

# 土地流转获突破 土改热或全面铺开

## 宅基地确权成最大亮点

□本报记者 魏静

近来,在市场震荡上行之际,各类主题投资趁势起舞,大有替代蓝筹攻势的架势。恰在此时,国土资源部于本月10日公布了五部门关于进一步加快推进宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证工作的通知,明确将宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证纳入不动产统一登记制度的实施进程,强调要为建立城乡统一的建设用地市场奠定产权基础。分析人士表示,早在十八届三中全会召开之际,市场对土地改革的憧憬就十分高涨,其后管理层的数次举措,都在一定程度上掀起了土改概念的炒作热潮。在宅基地确权试点改革方面,海南及安徽一直走在前列;此次国土资源部的通知,无疑是正式为农村宅基地解禁,预计新一轮的土改炒作热将全面铺开。

### 土地流转获制度性支持

随着十八届三中全会明确建立城乡统一的建设用地市场、改革完善宅基地管理制度的要求,市场一直对土改抱有超高的期待;期间宅基地的有望破冰,曾多次引发资本市场的狂热追捧。

本月10日,国土资源部下发通知,要求五部门进一步加快推进宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证工作,明确将宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证纳入不动产统一登记制度的实施进程,强调要为建立城乡统一的建设用地市场奠定产权基础。

业内人士普遍表示,这是国务院同意建立不动产登记工作部际联席会议制度以来,有关部门首次联合发文,明确阐述了不动产统一登记“城乡统一”的重要意义;而“城乡统一”也成为不动产统一登记的“关键一步”。

具体来看,由国土资源部、财政部、住房和城乡建设部、农业部、国家林业局联合下发的《关于进一步加快推进宅基地和集体建设用地使用权确



新华社图片

权登记发证工作的通知》,明确要求结合国家建立和实施不动产统一登记制度的有关要求,将农房等集体建设用地上建筑物、构筑物纳入宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证的工作范围,实现统一调查、统一确权登记、统一发证。

专家表示,继户籍制度出现明显的革命性变化之后,国土资源部下发的这个通知,实际上是对准土地改革这块硬骨头,而这正好说明土地领域的改革正在向深水区迈进。

事实上,早在今年4月份,就有相关媒体报道指包括宅基地在内的整个土地改革方案正处于抓紧制定的阶段。作为全国土地管理的主管部门,国土资源部今年已对农村宅基地领域的改革做出原则性的部署,即在2014年将要开展的工作中,“宅基地管理办法”已位列其中。

### 安徽海南引领宅基地改革试点大潮

应该说,宅基地领域的改革早就悄

然启动了,只是在管理层尚未在全国范围内形成一个标准模板的情况下,各地先搞试点总结经验,然后将试点经验铺开,甚至纳入到宅基地管理办法的编制中,便成为当下的现实选择。而在宅基地的改革试点难改,安徽、海南等地一直充当着改革的弄潮儿角色。

早自2009年起,国土资源部就批准三亚市作为农村集体土地产权制度改革试点。试点单位成立了三亚槟榔园种养殖农民专业合作社,与当地农业龙头企业合作,制定了《新农村合作开发概念方案》,尝试用土地作为资产与企业合作,农民以土地入股,共同开发建设。2012年国土资源部再次明确要求在海口、三亚、陵水等市县开展全国农村集体土地产权制度改革试点,海南省进一步将保亭也纳入试点。另外,自2013年9月份开始,就陆续有媒体报道《海南省农民集体建设用地管理

办法》提及,经批准纳入流转试点的农村集体建设用地,允许农村集

体经济组织或者村民自主开发经营,用于旅游、农贸市场、标准厂房等非农业建设。

在土地改革方面,海南省一直是土地确权的先行者,其率先推进了包括农村土地产权制度、征地制度、农村集体土地流转等改革试点。分析人士表示,此次国土资源部的通知,进一步明确了农村集体建设用地和宅基地的改革方向,预计海南这类试点先行者将很快根据上述通知明确进一步的改革举措。

除了海南的先行先试外,安徽也一直着力于推动农村集体土地改革。早在2013年11月,安徽省政府就出台了《关于深化农村综合改革示范试点工作的指导意见》,决定在全省20个县(区)开展农村综合改革示范试点工作,其中提出将坚持自愿、有偿原则,探索建立符合农民合理需求的宅基地退出补偿激励机制。

