

【特别关注】

中央政治局召开会议 “健康中国 2030”规划纲要获通过

【开利综合观察】中共中央政治局 8 月 26 日召开会议，审议通过“健康中国 2030”规划纲要。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，编制和实施“健康中国 2030”规划纲要是贯彻落实党的十八届五中全会精神、保障人民健康的重大举措，对全面建成小康社会、加快推进社会主义现代化具有重大意义。同时，这也是我国积极参与全球健康治理、履行我国对联合国“2030 可持续发展议程”承诺的重要举措。

会议强调，“健康中国 2030”规划纲要是今后 15 年推进健康中国建设的行动纲领。要坚持以人民为中心的发展思想，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，坚持正确的卫生与健康工作方针，坚持健康优先、改革创新、科学发展、公平公正的原则，以提高人民健康水平为核心，以体制机制改革创新为动力，从广泛的健康影响因素入手，以普及健康生活、优化健康服务、完善健康保障、建设健康环境、发展健康产业为重点，把健康融入所有政策，全方位、全周期保障人民健康，大幅提高健康水平，显著改善健康公平。

会议指出，**推进健康中国建设，要坚持预防为主，推行健康文明的生活方式，营造绿色安全的健康环境，减少疾病发生。**要调整优化健康服务体系，强化早诊断、早治疗、早康复，坚持保基本、强基层、建机制，更好满足人民群众健康需求。要坚持共建共享、全民健康，坚持政府主导，动员全社会参与，突出解决好妇女儿童、老年人、残疾人、流动人口、低收入人群等重点人群的健康问题。要强化组织实施，加大政府投入，深化体制机制改革，加快健康人力资源建设，推动健康科技创新，建设健康信息化服务体系，加强健康法治建设，扩大健康国际交流合作。

并购重组监管风向渐明晰 “有条件通过”比率大幅降低

【开利综合观察】从接近监管层人士处了解到，新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》或于 9 月正式推出。

6 月 17 日，证监会曾就《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见。新闻发言人邓舸表示，此次修订旨在给炒壳降温，继续支持通过并购重组提高上市公司质量，在加强信披、加强事中事后监管、保护投资者权益等方面做出修改。在修改的监管规则正式出台之前，并购重组的监管风向已经出现明显变化。7 月 25 日在杭州举办的保代人培训会议上，监管层就曾表示，重组上会结果分为无条件通过、有条件通过和否决，未来将减少中间地带。

此前从业内人士处了解到，其对 7.25 保代会的指向仍不甚明晰。减少中间地带，存在两种可能：监管层可能将有条件通过的这部分转变成直接否决，也有可能将有条件通过转变成无条件通过。某券商投行部负责人曾表示，这需要再走一段时间才可以看出趋势。

根据证监会并购重组委审核结果，界面新闻记者统计梳理发现，自 7.25 保代会以来的近一个月里（即 7 月 20 日至 8 月 19 日），上市公司并购重组共上会审核 37 家，其中未获通过 6 家，有条件通过 13 家，无条件通过 18 家。由于 7 月初并购重组委委员换届，期间有约 20 天未进行审核，故截取 5 月 20 日至 6 月 22 日的正常审核期进行比较。在该期间，上市公司并购重组委共上会审核 23 家。其中，未获通过 3 家，有条件通过 15 家，无条件通过 5 家。

对比上述数据可见，近一个月，“有条件通过”占比大幅减少，由 65%减至 35%，“无条件通过”占比则大幅提升，由 22%增加至 49%。**有条件通过率减半，无条件通过率翻倍，趋势已渐明晰。**监管层并没有将原本可能有条件通过的企业“一棒子打死”，而是将有条件通过的问题引导提前解决，将其转化成无条件通过。

“如果有条件通过一下就让他不通过，再去重新排队，这样效率也不是很高。有条件意味着有很多问题，对这些问题，再往前在审核阶段就要解决掉，目前来看，是将有条件通过转化为问题提前解决后的无条件通过。”中金公司投行部执行负责人王晟对界面新闻记者表示。

另据统计，近一个月来，包括中科云网(002306.SZ)、山西三维(000755.SZ)、海陆重工(002255.SZ)在内，自主宣布终止并购重组的上市公司多达三十余家。

