

产业资本再现增持潮

9月份以来A股市场净增持近500亿元

本报记者 曹力水

2014年本轮行情尚未启动之时，产业资本就进行了提前布局，4月份、5月份增持金额超过100亿元。”业内人士告诉记者，“而在大盘出现分歧，上涨乏力时，产业资本则退出观望。”

“产业资本增持对上市公司促进作用明显。具体而言，上市公司大股东对公司具有较高的控制权，对公司的实际经营情况和未来发展更加了解，增持行为本身就反映了对公司的一种认可；另一方面，真金白银的投入反过来也能激励上市公司控制人提高经营管理水平，这些都有助于公司的长远发展。”国金证券分析师表示。

从历史数据上看，上市公司获得增持后的一段时间，业绩增长率、净利润增速普遍都会有所上升，中信证券分析师李祖范分析。英大证券分析师则表示，除了对公司业绩和股票价格的作用外，产业资本增持对于维护投资者信心也具有积极作用。

高管增持方面，9月份，增持金额30.60亿元，其中减持金额仅0.17亿元，净增持金额为30.43亿元，减持金额较5月份391.25亿元大幅下降。在市场分析人士看来，公司高管对自己公司的了解比普通投资者更为准确和全面，高管增持一定程度说明公司未来发展前景良好。

险资加入举牌大军

个股方面，9月份以来，获得增持资金超过10亿元

的上市公司有四家，浦发银行获得增持金额约为139.91亿元，占9月份产业资本净增持金额的近四成。而招商银行和长江证券则分别以76.73亿元和29.89亿元位列第二、三位。值得注意的是，浦发银行的增持资金来源主要是保险公司。

其中，浦发银行在9月2日至11日期间，先后被生命人寿保险股份有限公司7次增持。据生命人寿方面表示，主要是看好浦发银行良好的发展前景，而未来的操作方向将会根据证券市场走势和浦发银行的发展情况决定。

兴业证券分析师认为，上海金融国资的整合，为浦发银行的业务发展提供了机会，随着一系列收购事项的进展，公司作为金融控股集团的功能完整性将进一步增强，公司综合金融业务能力和效率将得到改善。

当前，险资正在成为“举牌大军”中的主力部队。据同花顺数据统计，9月份，共有6家上市公司被保险公司举牌。仅前海人寿就举牌了包括韶能股份、南玻A、万科A、苏宁百货等在内的4家上市公司，前海人寿方面表示，不排除进一步增持上述上市公司股份的可能性。

“保险公司的资金实力雄厚，可以实现长线投资，通过举牌等方式投资A股市场，不仅能够规避股价波动造成的财务数据影响，还能够获取稳定的分红收益。”国金证券分析师马鲲鹏认为。

大商所拟引入仓单做市商制度

本报讯 记者何川报道：近日在山东青岛市举行的铁矿石期货服务产业座谈会上，大商所工业品事业部总监陈伟表示，目前大商所正在加紧进行铁矿石合约的制度创新和完善，拟通过仓单做市商制度，打消客户近月交割和接收仓单的疑虑，提高近月合约流动性，更好地为产业和企业客户服务。

据了解，目前现货贸易订单多为2个月以内的商品，但国内铁矿石近月合约不活跃、主力合约没有连续性的特点，在一定程度上影响了企业利用期货市场套保的效率，部分客户提出，希望交易所能进一步推动合约流动性的全面提高。对此，陈伟表示，目前交易所正研究仓单做市商制度，以提高铁矿石近月合约流动性。

目前期货交割仍有进一步降低成本的空间。与现货贸易中仓库为争取客户、提高周转量而给予部分大客户较大折扣不同，期货交割中各参与主体是平等的，需要清晰和确定的费用标准，同时期货交割承担着交割品质量及重量担保责任，期货交割仓库的角色和承担的责任与现货市场有很大差别。业内人士建议，期货交割成本可根据市场实际综合考虑，既进一步降低交割成本，又兼顾各环节利益平衡，以保持市场较高的服务水平。

看公司

京东方生产线“升级换代”

