

■博客论道

老倪先生：

反转阳线呼之欲出

从去年12月中旬的2260点暴跌到现在的逼近2000点整数关口，遭遇的主要利空因素，一是资金面紧张，类似去年6月份钱荒的那一幕再现，二是IPO重启后的新股发行无节操，在双重重量级利空因素的打击下，大盘从快速杀跌到缓慢盘跌，市场悲观情绪越来越浓，逐渐陷入恐慌，这一波调整终于演变为较大级别的波段下跌行情。

去年12月23日大盘触及2068点之后，小幅反弹了几天，之后的下跌再创新低。不过，就在小时图上形成了底背离，到现在为止，小时图的底背离结构依然存在，且同时出现了15分钟级别的底背离，这个地方只要出现明显的上涨，分时级别的底背离将呼之欲出。

陈晓阳：

反弹或一触即发

当前市场讨论最多的当是新股IPO带来的持续冲击不断，特别是证监会发文严管IPO，五公司上市暂缓发行，更是把当前市场情绪推向高潮。不过当市场某个情绪达到一定量的时候，将会促使行情向另一个方向转变。结合当前形势，基本上可以认为，行情随时出现转机可能。并且此次参与新股发行的广大中小投资者也将落空一场，因为虽然市值配售加上全额认购，对打新的资金要求显著上升，将会占用大量的资金，但这也将缩小打新回报率，使得不占优势的中小投资者在打新过程中再次落空。并且首日涨停限制，也将进一步压缩打新的根本原因。

从市场角度看，近期大盘持续下跌第六周时间，结合当前市场基本面最新动向，以及市场情绪的状态，可以理解为当前行情进入了非理性下跌，而QFII基金反而继续大幅抄底，再次上演人弃我取的手法。在对当前客观认识之后，投资者目前要做的就是保持良好的心态，多看少动，行情随时会出现强有力的反弹走势。

幸无名：

辩证看待创业板机会

在这样的背景下，创业板却一枝独秀，新年延续了去年12月后半段的强势表现，逼近前高1423.96点，与大盘形态大相径庭。短期来看，创业板的强势反映了眼下新股新政下的资金匮乏市场仅有的结构性机会，缺钱的市场只有小盘股能够脱颖而出，后续可积极关注新股的发行政策，首批新股的发行结束时间，或许能腾出部分资金助力大盘。然而，已经上市的新股抽血是不可能再回归市场的，所以，如果没有特别的刺激性利好出台，大盘的筑底仍是一个漫长的过程。因此，创业板指的表现合乎逻辑，突破前高1423.96点也并不是痴人说梦。

大盘在去年12月和新年以

后的表现不免有些熊市迹象，去年7、8、9月的反弹宣告结束，大形态上新年的下跌似乎延续了去年6月的大跌，有再接再厉、指向前低之势。然而与上一波的大跌不同，此次的下跌是有据可循的，不应该轻易将弱势与熊市划等号。接下来，市场将对这一现象交出答卷，2000点的支撑可以期待，反弹的力度或将决定此次下跌的本质，究竟是源于IPO开闸导致的市场缺乏资金，抑或不过是IPO给本就缺乏信心的市场雪上加霜，我们拭目以待，这也将成为创业板以及中小板能否持续结构性机会的关键因素。(田鸿伟 整理)

更多详情请登陆中证财经

博客http://blog.cs.com.cn/

农垦改革料成海南革新目标

“海南土改”或再入资金视野

□本报记者 龙跃

中共海南省委日前通过《关于贯彻落实党的十八届三中全会精神推动海南全面深化改革的实施意见》(以下简称“实施意见”)。在海南省的深化改革当中，土地改革再次成为焦点，而作为土改急先锋，海南土改的一举一动都具有标志性的意义。分析人士指出，以政策推动为契机，海南板块中的部分土改概念股有望重新吸引资金关注。

政策力推海南土改

从海南省相关《实施意见》看，主要有三方面内容涉及到土改领域：

首先，提高资源管理集中度。加大规划领域执法力度，完善规划编制审批、执行、评估、督察、责任追究制度和考核评价制度，推动重要规划人法、强化规划的刚性约束，严格规划调整管制，严禁随意变更规划。加强专项规划间的衔接配套。撤销省旅游规划委员会，实现规划管理权集中统一。按照管好、用好、加强集中统一的原则，重新梳理现有土地审批政策，实现全省土地资源统一规划、统一交易和统一监管。农垦土地纳入全省土地规划、计划管理，进入省级土地交易平台统一配置。

