

# 莫畏浮云遮望眼

最近股市大起大跌,股民的心情也犹如坐上了过山车,或兴奋不已,或郁郁寡欢。其实投资有风险,这是股民们所熟知的道理,没有必要为一时的涨跌大喜大悲。

在沪指向5000点发起冲击的这一段时期里,市场处于经常性的大幅震荡中,行情时起时落已成常态,其间原因很多。

其一,单从大盘走势上看,本轮牛市行情从3000点到5000点,仅用了半年时间,步伐不可谓不快,赚钱效应不可谓不高。5000点本来就是一个敏感的心理关口,大量的获利盘在此清洗,必然造成市场上下震荡、反复寻求支撑。

其二,虽然管理者对此轮牛市非常呵护,但显然更愿意看到的是“长牛”、“慢牛”,监管方式和监管重心会聚焦在不断收紧的风险管控上。特别是近期证监会关于禁止券商提供场外配资便利的相关规定,一方面强化了对资金进入股市渠道的控制;另一方面减少了不合规场外资金的进入。在对资金高度敏感的市场上,短期会产生一定的利空效应。

不过,尽管市场到了5000点的高度;尽管管理层的风险控制力度在加强,但支持本轮牛市走强的支撑因素并没有发生变化,即不断出台的改革措

施、持续释放的改革红利没有结束,这是市场不断走高的动力所在。且不说“一带一路”、京津冀协同一体化、长江经济带发展战略等重大战略还在持续推进中,单是今年密集的国务院常务会议提出的诸多稳增长政策措施,如加大重点领域有效投资、强化城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设、实施“三证合一”登记制度改革等,就足够市场消化。

当下股市行情,可以说“仁者见仁,智者见智”。看多者觉得牛市还有空间,看空者则感到5000点太高,而且是一个赚钱容易与否的分水岭。那么问题就简

单了,如果看多,就继续持股,因为改革不停,牛市向前;如果看空,可以建仓或空仓观望,等待更廉价的筹码。

但看多也罢,看空也罢,都需要一个好的心态。说这轮牛市没有完,并不等于明天就上6000点。大盘向上攀升的过程,本身就是一个风险集聚的过程,需要不断获利回吐、清洗筹码。既然向上不可能一蹴而就,那我们为何不能放平心态呢?怨天尤人,甚至惶惶不可终日都是不可取的。

股市没有常胜将军,也没有永远的倒霉鬼,保持对市场的敬畏和谨慎,才可能在股市里比别人走得更远。

本报北京6月18日讯 记者曹力水报道:本周以来,A股市场震荡走低,沪指累计回落380.99点,跌幅7.37%;深证成指的下跌幅度也达到7.53%。虽然在周二A股出现了反弹,但今日3大指数再度出现大幅回落。沪指连续跌破4900点和4800点整数关口;创业板指低开低走,截至收盘单日跌幅达6.33%,逼近3500点整数关口。

今日盘面上,28个申万一级板块全线下跌,其中传媒板块领跌,跌幅为5.69%。个股方面,两市共有近2000只个股下跌,其中140余只个股跌停。融通证券分析师认为,新股申购对资金的需求增添了大盘压力,此外,证监会近期严查场外配资等行为,也对投资者心理产生了一定的影响。

华安基金首席策略分析师杨晓磊提醒,虽然牛市格局并未改变,但短期建议投资者警惕风险。

## 证监会监管资管超30万亿元

本报青岛6月18日电 记者周琳报道:中国证监会主席助理张育军在今日举办的中国证券投资基金业协会夏季论坛上表示,当前我国资产管理业面临全新形势,行业规模快速增长。截至2015年6月14日,中国证监会监管下的公募基金、私募基金、券商资管、期货资管等规模约为30.78万亿元,占资管总规模45%以上,规模快速扩张超出预期。

张育军表示,我国资管行业发展面临几方面新形势。一是当前我国财富管理业多元包容、开放竞争格局开始形成。证券公司、基金公司、私募、商业银行等金融服务机构在管理市场上呈现竞争格局多元化。在基金公司当中,民营占比已达23%。最新数据显示,私募基金管理人已超过1.3万家。随着沪港通开启,内地与香港基金即将互认等政策的实施,资产管理业也将进入跨境服务时代。二是财富管理行业更有力服务新经济、新产业。最新数据显示,涉及绿色能源、环保、信息技术的各类资管产品已达2889只,资管总规模超过5482亿元。三是大类资产配置格局发生根本变化。具体表现在实物投资比重下降,金融投资、权益投资比重上升。

## 天士力开启欧洲中医药战略

本报讯 记者武自然报道:正在意大利米兰举办的2015年世博会上,天士力控股集团有限公司(600535)举办了以“健康种子,赋予未来”为主题的中国天士力活动周,向西方传播中国医药文化,迈出公司欧洲中医药战略的重要一步。

