

2015 年 A 股年报扫描:国家队青睐传统行业

■ 彭小东

截至 2016 年 2 月 17 日，沪深两市共有 67 家 A 股上市公司披露其 2015 年年报。据记者对“国家队”，即中央汇金投资有限责任公司(下称“汇金公司”)、中国证券金融股份有限公司(下称“证金公司”)、全国社保基金组合的持股情况统计发现，这 67 份年报中，有 28 股出现了“国家队”的身影。

此外牛散这个群体，继续出现赵建平、徐开东、周万沅等熟悉的名字，他们在四季度的操作手法不一。最令人羡慕的牛散是王学成等人，他们在押中重组后获利了结，成功逃顶。

国家队现身 28 股

记者统计，截至 2 月 17 日晚，前述汇金公司、全国社保基金组合、证金公司分别出现在 16 家、15 家、6 家上市公司的前十大股东当中，剔除出现两个甚至三个“国家队”成员的情况，共有 28 股出现了“国家队”的身影。

以救市主力军汇金公司为例，其出现在易世达、深圳惠程、融捷股份、同花顺等 16 家股中。这些公司所处行业有房地产开发、基础化工等，多为传统行业。

对比汇金公司在这 16 股中的三季度末和年末持股可知，汇金公司在第四季度中的持股数量皆保持稳定，未有较大变动。

另一救市主力军证金公司则出现在东旭光电、安信信托等 6 股的前十大股东当中。对比 2015 年报、三季报可知，证金公司在东旭光电、安信信托、中天城投这三个股中持股数量有所减少外，其余三股持仓不变。

值得注意的是，当时救市的两大主力汇金、证金公司至少共同持有五只个股，透露出两者选股思路的一致性。而全国社保基金组合的持股组合，则显示出较大的不同。

在 2015 年第四季度，社保基金组合减持华润东等个股，继续持有高升科技等个股，并加仓国睿科技、三诺生物、皖维高新、花园生物等多只股票。

此外，据记者统计，银泰资源还同时受到了汇金公司、证金公司、全国社保基金组合的共同青睐。据公告，银泰资源正通过新增有色金属产业链综合服务，拓宽盈利渠道。

如果以 2015 年第四季度为观察区间，在大盘上涨 15.93% 的情况下，“国家队”持仓的



九鼎投资、融捷股份、同花顺、花园生物等个股都出现大涨，分别上涨 346.80%、107.64%、79.83%、71.47%。28 只个股中，仅有 6 只个股没有跑赢大盘，其中平高电气出现下跌，跌幅为 11.68%。

如果国家队持仓在 2016 年开年至今未变，则亦不能幸免大跌。在大盘 2016 年初至今下跌 18.98% 的情况下，前述 28 只个股中有 15 只个股跌幅超过了大盘跌幅，仅有 5 只个股出现上涨。

部分牛散路线曝光

除了国家队，部分牛散因为眼光独到、手法老辣同样被投资者关注。

记者结合三季报、年报，选取部分投资者熟知的牛散(不排除重名的可能)，描述他们在 2015 年四季度的调仓路线。

在已披露的 67 份年报中，赵建平、徐开东、周万沅等被市场熟悉的牛散名字数次出现，而王学成等则在享受九鼎投资 2015 年第四季度的暴涨后消失。

成名于 2013 年的赵建平，在创业板 2013 年疯狂的背景下，因作风彪悍声名鹊起，其介入的中青宝、中海达等多只个股，都在其持有效期内涨幅惊人。

有细心的投资者研究过赵建平，认为其选股特点之一是，专门做中小板、创业板股票，且高估值。2015 年年报显示，赵建平继续加仓创业板股票宝德股份，最新持股数量 310 万股，较三季度末增加 70 万股。

梳理公告发现，赵建平在 2014 年第三季度首次进驻宝德股份，目前持股周期已有六

个季度。

在这期间赵建平曾进行调仓，2015 年 6 月“股灾”之际，宝德股份的临时公告披露，赵建平的持股曾于 5 月 29 日的 170 万股，下降至 110 万股，但是在 2015 半年报中，其持股又恢复至 170 万股。有媒体评述称，赵建平可能是完成了一次完美的高抛低吸。

另一位牛散徐开东则出现在京蓝科技中，其持有 110 万股，为第七大流通股东。而在三季报中，徐开东并没有现身，可知他当时没有持有京蓝科技或者持股低于 112.08 万股(十大股东持股数)。

