

四中全会定调 依法治国护航改革

□本报记者 徐伟平

中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议(后文简称“四中全会”)将于10月20日至23日在北京召开,本次会议的主要议题是研究全面推进依法治国重大问题。这将是中国改革开放以来第一次以依法治国为主题的中央全会。分析人士指出,“依法治国”的贯彻执行,将进一步厘清政府与市场的关系,有助于降低企业经营成本、提高效率,降低企业经营环境中的不确定性,对A股构成利好。而为实现四中全会全面依法治国的战略,我国司法执法领域的投入预计将会大幅增加,相关主题投资有望兴起。

依法治国保障改革

十八大提出,到2020年全面建成小康社会时,依法治国基本方略将全面落实。可以预见司法体制改革、反腐倡廉制度化、推进依法行政、建设法治政府等方面都将在四中全会后出现重大突破。中国学术界第一次明确提出要实行依法治国是在1979年。依法治国方略首次被提升到执政党和国家政治层面,是在1997年9月的十五大。当年的十五大报告提出,实行依法治国,建设社会主义法治国家,从此将“依法治国”确立为执政党领导人民治理国家的基本方略。

评级简报

隆平高科(000998) 变身国企 扩张加速

兴业证券研究报告指出,公司最终控制人变更为中国财政部,有望因此获得更多政策支持。增发后,中信集团旗下中信兴业投资、中信建设、信农投资三家合计持有21.36%的隆平高科股份,使得公司实际控制人变更为中信集团,最终控制人变更为中国财政部。公司将变身国企,而且是具有一流的技术和管理水平的国有企业,行业地位进一步提高。在政策支持种业龙头通过并购重组做强做大的背景下,公司扩张将获得更多的政策支持。

募集大量资金,并购或将加速。公司募集资金35.8亿元,根据此前公司收购奥瑞金和公司一贯的大方向,这部分资金的用途之一很可能是继续进行下一步并购。当前种子行业低迷较长时间,中小企业举步维艰,被收购的可能性高,而公司国家队的身份将有利于一系列动作的完成。

国际化战略将进一步推进。公司水稻种子在技术上已经处于世界最强的水平。东南亚各国水稻播种面积合计大于中国,而技术水平与国内相差甚远。公司的战略是在当地建立种业繁推一体化产业链,进行国际化扩张。募集资金到位后,国际化战略将得到进一步推进。

高管与员工间接增持,业绩承诺锁定未来高增长。公司高管、核心员工通过汇添富资产管理计划认购2000万股,即间接增持公司股票。公司10名高管承诺2014~2018年度净利润不低于3.6亿元、4.9亿元、5.9亿元、7.7亿元、9.4亿元,增长速度较快,承诺期限较长,凸显了公司对于未来长期业绩的信心。

参考公司的业绩承诺,预计公司2014~2016年EPS分别为0.28、0.38、0.47元(已经考虑增发股份摊薄),增速较快,并且长期增长无忧。公司近1~2年的业绩承诺超出预期,而国家队入场后,公司长期战略配置价值凸显,

1999年3月,九届全国人大二次会议将“依法治国”写入宪法,从而使“依法治国”从党的意志转化为国家意志。2002年11月,十六大报告从发展社会主义政治民主的高度,指出“要把坚持党的领导、人民当家作主和依法治国有机统一起来”。2007年10月,十七大报告提出,以科学发展观为统领,将深入落实依法治国基本方略列入全面建设小康社会的奋斗目标。

2012年11月,十八大报告将“全面推进依法治国”确立为推进政治建设和政治体制改革的重要任务,对“加快建设社会主义法治国家”作了重要部署。从此,依法治国在国家治理体系和治理能力现代化建设中的地位更为凸显。

业内人士指出,有中国特色社会主义法律体系已经建立,“有法可依”的目标已经实现,四中全会要解决的是“有法必依”的问题。依法治国成为十八大四中全会主题,与三中全会提出“推进国家治理体系和治理能力现代化”的目标紧密相连。依法治国必须依法行政,用法律规范公权力的运行和使用方式,在今天改革进入深水区的形势下变得刻不容缓,依法治国带来改革保障。

