

# 海南农垦进入攻坚阶段 养生医疗成新突破口 农垦改革成海南发展重要支柱

□本报记者 李波

组建农垦医疗集团是今年海南农垦发展改革中的一项重要工作任务，其中，建设养生医疗产业园区是当前和今后一段时期农垦项目建设的“一号工程”。3月31日，海南农垦三江农场移交海口市政府管理。至此，海南省委明确的第一轮和第二轮8个移交地方管理的农场，全部按照时间节点平稳顺利移交。14日上午，海南省海口市政府、省农垦总局、省农垦集团有限公司签订合作协议，共同推进农垦和 地方经济社会协调发展。这既是农垦与地方合作的新成果，也意味着从14日开始，农垦改革进入了对农垦内部全面深化改革攻坚的新阶段。

## 农垦一号工程瞄准养生医疗

根据《关于全面推进海南农垦发展改革的意见》，组建农垦医疗集团是今年海南农垦发展改革中的一项重要工作任务。其中，建设养生医疗产业园区是省委赋予农垦的战略性任务，是当前和今后一段时期农垦项目建设的“一号工程”。

《意见》提出，整合垦区医疗资源，发挥市场机制作用，转换经营机制，引入社会资本，建设养生医疗产业园区，打造农垦医疗养生产业，以满足多层次、多样化的医疗养生服务需求。农垦将积极稳妥地推进医疗卫生改革，积极引入社会资本，以三家局属医院（农垦总医院、农垦三亚医院、农垦那大医院）为主体，整合部分垦区基层医疗优质资源，组建海南农垦医疗集团。

具体实施步骤上，《意见》提出2014年启动农场社区管理试点改革工作，开发建设农垦养生医疗产业区，组建农垦医疗集团，完成若干个农场移交市县管理工作；2015年完成农场社区管理改革任务，完成有关农场移交市县管理的改革任务，整合农垦养生医疗产业园区和医疗集团，组建农垦医疗养生产业集团，整合农垦资源，打造更多更强的产业集团，完成“十二



新华社图片

五”确定的千亿元目标和民生规划确定的任务。

今年1月，省农垦总局在海口召开海南省农垦医疗集团组建工作座谈会，征求专家意见，从整体和发展上考虑“顶层设计”，以建立科学的农垦医疗卫生管理体制、运行机制，为垦区医院创造广阔发展空间。会议指出，农垦医疗卫生改革关乎每个医务人员的切身利益，关乎百万农垦人能否享受到较好的医疗服务质量。组建农垦医疗集团不是名称一改，简单收拢现有医疗资源，而是要以问题导向，抓住关键环节，症结所在来研究具体的发展改革对策，建立适应垦区医院发展的新机制。省农垦总局相关部门充分听取专家学者、干部职工提出的建议和意见，集中各方智慧和力量，打造更具活力的医疗健康产业。

业内人士解读称，《意见》明确提出要把适合农场承担的社会管理事务，按照政府购买服务的方式，继续由农场管理。特别是对农垦医疗系统的改革，要走企业化发展道路，要根据省情垦情，引入社会

资本，并利用省里给予的3000亩土地变性指标等政策，通过组建医疗集团和养生开 发园区两种形式，最终合并组建医疗养生集团来做大做强医疗卫生产业。

另外，《意见》还提出支持农垦金融产业健康发展，支持农垦稳步推进省农垦集团辖属的财务公司、大宗商品交易中心、小额贷款公司、信用担保公司的发展，促进其做优做强。支持农垦参股海南银行，鼓励其发起设立涉农产业基金，待条件成熟，支持发起设立农业财产保险公司。

## 地方支持成农垦改革突破口

3月31日，海南农垦三江农场移交海口市政府管理，海南省农垦管理体制取得阶段性成果。14日上午，海南省海口市政府、省农垦总局、省农垦集团有限公司签订合作协议，共同推进农垦和地方经济社会协调发展。海南省委书记罗保铭，省委常委、海口市委书记陈辞出席签约仪式，副省长陈志荣主持。至此，海南省委明确的第一轮和第二轮8个移交地方管理的农

# 蓝筹起舞时机尚不成熟

□本报记者 张昊

前期上涨的小盘成长股最近相对沉寂，在沪股通、京津冀一体化等投资主题的驱动下，市场似乎出现了大小盘风格转换的迹象，那么未来大盘蓝筹股是否会成为市场热点？本期《中证面对面》请到了中信证券财富管理中心总经理李旦，以及中投证券资产管理部投资经理王坤，就此话题展开深入探讨。

