

京津冀协同发展 构建“两核多点” 天津成“两核”之一 科技承接引关注

□本报记者 魏静

据悉,目前北京市政府和国家发改委已经启动京津冀协同发展战略研究,以北京、天津为双中心,构建“两核多点”。近期,天津市市长黄兴国主持召开市政府第27次常务会议,传达贯彻全国“两会”和习近平总书记在京津冀协同发展座谈会上的重要讲话精神,落实市委部署,研究促进京津冀协同发展的重点工作。会议强调,要真抓抓好重点工作落实,加快推进自由贸易试验区有关工作,加大滨海新区商务区招商引资力度,积极推动金融要素聚集,加快与北京共建未来科技城步伐,促进产业对接协作。其中,天津未来科技城作为承接部分北京功能的选择,未来发展空间值得关注。

北京天津为京津冀“双中心”

据悉,目前北京市政府和国家发改委已经启动京津冀协同发展战略研究,与过去首都经济圈以首都为中心的研究不同,京津冀协同发展研究以北京、天津为双中心,从而构建“两核多点”格局。

全国人大代表、天津市副市长宗国英表示,叠加优势、协同发展,是京津冀合作共赢的关键,天津要以京津冀一体化建设为契机,进行市场化改革,调整经济结构。目前需要做的,一是制定一个整体的、宏观的规划方案,而不是站在单一的地理位置规划;二是重新界定京津冀的功能定位。在宗国英看来,天津的城市定位是北方经济中心、北方国际航运中心、北方现代制造业基地,原来的一些定位可能需要随之调整。在实际操作层面上,一是滨海新区要围绕先行先试、创新合作提升京津冀大物流通道,积极推动建立天津海空港与北京、河北的口岸通关联动机制,完善对京冀人流、物流、商品流、资金流的综合服务功能;二是依托未来科技城打造京津科技合作带;三是以中心商务区为载体加强与北京金融合作;四是以临港经济区为载体,打造京津冀制造业的合作平台,发展高端制造业和重型装备制造业;五是深

■评级简报

浦发银行（600000）改革创新有效提升估值

长江证券研究报告指出,公司经营稳健,拨备计提充分。从去年四季度单季来看,浦发银行生息资产稳定扩张2.89%,其中贷款环比增长2.4%, 同业资产增长15.5%。由于资产结构的持续优化,公司单季净息差环比回升12个BP至2.67%,量价齐升使公司四季度净利息收入单季环比增加9.89%。非标资产下滑导致融资类中间收入下降,手续费单季环比下滑1.18%。由于各主营业务增长良好,四季度公司拨备计提力度明显增加,单季计提拨备47.82亿元,较三季度增加10.33亿元,2013年拨备前净利润增速为26.57%。

风险偏好有所降低。公司资产久期明显缩短,表现为同业存放规模提高901亿元和应收款项减少365亿元。手续费收入环比下降也是由于非标规模收缩使得融资类中收下滑。去年年末公司非标资产规模5163.26亿元,增速有所放缓。

不良贷款增速放缓,风险可控。去年年末不良贷款130.61亿,不良率0.74%,环比分别增加11.83亿和5BP。逾期贷款率为1.3%,净不良生成率0.43%,较年中提高8BP和2BP,增速较缓。拨备覆盖率331%,安全垫厚实。

公司经营稳健,资产质量未明显受长三角区域性及行业性影响,基本面无明显瑕疵。同时身兼优先股、国企改革、自贸

风向未变 周期股只是短暂逆袭

□银河证券策略团队

上周市场振幅较大, 总体呈现主板涨、创业板跌的风格分化。市场风向变了吗? 我们认为没变。人民币兑美元汇率浮动幅度扩大后,人民币加速贬值,套利资金流出,流动性有再度收紧的迹象;经济加速下行,政策虽有可能有所动作,但难以改变下行的趋势;IPO开闸在即,对市场还是会造成一定压力。我们仍维持对大盘谨慎的判断,周期股逆袭难以持续。

资金面或回归偏紧常态

人民币加速贬值, 套利资金流出,银行间资金有再度收紧迹象。自3月17日起,人民币兑美元汇率浮动幅度扩大至2%,一周内美元兑人民币汇率由6.15升至6.225, 最高曾达到6.237。与我们预期一致,浮动幅度扩大后,人民币加速贬值,预计短期内这一趋势仍将继续,中期看汇率



(新华社图片)