相关主题投资料将兴起

事实上,“依法治国”理念始终贯穿于十八大以来的各次中央会议。即

将召开的四中全会,中央更将“全面推进依法治国”作为讨论主题,研究全面推进依法治国,将依法治国提高到了新的高度。分析人士指出,四中全会全面推进依法治国后,司法执法数量、效率将大幅提高,与国际法治水平较高的地区接轨,相关主题投资值得投资者关注。

中金公司分析称,本届领导层自上任以来一直强调“依法治国”的重要性,十八大四中全会以“依法治国”这一难点问题为主要议题,表明此届领导层“迎难而上”,将是对十八大三中全会提出的改革总目标(“国家治理体系和治理能力的现代化”)的具体化和落实。“依法治国”可能至少包括两大内容:一方面是全社会的司法体制的改革,另一方面是党内纪律制度的改革。

司法体制改革预计主要包括司法去地方化、法院去行政化、法官职业化、司法公开等五大方面的改变,以实现公正高效权威的司法制度,实现公平正义;而党内的纪律制度改革在前期已经宣布,预计将在“不敢腐”取得初步成效后,继续将反腐制度化以实现“不能腐、不易腐”。

中金公司表示,“依法治国”表面上看与股票市场关系似乎不大,而实则意义重大。目前,中国市场上隐含的股权风险溢价持续攀升并达到历史高位,所反映的是中国经济当前面临经济增速持续下降、经济活力不

强、结构失衡、可持续性饱受怀疑等问题,这些问题的重要根源之一就在于中国企业和居民所面临的制度环境。“依法治国”的贯彻执行,将进一步厘清政府与市场的关系,有助于降低企业经营成本、提高效率,降低企业经营环境不确定性,鼓励创新,增强整体经济和盈利增长的可持续性,最终将降低目前市场中隐含的较高的股权风险溢价。

申银万国证券指出,我国从1999年正式确立依法治国以来,立法领域已取得较大的成果,关系国计民生的法律法规体系已基本确立和涵盖,我国法律体系已基本完善。从数据上看,我国司法领域同时存在司法力量投入不足与司法效率低下两大问题,随着我国依法治国进程的深入,这两大问题必须受到重视并逐渐得以破解。司法力量投入不足体现在诸如财政在公共安全项目上的支出偏少、人均警察数偏低等问题上;司法效率低下则具体体现在法官年均办案数偏少等问题上。为实现四中全会全面依法治国的战略,我国司法执法领域的投入将会大大增加,建议投资者从两条主线来挖掘其中的投资机会:一是司法环节的侦查、监控、舆情监测、取证和审判诉讼等;二是执法环节的测谎、防爆、监狱管理和平装设备等。

上调评级至“买入”。

北京利尔(002392) 耐材行业新风向引领者

东兴证券研究报告指出,公司与马来西亚东钢集团签订耐火材料整体承包合同,计划为东钢集团建成和在建的共计300万吨/年的炼铁、炼钢产能提供耐火材料的总承包服务,双方约定合同期限为“2年+2年”。目前,东钢集团一期70万吨/年的粗钢产能已经投产,预计可为公司带来约7000万元/年的收入,约占公司2013年营业收入的4.73%。该合同是我国耐火材料企业首次以整体承包商的业务模式走向国际市场,为公司未来进一步加快拓展海外市场奠定基础。

公司投资亮点众多。首先,上半年业绩增长52.25%,二季度毛利率为36.01%,环比增加0.77个百分点,盈利能力持续向上;其次,“合同耗材管理”商业模式“帮客户赚钱,得客户认可”,为全年增长打下基础;第三,合同耗材能源管理的独特之处是无前期固定资产投入,不占用自有资金,仅仅是当期耗材与服务成本的付出,极大规避传统合同能源管理模式的风险;通过对整条工艺线能源与耗材的深入理解与优化,为客户节约10%-20%左右的耗材消耗,与客户分享节能带来的综合收益,成为真正耗材+能源的综合管理商;第四,源于合同耗材+能源管理带来的能耗利润分成,造就公司在耐材行业整体毛利率仅13-16个百分点、两成企业亏损的情况下,未来3年进入毛利率超30%、净利润超50%以上高增长平台期。