本报讯 记者沈慧报道：日前，京东方福州第8.5代新型半导体显示器件生产线在福建省动工建设。该项目用于生产高分辨率、窄边框电视及桌面显示器等液晶显示产品，总投资达300亿元，计划于2017年第二季度投产。

该公司有关负责人表示，华南地区集中了大部分彩电生产线，面板需求巨大，京东方福州第8.5代新型半导体显示器件生产线可就提供具有竞争力的产品，同时将产生强大的产业集聚效应，对提升和促进华南地区电子信息产业结构转型升级，推动区域经济发动具有重要意义。

据悉，今年来，京东方已陆续宣布投资建设多条生产线，发力高端显示产品市场。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏夏青

新三板挂牌公司数今年来翻番

3400多家公司平均净利润增幅近80%

本报讯 记者董碧娟报道：在日前举行的“资本有约——中国创新创业大赛优秀企业融资路演”上，全国中小企业股份转让系统有限责任公司总经理谢庚介绍说，截至今年10月19日，全国中小企业股份转让系统（以下称“新三板”）挂牌公司合计3721家，总股本1964亿股，总市值1.58万亿，分别比2014年末增长了134%、195%和237%。

谢庚介绍，新三板构建了有利于中小微企业发展的制度特点和功能优势，形成了以科技型中小微企业为主体的市场，有效改善了创新创业环境。目前，新三板挂牌公司已覆盖境内31个省份和82个行业门类，其中高新技术企业占比77%以上。

对于新三板挂牌企业数量快速增加的原因，谢庚分析说，主要是因为创新了市场准入方式，只有底线标准，没有财务条件。“这种底线标准相当于一种负面清单管理，只要符合底线标准就可以申报。我们审核时注重信息披露的完善性，只要符合要求就可以挂牌，从而大大消除了公司准入的不确定性。”

谢庚表示，虽然新三板中95%都是中小企业，但企业的质量并不差。今年披露中报的3400多家公司，平均净利润增幅79.63%，扣除非经常性损益和对外投资，平均净利润增幅达40%以上，显示出较好的成长性。

截至今年10月19日，新三板挂牌公司股票合计成

交1394亿元，是2014年全年的10.7倍。其中，有884家挂牌公司采取做市转让方式，做市转让成交773亿元，占比55.5%。今年以来，1375家挂牌公司完成了1828次股票发行，融资金额已经达到了784.45亿元。

对新三板来说，当前最重要的是夯实基础、提升风险控制能力。谢庚透露：“我们目前正在研究市场分层的方案。方案推出以后，不仅可以实现风险的分层管理和差异化监管，而且可以推进差异化服务，降低投资人的信息收集成本。我们今后一段时间的一项中心工作，就是要全方位提高风险控制能力。当风险可控的时候，创新发展的条件就会更加具备，市场的发展速度和服务能力也会更好地提升。”

三类资金可投资新三板拟挂牌公司股权

本报讯 记者何川报道：全国中小企业股份转让系统公司日前发布关于资产管理计划、契约型私募基金投资拟挂牌公司股权有关问题的解答，并称基金子公司资管计划、证券公司资管计划和契约型私募基金等均可投资拟在全国中小企业股份转让系统（以下称“新三板”）挂牌的公司股权，其所投资的拟挂牌公司股权在挂牌审查时可不进行股份还原，但须做好相关信息披露工作。

全国股转公司表示，根据《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》第九条，基金子公司可通过设立专项资产管理计划投资拟挂牌全国股转系统的公司股权；根据《证券公司定向资产管理业务实施细则》第二十五条及《证券公司客户资产管理业务管理办法》第十四条，证券公司定向、专项资产管理计划可由券商与客户约定投资拟挂牌全国股转系统的公司股权；根据《私募投资基金监督管理暂行办法》第二条，私募基金（包括契约型私募基金）的投资范围包括拟挂牌全国股转系统的公司股权。

