

# 研报唱多国企改革 “国改热”进行中

□本报记者 魏静

随着十八届三中全会决议全文正式定调国企改革,A股市场围绕国企改革的炒作潮就一直未停止,尤以上海本地国资概念股的炒作为甚。其中,上海九百、上海梅林及友谊股份等上海本地股11月15日当日就以涨停板“迎接”决议全文的公布,而后一周多虽然盘中有所调整,但上海国资概念股整体依然呈现出急速拉升的态势。分析人士表示,短期来看,随着上海国资改革方案公布时间点的临近,围绕上海国企改革炒作将迅速升温,再加上主流券商纷纷发表研报唱多国企改革,预计国企改革概念第一波的急涨阶段还在进行中,不排除国企改革概念也呈现版图式炒作的可能。

## 上海国企改革或临近方案公布期

随着十八届三中全会的胜利闭幕,新一轮的改革已然鸣笛启航。其中,国企改革成为资本市场广泛关注的焦点。日前,国资委方面表示,要进一步完善全面深化国资国企改革的总体思路、重点领域和措施步骤,推动顶层设计和战略规划,制订好路线图、时间表。相关改革方案争取在“三中全会”后尽快出台,形成上下联动的改革局面。业内专家认为,产业的开放与国有企业的市场化与股权的证券化、社会化与国际化,将是未来改革的方向。

在国企改革持续升温的背景下,日前有媒体报道上海市国资委鼓励并支持企业将考核与激励同公司的业绩更紧密地挂钩,建立健全更为市场化的激励机制。而按照上海国资改革的计划,上海所有整体上市的公司均将推出激励方案。

据业内人士透露,未来几年,上海大部分国资产业集团有望实现整体上市或者核心资产上市,要建立和完善现代企业制度,规范运作,接受社会的监督,实现市场化发展。据悉,上海国资产业集



CFP图片

团的改革,将实现两大突破,即体制突破与内在动力机制突破。有数据显示,“十二五”期间,上海将使国资产业集团90%以上的营业收入和利润来自主业,净资产收益率平均达到6%以上。

目前,上海的国资国企改革明显提速,以上海建工、上海汽车为代表的多家企业先后推出了重组方案。有分析人士指出,如果说新一轮上海国资改革主要体现在大集团的“主业定位”和“整体上市”,那么新一轮的改革,则是在分类监管基础上,将竞争类企业完全推向市场,以市场为导向,以企业经济效益最大化为主要目标,让这些企业成为国际国内同行业中最具活力和影响力的企业,真正成为促进上海市“创新驱动、转型发展”的主力军。

## 主流机构纷纷唱多国企改革

在十八届三中全会决议全文

正式公布之后,资本市场围绕国企改革的讨论就未停止过,主流机构更是不断发表研报唱多国企改革主题。

申银万国证券发表研报指出,新一轮国资国企改革大幕即将打开,新一轮国资国企改革是三中全会的重要议题,改革有望进一步释放制度红利、提升经济效率、缓解地方财政压力,对资本市场来说,将有助于提升相关行业、公司业绩与估值,并带来新的投资机会。

其中,受益于新一轮“国资国企改革”的投资思路主要有四条:其一,实力较强、资源丰富的国有有望向“鞍马锡模式”转变,成为国资流动与整合的平台;其二,部分国企有望通过改革改善经营效率,释放业绩,提升市场估值;其三,伴随国资有序流动,部分行业“国退民进”,民营企业有望在更加“市场化”的环境中胜出;其四,进

入原先国有垄断领域的民营企业将扩大投资,上游行业有望受益。

海通证券也陆续发表研报指出,各地国资情况差异非常大,改革方案需区别对待。从国资的地域分布来看,上海、广东、山东、江苏、安徽、浙江等经济较发达区域上市公司资源较为显著,同时整体资产质量较好。而不同区域的国资,资产的分布状况也各不相同,如上海资产主要集中在汽车、建筑、房地产、电力设备、商贸零售行业,山东资产主要集中在煤炭、汽车、钢铁、基础化工,而江苏省资产集中在房地产、机械、交通运输、食品饮料、汽车等行业中。

