

# 2 热点透析 Hot Dialysis

# 三中全会公报生意经:N 次解读 8 个商机

■ 陈净

“公告可谓一字千金,处处商机。”这是流传甚广的人大重阳公报十大看点的结束语,对商人而言,更像是一张战斗檄文:读懂了,吃香喝辣;读错了,洗洗睡吧。

5000 字的公报到底有什么魔力?简单举一例,大家也许就会立即理解公报背后的“生意经”。比如任志强就认为,三中全会之后,限购政策要取消了。理由很简单,市场地位已经从“基础性”升至“决定性”。

## 解读:N 个

公报“不言”,解读“有戏”。对商人而言,这是抢占先机。任志强的解读,就是房地产的“仙音”。那么券商的呢?果然,公报公布之后,券商的公报解读会议密集得都要“打架”了。据记者统计,当晚 8 点开始至少有 5 场卖方解读分析电话会议。民生宏观组、兴业宏观组、中信建投的会议都定在 8 点整开始,中金公司宏观组的会 8 点半开,中信宏观策略组的会 9 点开。

他们解读什么?中金公司在微信上发的“广告”是这么说的:“三中全会确立的改革的主要方向是什么?未来几年推进落实的具体措施可能有哪些?有哪些值得市场关注的超出预期或低于预期的领域?对于短期和中长期经济发展有什么含义?”

是哪些人帮投资者解读呢?民生宏观组邀请的是国家行政学院的时红秀教授。他们在“广告”里,还特意点明,时教授是“原中央首长秘书,长期参与中央文件起草,并为省部级领导授课”。还比如中国城市发展战略研究会副会长易鹏,他们也着重强调:易鹏“是原国家发改委小城镇中心处长,多个地方政府咨询顾问,‘新四化’的提出者”。

怎么解读呢?比如说,很多人对三中全会没有明确提到国企改革而感到失望,国泰君安首席经济学家林采宜就表示,实际上国企改革一种是通过自上而下的行政力量解决,另一种是通过市场化的外部力量修正。其言下之意就是,虽然没提国企改革,但不是提到市场了吗?她说,“市场决定生产要素的流动和配置以及价格,当市场起决定作用之后,国

[上接 P1]▶▶▶

# 拨开兗煤“巨亏”疑云

他说,前三季度,兗煤生产原煤 5431 万吨、商品煤 4883 万吨、销售商品煤 7377 万吨,同比分别增加 9.0%、6.3%、12.1%,实现销售收入 414 亿元,经营性利润 17.6 亿元,因为汇兑损失和澳大利亚公司的亏损,导致前三季度账面亏损 5.8 亿元。仅三季度,兗煤实体经营实现盈利 18 亿元,一定程度弥补了上半年的亏损。兗煤 2011 年利润达到 85 亿元,2012 年达到 55 亿元,今年利润预计很难达到去年的水平。

真是“十年河东,十年河西。”在“煤炭十年黄金期”,兗煤压缩合同煤,增加市场销售,煤价灵活,相对其他市场化程度比较低的煤炭企业而言,收获颇丰。黄金期后,煤炭市场价格一路下滑,国际化程度较高的兗煤又首当其冲。张宝才说,2013 年第三季度,兗煤煤炭价格较 2012 年同期降低 10.02%,前三季度较去年同期下降 14.55%,因此导致兗煤全年利润低于去年。他的阐述在兗煤三季度公告中都得到了验证。

一位不愿透露姓名的煤炭行业分析师说,现阶段汇兑损益只是影响到兗煤的账面利润数字,对其实际经营结果没有任何影响。事实的确如此,兗煤的“浮亏”并未在资本市场产生大的震动。10 月份,在 A 股市场,兗煤 A 股优势与大盘走势基本一致。在 H 股市场,10 月 31 日先跌后升,跑赢大盘,收于 8.04 港元/股,比 9 月末上涨了 3.88%;ADR 与 H 股走势基本一致,收于 10.25 美元/ADR,上涨了 7.22%;兗煤澳洲与大盘亦表现一致,收于