对于上述基金子公司及证券公司资产管理计划、契约型私募基金所投资公司申请在新三板挂牌时，股份

能否直接登记为产品名称的问题，全国股转公司明确表示，资产管理计划或契约型私募基金所投资的公司申请挂牌时，主办券商在《公开转让说明书》中应将资产管理计划或契约型私募基金列为股东，并在《公开转让说明书》充分披露资产管理计划或契约型私募基金与其管理人和管理人名下其他产品的关系。

同时，主办券商须就以下事项进行核查并发表明确意见：一是该资产管理计划或契约型私募基金是否依法设立、规范运作并已履行相关备案或者批准手续；二是资金来源及其合法合规性；三是投资范围是否符合合同约定，以及投资的合规性；四是权益人是否为拟挂牌公司控股股东、实际控制人或董监高等。

此外，资产管理计划或契约型私募基金所投资的公司通过挂牌备案审查，办理股份初始登记时，由挂牌业务部负责核对《股票初始登记申请表》涉及股东信息与《公开转让说明书》中披露信息的一致性。中国结算发行人业务部核对股份登记信息与披露信息的一致性后，将股份直接登记在资产管理计划或契约型私募基金名下。

广发银行捷算通卡，引领对公业务新时代

曾几何时，银行网点常常出现这样的场景：对公柜台排着长长的队伍，客户们焦躁地等待着办理各种繁琐的业务……而随着当今时代科技的进步，各类电子化产品的研发和推广，这样的画面将逐渐成为“历史”。银联卡于2014年4月首次涉足企业账户体系，成为企业金融服务创新的重要标志，也意味着传统的对公业务结算方式发生重大变革。作为国内首批股份制商业银行，广发银行在股份制同业中率先推出单位结算卡——捷算通卡，在对公结算卡业务的新蓝海中抢得先机。

告别繁琐，打开渠道

一直以来，支付结算是商业银行联结客户的纽带，是银行高度重视的中间业务领域。“对公账户”和“银行卡”都早已不是新鲜事物，但将二者联结在一起的单位结算卡却为广大企业的支付结算业务开辟了便捷高效的新通道。

捷算通卡改变了以往对公客户必须要跑到开户行办理业务的流程，客户持卡可在国内任意银联渠道（包括银联ATM、POS机等）进行对公结算业务办理，满足单位客户跨行现金存取、跨行转账汇兑、银联POS消费、跨行账户查询等功能需求，免去了以往到银行网点验印、填支票、排队等繁琐程序，率先实现“就近办理对公业务，7×24小时贴心服务”。

现金归集，灵活管理

总部设在广州的某连锁企业，50余家分店的工作人员每天都须到银行排队填写支票，支取店面日常开销，每个工作日营业结束需赶在银行下班前将营业款存入总部账户，耗时费力。企业为此还必须每个门店设立专人负责日常资金运营，加大企业运营成本。该企业最近开立了一张广发银行捷算通卡主卡，并为每个门店配置一张捷算通卡副卡。每个工作日营业结束后，门店工作人员持捷算通卡可在附近的自助设备存入当天营业款，资金实时汇总到总部账户。捷算通卡的使用，让这家企业实现了高效、安全、快捷的现金管理。

对公支付，高效便捷

“发行捷算通卡的初心，来自于我们想回归银行的本质，为客户的基础金融需求提供服务。”广发银行小企业金融部副总经理金晔表示，捷算通卡最初的诞生是源于小微企业客户最日常的基础金融需求——支付结算。

秉承客户体验为先的理念，广发银行在不断创新和优化捷算通卡功能的基础上，积极与第三方合作，创造丰富的捷算通卡刷卡场景，针对具有共同支付、结算特征的客户打造支付/缴费方案。2015年7月，广发银行中山分行推出捷算通卡充值港华燃气便民服务，目前已和中山港华燃气达成合作方案；广发银行为港华燃气公司的企业客户开立捷算通卡，客户可持卡在分行布设的社区银行自助终端刷卡缴纳港华燃气费用，并给予持卡缴纳燃气费的客户一定的优惠返还。目前社区银行共铺设200多台自助终端，遍布城乡主要住宅区、商业中心、校区和大型厂区，为捷算通卡拓展对公应用场景提供良好硬件支持。