据介绍,上述《安徽省国土资源厅贯彻落实〈安徽省人民政府关于深化农村综合改革示范试点工作的指导意见〉实施方案》提出要实行宅基地占用农用地备案核销制度,保障农村村民的宅基地权利。探索建立宅基地退出激励机制,农村村民主动退出依法取得使用权的宅基地的,由农村集体经济组织予以补偿或政府予以奖励,并采取经济或其他手段予以激励。

而根据相关媒体的最新报道,日前,安徽省国土资源厅已出台相关实施方案规定,农村村民主动退出依法取得使用权的宅基地的,由农村集体经济组织予以补偿或政府予以奖励。

分析人士表示,鉴于海南、安徽等地早就启动了农村集体建设用地和宅基地的改革试点,相信此次国土资源部明确宅基地和集体建设用地确权,将进一步夯实农村极低土地产权的基础,预计接下来各地将持续推进宅基地改革的具体举措,由此资本市场有望再度掀起一阵土改热。

### 异动股扫描

## 包钢股份融资激增

□本报记者 王威

昨日蓝筹股强势回归,钢铁板块也表现不俗。但包钢股份在上周四创下阶段高点后,连续两天维持原地踏步走势,也是昨日钢铁板块报收红盘成分股中涨幅最小的一只。但这些并不影响融资客的布局热情,8月8日该股融资净买入额高达3.76亿元,居于两融标的股首位。

昨日,包钢股份以4.88元平盘开盘,随后股价震荡下行,一度触及当日最低点4.78元,此后股价一路震荡上行,至当日最高价4.95元后小幅回落,并维持横盘震荡格局。最终该股以4.89元报收,微涨0.20%,与上周五的股价基本相当。

包钢股份上周四冲高后的原地踏步走势并没有影响融资客的热情。从8月8日的两融数据来看,包钢股份当日融资买入

额达到62.28亿元,偿还额达到2.47亿元,由此其融资净买入额跃升至3.76亿元,在当日两融标的股中位居融资买入额的首位。其中,其融资买入额和融资净买入额也创下历史新高。

分析人士指出,8月7日包钢股份发布送转预案,拟以未分配利润向全体股东每10股送0.5股,每10股派发红利0.125元(含税),并以资本公积金向全体股东每10股转增9.5股。此外,8月8日中国包头稀土论坛上传来消息称,我国将通过组建稀土大集团、打击违法违规行、制定稀土管理条例等方式应对稀土WTO败诉。此外,正在制定的《稀有金属管理条例》也将利好正规稀土集团。在多重利好因素和融资客大举布局的共同影响下,包钢股份股价有望延续强势表现。

## 资产重组终止 南天信息连续涨停

□本报实习记者 叶涛

继上周五强势封上涨停板之后,本周一南天信息再次涨停。截至收盘,该股报9.54元,不过成交额增至亿元之上,该股短线回调压力有所增大。

消息面上,南天信息上周四晚间披露,由于相关各方对重组方案未达成一致意见,从保护全体股东及公司利益角度出发,经过审慎考虑,公司决定终止筹划本次重大资产重组事宜。此次重组内容为公司以现金和发行股份相结合的方式购买北京直真科技股份有限公司股权,并募集配套资金。

值得注意的是,虽然此项资产重组项目已经宣告终止,但南天信息公司股价却不降反涨,连续两天涨停。分析人士表示,主因在于该股所积累的强烈补涨需求。根据Wind数据统计,自5月12日该股停牌一来,沪综指数累计区间涨幅达到10.62%,中信计算机板块累计区间涨幅高达27.22%,作为国内银行业十大解决方案主要提供商之一,复牌后投资者对其补涨预期大增。不过,该股最近两日市场成交较为迥异,8月8日单日成交额仅为408万元,而8月11日即飙增至1.04亿元,显示短线该股获利回吐压力较大。

## 游资热捧 东北制药创近三年新高

□本报记者 魏静

尽管市场短期难言系统性牛市,但医药板块近年来却一直涌现出不少牛股。昨日,东北制药涨停,一举创出近三年的新高;该股涨停的背后,游资的推波助澜成为其短期加速上行的直接推动力。