【开利内参】

万科结局水落石出在即 各方大佬可能签订城下之盟

【开利综合观察】逐鹿万科的各方可能签订城下之盟，一场轰轰烈烈的万科并购大战结局也将水落石出。万众瞩目的万科事件以什么样的方式谢幕，这不仅是投资者关心的，也是企业家关心的；是国有企业关心的，也是民营企业关心的。万科事件的走向对于资本市场监管、信息披露、国企改革、公司治理、管理层激励、中小投资者保护、保险举牌和杠杆并购等很多方面都希望能找到解决问题的答案，**这一历史性事件的意义界定的是政府与市场、市场与监管、国有资本与民营资本、股东与管理层之间的边界，而最重要的是保障各方权益和强制义务履行的游戏规则。**

王石造访香港华润总部就意味着万科事件可能以握手言和的方式结束。谁也未料到半路杀出一个许家印。恒大许家印和他的朋友圈赶上最后一班车，打乱了原有的格局。但是，万科最后的走向仍然掌握在华润手中。万科并购大战的起因就是大股东华润集团和万科管理层之间股东缺位，管理层做大，股东外部治理和管理层内部控制之间的不稳定给宝能举牌提供了可趁之机，也打开了潘多拉的盒子，引发央企国资、地方国资、民营资本和管理层对万科控制权的逐鹿。

万科需要改变而不是颠覆

万科管理层引以为自豪的就是万科模式，开创了职业经理人的文化，王石为代表的管理层以万科为平台在房地产领域创业成功，坐上了中国房地产领域的头把交椅，王石自己也登顶商界，成为骨灰级企业家。今年，万科作为中国第一家纯粹的地产开发商进入全球 500 强，这是万科管理层引以为傲的成就，王石更多地把它归于万科模式的成功。

所谓时势造英雄，人总是被历史的潮流裹挟着往前走，房地产的黄金时代不仅诞生了万科这样的企业，万达、恒大等一大批企业都脱颖而出，后来者的万达和恒大也进入了全球 500 强。地产的风口成就了很多优秀的房地产开发商，万科作为领头羊占据了先发优势，万科是深交所老五股之一，当人们还不知道股票为何物时，万科已经成为中国第一批上市公司，打通了资本市场融资通道，恒大和万达的上市与万科相比晚了二十多年。

万科做地产一开始就从来没有为融资发过愁，无论是股权融资还是债权融资，万科都享受着最高信用级别，拥有最低的融资成本。在万科事件支持王石的孙宏斌就经历了从顺驰到融创两次资金链断裂；2008 年，恒大许家印也经历过一次因为资金链断裂而倒下的风险。大多数地产开发商排在第一位的事就是筹钱，万达王健林创业之初曾经为获得一笔银行贷款，无数次登门求一家银行行长而被拒。而此时的先行者万科以资本市场蓝筹股身份享受着没有成本的股权融资，还因为第一大股东是央企华润享受着国有企业的银行贷款信用和低成本贷款利息。

万科具有的先天优势让管理层可以把更多精力放在产品的打磨、品牌塑造和服务上，奠定万科在住宅开发领域的领导者和标准制定者的角色，成为后继者学习仿效的标杆。快速开发快速销售的模式被恒大和万达吸收并超越，注重品质和服务方面被龙湖和绿地吸收并超越，当后起者仿效并超越，万科的领先优势已经不明显。

地产走过了跑马圈地，进入群雄逐鹿，如今又到地产并购整合的时代，外部的机遇在减少，威胁和风险越来越多，需要扬长避短应对新挑战。万科模式需要改变的时候到了，在这个流动性充足的新时代，资本的重要性让位于人力，人才是最稀缺最重要的因素，万科的优势就在于管理和人才。

万科职业经理人制度的缺陷就是管理层激励机制不足，这也是后来万科实行事业合伙人计划的原因，希望通过新的制度设计实现管理层与公司利益的捆绑，解决激励机制不足的问题。但是，因为万科股东监管缺位，被质疑为内部人控制利益输送，股东权益与管理层激励遭遇现实的难题。由于万科股权分散，股价长期被低估，也引来了“野蛮人”的举牌。

宝能利用万能险、券商资管计划、基金子公司通道吸收各种理财资金杠杆收购万科也引来市场的质疑。到底杠杆资金举牌是否合规，如何监管风险？权益如何界定？一系列问题等待答案。