平安证券最新发表的研报认为,在可能的国企改革热潮中,更建议关注国有企业分布优势地区的优质公司。区域角度,建议围绕上海、广东、山东、江苏、安徽等国企质量相对较好的

地区挖掘投资机会;行业角度,建议围绕汽车、家电、医药、文化等消费类的竞争性行业筛选投资标的。而对于那些夹杂于国企改革投资主题中的公共类和平台类企业,则建议相对谨慎。公共类企业如果改革得当,还有一定可能成为未来的现金流品种;而那些平台类企业则只可能成为甩包袱的集中地。另外,即使在竞争性行业中,对那些国企质量欠佳的内地省市和经营环境不好的过剩性领域也需要抱有足够的警惕。

## 沪“国改热”或带活国企改革版图式炒作

早在11月15日三中全会决议全文公布当日,上海本地股就掀起了一波炒作盛宴,上海梅林、上海九百及友谊股份当日均封死涨停板,城投控股当日也出现了较大幅度的上涨;其后,上海本地国资股虽然盘中出现震荡,但仍延续此前的急涨态势,只是领军出现“换股”。

本周以来,诸如中华企业、益民集团等上海本地股强势上涨,周一携手涨停,并带动友谊股份、上海梅林、上海九百、城投控股等相关概念股拉涨;本周二,锦江股份强势涨停,继续演绎上海“国改热”,城投控股、友谊股份等概念股也跟随出现了较大幅度的上涨。

事实上,在上海国企改革概念持续活跃的背景下,地方国资改革概念龙头早已开始了频创新高之旅。合肥三洋本月持续拉高,近日更几乎是日日刷新历史新高,昨日该股续涨2.65%,报收14.35元。除此之外,四川长虹、格力电器也是基于国企改革的强烈预期而持续位于历史高点附近徘徊。

分析人士表示,随着上海国资改革方案的即将公布,国资改革热将再度强势袭来,预计相关概念股仍处于第一阶段情绪推升的拉涨阶段,不排除接下来将呈现版图式炒作的可能。

## ■ 博客论道

沙郑风:

## 反弹或延续

周二大盘延续震荡行情,指数出现小幅下跌。盘中,高送转、可穿戴概念强势领涨,航天军工、生态农业概念快速崛起,天津自贸区概念大幅回调。由于中石化的爆炸事件,造成中国石化股价连续下挫。作为主要的权重指标股之一,中国石化的涨跌对大盘有重要影响。但是,沪指已经缩量,年线支撑力度较大,短线技术指标修复明显,后市反弹或将延续。改革方面,三中全会后更多的改革

措施将出台,市场必然会挖掘更多的改革利好股,股价相对涨幅不大,且具有改革潜力的股票投资者可逢低吸纳,如天津板块后,宁波板块今日的再次大升喷。

此外,高送转概念值得关注,每年年报高送转的个股都是主力必炒的概念,尤其是年报业绩增幅增长以及存在高送转预期的个股,更是一年之末最后的看点,因此具有真正高送转潜力的个股值得我们坚决持有。

林之鹤:

## 震荡难以避免

两市周二窄幅震荡,并没有出现预期中的突破走势,缩量窄幅震荡是周二的主要格局。短期市场需要消化短线技术面压力和基本面、资金面的限制。大盘震荡难以避免,主题热点活跃的强弱将关系到大盘表现的强弱。但无论指数表现如何,改革相关的主题投资表现料继续强于大盘。

从技术上来看,沪指继续保持

成交量方面依然是抑制系统行情展开的障碍,因为目前继续保持在2190点下方,因此建议操作上保持谨慎为主,只有后市再度站上2200点才算是指数系统走强的信号。短线而言,市场依然存在中阴或中阳的突破要求,等待信号明朗化。周四阻力位2230点,支撑位2160点。关注焦点一是外围市场涨跌幅度,二是成交量放大还是继续萎缩,三是2210点区域的阻力轻重。

红马猎庄:

## 股指或向上突破

周二盘面上,股指出现了三大技术信号,暗示股指即将出现向上突破:第一,由近期周线上看,股指已经位于自2441高点和1849低点以来的三角形末端位置,即将出现方向性选择,而且大盘自2月份以来的第5次上攻2230以上筹码密集区域,向上突破的可能性较大。第二,日线上MACD指标DIF上穿0轴,DEA也即将上穿,周线上KDJ形成金叉,MACD出现二次发散迹象。预示着市场正在逐步进入强势区域。第三,