## 蓝筹板块短期难起舞

主持人：沪股通是近期市场的热门话题，加之蓝筹板块已经沉寂多时，沪股通能否带动沉寂多时的蓝筹板块起舞？

李旦：这次沪股通与2007年港股直通车最大的区别在于，投资者可以直接使用人民币而不需要换汇，投资者也不需要到对方市场开户，沪港通开通之后最大的好处就是能够跨市场套利，促使内地和香港的估值体系缓慢接轨，而且可以预期后续还有T+0、优先股、养老金入市等政策出来，所以我觉得A股中的蓝筹股、港股中的成长股，套利空间相对来说比较显著。

王坤：沪股通的额度相对来说还是比较有限，如果香港投资者想投资A股的话，

按照目前2500亿的额度，大概一个月基本上就用完了，相对于A股几十万亿的市值还是杯水车薪。由于两地投资者的风格喜好有很大差别，沪港通之后可能会导致不同风格的股票走势略有变化。目前内地投资者更倾向于小市值成长股，香港投资者可能更倾向于低估值蓝筹，沪港通之后可能会对蓝筹板块有一定利好，但由于额度有限，作用也相对有限。

沪股通的潜在意义比较大，它象征内地资本市场向国际化迈进了重要一步，也是资本项目开放的序幕，沪港通也将有利于我国指数加入MSCI指数，从而进一步吸引外资流入。

主持人：国企改革也是近期的一个热点，一些个股一直都比较活跃，甚至在大盘调整之时也会走出独立行情，有市场人士认为这可能是一波较大的行情，二位认同吗？

李旦：国企改革属于并购重组的范畴，需要自下而上把握，难以形成板块效应。国企很多方面与民企不同，民企对于股价的诉求更强烈一些，国企改革需要层层审批，进程不好把握。但是，今年我认为是并购重组的大年，今年IPO能够完成的家数可能只有200家左右，另外还有500家在排队，证监会最近也放开了并购重组方面的种种限制，这

些都会给二级市场带来大量机会。据测算，A股市场壳资源价值大概在10亿元以上，总市值在15亿元以内的民企都有并购的机会。

王坤：这一波国企改革对经济的长远意义应该被资本市场重视，因为在去年十八届三中全会的时候通过了关于全面深化改革若干重大问题决定时已经指出，要积极发展混合所有制，这其实是从顶层设计落实到产权问题上，本次改革的核心应该是通过国资改革来带动国企改革，以发展混合所有制为突破口，打破市场垄断和产品垄断，民企的空间可能会有较大的提升。我认为本轮国企改革可以重点关注几个领域，包括价格管制放开的领域、资产注入的相关概念，以及引入了激励机制的公司。同时，区域上也要进行划分，像上海、广东、贵州这些都是可以重点关注的区域。民营企业比较发达的区域，比如广东、浙江、北京、江苏、上海等区域也可以重点关注。

## 成长股行情或告一段落

主持人：以创业板为代表的小盘成长股是去年的热点，但是我们看到创业板今年以来 的上涨趋势明显不如去年。是不是今年创业板就不会有像去年那样的行情了？

李旦：我觉得创业板、TMT当前尽管跌

场，全部按照时间节点，平稳顺利移交。

根据合作协议，海南省海口市政府将全面落实《关于全面推进海南农垦改革发展的意见》中关于支持海南省农垦总局、省农垦集团有限公司的各项优惠政策。海口市政府将海南省农垦总局、省农垦集团有限公司所属单位在本行政区域内用地纳入海口市国民经济发展规划、城市总体规划、土地利用总体规划和 其他专项规划统一规划。海口编制和修编城市总体规划、土地利用总体规划和其他专项规划时，还将充分考虑海南农垦发展的需要，支持海南农垦经济社会的发展。

同时，海南省海口市政府还将按照基本公共服务均等化的原则，对本辖区内省农垦总局、省农垦集团有限公司在棚户区改造、社会发展事务、强农惠农政策、保障城市供给体系建设等方面给予支持，其中，棚户区改造参照海口市棚户区改造政策执行。

此外，海南省农垦总局同意将纳入红树林湿地公园规划范围内的三江投资公司9466亩土地划给海口市管理，用于规划建设国家级湿地公园，并配合海口市政府解决桂林洋农场、三江农场划归海口市属地管辖后的遗留问题；支持海口城市基础设施建设和公共设施建设；按照海口城市管理相关要求做好下辖的各农场及产权范围内的各用地及建筑物的防违、控违、打违等工作。