[上接 P1]▶▶▶

# 把“众品情”充分融入到伟大的“中国梦”

## 历经三次改制 成为华尔街中国食品行业代名词

在接受记者采访时,朱献福董事长同记者一起回顾了众品公司的发展历史。时光倒流至 1993 年 3 月 31 日。这一天,众品公司的前身——长葛县肉联厂挂牌成立。在许多人看来,这家从县食品公司分离出来的肉联厂,其实就是一个典型的作坊式屠宰场。

当时的厂长、如今的董事长朱献福回忆起当时的情景,也不住地摇头:企业资产只有几十吨积压的冻牛肉,但留下来的债务却比牛肉价值多;工具设备只是一根木棒、一口锅、一把尖刀和一杆秤,20 多位员工也属老弱病残。

“长葛县肉联厂几乎成了社会的弃儿。我

企和民企作为市场的主体,公平享用生产要素的价格,这样就容易打造公平的市场环境。”

至于解读的效果到底如何,得参加会议的投资者自己体会。但市场的解读没有预想的好,11 月 13 日,也就是公告公布后的第一个交易日,沪指下跌 38.83 点,跌幅 1.83%。

新华社 13 日晚间连续发布了三篇解读,称要深入理解三中全会公报所释放的改革信号,需提防两种误判倾向:其一,是不切实际地希望中国全部改革难点能在三中全会“毕其功于一役”;其二,是在未获取全面信息的情况下过于草率地对中国改革失去信心。

易鹏也很遗憾,他认为,下跌近 2 个点,是因为市场对公报没有解读透。他说,“光市场起决定性作用,就够有想象空间了。”

## 商机:8 个?

“市场”一词,在 5000 多字的公告中,出现频率为 22 次。公报提出“使市场在资源配置中起决定性作用”,这意味着政府和市场的关系得到进一步明确。会议还指出,经济体制改革是全面深化改革的重点,核心是处理好政府和市场的关系。当前,在政府和市场的关系上,很多地方既存在政府干预过度,也存在“市场失灵”的问题。

这一番表述的想象空间到底有多大?易鹏想到了“国进民退”。他认为,这一个新的市场表述表明,经济体制改革总体上是更市场化的方向,相比之前几年的“国进民退”局面会有所扭转,国有企业尽管控制力不变,但会鼓励民间资本的股权进入。

一样的公告,中金公司首席经济学家彭文生看到的与任志强看到的,也许完全不一样。彭文生就认为,房价将回归合理。这与公告中两个市场的表述有关。公告称,将“建立城乡统一的建设用地市场,完善金融市场体系”,彭文生认为,建立城乡统一的建设用地市场,背后的含义非常明确,即从单一政府征地转让,到农村土地自由流转,收缩政府征地的范围,最后的目标是“同地同权同价”。

还有人看得更远,林采宜甚至都联想到了能源价格双轨制结束。她说,强调市场的“决定性作用”,就暗示了政府未来将对大宗

[上接 P1]▶▶▶



商品、资金等生产要素进行更加彻底的市场化改革,包括结束煤炭、电力价格的双轨制,继续有力推进利率市场化,建立现代市场体系。

也许还有更多的商机,隐藏在公告的各类表述中,据了解,有机构正在紧锣密鼓地编制“公告八大商机”,尚未完稿,就已万言。

## 治理:9 次

在公告表述中,关于该机构的设置,出现在全会公告关于社会治理的环节中。因此,我们不能简单地将国安会当成一个军事能力的集成。恰恰相反,“国家安全委员会”本身就蕴含着政府执政思想转变。这一点,从此前频繁提及的“加强党的执政能力”改为“治理能力”就可以看出这一转变,且公告 9 次提及“治理”,人大重阳的分析就认为,这是国家政治话语现代化的重要标志。

那么国家安全委员会要治理什么?清华大学公共管理学院副院长王名认为,除了强

[上接 P1]▶▶▶

化生产系统,使材料消耗减少,影响吨煤销售成本减少 16.19 元;二是优化生产系统,减少用工人数和井下次数,影响吨煤销售成本减少 24.33 元;三是动用安全生产费用储备,使吨煤销售成本减少 18.02 元。