连续多天后2200整数关口前围而不攻,多天高位震荡和2200点在多空双方手中不断易手,2200点上方的筹码已经开始出现松动迹象,盘面抛压相当小。由于时间窗口临近,股指的成交量在极端萎缩的情况下,很可能将于本周内完成变盘,而变盘完成后将会带来各种新的板块热点,投资者需要提前出击,以免延误战机。经过充分回调的军工类个股,舟山自贸区板块等都是投资者近期必须布局的强势板块。

玉名:

## 继续选择观望

大盘周二再度呈现弱势震荡行情,目前主力不敢做行情来自于三个方面,一是,近期大盘持续在2200点整数位震荡,多空分歧日益加剧,临近年底,基金排名大战已悄然打响,国内较大型基金都开始为自己的排名而战了,这样就出现了场热点轮动节奏加快,难以出现持续性系统性行情。此外临近年底,市场流动性将会面临大的考验。上周虽然有央行连续的逆回购释放流动性,但几百亿的逆回购尚不够大小非减持的金额,这也导致了市场难以形成统一的做多步伐。

二是,热点效应较弱。从最近连续几天的走势来看,盘中下跌过程中显然是有资金托底,但

是明显资金还不够,利好效应,改革红利逐步消化之后,赚钱效应不足以吸引场外资金入市,导致行情逐步走弱。

三是,市场缺乏反弹动力。前期热点退潮调整延续,新的市场热点难挑大梁。改革政策的发布虽然激励市场上演了小幅反弹,但短期红利迅速释放后呈现上涨乏力状况,热点持续性短、轮换快、热度趋降,未能形成良好的赚钱效应,市场情绪趋于谨慎。策略上,投资者还是应该继续选择观望,需要等待指数完成调整后才会再度形成局部的机会。(张晶 整理)

更多详情请登录中证博客

http://blog.cs.com.cn/

## ■ 评级简报 | Report

### 东方电热 (300217) 进军海工油服 打造油服航母

东方电热近日公司公告称:其全资子公司江苏瑞吉格泰油气工程有限公司投资10.65亿元建设海洋油气处理系统项目,公司此次投资一是,扩大生产能力、满足市场需求的需要。二是,促进转型升级、实现长期发展战略的需要。三是能够与公司工业电加热器形成优势互补、资源整合,达到的效果。

东兴证券指出,公司十亿元投资打造最具实力的海洋油气处理系统航母,彰显公司海上油气处理技术实力,为公司未来发展奠定了基础。首先,项目达产后年收入达13.7亿元,净利润2.7亿元,增厚EPS约1.36元,极大拉升公司业绩;其次,借助新加坡公司销售渠道,积极拓展东南亚、中东等油气分离市场,加速整合传统石油管输电加热器和瑞吉格泰油气分

离业务,起到强强联合的效果,提升海外油气业务;最后,瑞吉格泰自上而下的整体系统模拟与优化设计为海上平台客户带来了极高的可靠性与极佳的经济效益,成为国内唯一一家具有海外设计认证资质和诸多项目案例的公司,进入一片蓝海的海上油气分离领域。

此外,整合传统工业电加热器后,公司将会打造集研发、设计、生产制造及技术服务为一体的综合性油气服务一站式供应商,产业链更加完善。东兴证券持续给予公司“强烈推荐”评级。

### 北京利尔 (002392) 存量市场中寻求盈利模式创新

北京利尔近日公告拟与青岛特殊钢铁有限公司、青岛坤博进出口有限公司签订投资协议,三方共同出资设立青岛斯迪尔盛新材料有限公司,三方出资比例分

别为北京利尔49%、青钢公司35%、青岛坤博16%。北京利尔为合资公司产品生产提供技术支持和服务,负责合资公司的生产经营和管理。长城证券表示,该项目是公司利用在钢铁行业的客户资源优势,实现了公司对冶金炉料市场的拓展,进一步完善了公司的产业布局,丰富了公司的产品结构,提高了公司对下游客户的服务能力,有助于公司形成新的增长点。

长城证券指出,在城市钢厂环保搬迁”浪潮这一时代背景为龙头耐火材料企业创造的前所未有的发展机遇,耐火材料在钢铁企业产业结构调整的大背景下将面临更高要求,钢厂为缩减支出和控制成本而越来越倾向于将炼钢外的辅助项目外包,那些资金实力、研发能力较弱的中小型耐火材料厂面临的市場空间将逐步收窄而不得不退出,强强联合成为必然,从而促进了耐