其次，完善建设用地市场管理政策。建立全省统一的土地市场交易平台，加大土地供应信息公开，提高信息来源的充分性、供地计划的针对性和信息的对称性，优化土地计划管理和额度控制，从严控制土地开发强度，合理安排土地开发时序。严守耕地红线，从严管控耕地占补，建立耕地占补平衡质量评估机制，防止占多补少、占优补劣。优化土地价格形成机制，科学、适时提高土地基准价格，清理并逐步取消各类土地价格优惠政策；停止工业用地“零地价”出让，优化工业用地差别化价格政策。扩大国有土地有偿使用范围，减少非公益性划拨，严格限制划拨土地改变用途。取消针对市县和农垦的土地审批特殊政策。

完善土地租赁、转让、抵押二级市场，盘活存量建设用地。加大依法处置闲置用地力度，改革征地制度，缩小征地范围，规范征地程序，落实征地补偿标准动态调整。

机制，完善对被征地农民合理、规范、多元保障机制。建立兼顾国家、集体、个人的土地增值收益分配机制，合理提高个人收益。按照“严格审批、局部试点、封闭运作、风险可控”的原则，在符合规划和用途管制前提下，允许农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股，实行与国有土地同等入市、同权同价。

加强规划对盘活集体建设用地的引导和控制，对按规划暂不具备征收条件的集体建设用地，探索运用城乡建设用地增减挂钩政策，促进集体建设用地有序退出。加强农村土地管理。探索农村土地集体所有制的有效实现形式，落实集体所有者，稳定农户承包权，放活土地经营权。在坚持和完善耕地保护制度前提下，赋予农民对承包地占有、使用、收益、流转及承包经营权抵押、担保权能。加快农地承包经营权确权、登记、颁证，允许农民以承包经营权入股发展农业产业化经营。努力解决农村(农垦)土地流转中存在的出租面积过大、租金过低、期限过长等历史遗留问题。严格流转农用地用途管制，严禁改变农用地性质，严禁在已经出租的农用地上从事别墅、“小产权房”和其他各类非农建设。

最后，保障农户宅基地用益物权，改革完善农村宅基地制度，在试点基础上，稳妥推进农民住房财产权抵押、担保、转让，探索农民增加财产性收入渠道。建立健全农村产权流转交易市场体系，加强土地经营权流转管理和服务，推动土地经营权等农村产权流转交易公开、公正、规范运行，确保土地经营权流转、集中、规模经营的度，与城镇化进程和农村劳动力转移规模相适应，与农业科技进步和生产手段改进程度相适应，与农业社会化服务水平提高相适应。

农垦改革或成海南革新目标

业内专家认为，从《实施意见》具体内容看，农垦改革或成海南改革的新目标。《实施意见》指出，深化农垦管理体制改革。坚持体制融入地方、管理融入社会、经济融入市场，加快推进农垦各项改革。

做好桂林洋和白沙、畅好、加来、新星5个



新华社图片

农场移交后续工作，继续移交三江、罗豆、加钗、红林4个农场属地管理。坚持政企分开，理顺农垦内部管理体制和运营机制；实行农场公司化改革，精简非生产人员，规范财务开支，加强场务公开，合理分配生产要素和劳动成果，充分调动农场职工积极性，进一步释放生产力；规范集团公司法人治理结构；创新农场社区管理模式。科学规划、合理布局产业发展，深度整合农垦资源，培育一批具有农垦特点和优势的产业集群。

海南农垦集团于2010年10月18日正式挂牌，系海南省政府直属企业，是以天然橡胶产业为核心的大型国有农业企业集团，形成了天然橡胶、热带现代农业、旅游及旅游地产、金融服务四大主导产业，其中以财务公司、小额贷款公司、信用担保公司为主体的金融服务板块发展迅速、成效明显。数据显示，农垦集团财务公司于2011年12月17日正式开业，是农业系统第一家财务公司。2012年前10个月，农垦集团财务公司实现营业收入7925万元、利润总额4305万元。

根据相关报道，“十二五”末，农垦集团要实现年产值过千亿元的目标。对此，业内人士指出，如果以海南农垦原来长期以种植业为主的产业集群发展，“十二

五”目标很难实现，一定要跟资本结合，跟金融结合，走并购重组的道路。实际上，2013年以来，农垦集团金融产业发展也确实取得了明显推进。

海南土改概念股或迎企稳契机

从近几个月的走势看，伴随大盘指数的持续下行，此前被市场追捧的众多概念题材股纷纷出现不同程度的回落，其中土改概念股回落幅度较大。从2013年10月16日至本月13日，WIND土地流转概念股指数累计跌幅高达23.30%，其中的主力品种，如海南橡胶、罗牛山等海南土改概念股期间累计跌幅也分别达到了34.89%和28.57%。