昨日,东北制药高开高走,早盘即宣告封死涨停板,报收11.33元,创出该股近三年以来的股价新高。从技术上看,昨日东北制药的涨停并未伴随着成交量的急剧放大,这表明短期该股的卖盘并未因此增加,从这个角度而言,东北制药或可延续短期的强劲走势。

应该说,东北制药的带量涨停,主要是受消息面的刺激。公司8日晚间公告称,其下属子公司东北制药集团沈阳第一制药有限公司日前收到国家食品药

品监督管理局核发的依非韦伦药物临床试验批件,经审查,其依非韦伦药物符合药品注册的有关规定,同意进行人体生物等效性试验。公告还称,依非韦伦片是目前治疗艾滋病全球一线用药,为国内免费治疗艾滋病的药物品种,2013年国内用药金额达2-3亿元。

从盘后的公开交易信息来看,东北制药的买入及卖出前五席位均为营业部席位,买入金额介于212万-1990万之间,而卖出金额介于221万-665万之间,这表明游资短炒该股的热情较高。

分析人士表示,东北制药短期的加速拉涨,主要是受艾滋病药物获得临床试验批件的刺激,短期在一定程度上激发了市场的想像空间。而在游资的热烈追捧之下,短期该股或可维持升势,投资者可暂时持股待涨。



选项	比例
上涨	59.2%
震荡	23.3%
下跌	17.5%

选项	比例
满仓(100%)	45.5%
75%左右	18.6%
50%左右	13.6%
25%左右	9.3%
空仓(0%)	13.0%

常用技术分析指标数值表(2014年8月11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)
MA(5)	↑2201.88	↑2351.30	↑7954.26
MA(10)	↑2246.52	↑2346.52	↑7933.63
MA(20)	↑2144.46	↑2275.52	↑7663.47
MA(30)	↑2144.54	↑2239.09	↑7535.49
MA(60)	↑2076.61	↑2193.58	↑7405.57
MA(100)	↑2068.35	↑2187.79	↑7372.96
MA(200)	↑2065.61	↑2185.45	↑7375.01
MA(250)	↑2099.69	↑2209.51	↑7825.42
BIAS(2)	↑0.60	↑0.42	↑0.58
BIAS(6)	↑1.41	↑1.19	↑1.47
DIF(12,26)	↑41.23	↑49.37	↑177.29
DEA(9)	↑36.77	↑45.04	↑156.39
RSI(6)	↑70.73	↑67.45	↑70.23
RSI(12)	↑71.76	↑69.43	↑70.71
%K(9,3)	↑77.11	↑65.14	↑74.69
%D(3)	↑80.11	↑73.56	↑79.48

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
PSY(2)	58.33	58.33	66.66
MA(6)	↑63.88	↑66.66	↑73.61
+DI(7)	↑43.94	↑43.63	↑43.49
-DI(7)	↓6.58	↓7.04	↓6.10
ADX	↓79.26	↓78.69	↓77.37
ADXR	↓77.29	↓74.19	↓68.68
BR(26)	↑154.96	↑164.91	↑162.75
AR(26)	↑202.38	↑197.44	↑182.40
%W(10)	↓3.99	↓23.83	↓9.66
%W(20)	↓4.72	↓25.08	↓12.05
%K(9,3)	↑77.11	↑65.14	↑74.69
%D(3)	↑80.11	↑73.56	↑79.48
%J(3)	↑71.10	↑48.29	↑65.10
MOM(12)	↑119.59	↑128.33	↑506.33
MA(6)	↑139.88	↑169.51	↑633.02
ROC(12)	↑5.68	↑5.73	↑6.74

### 评级简报

#### 宜通世纪(300310) 打造一体化服务品牌

国泰君安证券指出,宜通世纪公布中报,上半年实现收入3.1亿元,同比增长6.4%,实现净利润2484万元,同比增长14.8%。第二季度单季度业绩呈现加速复苏的态势,据测算,公司二季度收入增长9.9%,净利润增长高达38.9%,远好于一季度的表现。分业务看,公司网络维护业务收入增幅高达44.7%,且受益于人员复用效率的提升,毛利率同比提升了1.9个百分点,成为二季度利润增速大超收入增速的主因。同时,通过管理强化,公司上半年经营性现金流亦有好转。