在世博会上,天士力重点展示了中药现代化成果,为世博会参观者展示了其首创的“三网合一”新模式,将中药材电子交易、中药材第三方检测技术和产品溯源3大核心业务融会贯通到一个平台上,凡是上线交易的品种都能实现在线交易、在线质量检测验证和在线产品溯源的一站式功能,从而保证产品的质量和流通的可视化、透明化。

本版编辑 陆敏 赵子强

# 中概股回归 A股渐成趋势

本报记者 何川

## 今日关注

同小异。“市值低估、融资受阻、做空危机”等成为中概股私有化的关键原因。这其中,股票估值的影响最为显著。”海通证券分析师荀玉根表示,目前TMT(数字新媒体产业)行业的中概股相比A股的可比公司,均存在估值低估的现象,如国内网络游戏行业平均市盈率171倍,市值收入比平均为38.9,而海外中概股市盈率约20倍,市值收入比仅为4.7。

由于海外上市的中概股多采用特殊股权结构,特别是VIE架构,其回归A股之路也并非轻松。中金公司研究员刘刚表示,中概股回归A股至少要经历私有化退市、拆除VIE架构和在A股上市这3个主要步骤。

具体来看,私有化进程需要达到董事会配合、证监会审查迅速、小股东对私有化价格满意等条件,而拆除VIE构架这一过程则包括解决境外投资人去留问题、终止全部VIE控制协议、重组境内企业业务架构等,涉及商务、工商、外汇、税收等多个监管程序。

但对于中概股而言,私有化回归所

带来的利益显而易见。凭借这波牛市行情,作为首个拆除VIE架构而在A股上市的公司,暴风科技今年3月份在创业板上市后一口气连拉30多个涨停板。国内市场对互联网等新兴技术类企业的追捧,对中概股回归的吸引力大增。

刘刚认为,未来满足如下条件的中概股更有可能私有化退市:一是公司市值较小,股权相对集中,并能得到外资股东的支持;二是公司具有稀缺性和行业成长性,回归A股能够受到资本市场的关注和追捧,A股所属行业和对应公司能有充分的估值溢价。

## 回归路径的多元选择

从已有经验来看,中概股回归国内资本市场的途径多种多样。“直接IPO上市所需要的时间最长,要求最高,但其优点是股权结构清晰。”刘刚表示。

“回归方式还包括借壳上市,如近期分众传媒拟借壳宏达新材登陆A股

市场。”荀玉根表示,相对于IPO,借壳上市在审核流程上相对更快,但核心问题在于找到合适的壳资源。

此外,由于目前新三板挂牌门槛较低,挂牌所需流程和时间也更短,对于尚不具备直接IPO条件的公司而言,可以考虑先挂牌新三板,未来再期待转板机会。如今年4月,上交所上市公司药明康德宣布,其全资子公司合全药业获批在新三板挂牌。

今年6月初,国务院常务会议提出要“推动特殊股权结构类创业企业在境内上市”。刘刚表示,从未来国内资本市场的改革方向来看,上交所申请设立的战略新兴板有望突破目前发行审核在成立年限、收入和利润率增长等方面的限制。

在业内人士看来,未来中概股回归将是大势所趋。目前在海外上市的中概股以互联网服务、电商、教育等行业为主,这些中概股回归有助于补充A股市场在这些行业中的缺失。在这一过程中,中概股回归还将有助于推动中国资本市场现有制度和监管框架的革新。

今年以来,继人人网、世纪互联等多家在美上市的公司宣布私有化后,互联网安全巨头奇虎360日前也宣布收到私有化要约,一波私有化退市浪潮开始席卷中概股。随着国内资本市场体制机制的不断完善,在海外上市的中概股回归A股的趋势将愈发明显。

## 海外估值相对较低

2011年在美国纳斯达克上市的奇虎360,市值一度超过百亿美元,但近年来,公司股价持续低迷。在公司宣布收到私有化要约后,360公司董事长周鸿祎发布内部邮件表示,启动私有化战略计划是在反复考虑当前全球及中国资本市场环境下做出的主动战略选择。