其实，早在京蓝科技的前身天伦置业 2009 年年报中，徐开东就已现身其第四大流通股东，几经辗转，再次现身。

此外，徐开东还曾在中煤能源、青海华鼎等个股“前十大”中出现，持股市值数亿元。

成都当地的一家媒体称，徐开东这位来自于成都的“超级散户”爱炒股且炒得很厉害，还是成都春熙路上经营服装的大腕。

最令投资者关注的应该是前述 67 股中涨幅最大的九鼎投资。

2015 年第四季度，九鼎投资因借壳中江地产，在当年 11 月 12 日复牌后连续 14 个涨停。在第四季度，股价从 14.45 元最高涨至 77.58 元，涨幅高达 4.37 倍，整个季度的区间涨幅也有 3.46 倍。

对比九鼎投资的 2015 年三季报、年报发现，王学成等牛散已经从前十大股东中消失，不仅获利了结，而且躲过了 2016 年初的大跌。九鼎投资年报还透露，牛散杨咏梅四季度进行了建仓，从股价走势图上看，杨咏梅目前应该处于浮亏状态。

2016 年地方债发行提前启幕 规模扩容几成定局

■ 李苑

2016 年地方债发行大幕提前拉开。

2 月 15 日，河北省成功定向发行 2016 年第一批河北省政府债券 350.13 亿元，这是今年首批通过定向承销方式完成发行的地方政府债券。

2 月 18 日，湖北省政府也将公开招标准发行 600 亿元地方债。此外，包括浙江、贵州等地在内的多省财政部门也于 2 月份开始组建政府债券公开发行承销团。

业内人士分析认为，结合当前市场相对较低的国债利率水平，地方政府倾向于尽早发行以便获得更低的资金成本。同时，2016 年地方政府将加大发债规模，地方债券定价和估值体系亟待完善。

置换债发行提前

地方政府发行债券已成为地方政府唯一的融资模式。根据 2015 年预算草案，2015 年新增地方政府债共计 6000 亿。与此同时，财政部下发三批置换债额度共计 3.2 万亿，2015 年地方政府债券总规划发行额度为 3.8 万亿。

中债资信研报信息显示，除西藏和深圳未发行地方债券外，去年全国共有 30 个省级政府和 4 个计划单列市政府发债，全年发行 1035 只债券，发行规模共计 38350.62 亿元。全国以置换债券发行为主。

去年万亿地方债置换的闸门由江苏省打开。上海财经大学教授郑春荣在接受记者采访时表示，2015 年地方债发行由于启动较晚，后续债券发行较为密集，其中 6 月份和 11 月份的月度发行量超过 7000 亿元，债券市场的资金压力很大，也出现了辽宁省政府债券的流标现象，给市场带来阴影。今年的债券发行有了更多的经验，启动更早，发行将更加平稳有序。

因此，从发行时间与频率来看，今年置换债发行较去年普遍会提前。

今年首批地方债发行，河北省开了头炮。2 月 15 日河北省财政厅公布，采用定向承销方式发行了总额 350.13 亿元的地方政府债，其中一般债 229.41 亿元、专项债 120.72 亿元，利率较下限上浮 13% 至 14%。

社科院财经战略研究院研究员蒋震认为，地方债发行要兼顾各地经济发展的实际需要。要根据各地对风险的评估特点决定发行多大规模，以及什么时候开始发行工作。

地方债扩容在即

根据 1 月财政部公布的数据显示，2015 年全国一般公共预算同口径增长仅为 5.8%，增速创自 1988 年以来新低，也不及 7.3% 的预期增速和 6.9% 的全年经济增速。多位专家预计，2016 年财政收入增速还将有所下降。

在中央党校经济学部教授李旭章看来，经济下行压力加大，我国将继续实施积极的财政政策并加大力度，对企业实行减税。同时，支出还在增加，地方财政相对比较困难。地方支出，扩大投资，开展 PPP 项目都需要财政给予支持。

公开信息显示，2015 年 8 月份全国人大常委会批准的地方债限额中含有 15.4 万亿元存量债务，这 15.4 万亿中含 1.06 万亿元是过去批准发行的地方政府债券，其他的存量债务(即地方融资平台的银行贷款等)将通过发行地方政府债券的方式置换出来。国务院已准备用 3 年左右的时间进行置换。

这意味着，国务院准备用 3 年左右时间置换 14.34 万亿元地方政府存量债务，扣去 2015 年财政部已经下达的 3.2 万亿元置换债券额度，2016 年至 2017 年地方将置换剩余的 11.14 万亿元存量债务。