国泰君安证券表示,公司于2014年5月收购的四川中时代40%股权,后者主营移动广告平台,覆盖全国超过4000万安卓手机用户并与国内超过4万个APP开发者展开合作。8月5日,公司与新华社广西分社签署为期十年的《全面战略合作框架协议》及广西智慧医疗项目,通过布设终端机和WiFi覆盖网络,构筑线下广告发布平台。公司通过收购中时代快速切入传媒服务领域,并将线上、线下资源进行整合,发挥既有的通

信、数据服务能力,跨行业拓展步伐加快。公司依托既有的渠道优势,不断拓展省外市场,主业呈现加速复苏的态势。同时,在完成在四川中时代部分股权收购后,快速推进线下广告平台的构筑,成效明显。国泰君安证券给予公司“增持”评级。

#### 新都化工(002539) 布局盐改异地扩张

新都化工公告与贵盐集团就贵盐商贸增资扩股签订《增资扩股合作框架协议书》。新都化工指定下属控股子公司益盐堂与贵盐集团合作,共同出资将贵盐商贸注册资金由100万元增加至3000万元,益盐堂出资分两部分,其一为1800万元增加注册资本,另一部分根据增资前贵盐商贸评估值对应相应的股权比例计算。增资后益盐堂占贵盐商贸60%股权,成为控股股东,贵盐集团占40%。

申银万国证券指出,本次增资控股贵盐商贸的直接意义在于有利于益盐堂的品种盐在贵州放量,并且可以利用贵盐集团的渠道进行公司其他非盐调味品的品牌推广。长远来看,本次增资扩股的意义重大:其一,为公司开辟了

一种在现有食盐专营体制下与盐业公司合作的模式,未来有望在其他省份复制。其二,在专营放开后,公司能够借助与贵盐集团的股权合作快速覆盖贵州食盐销售点。

申银万国证券表示,盐改是一个长期值得研究、跟踪的一个行业变革型投资机会,放开食盐专营制度对相关上市公司的EPS和PE均将产生明显的向上弹性,在2014-2015年,股价上涨的催化剂将围绕政策动向、舆情、相关公司的布局等展开,2015年后EPS将开始兑现。申银万国证券维持公司的“增持”评级。

#### 省广股份(002400) 产业链整合继续推进

省广股份公告接到中国证监会通知,恢复审核公司并购重组申请(雅润文化)。并购审核风险得到解除,雅润文化有望较短时间内实现利润并表。公司于2013年11月21日公告拟通过股票现金相结合的方式收购雅润文化100%股权,收购对价5.7亿元,其中现金支付25%,股票支付75%,并于2014年2月20日获得证监会并购重组审核委员会有条件通过;此后2014年3月7日,因参与

本次重组的有关方面涉嫌违法被稽查立案,重组申请被暂停审核。本次重组审核获得恢复审核标志着收购雅润文化股权监管风险得到解除,同时考虑到公司前期已经获得并购重组委员会有条件通过,收购雅润文化相关事项有望在较短时间内得到完成,制约公司产业链整合的因素得到解除。

申银万国证券指出,公司自上市以来持续通过产业链整合的方式高速增长,先后收购了重庆年度、窗之外、青岛先锋、合众传播、瑞格营销、青岛先锋等公司;2014年初以来,公司先后成立广告行业并购基金、收购广州中燃、深圳尚道,产业链布局正在持续推进之中。而在收购雅润文化获得突破之后,公司产业链布局有望显著加速;得益于优秀的整合营销传播能力和良好的客户关系,公司内生亦有望持续保持较高的增速(上半年内生增速约为50%);同时从海外市场发展经验来看,传统4A在数字营销产业中亦同样扮演重要(甚至更为重要)的角色,市场无需过于担忧具备客户资源和整合传播优势的营销传媒在数字营销时代面临的挑战。申银万国证券给予公司“买入”评级。