预计公司2014~2015年年均利润增速超60%,对应EPS为0.5元和0.73元,持续给予公司“强烈推荐”的评级。

南方食品(000716) 新产品带来新增长点

联讯证券研究报告指出,公司传

统优势产品黑芝麻糊仍有较大市场空间。黑芝麻糊是公司的传统产品,目前在全国具有较高的知名度,市场占有率达到40%,一直保持全国第一。随着老龄化社会的到来,健康饮食逐步成为潮流,公司的黑芝麻糊具备健康、营养的特色,具备良好的市场竞争优势。由于冲调类食品季节消费较为明显,2014年第二季度随着夏季的到来和春节等节庆过后,市场需求明显放缓,公司的糊类食品销售也受到较大影响。今年上半年黑芝麻糊实现销售收入3.4亿元,同比增长11.2%,明显低于去年全年36%的增长率。下半年公司加强了对糊类食品的市场管理,强化销售渠道的管控,销售渠道也不断下沉,预测第三季度的黑芝麻糊增速将达到15%。

植物蛋白饮料新品黑芝麻乳成为未来业绩主要增长点。由于生活节奏加快、冲调食品食用不方便、消费者消费观念转变等原因,冲调食品行业的经营面临较大挑战性。为顺应消费市场的变化,公司于2013年8月在黑芝麻露的基础上推出了黑芝麻乳,今年上半年黑芝麻乳现

销售收入8541万元,实现高速增长,已经占到公司营业收入的13.6%。根据公司的销售计划,黑芝麻乳今年将实现确保3亿元、力争5亿元的销售目标。

黑芝麻乳凭借公司在传统黑芝麻糊领域良好的品牌形象,随着公司渠道建设的不断推进,今年可以实现3亿元的销售,未来将有望成为超过20亿元的销售单品,成为公司业绩的主要增长点。

预计公司2014~2016年收入增速分别为26.7%、23.5%和22.2%,净利润增速分别为86.1%、45.5%和47.9%,EPS分别为0.31元、0.45元和0.67元,继续给予“买入”评级。

世纪瑞尔(300150) 全年业绩高增长无忧

中信建投研究报告指出,公司2014年业绩高增长无忧,2015年有望持续高增长。2014年前三季度,公司

同比增长15.3%,进口同比增长7%,当月贸易顺差310亿美元。9月进出口数据好于预期,既有去年基数的因素,也有外围经济好转的因素,预计四季度外贸数据将保持稳定。

金融数据略超预期,经济下滑背景下货币政策适度对冲。9月新增社会融资总量1.05万亿元,同比减少3598亿元,环比增加945亿元。其中,新增人民币贷款8572亿元,同比多增702亿元,环比多增1517亿元。影子银行(委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票)新增融资规模继续下滑,9月为-97亿元,环比下降214亿元。截至9月末,M2余额为120.21万亿元,同比增长12.9%,增速比上月末高0.1个百分点,比去年末低0.7个百分点。整体看,

9月份货币金融数据略超预期,但是仍然是经济下行阶段对冲为主的政策,接下来定向降准、定向降息政策仍将是政策主流,年内全面降准降息概率较低。

央行向市场传递稳定资金面的意图。上周五市场传闻央行通过SLF向多家股份制商业银行投放大约2000亿元的资金,以支持实体经济并平滑年底资金需求增加所导致的市场波动。周末又有消息称央行使用的并非SLF,而是PSL工具。暂且不论央行最后到底会使

■博客论道

淘气天尊: A股受外围市场拖累

最近欧美股市大幅下跌,导致上周A股五个交易日总是在低开中开始,周一开盘低开探底后企稳反弹收出小阴线,周二开盘在低开冲高后又回落收出阴十字星,周三开盘在低开探底后成功强势反弹收阳,周四开盘在低开后强势冲高又跳水收跌,周五开盘低开冲高后逐步企稳。面对着跌宕起伏的大盘,投资者该如何抉择?