“平均每年将置换 5.57 亿元存量债务，相比 2015 年，今年置换债券的发行也有较大幅度的提高。”郑春荣分析说。

市场定价机制亟待完善

由于发行额度趋于明朗，市场对于地方债的关注点更多转向定价问题。

从 2015 年的情况看，通过公开招标发行的地方债中标利率基本贴近同期限国债，市场也习以为常。造成这一问题的原因，中债资信分析称，作为一种新的债券品种，地方债“发行时间较短，发行频次过低，发行连续性较差，债券期限品种结构较为单一。”

地方债发行主管部门也已意识到这些问题。财政部国库司副司长杨瑞金不久前在谈及改革地方债管理制度时，表示将继续推动地方政府、相关金融机构、中介机构按照市场化原则充分竞争，进一步提高地方债发行定价市场化水平。

除了考虑市场定价，李旭章认为，还要市场化规范发行，注重效益，不要为了投资而投资。

重点推荐投资名家名作——何 农

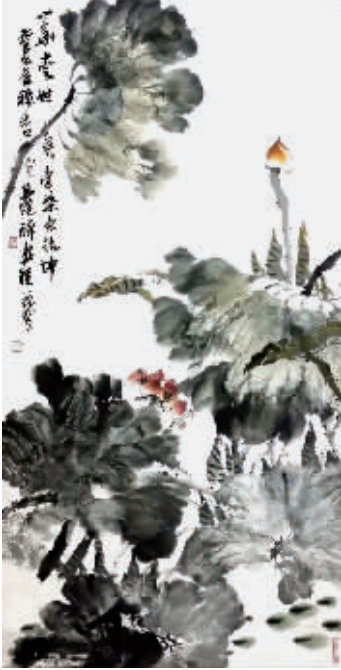


何农 HE NONG

何农艺术简介

何农,笔名荷农,号清趣楼荷缘斋主。系香港禅画院院长、中华孝文化协会副主任、中国当代文学研究会和谐文化与文学委员会副主任。长期潜心中国画创作,题材涉及人物、山水、花鸟等,尤喜画荷,所作之荷栩栩如生,独具风格。

2001 年创作百幅国画作品应邀赴马来西亚吉隆坡国际展览中心举办个展,马来西亚《中国报》、《华文报》、《艺术报》进行专题报道。各有关电视台均在黄金时间播报展览盛况。2004 年应德国美术家



协会邀请,携 60 幅作品参加“中欧文化艺术联展”,并被授予“中欧文化特使”称号。2007 年由香港三德弘法中心举办“纪念香港回归十周年万人祈福”活动,何农院长创作的 130 幅国画作品“荷花图”被大会组委会释净雄大法师选中,作为礼品馈赠参加活动的高僧大德和特邀嘉宾。2009 年喜逢澳门特别行政区回归十周年之际,何农先生应邀创作十米荷花长卷,“荷风香远,政通人和”以示祝贺,新任行政长官崔世安先生题写“隆情厚谊,殊深感铭。”谨致衷心谢意。2010 年“全国第三届当代中国画学术论坛”在香港召开,何农先生作为香港文艺界代表出席会议。同年“海峡百姓论坛”在台湾召开,何农先生应邀前往台湾举办个人画展。2010 年 5 月“全国首届美术馆馆长作品展”在深圳举办,特邀何农先生前往展出。北京华艺视界专访何农先生,其专访的“大艺术家访谈录”在全国 50 家电视台播放。为纪念上海世博会,何农先生应中国邮政总局

之邀,创作 16 幅国画精品,设计制作世纪经典世博会珍藏版纪念邮票,并在全国发行。

何农先生近年创作的近百幅书画作品相继参加各类美术展览和《文艺报》、《美术报》、《收藏家》、《航空报》、《国画家》、《华人画事》、《世界知识画报》等国内外六十多家专业刊物发表。并出版入编有《何农国画作品集》;《人民艺术家·何农》书画专集;《袁运甫何农》国画二人集;《范曾 刘大为 杨晓阳 靳尚谊 赵无极 何农》中国画坛六大家作品集;《九大大堂级艺术家》、《中国艺坛功勋人物》、《风云百年中国画坛十大名家》1911—2011 作品赏析;《中国画坛传奇人物》范曾、刘大为、何农作品集;《中国书画形象大使》画集;《中华艺术瑰宝》冯远、何农画集;不少作品被美术机构收藏。

澳门回归十年应邀创作十米荷花长卷《荷风香远·政通人和》作品

