王亞偉的成功靠的是外因，跟他的能力沒關係，為什麼其他人不能用同樣方法成功，又為什麼王亞偉離開華夏基金之後，華夏基金沒有再捧出一個王亞偉？「有些邏輯，你反過來推理，就知道有多可笑。」

上海家化內鬥惹監管關注

上海家化（600315）的高層動盪再次發酵。上海家化昨日發布補充公告稱，公司於5月14日收到上交所上市公司監管一部的《監管工作函》，該部審核中發現，在王茁針對兩項議案投出反對票後，公司並沒有按規定披露董事反對的理由。《監管工作函》要求公司核實董事王茁的反對理由，並進行對外披露；同時，要求公司核實並披露相關董事會議程序是否符合有關規定。

公告中，家化表示召開及表決全過程中，王茁均沒有說明其投反對票的理由，而是於會後兩日提交了事後的私人解釋說明，這非董事會會議中提出反對理由，其已不屬於董事會會議內容及公司強制性信息披露內容。公告亦附上5月14日王茁向董事會秘書提交的《反對上海家化聯合股份有限公司五屆十五次董事會兩項議案的理由說明》。（下稱「反對理由說明」）

王茁在《反對理由說明》中表示，「董事會提請股東大會解除本人董事職務的議案缺乏正當理由，會議程序違反法律及《公司章程》的規定，屬於違法決議。」並認為，此次解除其董事及總經理職務將在中國開創資本市場非常惡劣的先例，後果非常嚴重。並指出，董事長謝文堅既缺乏行業經驗也缺乏領導力，一旦同時兼任總經理職務，必將徹底打破業已脆弱的公司治理和股東結構制衡機制。

針對「王茁被革職」、「老上級」葛文耀也在關鍵時刻發聲力挺，在其微博稱，「塞翁失馬，安知非福！」王茁博學多才，才思橫溢，對家化的諸多品牌發展和公司戰略有很大貢獻。並指其才40出頭，前途無量！

上海家化周四股價重挫4.83%，報收33.10元人民幣。

個股期權啓動全網測試

個股期權進入最後衝刺階段。援引《上海證券報》報道，上交所將於本週六（17日）啓動個股期權業務全網測試，預計5月底6月初完成上線前的準備。業內人士表示，全網測試即通關測試，順利通關則意味着交易系統在技術層面已全面就緒，正式開關或只待監管層打響政策發令槍。

報道稱，上交所近期向各家券商下发了《個股期權業務全網功能測試方案》的通知，目的是為了驗證個股期權業務相關技術系統在生產環境中是否就緒。據悉，測試將分三個內容：本週六將完成個股期權技術系統功能全網測試，主要內容為期權交易申報、成交返回、行情等登記結算業務；下週六（24日）將進行個股期權技術系統性能測試，包括技術系統壓力、容量和穩定性；5月31日將測試檢驗個股期權技術系統可恢復性。

報道指出，監管層正在制定《期權交易管理暫行辦法》，將統一規範商品期權與金融期權，為各期權交易場所開展期權業務提供明確的法律規範。而上交所也將根據業務方案完善期權配套指引與協議，發布《期權交易規則》、《期權業務風險控制管理辦法》等。

中證監推券商創新細則

搶在券商創新大會召開之前，中國證監會昨日下午發布《關於進一步推進證券經營機構創新發展的意見》（以下簡稱《意見》），從三個方面共15條內容明確了推進證券經營機構創新發展的主要任務和具體措施。這亦為「新國九條」發布以來，監管層對券業務業務鬆綁改革的首個落地政策。

證券版銀聯方案開綠燈

《意見》中提及的三方面主要任務及具體措施包括，建設現代化銀行、支持業務產品創新、推進監管轉型。此外，《意見》重申將放寬行業准入，實施業務牌照管理，鼓勵探索新型互聯網金融業務和拓展非標業務，研究建立房地產投資信託基金（REITs）制度。

此外，《意見》還指出，將推進統一證券帳戶平台建設，建立與私募市場、互聯網證券等業務相適應的帳戶體系，規範證券行業支付系統。這也印證了「證券版銀聯」即將推出的消息。此前傳聞稱，由中信證券等幾家大型券商牽頭，集結了約30家一線證券期貨經營機構共同發起設立證聯股份有限公司的申請方案，已於上周正式報至中證監機構部，進入審核階段。

2014年券商創新大會於（本周五）今日舉行私募市場、財富管理、互聯網證券、融資業務、投資諮詢、風險管理六大板塊業務被提上會議議程。市場此前有所預期，會議或在業務創新、負債渠道和監管方面有突破，並出台「培育私募市場」、「提高證券期貨服務業競爭力」等細則。

但值得注意的是，業界期待今次創新大會上，中



▲中證監推出15條措施支持券商創新，並明確券商發展的主要任務和具體措施 網絡圖片

證監主席劉鋼亮再次落空。有券商高管向內媒透露稱，5月16日的券商創新大會會議議程重新調整，肖鋼不再出席會議，原定一小時的主題演講被取消。「原定交易所、部分省分管金融的副省長也將出席，包括上海屠光紹、浙江朱從玖、安徽陳樹隆等。部分明天可能也將缺席會議。」

恒生AH股溢價指數 (5月15日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
95.41	-0.37	-0.39