签约仪式结束后，省委书记罗保铭主持召开专题座谈会并强调，要从农垦改革的“一改多赢”中总结经验，凝聚共识，落实党的十八届三中全会精神和省委六届五次全会的部署，扎实推进海南省全面深化改革，期待通过改革把海南农垦变成海南经济社会发展的重要支柱。

分析人士指出，合作协议的签订既是农垦与地方合作的新成果，也意味着从14日开始，农垦改革进入了对农垦内部全面深化改革攻坚的新阶段。有了地方的大力支持合作，农垦改革有望继续突破，助力海南进一步的改革深化和经济发展。

了那么多，但还是存在估值过高、基本面偏弱的制约，二季度还面临着IPO供给增加的问题，所以调整尚未结束。最近出来这么多政策之后，整体来说看好市场，二季度既然有蓝筹股的估值修复，还有并购重组股的一大堆黑马，目前可以减少关注以TMT为代表的创业板成长股了。

王坤：今年2月25日是一个分水岭，当天创业板指数达到历史高点，自那之后到现在已经从高位回落了200多个点。虽然目前还是处在风格转换的行情中，并且有越来越多的声音指出，经济快速下滑将导致稳增长刺激政策出台，但是我认为现在经济数据还没有到需要出台稳增长政策的时期，未来两三个月内我们还可能进入流动性紧张的阶段，所以创业板的调整可能确实没有结束。我认为创业板的调整可能还会持续一段时间，甚至有可能持续两三个月。不过，代表经济转型方向的创业板个股还是有一定投资机会的。



## ■评级简报

万华化学( 600309 )

## 新兴业务前景乐观

兴业证券研究报告指出，MDI业务仍处成长期，未来持续增长可期。从行业层面看，MDI仍属于成长期产品，即使房地产相关领域增速有可能放缓，但伴随应用领域的扩展、对传统材料的替代、冷链建筑保温等新兴领域的兴起，行业需求仍将保持快速增长（2013年国内需求增速为11%）。全球范围的产品供需仍将保持平衡。

产品而言，公司相比竞争对手在产品质 量、成本控制（通过产业链一体化和工艺优化）等方面的优势，是确保未来其市场份额持续提升的基础；同时伴随行业协同性和公司产业链配套能力的不断增强，MDI价格的波动与公司盈利的相关性在逐步降低，公司MDI业务的利润贡献已经能够与其销售规划形成稳定预期。未来公司销售规模和市场占有率的扩大，以及产业链配套程度的提高，都将对该业务形成持续正面影响。

新材料业务发展形势良好。2013年公司其他业务（包括TPU、IP特种胶等新材料以

及热电等）实现收入53.33亿元，同比增长47.4%，保持高速发展态势。此外，烟台工业园一体化项目盈利前景乐观，市场对此远未充分预期。目前公司烟台工业园的丙烷脱氢及下游一体化项目进展顺利，预计自2014年四季度起各项目将陆续投产，按照规划预计最终将增加产品销量150万吨，约折合200亿元的销售收入，与公司现有的收入规模相当。

公司MDI业务未来仍将保持稳定增长，而特种异氰酸酯产品和新材料产品已逐步进入良性发展阶段。此外，烟台工业园一体化项目及华南、西南项目将进一步提升公司现有业务的竞争优势，同时对公司开拓发展空间具有重大意义，将打下公司未来十年新的成长基石。预计公司2014、2015年EPS分别为1.72、2.20元，2016年EPS预计为2.86元。作为国内化工行业的标杆企业，万华化学正向世界级化工新材料公司的方向稳步迈进，公司当前估值明显偏低，重申“买入”评级。

三安光电( 600703 )

## LED照明时代最受益标的

平安证券研究报告指出，目前公司LED芯片龙头地位已经确定，把芜湖二期迁址厦门符合公司战略规划安排，有利于借助厦门光电产业区位优势降低营运成本，有利于公司长远发展。与首尔半导体的合作宣告公司成为LED行业台积电的开始，在三安强大的研发实力、成本控制能力、规模优势面前，国际大厂对MOCVD的扩产也会更加谨慎。目前国际大厂已经认识到，跟三安相比，他们无论在研发、制造、成本控制、管理方面优势都不大，最好的方式就是利用自己的渠道优势赚下游的钱。三安有望成为未来LED行业制造环节为数不多的选择，国际巨头专注产品研发，而把制造环节分离给三安很可能是大势所趋。

LED照明景气向好、趋势确定。LED照明行业的春天即将到来。在价格不断下跌、品质不断提升双重因素的推动下，整体行业已经到了大规模爆发的时点。路灯领域，LED路灯成为新建项目主流