化京津冀环境治理与文化旅游合作,建立污染物排放预警和治理合作机制,共同设计京津冀旅游精品线路,深化商务会议、展览、各类高水平论坛等方面合作。

另据报道,目前天津自由贸易试验区方案已获得30个国家部委的支持,相关自贸区配套工作也已经基本准备完善,就等国务院最后批准。据天津市委副书记、市长黄兴国介绍,目前天津正在积极争取设立天津自由贸易试验区,积极探索国际贸易便利化改革,也就是准入前国民待遇加负面清单管理。不仅面向天津地区,也为京津冀协同发展,区域经济发展提供良好服务。

为配合自贸区的推出,天津也在加快金融创新,大力发展融资租赁。目前天津的融资租赁占到全国份额的25%,2013年总额已达3700亿,再过两三年有望突破1万亿。黄兴国表示,天津在打造中国经济的升级版服务,已向世界25个国家、国内的各大航空公司租赁600多架大飞机,多条船舶,还有12000多个品种的工业、农业、医疗和消防设备等。

天津承接科技含量高的北京产业

天津未来科技城无疑是京津科技产业承接合作的重要平台。天津未来科技城坐落于滨海高新技术产业开发区,由规划面积30.5平方公里的核心区和40平方公

区、NFC等概念,虽短期业绩贡献不明显,但考虑到2014—2015年EPS为2.49、2.76元的预测,估值低于行业整体水平,维持“推荐”评级。

华测检测（300012）国检整合序幕拉开

华测检测日前公告,以1300万元的价格收购黑龙江省华测检测技术有限公司100%的股权,计划以自有资金100万元及超募资金1200万元投资该项目。对此,海通证券研究报告指出,黑龙江省华测检测技术有限公司是哈尔滨市食品工业研究所有限公司将食品检测中心的资产和人员剥离注册成立的新公司,目前检测中心的设备评估值为236万元。华测检测基于检测中心的历史经营状况和资产对食品检测中心估值,以1300万的价格收购新公司100%的股权。

2013年大部制改革后,国家食品药品监督管理总局、质检局等重新整合,我国检测市场迎来一次大规模结构性调整,国有检测机构将会在形式上撤去官方属性,正式参与到与民营机构、外资机构的市场竞争中来。国有检测机构与民营第三方检测机构的合作意愿增强,有资本实力、适应市场竞争的第三方民营机构将获得原本难以获得的强检资质可能性大幅增加,扩张业务加速在即。

收购黑龙江华测,获取强检资质的战略意义大于收入规模。在国务院检验检测

双向波动预期增强。套利资金流出将加速,流动性的来源减少,同时正回购仍在小幅加码。反映在银行间市场,自3月18日起回购利率出现上行,目前R001已经回升至2%以上,其他期限资金利率出现不同程度上行,银行间资金有再度收紧迹象。另外,3月20日美联储FOMC会议宣布将QE规模缩减100亿美元,每月购债规模从650亿美元降至550亿美元,同时放弃失业率门槛,并首次提及加息时点。QE退出加速,资金加速撤离新兴市场,中国经济难免受到波及。上述因素叠加,使得我们认为二季度流动性将逐步回归正常。

判断应该更加坚定。考虑到政策预期,虽然政策一直在强调改革的重要性,但同时强调守住底线、增长的黄金平衡点,虽不会出现公开的大规模刺激计划,但无法排除局部政策托底。当然,这只能延缓经济下行的斜率,难以改变方向。经济下行预期还在,维持对大盘谨慎的判断。

同时,地产股再融资放开有短暂的托底作用,但改变不了建筑业将从巅峰下滑的大趋势。3月19日晚,地产公司中茵股份、天保基建发布公报称其非公开发行A股股票申请获得证监会通过,地产再融资将逐步回归正常。

经济下行不利周期股

经济加速下行,政策虽有可能有所动作,但不能改变下行的趋势。各方数据表明,一季度经济加速下行,在不考虑政策预期的前提下,对于大盘及周期股的谨慎

家产业园项目、“京津云城”智慧城市项目,支持打造武清京津产业新城。

据了解,在京津冀一体化战略背景下,2014年,天津将积极承接部分首都疏解功能,搞好京津合作示范区未来科技城、京津中关村科技新城等大型合作项目建设,吸引首都企业来津设立大学城、医疗机构、科研基地、金融创新试验区等项目,使之成为承接首都功能转移的先行区、示范区和带动区。同时,支持有实力的天津企业到周边地区和腹地省市设立分支机构和生产基地,推进产业梯度转移,形成基础研发主体在北京、成果转化和高端制造重点布局在天津的格局。

金融海洋合作落子天津

除了科技产业梯度转移之外,天津在京津冀金融一体化、海洋经济合作方面也迈出了步伐。

据报道,京津两市已在优化金融资源配置、创新合作、要素市场领域合作、信用体系建设、信息和人才交流、监管合作与交流等六个方面达成共识,研究起草《京津冀金融一体化综合改革实验区筹建工作安排(草案)》。天津市金融办与中信建投证券公司、国海证券公司、安会计师事务所、北京首创业投资投资公司等多家来自北京的中介机构,签署战略合作协议。京津两地产权交易所已在两地相互开展业务,跨地区发展。