## 还有多少待解的“疑团”

兗煤地处中国经济最发达、能源需求最旺盛的华东地区,经十多年潜心培育的兗州煤,因其产量最高、质量最好、信誉最佳,赢得“中国煤价看华东,华东煤价看兗煤”之美誉,在煤炭市场具有价格话语权。十年前,兗矿曾有“煤电路港航”联合发展战略,但因响应国家产业结构调整而调整为“煤、煤化工、电解铝”联合发展,不料受煤化工和电解铝拖累而影响效益,煤业成为了支撑这座大厦的支柱。

9 月 10 日,对于兗矿来说不亚于“划时代”的改革发展会议召开,对发展战略和“十二五规划”做出重大调整。张新文董事长提出,“改革首先改变观念”,解决兗矿问题必须解决“越来越不像企业”的核心问题;李希勇总经理提出“建设优势突出、核心竞争力强的国际化企业集团”新目标,“用 3 年时间推动集团走出困境,到 2015 年实现营业收入 1200 亿元,利润总额 50 亿元,资产总额 2000 亿元以上”,届时,兗矿将进入潜能“释放期”、投资“回报期”、发展“黄金期”。

煤业,凭其“优势”地位和作用再次得到应有的重视。根据集团发展目标,兗矿提出“稳步发展本部”,建设煤炭精细开采、精细化工、高端型材和机电装备制造、金融投资和现代服务业综合发展的大型基地;“加快发展陕蒙基地”,建设大型现代化高产高效矿并现代新型煤化工产业;“稳健发展贵州基地”,建设

[上接 P1]▶▶▶

其实,这些治理创新在经济领域,已经开始显现。上海自贸区也是经济改革的治理创新成果之一。公报就提及,适应经济全球化新形势,必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合,促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合,加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势,以开放促改革。要放宽投资准入,加快自由贸易区建设,扩大内陆沿边开放。

## 小组:1 个

有心人甚至还数了这一段总结全会成果的数字,刚好是 222 个字。全文是:“这次全会对中国全面深化改革作出了总体部署。这是新形势下中国推进改革的顶层设计,将对中国发展产生巨大深远的影响。改革开放是中国共产党在新的时代条件下带领全国各族人民进行的新的伟大革命,具有划时代的历史意义。这场革命已经进行了 35 年,现在我们的责任就是把这场新的伟大革命继续推进下去。我们提出,全面深化改革的总目标,是完善和发展中国特色社会主义制度,推进国家治理体系和治理能力现代化,加快发展社会主义市场经济、民主政治、先进文化、和谐社会、生态文明,让发展成果更多更公平惠及全体人民。”也许 222 个字还是不够“浓缩”,著名学者吴稼祥把公告洋洋 5000 言,缩成了一个关键词:解放。解放思想,解放生产力,解放人。

两个字也许还是多。因为公告出来后,更多人的感觉是,一个小组应运而生,即“全面深化改革领导小组”。按照公告的表述,“中央将成立全面深化改革领导小组,负责改革总体设计,统筹协调、整体推进、督促落实。”有评论指出,“这个小组就是为了实现顶层设计,顶层推进,顶层监督的。”

无论国家安全委员会,还是中央深化改革领导小组,都是在体制上为改革做保障。在分析两者的关系上,学者吴稼祥的分析比较有说服力,本届三中全会出现的最大亮点,是成立国家安全委员会和中央深化改革领导小组,前者为了稳定,后者释放活力。它们克服的最大障碍,是从否定词不许,不许,更不许,到肯定词可以,可以,也可以。(新华网)

[上接 P1]▶▶▶

以煤为基础,煤电、煤层气一体化开采的能源基地;“优化提升澳洲基地”,扩大优势矿并盈利能力,关停亏损矿井,建成国际化能源基地;“有序推进加拿大新区”,加快重点区域钾矿勘探,尽快具备开采条件,适时开发建设。这个兗矿人耳熟能详的简称“四基地两新区”的新发展战略已经启动。把“陕蒙基地”的发展定位为“加快”,也昭示了兗煤将迎来新一轮的“图腾”。