火材料行业集中度的提升,龙头企业作为行业整合者将最大程度受益。新设立的青岛斯迪尔盛新材料有限公司符合“十八届三中全会”提出的鼓励发展混合所有制经济的文件精神。内生(自身周期向上)+外延(并购业绩贡献和更进一步的并购整合实施)有望推动公司在未来三年内持续快速增长,公司增长的持续性逻辑有望逐步被市场认可。基于以上分析,我们首次给予公司“强烈推荐”评级。

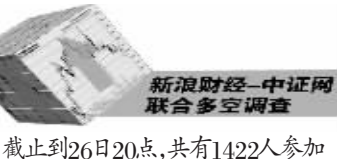
### 杰瑞股份 (002353) 外延拓展或加快

杰瑞股份公告对外投资。杰瑞集团旗下全资子公司杰瑞能服将认购加拿大西山公司(West Mountain Capital Corp)新发行的股份,总价约700万美元(股份占比39%)。同时,杰瑞能服将与西山集团旗下的PS2SH(Shanghai Phase Separation Environmental

Technology Co. Ltd)成立合资公司股份占比70%)。

长江证券指出,公司这次的项目有助提升公司技术实力,完善油田环保服务体系。西山公司成立于2005年,于2006年在加拿大多伦多股票交易所上市,该公司拥有领先的热相分离技术(TPS),在油气田环保业务方面有很强的竞争力。合作达成后,西山公司全资子公司——PS2(Phase Separation Solutions Inc.)会将热相分离技术独家许可给合资公司,并独家授权杰瑞能服生产合资公司及西山集团所需的热相油气分离设备。

合资公司将成为杰瑞油田环保业务发展的重要平台。为公司拓展国内、中国油公司国外油气田有害废弃物服务市场进一步提供有利条件。长江证券表示,坚定看好公司前景,未来三年净利润复合增速或达45%以上,维持“推荐”评级。



截止到26日20点,共有1422人参加

| 今日走势判断 |       |     |
|--------|-------|-----|
| 选项     | 比例    | 票数  |
| 上涨     | 41.4% | 589 |
| 震荡     | 21.3% | 303 |
| 下跌     | 37.3% | 530 |

| 目前仓位状况 (加权平均仓位:65.1%) |       |     |
|-----------------------|-------|-----|
| 选项                    | 比例    | 票数  |
| 满仓 (100%)             | 44.2% | 628 |
| 75%左右                 | 15.1% | 215 |
| 50%左右                 | 14.1% | 201 |
| 25%左右                 | 10.1% | 143 |
| 空仓 (0%)               | 16.5% | 235 |

常用技术分析指标数值表 (2013年11月26日) 数据提供:长城证券杭州分公司

| 技术指标   | 上证(综指)     | 沪深300   | 深证(成指)  |
|--------|------------|---------|---------|
| 移动均线   | MA (5)     | 2195.59 | 2401.77 |
|        | MA (10)    | 2169.26 | 2379.33 |
|        | MA (20)    | 2153.12 | 2369.08 |
|        | MA (60)    | 2160.70 | 2382.84 |
|        | MA (120)   | 2168.99 | 2397.45 |
| 乖离率    | BIAS (6)   | -0.55   | -0.66   |
|        | BIAS (12)  | 1.03    | 0.70    |
| MACD线  | DIF (2,26) | 7.76    | 0.97    |
|        | DEA (9)    | 0.21    | -5.83   |
| 相对强弱指标 | RSI (6)    | 56.33   | 51.49   |
|        | RSI (12)   | 54.92   | 51.09   |
| 慢速随机指标 | %K (9,3)   | 82.99   | 73.19   |
|        | %D (8)     | 80.03   | 71.51   |

| 技术指标      | 上证(综指)   | 沪深300 | 深证(成指) |
|-----------|----------|-------|--------|
| 心理线       | PSY (12) | 50.00 | 50.00  |
|           | MA (6)   | 52.77 | 51.38  |
|           | +DI (7)  | 29.89 | 24.80  |
| 动向指标(DMI) | -DI (7)  | 10.99 | 14.34  |
|           | ADX      | 54.36 | 46.26  |
|           | ADXR     | 54.32 | 54.13  |
| 人气意愿指标    | BR (6)   | 74.71 | 81.55  |
|           | AR (6)   | 90.18 | 85.70  |
| 威廉指数      | %W (10)  | 21.19 | 30.69  |
|           | %W (20)  | 21.19 | 30.69  |
| 随机指标      | %K (9,3) | 82.99 | 73.19  |
|           | %D (8)   | 80.03 | 71.51  |
|           | %J (3)   | 88.90 | 76.55  |
| 动量指标      | MOM (12) | 76.94 | 79.47  |
|           | MA (6)   | 56.58 | 44.96  |
| 超买超卖指标    | ROC (12) | 3.65  | 3.44   |