有市场人士认为，相关海南土改概念股在深幅下跌后逐渐迎来企稳契机。首先，此类股票近期跌幅较大，股价在技术上处于明显超跌状态，而考虑到土改概念的长期生命力，资金对相关个股的抄底欲望也可能逐渐增强。其次，从短期走势看，海南橡胶、罗牛山等个股近期呈现明显的缩量格局，成交地量往往是股价止跌的重要先行信号之一。最后，紧盯政策动向是资金参与题材概念股的重要思路之一，而海南省新的政策动向无疑可能给相关股票带来股价提振。

行权期内全部行权，股权激励计划授予日

后三年分别产生管理费用为2.94亿元、1.57亿元和0.69亿元，影响集团净利润不足2%。

银河证券认为，美的集团经过前两年的

调整完成转型升级，公司综合竞争力强，各品

类都有较大增长潜力，而且产品外延能力强，

未来发展空间巨大。小家电业务更具广阔增

长空间，应该给予更高估值，公司线上业务高

速增长。银河证券维持“推荐”评级。

探路者(300005)：2013年净利增48%超预期

探路者公布2013年业绩快报，收入同

比增长30.7%至14.45亿元，净利润同比增

长47.6%至2.49亿元，对应每股收益0.59

元，略好于市场预期。其中4季度收入和净

利润分别同比增长27.3%和22.9% (去年

税率调整带来4季度高基数效应)。

中金公司认为，探路者电商业务保持

快速发展。预计全年线上业务收入占比将

达到中高双位数 (16%–18%)，较3季度

14.3%的水平进一步提升。双十一天旗

旗

舰店销售同比大幅增长236%至7749万

元。费用管控效果逐步体现。预计毛利率将

维持在49%左右，与前三季度相比基本稳

定；但得益于公司持续优化成本、费用管

控，严格预算管理，期间费用率持续下降，

拉动营业利润同比增长38.9%，快于收入

增速。

控股绿野利于“商品+服务”的O2O

经营模式的推进。绿野目前活跃用户数

量约300万，收入来源以咨询广告为主，根据

草根调研显示在北京地区的渗透率达到

10%左右，未来将会打造成集旅游产品、户

外商品及户外爱好者交流为一体的互动平

台并向全国进行推广，同时会在实体店中

开辟出单独空间作为驴友集散地。绿野的

调整将结合探路者旗下多品牌、驴友汇等

资源共同打造“商品+服务”的经营模式。

可穿戴设备发展值得关注。2014年民

众对电子消费品的热情将随着4G和虚拟

运营商的业务展开而升温，可穿戴设备方

兴未艾，智能穿戴提升用户体验，公司目前

已推出的蓝牙手环只是起点，其余品类将

持续扩展。中金公司维持“审慎推荐”评级。

安信证券认为，激励方案对业绩的要

求以维稳为主，主要业绩指标不低

于同行业50%

分位值，净利不低

于最近三个会计年度的平

均水平。激励强度方面，由于有规定的30%

的限度，以第一期5.15元/股的授予价格，假

设出售价格为2014年1月10日的9.38元/股，

则年均预期收益：总经理级别11万元，副总

监级别7.33万元，助理总监级别4.79万元。

公司作为传统百货对O2O业务转型

的重视度和执行力行业领先。零售行业作

为完全竞争的行业，公司此次推出了长期

激励方案以中高层业务人员为主，将有利

于公司O2O业务转型的不断推进和实施，

有利于释放公司内部更多的活力。安信证

券维持增持-A投资评级。

大盘在去年12月和新年以

来表现不免有些熊市迹象，去年7、8、9月的反弹宣告结束，大

形态上新年的下跌似乎延续了

去年6月的大跌，有再接再厉、

指向前低之势。然而与上一波的

大跌不同，此次的下跌是有据可循的，不应该轻易将弱势与熊市

划等号。接下来，市场将对这一

现象交出答卷，2000点的支撑

可以期待，反弹的力度或将决

定此次下跌的本质，究竟是源于

IPO开闸导致的市场缺乏资金，

抑或不过是IPO给本就缺乏信

心的市场雪上加霜，我们拭目以

待，这也将成为创业板以及中小

板能否持续结构性机会的关键

因素。(田鸿伟 整理)

更多详情请登陆中证财经

博客http://blog.cs.com.cn/

万联证券 李伟峰

2013年金属价格低迷、企业业绩探

底，有色行业持续弱势，而2014年有色金

属行业整体仍难有起色。由于宽松退出、

美元走强、中国降速等大环境决定

基本金属、贵金属价格仍难有转机，建议

关注能源结构优化、节能减排催生小金

属、新材料投资机会。其中，能源结构优

化催生油气、风电、光伏及核电领域投资

热潮，特种管材、磁性材料、光学元件、

核级锆等小金属、新材料有望受益