

# 改革方案即将出台 珠海国资改革再起航

□本报记者 徐伟平

自2013年底上海发布地方国资改革文件以来，已有多个省份发布了国资改革相关文件，地方国资改革正在稳步推进的过程中。据8月15日消息，珠海市国资委主任吴爱存表示，最近已经完成了《中共珠海市委珠海市人民政府关于进一步推进国资国企改革创新的意见》的起草工作，已上报市委、市政府，近期即可正式出台，相关的改革配套政策方案也正在积极推进。分析人士指出，2000年以来，珠海国企已经经历了两轮大的改革，随着横琴开发上升为国家战略、港珠澳大桥顺利建设，珠海迎来了前所未有的发展机遇，本轮珠海国企改革同样值得期待。

## 珠海国资改革方案上报

珠海市国资委主任吴爱存近期做客珠海政府网，就深化国资国企改革，增强国有经济的活力、控制力和影响力这一主题，与网民即时交流互动，回答网民关心的问题。吴爱存表示，这几年市属国有资产规模和收入规模一直名列全省地市级城市前三。到2013年底，共有市属国有企业14家，资产总额3,080亿元，国有权益583亿元，2013年实现销售收入1,424亿元，利润总额142亿元，归属国有净利润26亿元，市属国有企业的竞争力全面增强。

珠海国有经济成绩显著，但还是存在差距和不足。如战略布局结构不够合理，企业发展不平衡，行业分布不均衡，国有资源分散；部分企业战略不清晰，盈利能力差，人才缺乏；国资监管体制机制也有待进一步完善。吴爱存表示，经过近一年的调研、起草，广泛听取意见，反复修改，最近已经完成了《中共珠海市委珠海市人民政府关于进一步推进国资国企改革创新的意见》的起草工作，已上报市委、市政府，近期即可正式出台，相关的改革配套政策方案也

## ■评级简报

### 永贵电器（300351） 铁路投资提振业绩

华泰证券研究报告指出，公司上半年业绩超出预期，主要驱动因素可以归结为以下几点：铁路及城市轨道交通投资景气度上升，铁路设备需求增加；公司高铁连接器产品竞争力增强，市场份额不断提升；新产品电动汽车连接器增长较快，未来将成为公司核心产品，以及重要的利润来源。

国铁地铁齐力助推业绩快速增长。2014年上半年，动车组连接器实现营业收入4990.7万元，同比增长10倍；城轨车辆连接器实现营业收入52611.1万元，同比增长92.8%，国铁地铁齐力助推业绩快速增长。2014年铁总公司不断上调铁路投资计划，投资额度恢复到历史高点，预计未来三年将是国内高铁建设的高峰期，公司将充分受益。同时，轻轨也将开始爆发，助推公司业绩持续快速增长。

电动汽车连接器增添公司业绩弹性。2014年上半年，公司电动汽车连接器实现营业收入1460.1万元，同比增长161.9%。公司依托在高铁连接器的技术优势不断拓展新业务领域，目前重点拓展的方向是新能源汽车、风电、通信和军工。特斯拉掀起了全球发展新能源汽车的浪潮，国内汽车厂商也开始纷纷发展新能源汽车，大电流和大功率连接器已成为新能源汽车的关键零部件，其需求也将伴随新能源汽车开始爆发。公司作为新能源汽车核心零部件供应商将会大有作为，成为公司未来重要的利润来源。

# 三因素支撑 农业股反弹渐入佳境

□本报记者 王威

近期农林牧渔板块表现较突出，上周该板块涨幅达到4.50%，居所有行业涨幅榜首位。其实，农林牧渔板块从6月20日起，便在畜禽养殖业景气度企稳回升的带动下，早于大盘提前进入上升通道，8月11日农业部发布的积极数据更催化了农业股的上涨动能。分析人士指出，随着猪价、禽价的企稳回升，畜禽养殖效益将趋势性改善，再加上干旱等因素影响，预计农林牧渔板块后市大概率维持强势格局。