据统计,去年以来已有约20家中概股宣布进行私有化,其背后的原因大

# 深圳龙岗:文博会展成“产城融合”重要推手



全国首个文化创客为主题的园区——2013文化创客园。

展。如今的大芬可谓是产业集聚形成园区化发展的典型范例,文化产业在龙岗区的发展,一开始就注入园区化发展的基因。

大芬村的成功而产生的示范效应,带动了龙岗其他社区发展文化产业,建设文化产业园区的进程。

## 园区建设呈现社区化

一些园区或坐落于社区内,或其自身就是整个社区。园区与社区相辅相成,因此空间布局、功能设定也处处考虑到与社区生活的紧密联系。2005年三联有针对性地开展文化产业化建设,对大芬村相邻的三联水晶玉石文化村的翡翠、水晶、玉石加工坊进行改造整合,完成街道、电线电缆等基础设施改造,成立专门的物业管理公司,由专业人员管理市场,提升商圈环境。2007年,三联水晶玉石文化村成功成为文博会展分会场,经过多年的发展,如今的三联水晶玉石文化村已成为深圳市翡翠玉石行业的龙头基地,是深圳最早的文化产业基地之一,拥有超过380家生产加工厂、260多家销售门店,相关从业人员4000多人,形成具有一定规模的集原料供应、作品设计、成品加工、运输销售“一条龙”的生产经营链,被誉为“深圳玉都”。为了进一步优化产业发展环境,三联还将原来的老旧工业区进行更新改造,建成7万平方米的天彩祥和翡翠文化产业园,引入银行、餐厅等配套服务,把产业园区建设成为生活社区,释放更大的能力和吸引力。

除本身就是由社区发展而来的园区外,以旧工业区为基础改造新建的文化产业园区也因文化元素的加入,在改变产业形态之外还提升了整体环境。为给入驻企业及人才提供优雅、舒适的创意、设计工作氛围,园区往往十分注重在功能上体现人性化、生活化。以龙岗区今年新增的文博会展分会场“2013文化创客园”为例,这里原来是一个旧工业区,作为龙岗区文化产业升级的代表项目,该园由业主自己投资改造并运营,建筑面积达6万余平方米,眺山傍湖、环境优美,底层架空、人车分流的人性化设计在产业园区中比较罕见,并专门开辟了3000多平方米的文化创客空间,用于打造“文化创客”聚集交流的公共平台。园区还有创客公寓、餐饮、休闲、书吧等配套服务,形成文化创客工作、生活一体化平台,与曾经破旧的工业园区相比,成为更具有生活气息的社区化空间。

## 社区发展呈现城区化

文化产业具有高知识性、高增值性和低能耗低污染等特点,借助文化力量,龙岗区在推动文化产业园区化发展,提升文化整体魅力的同时,也在潜移默化中改变了城市空间形态、提升了城市文化内涵,并在提高居民生活品质上发挥了独特优势,形成产业、城市、人之间有活力、可持续发展。中国丝绸文化创意园分会场把曾经加工普通服装和玩具的旧工业区变为以传统丝绸文化为载体的文化创意产业园,依托中国丝绸产业深厚的历史形成展示丝绸锦缎制品及其衍生产品的产业链,变身丝绸文化旅游景点;曾是烂尾楼的文博馆,在后接手的开发者发展

文化产业的构想下,改建为仿古集群式建筑群,形成集聚秦、汉、唐、宋、元、明、清七个不同朝代建筑融合体的创意文化园。如今的文博会以“文化+旅游”的业态规划、休闲淘金的购物环境,呈现出别具一格的空间发展模式;甘坑曾经是龙岗区较为贫困的一个村落,曾被揶揄为所在的布吉镇的“西伯利亚”。目前因发展生态主题文化旅游,被誉为“深圳丽江”。

文化产业园区化的建设,不仅改变着城市空间面貌,也吸引着高素质人才集聚。大芬油画村聚集人才从最初的油画技工开始,慢慢向原创画师、设计师转变,汇聚了1万多名专业美术工作者。最近3至5年内,大芬油画村原创艺术家不断增多,以原创艺术为特色的商户比例已经接近20%,香港、台北等地画廊开始在此“淘金”,寻找未来的艺术合作伙伴;182创意设计园、坂田创意园的建设带来了更高素质的创意设计人员,本地居民的文化素质也伴随着文化产业的发展不断提升;甘坑村原本聚居着很多“三无”人员,目前随着发展文化旅游的产业需求,越来越多的旅游服务、生态农庄服务人员在此聚集。

随着环境的持续改善与基础设施的不断增加,目前很多文化产业园区因其风景秀美的环境,成为了周边居民的文化休闲活动场所。除甘坑这样本身就旅游为主题的园区外,其他一些园区也都建起了博物馆、展览馆等设施,传播企业文化的同时丰富着居民的文化生活。其中龙岗区的宝福、中丝园、力嘉等3个文化产业园被评为国家3A级景区。

以园区推动文化发展,以文化助力城市建设。龙岗文化产业园区的“软实力”逐渐成为城市发展的“硬支撑”。借助文博会展的推动力,龙岗区文化品牌、文化园区、文化活动的开展提升了城市形象和影响力,特别是多个国家级文化产业基地的打造,多个文化产业园区在布龙路沿线和李朗创新产业带的集聚,更是形成了龙岗文化产业“一带一路”的空间布局,进一步推动着龙岗城市化发展进程的加快。



DCC展览展示文化创意园。