A/H股價對照表 1港元=0.79519元人民幣(15/5/2014)				
公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	4.15	18.89	472.20
山東墨龍	(00568/002490)	2.46	7.55	285.80
洛陽玻璃	(01108/600876)	2.35	6.14	228.40
東百藥業	(00042/000585)	0.90	2.29	219.80
北京電氣	(00187/600860)	2.47	5.35	172.30
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.10	2.31	164.00
南京熊貓	(00553/600775)	4.60	9.38	156.30
昆明機床	(00300/600806)	2.17	4.39	154.30
新華製藥	(00719/000756)	2.79	5.41	143.70
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.57	6.37	124.30
天津創業	(01065/600874)	4.25	7.50	121.80
第一拖拉	(00038/601038)	4.43	7.22	104.90
上海石化	(00338/600881)	1.88	3.01	101.30
儀征化纖	(01033/600878)	1.71	2.61	91.90

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
北京北辰	(00588/601588)	1.82	2.57	77.50
大連港	(02880/601880)	1.78	2.48	75.10
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.14	4.26	70.50
經緯紡織	(00350/000666)	6.70	9.02	69.20
上海電氣	(02727/601727)	2.87	3.75	64.20
廣州廣船	(00317/600685)	13.73	17.14	56.90
紫金礦業	(02899/601899)	1.81	2.21	53.50
大唐發電	(00991/601991)	2.90	3.54	53.40
克州煤業	(01171/600188)	6.08	7.39	52.80
東江環保	(00895/002672)	29.40	35.61	52.30
四川成渝	(00107/601107)	2.33	2.77	49.40
中國冶	(01618/601618)	1.48	1.72	46.10
鄭煤機	(00564/601717)	4.45	5.14	45.20
中海集運	(02866/601866)	1.89	2.13	41.70
白雲山	(00874/600332)	21.90	24.20	38.90
中國鎢業	(02600/601600)	2.84	3.04	34.60
金風科技	(00208/002202)	8.31	8.71	31.80
海信科龍	(00921/000921)	7.74	8.11	31.70
金隅股份	(02009/601992)	5.41	5.62	30.60
比亞迪	(01211/002594)	40.60	41.11	27.30
江西銅業	(00358/600362)	12.48	12.48	25.70
南方航空	(01055/600029)	2.36	2.36	25.70
民生銀行	(01988/600016)	7.77	7.65	23.80

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
麗珠醫藥	(01513/000513)	44.30	43.40	23.20
中煤能源	(01898/601898)	4.33	4.22	22.50
深圳高速	(00548/600548)	3.83	3.71	21.80
安徽皖通	(00995/600012)	4.35	4.20	21.40
東方航空	(00670/600115)	2.44	2.35	21.10
長城汽車	(02333/601633)	27.75	26.73	21.10
馬鋼股份	(00323/600808)	1.64	1.57	20.30
中國遠洋	(01919/601919)	3.18	3.04	20.20
中信銀行	(00998/601998)	4.70	4.49	20.10
廣汽集團	(02238/601238)	7.61	7.24	19.60
東方電氣	(01072/600875)	12.12	11.52	19.50
中海發展	(01138/600026)	4.44	4.14	17.20
中集發展	(02039/000039)	13.92	12.53	13.20
中海油服	(02883/601808)	18.26	16.26	11.90
中興通訊	(00763/000063)	14.26	12.57	10.80
中聯重科	(01157/000157)	5.24	4.57	9.60
廣深鐵路	(00525/601333)	2.94	2.50	6.90
新華保險	(01336/601336)	23.55	20.00	6.80
上海醫藥	(02607/601607)	14.02	11.80	5.80
海通證券	(06837/600837)	11.38	9.57	5.70
中國石油	(00857/601857)	9.21	7.59	3.60
交通銀行	(03328/601328)	4.99	3.77	-5.00
中國銀行	(03988/601988)	3.51	2.65	-5.10

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
光大銀行	(06818/601818)	3.27	2.47	-5.10
中國南車	(01766/601766)	5.74	4.33	-5.20
華能國際	(01071/600027)	4.35	3.18	-8.10
中國國航	(00753/601111)	4.56	3.33	-8.20
招商銀行	(03968/600036)	13.72	9.98	-8.60
農業銀行	(01288/601288)	3.36	2.44	-8.70
建設銀行	(00939/601939)	5.51	3.99	-9.00
工商銀行	(01398/601398)	4.82	3.47	-9.50
中國石化	(00386/600028)	7.04	5.03	-10.20
中信證券	(06030/600030)	16.34	11.63	-10.50
中交建	(01800/601800)	5.39	3.73	-13.00
中國平安	(02318/601318)	57.45	39.63	-13.30
華能國際	(00902/600011)	7.90	5.38	-14.40
中國人壽	(02628/601628)	20.15	13.71	-14.50
中國人壽	(00390/601390)	3.83	2.59	-15.00
復星醫藥	(02196/601096)	28.25	19.09	-15.10
中國神華	(01088/601088)	21.60	14.56	-15.30
中國太保	(02601/601601)	24.20	16.23	-15.70
中國鐵建	(01186/601186)	6.86	4.59	-15.90
青島啤酒	(00168/600600)	60.00	39.90	-16.40
滙豐動力	(02338/000338)	27.25	17.21	-20.60
江蘇寧滬	(00177/600377)	8.89	5.53	-21.80
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.64	2.85	-22.80
安徽海螺	(00914/600585)	29.15	16.62	-23.80