今日走势判断	
选项	比例
上涨	38.7%
震荡	22.0%
下跌	39.3%

目前仓位状况 (加权平均仓位:64.9%)	
选项	比例
满仓(100%)	43.3%
75%左右	16.3%
50%左右	13.7%
25%左右	10.3%
空仓(0%)	16.5%

# 券商股二季度渐显“升”机

□本报记者 王威

昨日沪深大盘全线收阴，中信一级行业指数“全军覆没”，其中非银行金融指数领跌，跌幅达2.34%。券商股普跌是昨日非银行金融指数下跌的主要原因。但分析人士对券商板块后期走势却不是十分悲观，主要理由在于，当前行业处于估值底部，具有很强的安全性；而且随着二季度创新业务稳步推进以及IPO重启，券商股业绩也有望迎来新一轮增长。

## 短线压力致券商股三连阴

3月21日以来，以券商股为重要构成的中信非银行金融指数强势反弹，同期指数涨幅达15.60%。相较于同期的沪深300指数10.21%的涨幅，超额收益为5.39%。但继上周四单日大涨后，券商股并未维持上涨势头，而是连续回调，收出三连阴。

券商股近来连续收阴，一方面是由于大涨后的技术回调，另一方面也是由于在沪港通热潮后市场资金逐渐回归冷静，重新开始担忧券商股的一些压制因素。

首先，年初开闸之后不久，因年报披露等因素，IPO重新进入暂停状态，这显著影响了券商的投行业务收入。据统计，截至2014年2月，19家上市券商合计IPO储备数量为291家，对应年化后的承销及保荐收入预计为76亿元，相当于2012年19家上市券商合计收入的11%。

其次，互联网金融和信托违约对证券公司业务的冲击并未结束。一方面，券商面对“宝宝军团”、中山证券“零佣通”和“小贷通”踢馆，证券行业佣金率加速下调已经成为大趋势，券商经纪业务盈利空间进一步收缩。另一方面，在外部经济环境严峻、行业加强监管等背景下，信托风险被市场充分认识，行业的增速和资产规模可能出现下滑，这也将导致券商收入降低。

最后，目前几大政策利好主要还停留在预期阶段，并不能立刻给证券公司带来明显收益。沪港通实施在6个月之后，同时包括个股期权推出、新三板引入做市商制度、蓝筹股T+0和私募基金登记备案等在内的利好预期也仍在积极推进当中。

## 趋势向好 两角度布局

不过分析人士指出，虽然证券行业的压制因素短期消除的可能性不大，但投资者对该板块也不必过度悲观，因为放眼中期，券商股“危”中有“机”。

首先，行业龙头估值普遍偏低，大部分公司2014年PB跌至2倍以下，安全边际凸显。此外，二季度的佣金压力小于一季度，同时佣金收入在行业收入的占比正在不断下降，部分大券商佣金收入占比甚至仅为30%，行业的收入结构正在进一步优化当中，因此行业收入对佣金率变化的敏感性已经大幅降低。

其次，证券行业经济业务向下的趋势十分明确，这也使得监管部门扶持创新业务的预期也愈发强烈，多项行业与制度创新呼之欲出，包括推行“负面清单”、互联网金融、个股期权、蓝筹T+0、新三板做市商等。未来场外市场具备较大发展潜力，将为证券公司提供广阔发展空间。

再次，二季度IPO大概率将重启，再加上优先股的推出，都将为券商带来确定的增

量收入。值得注意的是，发行优先股相对于IPO程序将更加简单，发行量也相当可观；而且开展优先股试点有利于推动企业兼并重组，从而进一步增加券商投行业务的收入。

最后，沪港通正式推出将促进我国证券交易制度进一步改革，同时蓝筹股T+0有望借此机会于年内推出，这将对证券行业产生直接的利好作用。一方面，作为沪港通的最大受益者，国内证券公司的经济业务和融资融券业务都有望因此大幅提升；另一方面，对上市证券公司的投资环境转暖也具有促进效果，利于国内券商走上国际化道路。

分析人士还指出，今年5月初的行业创新大会有望超越市场预期，进而弥补佣金率进一步下滑的负面影响。而且支持行业创新的态度并没有发生变化，因而创新大会后，证券业大概率将迎来各方面业务政策的推出，有望逐步实现“法不禁止即可为”的高度业务创新自由，进而重建和完善行业基础功能，发挥券商行业资本市场中介的核心职能。

在投资策略上，分析人士建议投资者重点布局估值修复需求强烈的龙头券商股，以及创新业务推出力度较大的券商股票。