“这个战略进一步明确,意义重大!”张宝才诠释说,兗矿本部煤炭储量不足 20 亿吨,按照现在的生产能力和规模,10 多年后本部就无煤可采,10 万职工中超过一半人将束手待业。因资源丰富而被冠为“中国科威特”的陕蒙基地,为兗矿后续发展提供巨大的“续航”能力,兗矿已经在此拥有超过本部十几倍的煤炭资源,目前六对矿井中,有两对在正常生产,三对正在加快建设,与之相配套的煤液化项目未来能源也进入建设的“白热化”阶段,年产 60 万吨的榆林甲醇也亦高效运行两年。2015 年,陕蒙基地煤炭产量将达到 2700 万吨,化工产能 170 万吨,营业收入 150 亿元。

“兗煤一直没有排除煤电联营的规划。”对于兗煤的未来,张宝才透露,“和煤化工相比,煤电联营会更好,毕竟是上下游关系。”目前,兗煤本部已经有 5 座小型环保节能型电厂,榆林能化公司也建有配套电厂,前三季度共发电 9.43 亿千瓦时。此外,兗煤还参股了华电邹县发电有限公司 30%股权。

“少说多干”的兗煤似乎深谙“闷声发大财”的道理。据悉,兗煤加拿大钾矿项目日前亦透过专家审查,一座年产 200 万吨钾肥的钾矿已纳入发展框架。

兗煤,还将带给我们多少待解的“疑团”?

[上接 P1]▶▶▶

流领域深度延伸。而与其他产业园不同的是,该园专注于冷链产品的配送、仓储、流通加工、增值服务等。

众品冷链物流目前已成为中国领先的第三方冷链物流企业,拥有超过 80 万立方米的冷库容量、1200 辆运输车、10 个产地物流中心、15 个销地物流基地,构成了覆盖全国 30 个省市的全程冷链物流配送网络。2011 年,众品冷链物流被物流和供应链管理领域最有影响的国际性行业组织——美国供应链管理专业协会评为“2010 年中国供应链管理最佳案例企业”。

朱献福最后告诉记者:“我们将努力学习贯彻十八届三中全会精神,在党和国家的政策指引下,把我们的企业做强,为共同实现企业梦和中国梦而努力奋斗!”

股份制改造,优化股权结构,将有限责任公司整体变更为股份有限公司;发展到 2005 年以后,众品瞄准国际资本市场第三次改变股本结构,最终成功登陆美国纳斯达克。从此,众品成为全国唯一一个从县级肉联厂成长为前几名的肉类食品企业,成为华尔街中国食品行业的代名词。

## 战略定位清晰, 最终成就了众品“蓝海”

当很多人对众品的认识,还停留在国内领先的肉制品加工企业上时,朱献福在肉食品行业发展的新形势下,就提出了以“中国肉类产业链整合商”和“冷链食品服务集成商”为战略定位、逐步构建起现代食品加工制造和冷链物流服务产业体系的清晰思路。

2012 年 12 月 10 日,第六届中国冷链产业大会暨中国冷链企业领袖年会在江苏昆山召开,众品公司当选为中国物流与采购联合会冷链物流专业委员会理事长单位,同时当选理事长单位的还有中外运、招商局、国药集团等大块头央企。

这看似偶然为之的业务,最终成就了众品的“蓝海”;肉类企业离不开冷链物流,但在相当长的时间里,众品的冷链物流仅是为内部服务。随着社会需求不断增长,众品开始向第三方客户提供服务,而且客户越来越多,业务规模大到开始让众品都不得不重视起来。最终,众品实现了从企业物流向物流企业的转变。

2009 年 4 月 6 日,总投资超过 3.6 亿元的众品物流园建成并投入运营,此举标志着众品的产业链从传统的肉制品领域向冷链物