此外，广发银行还搭建多种对公结算应用场景：如在非税收入管理系统增加POS缴费功能，通过银联非税POS机方便对公客户刷卡缴纳非税款项。直接在政府收费中心完成缴费操作，无需再另行前往银行排队办理业务，为政府、企业解决缴费难题。捷算通卡还可支持部分地区高速公路交通卡充值，在广发银行网点即可办理。

商务采购，按需定制

广发银行通过对捷算通卡支付限额等安全控制的设置，推出了针对收款、采购、商旅、接待等用途的多种定制卡。现金交易较多的公司可为财务人员专门配备只用于存款而不能对外支付的收款卡；进货频繁的公司可为采购人员配备只能用于POS刷卡的采购卡方便在全国各地采购；企业还可为差旅频繁的人员配备只能用于POS刷卡支付的商务卡方便商务出差……因人制宜、按需设置，收款管理、商旅支付安全省心。

融资增值，亮点升级

在广发银行小企业金融部的规划中，未来捷算通卡将被打造成集结算、财资管理、融资和增值服务四大功能于一体的面对小企业的综合金融服务平台。其中结算是最基础的服务，财资管理和融资则是解决企业客户更高层次的金融服务需求。

下一步，捷算通卡客户可尊享智能财资管理服务，企业可根据日常备用金使用需求灵活约定留存金额，在享受活期存款便利的同时留存金额以上的存款部分享受远高于活期存款的收益，日常资金周转和闲钱有效增值两不误，申办便利、使用灵活，是企业财资管理的明智之选。

捷算通卡的融资功能将是其“更高端”的服务。未来将针对已开立捷算通卡的客户，以真实的支付结算数据作为额度核定的主要依据，通过信用方式为优质小企业客户办理授信业务，满足优质小企业客户短期、小额、随借随还的资金需求。

聚焦上市公司并购重组

政策利好助电力公司并购重组

本报记者 温济敏

今年以来，电力行业上市公司并购重组市场延续着以往的火爆。根据同花顺最新统计数据显示，该板块上市公司今年以来共发生184起并购重组案例，资金规模高达978.97亿元。

信达证券电力板块分析师刘强在接受《经济日报》记者采访时表示，央企电力巨头间并购重组如火如荼，以中国电力投资集团、国家核电技术公司并购为代表的央企电力巨头兼并重组，为电力行业国企改革注入资本活力。此外，随着“一带一路”国家战略的实施，为电力企业“走出去”到海外扩张兼并加快步伐；而受益于新一轮电力体制改革，区域性电力企业有望增厚利润，以上因素均促成近期电力上市公司并购重组热潮持续升温。

今年国企改革进程明显加快，新一轮电改对发电、输配电、售电企业的产业格局产生深远影响，售电端的市场也正逐步打开。来自银河证券分析师邹序元的研究报告指出，电企的强强联合兼并重组，一方面将催生行业巨头，另一方面将提高央企集团资产证券化率。五大发电集团持有大量未上市优质资

产，母集团资产注入也将助力上市电企外延式扩张，增厚业绩。

“此外，‘一带一路’的持续推进，有望实现我国与中亚五国的电网相连，我国有望获得哈萨克斯坦等国的丰富的太阳能和风能资源，双方的合作有利于推动我国电网设备、电源设备等领域形成一条更为完整的产业链，技术优势得以彰显，这也为企业间的并购重组提供了支撑。”国开证券资深分析师杜征说。

而国海证券研究员谭倩在研报中公开表示，国有资产证券化与整合重组将是电力行业未来发展两大趋势。她认为，从国企改革路径来看，主要有以下几种梯队：第一梯队为央企改革试点；第二梯队为北京、上海、广州、深圳、山东、江苏、四川、湖南、湖北等热点省市地方国企改革；第三梯队为贵州、云南、甘肃、西藏、新疆、内蒙古、黑龙江等沿边省份地方国企改革，此类地区资产证券化率较低，国企改革有望效果明显，增添新增长动力。“近期特高压、农网配网投资均大幅增加，相关电力设备龙头股受益明显。”谭倩说。