# 民爆服务行业向千亿矿山采剥市场进军

□中银国际 苏文杰 倪晓曼

目前,炸药企业自身增长增速放缓,存在向下游爆破服务延伸的愿望。在利润下降及国企改革推进的共同影响下,大型国有矿山企业越来越向具备比较优势的矿山资源储备和开发领域集中,将拖累企业业绩的自有爆破队剥离的欲望愈发强烈。矿山采剥行业上下游意愿渐趋一致,炸药企业吹响了向爆破服务进军的号角。在民爆一体化的快速发展过程中,优秀企业可以凭借自身资质、技术、人才、品牌、资金等优势抢占更多的市场,在极其分散的市場中脱颖而出,成长为跨区域大型领军企业,炸药爆破领域诞生百亿规模企业将不再是梦。

## 民爆一体化快速发展

炸药行业收入利润增长出现困境,向下游爆破服务延伸意愿强烈。炸药销售价格受国家管控,成本难以继续下降,预计炸药的毛利率很难有继续提升的空间。而炸药行业需求呈现低迷状态,炸药企业想要继续增加收入利润,单靠炸药销售已经很难达到目的,这就逼迫炸药企业要么并购其他炸药企业,要么向下游延伸产业链,向爆破服务进军。但炸药需求呈现低迷状态,单纯的并购没有太多意义,所以向下游延伸就显得更加必要。

利润下降及国企改革共同作用,矿企剥离采剥业务愿望逐渐强烈。大型矿山企业这几年毛利率在下降,很多自有爆破队原

来浑水摸鱼也能赚钱,但现在在矿山盈利变差,很多自有爆破队拖大了大型国有矿山企业的后腿。随着国企改革逐渐推进,大型矿山将采剥业务剥离的意愿愈发强烈。小型矿山企业一般没有足够的财力物力去采购设备、获得爆破采剥资质、组建爆破人员团队,小型矿山企业也有外包矿山采剥业务的意愿。

民爆一体化服务模式是我国矿山开采的前进方向。在金属非金属矿山推广爆破作业“一体化”服务,可以从源头上杜绝矿山企业违法违规使用民用爆炸物品,降低爆破作业安全风险。宁夏是全国第一个全面推广创新涉爆作业安全监管模式的省区,后续国内其他省份有望相继推广,民爆一体化服务有望快速增长。

## 行业尚需领军企业

目前我国矿山采剥集中度较低,优势企业发展前景广阔。5家民爆上市公司2012年爆破服务收入占比加起来,行业不完全占比也仅为2.76%,这表明目前爆破服务市场集中度非常低。这也给优秀企业带来了一个良好的发展机遇,在民爆一体化的快速发展过程中,优秀企业可以凭借自身资质、技术、人才、品牌、资金等优势抢占更多的市场,从而让自己快速成长起来。对优秀的矿山采剥企业来说,这是一个最好的时代。

从资质来说,宏大爆破在民爆上市公司里面最为齐全,其拥有营业性爆破作业一级资质、矿山工程施工总承包一级资质,另外还有爆破与拆除工程专业承包

包企业一级资质和土石方工程专业承包企业三级资质;其次资质较为齐全的分别是江南化工、雅化集团。从人才来说,目前宏大爆破高级人才积累最多,项目经理达到70人左右;江南化工的总的人才积累跟宏大爆破差不多,但高级人才相对较少,高级职称达到40人左右。总体来说,宏大爆破、江南化工在人才、资质领先同行。在向矿山采剥服务业进军的浪潮中,江南化工、宏大爆破凭借先发优势有望获得更快更好发展。在民爆一体化的快速发展过程中,优秀企业可以凭借自身资质、技术、人才、品牌、资金等优势抢占更多的市场,在极其分散的市場中脱颖而出,成长为跨区域大型领军企业,炸药爆破领域诞生百亿规模企业将不再是梦。