在津冀金融合作方面,天津股权交易所(以下简称天交所)积极为河北省企业提供融资服务,截至2013年底,在天交所挂牌的河北企业已经达到77家,累计融资23.9亿元。河北长城汽车与天津滨海农商银行合资设立汽车金融公司。

此外,津冀还在共同建设海洋经济科学实验区。数据显示,津冀两地合作建设无水港项目总数达到5个。其中,邢台无水港2013年实现开港运营,完成3393标准箱;石家庄无水港运营保持稳定增长,完成41473标准箱,同比增长4.9%;保定无水港功能建设进一步完善,有望在2014年开港运营。

与此同时,天津武清区搭建京滨工业园、京津科技谷、京津电子商务产业园、京津科技创新园、北斗新兴战略产业园等合作发展平台,为高新技术转化、高端项目入驻提供了发展空间。另外,通过与中国通信工业协会、工业和信息化部软件与集成电路促进中心的合作,京津共同在天津武清区建设“中国云”物联网/云计算国

100.42美元/桶,比2012年103.65美元/桶下降3.1%。勘探与生产板块实现营业收入7836.94亿元,与2012年持平。但是受原油价格下降、成本费用上升以及部分海外资源国油气合作政策调整等因素影响,勘探与生产板块实现经营利润1896.98亿元,比2012年的2149.55亿元降低11.7%。2013年3月, 国家出台了新的成品油价格机制,价格调整及时,虽然炼油业务经营亏损47.08亿元,但比上年同期大幅减亏289.64亿元。最值得关注的是,天然气与管道板块营业额为2327.51亿元,比2012年的2021.96亿元增长15.1%,实现经营利润288.88亿元,而2012年经营亏损21.10亿元。

中国石油3月14日发布文件,宣布成立全面深化改革领导小组,由周吉平担任改革领导小组组长。两会期间,周吉平曾表示,中石油正在积极推进上游油气开发的改革步伐,下一步将会以项目为单位,吸引民营、社会和其他例如中石化、中海油等大型石油公司的资本进入,但其中中石油所占股份不能少于51%。国企改革尤其是混合所有制改革将有利于提高效率,吸引资本进入油气开发等上游领域,有利于增加油气供给,控制资源对外依存度。

中国石油（601857）国企改革打开空间

安信证券研究报告指出,2013年公司实现营业收入22581.24亿元,比上年同期上升2.9%;实现归属于母公司股东净利润1295.99亿元,比上年同期上升12.4%;实现每股基本盈利人民币0.71元,分配预案为每股派发0.1575元(含税),业绩符合预期。2013年集团平均实现原油价格为

办法也已发布。证监会3月21日正式发布《优先股试点管理办法》,主要内容包

括:上市公司可以发行优先股,非上市公司可以非公开发行优先股。上市公司发行优先股,可以申请一次核准,分次发行。非公开发行优先股仅向办法规定的合格投资者发行,每次发行对象不得超过二百人。公司非公开发行优先股的票面股息率水平“不得高于最近两个会计年度的加权平均净资产收益率”。上市公司不得发行可转换为普通股的优先股,但考虑到商业银行资本监管的特殊要求,商业银行可根据监管规定,非公开发行触发事件发生时强制转换为普通股的优先股。

根据境外优先股发展的历程,优先股的一项重要运用是为经营暂时困难,但总体资产状况良好的公司提供融资工具。根据国外经验,银行、电力等行业更有可能发行优先股。

此外,在政策面向向上,优先股试点

■博客论道

淘气天尊：优先股试点不是大利好

上周四大盘大跌28点,而周五股市却大涨54点,市场将这样的走势归结为优先股试点的利好。但笔者认为,优先股试点可能是一个不大不小的利空,因为这无形之间又多了一条变相的融资渠道,让发生债务危机甚至次贷危机的风险又加大了。

沙漠雄鹰：本周市场继续分化

上周五市场受到优先股即将推出的利好消息影响,股指呈现探底回升的反弹格局,金融、煤炭、房地产等权重股全面爆发,沪深股指均以放量中阳线收盘,市场再次呈现了二八的跷跷板效应。虽然上周五指数大涨,但是我们可以看到:涨停板不算特别多,说明就是普涨行情,本周市场或延续个股分化行情。