逐鹿万科董事会

赶上最后一班车，许家印拿出上百亿资金买入万科 6.82% 的股份，超越安邦成为万科第三大股东，拿到 2017 年 3 月万科董事会改选的一张门票。目前的战局结果是，第一大股东宝能系持股比例 25.40%，第二大股东华润集团持股 15.29%，第四大股东安邦持股 6.18%，第五大股东万科事业合伙人持股比例为 4.49%。新的董事会席位估计将在前五大股东之中产生，华润和万科管理层的董事会席位都会大幅减少，尤其是万科管理层控制的董事席位损失最多。

决定万科新格局的仍然是华润，宝能系与华润合计持有 40% 以上的股份，王石拜访华润总部，并拜见与潮汕商人关系紧密的一位高僧，最后的顶峰对决就要浮出水面。万科管理层的威胁不再是华润和宝能，而是恒大，许家印的恒大集团同样是全球 500 强，拥有一流的管理团队，完全有能力接管万科。退一步来说，即使管理层要把万科交出来，王石本人内心也愿意交给华润这样的央企国资。

8 月 26 日，华润置地召开董事会，王石作为独立董事以电话形式参加了华润置地的董事会，通过了华润置地以 62 亿元收购华润集团深圳湾的土地。万科新的董事会格局未来不排除由华润、宝能和万科管理层三方主导，保持相对延续性。万科中期业绩会上，万科高管也表示，目前，万科管理层的去留并不是由自己决定。大股东外部治理监管归位，管理层控制时代结束，双方可以理清边界，重新界定彼此的权利和义务。

一些上市公司为防止野蛮人举牌纷纷制定了“反收购”条款。8 月 26 日，证监会发言人明确反对通过“反收购”条款来限制股东的合法权利。

【战略观察】

开利财经移动客户端介绍



一：为满足当前移动互联金融咨询的需要，我司经过一年的准备，现在全面升级 pc 端和移动客户端。热泪庆祝小开的忠实粉丝们可以在家抱电脑，在外拿手机，随时随地的关注小开 24 小时贴身资讯服务，只要点击 <http://web.huijuzx.com/> 注册用户名即可实现一站式阅读，内参、研报、涨停板、主题事件通通一屏掌握！用户名可以按月、季、年购买，您可以网站上自主下单付费，也可以微信、支付宝付款。

二：开利财经邮件版还继续在售，每个交易日早上八天前发送（**移动互联的特性已经决定了邮件内容的滞后性更加突出，而实时的新闻资讯尽在移动互联终端**），您可以根据需求选择邮件版或者用户名，有疑问可以咨询我们的客服，拨打我们的热线电话：021-56661808，会给您合理的建议！

三：最重要的是我们的 APP 定制，为营业部提供定制需求书，我们承担美工、技术、资讯推送。我们贵营业部提供专用后台，可以自己设置特色栏目，如开户、投顾互动、融资融券、理财产品、公司股评、股票池等。还可以进行客户资料管

理，给客户推送营业部近期活动。 贵方只要采购“APP+微信+web 一站式移动客户端”，客户分级帐号都将交付营业部负责人自行管理、分配。营运情况，一手掌握！

四：新推出营业部微信公众号资讯定制服务，只要您认可我们的资讯内容，想要稼接到您个人或者营业部的微信公众号上，可以为您独家定制。只要你敢想，我们就给你做到最好！

五：资讯数据库服务。开利财经拥有 A 股、港股、新三板、中概股四大数据库，可以通过订制同步落地客户服务器。

六：提供定制数据宝服务

1. 大股东股权质押；
2. 员工持股计划
3. 重要股东董监高增减持
4. 保险机构举牌
5. 定向增发数据
6. 公司业绩预增减
7. 公司高送转

（ 内 部 传 阅 ， 请 勿 外 传 ）



我司非证券投资咨询机构，所有信息产品都是站在第三者立场的行业性中立采编，所有分析判断仅代表一家之言，不作为投资依据，亦不暗示任何投资建议，仅为满足投资者知情权
敬请注册使用“开利财经”网页版 网址：web.huijuzx.com

QQ: 519033021 邮箱: shshibo168@163.net

微信公众号: [kailicaijing](#) 客服微信: [kqjhq2](#)

二维码扫一扫关注

全国统一客户服务电话: 021-56661808