## 畜禽链回暖拉动板块上行

申万农林牧渔指数从6月20日便早于大盘提前进入上升通道，截至上周五收盘，该指数涨幅达20.58%，并于8月13日刷新年内新高1964点，取得了显著的超额收益。从子行业板块来看，林业、畜禽养殖和饲料对于农林牧渔指数上涨的贡献度最大，其同期的总市值加权平均涨幅分别高达32.42%、31.68%和26.27%。



新华社图片

正在积极推进。

吴爱存指出，珠海市国资国企改革创新工作一直没有停步。除国资国企改革创新意见、配套改革方案等顶层设计取得阶段性进展外，还取得4个方面的新的进展：

一是指导企业制定发展战略规划。结合十八届三中全会精神，指导市管企业高端谋划，编制中长期发展战略规划，并在此基础上完成了市属国企“五年大跨越”发展战略和规划纲要。下一步，将按照“一企一策”、“成熟一个、实施一个”来推进实施。

二是积极推进国有资本运作。今年一家市管的企业集团成功收购上市壳资源，为下一步集团资产上市、发展混合所有制经济作了有益尝试，这是增量部分。金控公司通过增资扩股、股权收购，取得了收购的证券公司的控股权和期货公司的全部股权。

三是金融平台搭建初见成效。通过与社会资本、民间资本开展多种形式的合作，发起设立、收购了金融租赁、财产保险、村镇银行、消费金融、公募基金管理、融资租

收购北京博得，进一步扩大公司产品线。近期公司公告以发行股份和现金的方式收购北京博得100%的股权，交易总额达4.15亿元。永贵电器对北京博得的收购将进一步地扩充产品线，在客户和技术方面将极大发挥协同效应，有利于提高客户粘性，扩大公司业务规模，构建新增长点。暂不考虑收购并表，预计公司2014—2016年EPS为0.63元、0.84元和1.03元。铁路建设投资重回高点，公司业绩确定性高，同时新业务打开公司未来成长空间，维持“买入”评级。

### 神剑股份（002361） 行业龙头迈向一体化

国联证券研究报告指出，公司是我国粉末涂料用聚酯树脂龙头企业。目前公司拥有12万吨聚酯树脂产能，2014上半年市占率达到20%左右，市场龙头地位继续扩大，目前拟通过增发再扩产5万吨产能，届时将形成17万吨的产能。根据公司的发展规划，未来公司的市占率将达到30%。同时公司出口业务增长迅猛，2014上半年出口营收1.27亿，同比增长161%，未来几年有望继续保持快速增长，根据公司的规划，未来出口业务收入占比将达到30%。

我国粉末涂料产量近10年复合增速达到14%。2012年我国粉末涂料的产量为116万吨，2002—2012年的复合增速为14.2%，成为全球粉末涂料增长最快的地区，产量占比接近全球的50%。

公司积极开拓下游应用领域，并向新领域进军。粉末涂料需高温固化，以前一直只能在金属表面涂装，2014年1月公司

赁和保理等专业金融牌照，搭建了广东金融资产交易所、横琴新区稀贵商品交易中心、横琴煤炭交易中心、南屏村镇银行等各类交易平台，筹建成立了创业投资、产业投资、基础设施建设投资等多个基金，撬动了大量民间资本参与金融创新。

四是改革试点工作有序推进。今年初启动的格力集团改革重组工作，吸引了国内外知名企业和机构的关注，目前正计划积极推进。金控公司探索市场化选人用人、珠海港信息公司探索内部员工持股等试点也在积极推进。

## 目标明确 国资改革再起航

2000年以来，珠海国企已经经历了两轮大的改革。第一轮使上千家国有企业退出一般竞争性领域，退出面达到80%，第二轮改革则是对国有经济布局进行了调整，26家企业战略重组成13家。经过前两轮改革，80%的经营性资产已进入上市公司，这些混合所有制企业，撬动了14倍的社会资本。应该说，

朗法博签订合作协议，各展所长，共同推动粉末涂料在MDF领域的发展；2014年5月，公司与北京化工学院开展产学研合作，储备水性涂料专用树脂、超文化树脂技术，为公司未来的多领域发展进行技术储备。