技术上,上周五全天沪指收一根几乎光头光脚中阳线,沪指收复5天线和10日均线、20日均线,指标方面KDJ指标开始金叉向上,MACD指标出现第18根绿柱后翻红。但是,周线MACD指标线与KDJ指标线形

成“双死叉”,表明本周会对上周五的上涨进行再次确认。

近期市场的下跌与房地产板块有很大关系,部分房地产企业出现债务危机,央行表态不救助,但证监会快速放行地产融资,被市场解读为“救地产”,这给本就低迷的股市更增添了一个做空的借口。在改革与央行流动性收紧下,蓝筹股并不具备持续性的动作,当前能走强多是护盘维稳的需要,后市结构性行情仍会在小盘股身上。

大盘受制于有限的量能,在存量资金博弈的环境下,走势难以发生反转,整体仍将处于弱势震荡的格局,后市规避风险仍是第一要务。

股海灯塔：休整之后上涨补缺

上周五沪市大盘止跌回升收出阳K线,短线走势由弱转强,下一个反弹目标位是回补3月10日早盘跳空低开的缺口(2057.91点)。不过,由于大盘的21日均线(2039点)和13日均线暂时分别成向下运行趋势,对收在上方的股指具有向下反作用力;大盘分钟图上的技术指标出现短线超买现象,提前发出了回落休整的信号。

笔者认为,如果本周一大盘股指没有回踩21日均线,就继续向上拉高的话,不能在盘中去追涨,股指触及62日均线以后再度拉升,可以短线高抛。但是,对股指没有回补3月10日早盘低开缺口(2057.91点)之前的盘中调整不用紧张。

林之鹤：回马枪构建多方炮

上周五A股市场呈现单边上涨的格局,当天上午主板表现与创业板、中小板分道扬镳,周期股积极上涨,而科技股和概念股仍表现低迷,上证综指在前期底部处有一定抵抗,午后这种上涨开始在朦胧的消息面刺激下加速,最终形成近期少见的大阳线。

从技术面上来看,上周五阳线的出现可能是一个好的开始,深成指可以看作是日线底背离引发的技术反抽,两日的日线和周线都形成了阳包阴的多方炮形态,在短线上是看涨的。

笔者认为,市场到底是反弹还是反转,需要看本周的总体运行格局。如果本周能稳定在2050点附近,则大盘会保持强势特征,有利于行情的纵深发展,同时消息面也应格外重视。如果平淡无奇则反弹的动力将大大被削弱。单纯就技术面来看,本周股指继续保持强势上行的概率偏大。(李豫川 整理)

更多详情请登录中证博客http://blog.cs.com.cn/q

下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	61.0%
震荡	19.8%
下跌	19.2%

目前仓位状况 (加权平均仓位:69.4%)	
选项	比例
满仓(100%)	49.9%
75%左右	15.3%
50%左右	12.0%
25%左右	8.3%
空仓(0%)	14.6%

常用技术分析指数数据表(2014年3月21日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标		上 证		沪深300		深 证	
		日	周	日	周	日	周
移动 平均线	MA(5)	↑2022.34	↓2055.97	↑2129.56	↓2178.65	↑7200.89	↓7385.12
	MA(10)	↑2013.31	↓2053.26	↓2123.16	↓2202.79	↓7211.08	↓7539.83
	MA(20)	↑2035.31	↓2095.36	↓2149.05	↓2272.98	↓7277.46	↓7873.20
	MA(60)	↑2062.32	↓2120.42	↓2195.17	↓2316.83	↓7472.18	↓8075.20
	MA(120)	↑2057.29	↓2157.55	↓2218.78	↓2388.89	↓7639.47	↓8421.30
	MA(240)	↑2103.69	↓2171.60	↓2287.13	↓2397.09	↓7939.13	↓8705.35
乖离率	BIAS(5)	↑1.40	↓-0.88	↑1.42	↑-1.79	↑0.47	↑-3.03
	BIAS(12)	↑1.32	↓-0.23	↑1.29	↑-2.33	↑0.12	↑-4.58
MACD线	DIF(12,26)	↑-14.81	↑-27.32	↑-28.78	↑-56.09	↑-130.54	↑-284.27
	DEA(5)	↑-14.93	↑-23.38	↑-30.33	↑-44.77	↑-133.24	↑-225.74
相对强弱指标	RSI(6)	↑60.18	↑45.67	↑57.61	↑38.19	↑50.57	↑27.39
	RSI(12)	↑52.08	↑45.02	↑49.45	↑39.82	↑45.50	↑33.49
慢速随机指标	%K(6,3)	↑55.99	↑33.22	↑49.08	↑26.49	↑44.58	↑23.25
	%D(6)	↑43.38	↑34.42	↑38.38	↑27.38	↑43.52	↑23.19