如果说上周一到周四分时线高低点都非常准确和灵敏的话,周五则可谓冰火两重天。由于周四大盘时隔多日之后第一次出现分时线级别较大的高点,导致由此引起的回踩级别比较大,不但周初还会冲高机会。

Laakp: 三因素致震荡加剧

上周五,早盘沪指小幅低开,出现大幅跳水行情。午后,超跌板块有所回升,A股跌幅随之收窄,临近尾盘延续震荡反攻走势,最终收明线。截至收盘,沪指指报2341.18点,跌0.65%,成交1794亿元;深成指报8151.52点,涨0.50%,成交2019亿元;创业板指报1511.05点,跌1.02%,成交390亿元。

从盘面上看,两市各板块呈现普跌态势,此前强势股如埃博拉概念股、木业家具、民航机场等均出现大幅回调走势,赛马概念、券商信托、航空航天板块个股成为市场为数不多的亮点,尤其是赛马概念股更是异军突起领涨两市,7只白马股封死涨停;其次是次新股依旧表现抢眼,十余只个股封死涨停。其它板块方面,航空航天、券商信托、汽车、酿酒等板块上涨,纺织服装、工程建设煤炭采选等板块下跌。

从基本面上看,导致两市震荡加剧的不外乎下列几个因素:一是股指期货交割日,期指交割,空头放肆做空;二是IPO给资金面带来冲击;三是事件驱动个股带来的投资机会。

陈晓阳: 慢牛趋势未变

上周大盘出现震荡下挫强势整理走势,上证指数一度逼近新高之后快速回落,尤其周五早盘呈现杀跌,随后尾市表现强劲回升,显示强势震荡整理特征。笔者认为,行情不会因沪港股临近、重要会议召开等利好兑现而结束,这仅仅是强势震荡休整,并不会改变中线行情趋势方向,大盘在预期明朗之后将恢复回升走势。

当前多空局面的变化情况来看:其一,市场关注的焦点,沪港股即将推行等实质性利好兑现,根据历史经验表明,重要利好一旦兑现,将会抑制行情原有的上升节奏。当前实际情况来看,本轮行情虽然是有这些实质性利好诱发行情出现上涨,但是深层次激发行情出现转牛的内在原因,并不是这些利好因素,也不是经济层面上

目前仓位状况 (加权平均仓位:66.7%)	
选项	比例
满仓(100%)	44.1%
75%左右	17.7%
50%左右	13.7%
25%左右	9.5%
空仓(0%)	14.9%

数据提供:长城证券杭州分公司

下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	44.0%
震荡	26.3%
下跌	29.7%

常用技术分析指标数值表(2014年10月17日)

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
MA(5)	↑2359.37	↑2351.35	↑2450.30	↑2448.38	↑8152.87	↑8112.71
MA(10)	↑2366.51	↑2309.99	↑2457.74	↑2417.38	↑8152.68	↑8080.92
MA(20)	↑2344.50	↑2196.77	↑2436.65	↑2309.18	↑8085.27	↑7754.90
移动平均线						
MA(30)	↑2327.31	↑2147.95	↑2427.89	↑2264.25	↑8088.79	↑7610.70
MA(60)	↑2257.18	↑2134.19	↑2373.30	↑2290.54	↑7958.52	↑7842.95
MA(100)	↑2172.93	↑2153.50	↑2286.38	↑2348.28	↑7688.30	↑8196.87
MA(120)	↑2149.25	↑2149.58	↑2264.54	↑2346.48	↑7619.98	↑8136.58
MA(250)	↑2127.75	↑2432.34	↑2275.68	↑2657.33	↑7768.11	↑8999.34
乖离率	↓0.87	↓0.29	↓0.46	↓0.06	↓0.13	↓0.40
BIAS(12)	↓0.93	↓2.23	↓0.51	↓1.61	↓0.14	↓1.28
MACD线	↓24.51	↓76.37	↓19.14	↓64.15	↓48.28	↓163.79
DEA(9)	↓29.85	↓57.95	↓22.94	↓46.62		