### 供需逆转+集中度提升

# 炭黑行业将迎来盈利拐点

□中银国际 江映德 倪晓曼

炭黑主要作为橡胶制品的补强剂和填充剂,轮胎用炭黑占67.5%。过去几年行业新增产能较多,产能过剩压力较大。随着产能投放接近尾声,未来两年国内供给增速在4%-5%,而需求有望继续保持10%左右增速,行业供需逐步好转。此外,行业内部分化严重,行业集中度提升使得竞争格局明显改善,对下游议价能力有望增强,企业盈利将迎来拐点。建议投资者积极关注炭黑行业相关股票的投资机会。

### 炭黑行业供需好转

2013年全球炭黑产能约1,540万吨,我国占比达40%居首,美国和印度占比分别为11%和7%。2003年-2013年全球产能增速为5%,我国产能累计增速达13.8%。随着产能投放接近尾声,未来2年全球产能增速低于2%,2014年国内实际新增产能在25-30万吨左右,增速为4%-5%,增速大幅回落。与供给相比,炭黑行业需求稳步增

长,出口恢复,行业龙头充分受益。炭黑产量前五位的国家分别是中国、美国、俄罗斯、印度和日本,合计占比70%,中国占比40%。2013年全球产量为1,154万吨,2007年以来复合增速为2.6%,基本保持平稳。2003-2013年间,我国炭黑产量复合增速为17%,与同期汽车销量增速的17.6%基本一致。据中银国际汽车组预测,2014-2015年我国汽车销量增速分别为9%、8%,由于每吨橡胶需要的炭黑量逐年增加,预计未来2年炭黑需求增速有望保持在10%左右。

出口方面,随着全球轮胎产能向我国转移以及欧美国家炭黑产能因环保问题关闭,再加上我国炭黑的成本优势,出口快速增长,2003年以来复合增速为18.6%,出口占比从2007年的7.4%提高到2013年的15.3%,创历史新高。2014年上半年,我国炭黑出口41.4万吨,同比增长15%,比2013年9.5%的增速明显提高。

此外,未来2年行业产能利用率将逐步提升。炭黑行业自2009年以来随着产能大

量投放,产能过剩压力逐步凸显,全球炭黑行业产能利用率从80%逐步下滑,并在70%-76%之间徘徊;国内产能利用率基本在65%-75%之间徘徊。随着产能增速下滑以及轮胎等下游需求稳定增长,行业产能利用率将逐步回升。据美国NOTCH咨询预测,未来几年全球炭黑行业产能利用率将从2013年的75%逐步提高到77%,且随着海外经济复苏带来的需求上升,利用率有超预期上行的可能。

### 行业集中度提升 企业将迎来盈利拐点

炭黑行业下游主要是轮胎企业,其对安全性要求较高,因而对炭黑产品质量稳定、品种齐全以及配套服务能力要求较高,进而导致行业内大型企业开工率普遍在90%以上,龙头企业接近满开,中小型企业开工率则普遍低于50%。此外,焦化企业开工率下降及分化导致的原料供应问题、国外对我国炭黑及轮胎出口反倾销调查等,也进一步刺激行业分化加剧及集中度提升。

尽管炭黑行业集中度相对较高,且根据协会数据过去2年行业产能利用率逐步提高,但是炭黑行业的利润率水平一直维持低位,2012-2013年更是大幅下滑,2013年炭黑行业利润率仅0.16%。但橡胶全行业利润率水平为5.57%,且各子板块均在4%-9%之间。最主要原因在于行业内大型企业新增产能较多,企业为了新产能投产后开工率及产品销量能够迅速达到预定状态,多采取价格竞争策略,再加上原材料价格相对坚挺,导致在炭黑行业大型企业产能利用率逐步上升的背景下企业盈利能力大幅下滑,且明显低于橡胶行业其他板块。随着大型企业产能投放接近尾声,未来2年行业竞争格局有望明显改观,并推动产品价格恢复性上涨,进而带动企业盈利拐点到来。

此外,短期看9月底旺季提价,企业盈利弹性巨大。2014年3月初炭黑企业提价200元/吨,据测算,企业利润率水平环比提高3-5个百分点,上市公司盈利有望大幅改善。建议投资者关注9-10月份旺季炭黑提价对相关上市公司股价的催化作用。