向下游 NPG进军，向上延伸产业链。聚酯树脂的主要原料是PTA和NPG，成本占比均在35%左右，PTA属大宗化学品，投资规模大，产能过剩严重，投资价值不高；NPG属精细化工品，适合公司做产业链延伸，公司全资子公司神剑裕昌新材料1万吨NPG产能正在试生产，合资子公司利华益神剑3万吨NPG产能有望在明年年初投产，目前公司拟增发再投资4万吨NPG产能，到时公司能够实现NPG的完全自给，避免NPG价格波动对公司盈利能力的影响，同时提升公司的综合毛利率。

预计公司2014—2016年EPS分别为0.28、0.39和0.48元。考虑到公司未来3年30%以上的复合增速，首次给予“推荐”评级。

### 华东医药（000963） 医药工业表现抢眼

华安证券研究报告指出，公司上半年医药工业实现销售收入19.63亿元，同比增长30.51%，毛利润为16.48亿元，同比增长33.79%，毛利率83.99%，较去年同期上升了2.06个百分点，医药工业业绩表现超出预期。工业核心子公司中美华东实现营业收入18.89亿元，同比增长32.72%，净利润3.83亿元，同比增长28.58%，利润增速低于收入增速主要由于税收的变化，中美华东

## 三因素支撑农业股强势格局

7月以来，在流动性改善、供给收缩、需求旺季备货、经济基本面预期向好等因素叠加作用下，畜禽价格呈现较强的上涨态势。预计下半年在猪肉价格回升、干旱及通胀压力这三大因素的影响下，农林牧渔板块的表现将渐入佳境。

首先，随着猪肉价格的回升，以及需求持续回暖，畜禽养殖效益将趋势性改善，在畜禽养殖业景气度持续回升的背景下，饲料、动物疫苗等行业景气度也将受到辐射，进而催化整个农林牧渔板块表现。一方面，8月11日农业部发布的生猪存栏数据显示，今年7月份母猪存栏环比再降1.2%，生猪存栏环比缓慢回升0.3%。母猪存栏4537万头，创上一轮周期以来的新低。生猪存栏仍然徘徊在历史低位，月环比仅回升0.3%，属于历年同期较低水平。鉴于当前的母猪、生猪供应存在较大缺口，生猪养殖行业周期反转已经相对确定。另一方面，虽然上海福喜事件导致鸡肉需求短期受到压制，但今年上半年全

市场化程度也比较高。同时，在国资监管方面，政府也制定了40多项国资监管制度，在董事会建设、考核评价、投资管理、审计监督、全面预算管理等方面，一直走在全省乃至全国的前列。有部分投资者一度表示，珠海国企改革空间和资源可能有限。

不过珠海市国资委主任表示，目前珠海正处于转变发展方式的加速期、城市功能的提升期和综合实力的跨越期，面临着经济总量偏小，结构性问题突出，自主创新能力不强等问题，传统增长模式难以为继。在当前及今后相当长的时期内，珠海国有经济还要继续发挥重要的支撑作用。

随着横琴开发上升为国家战略、港珠澳大桥顺利建设，珠海迎来了前所未有的发展机遇。这就需要珠海市国资国企要坚定改革信心，通过改革要动力，向改革要活力，以更新理念、更强决心、更大力度深化改革创新，用互联网思维创新理念，推动企业转型升级，进一步提升国有企业核心竞争力，使国有资本更好地为珠海城市发展服务，在新的历史起点上实现国资国企改革发展新跨越。

首先，国资布局要实现“四个集中”。国有资本实现进一步向战略性新兴产业、基础设施与民生保障等关键领域和优势产业集中。

其次，国企实力要实现“四强四优”。自主创新能力强、资源配置能力强、风险管控能力强、企业人才队伍强；经营业绩优、公司治理优、布局结构优、企业形象优。再者，社会贡献要实现“四个提升”。城市建设支撑功能要提升，优势产业带动辐射功能要提升，战略新兴产业引导功能要提升，民生服务保障功能要提升。

最后，国资监管要实现“四个突破”。国资监管要以管资本为主取得新突破，市属经营性国有资产监管全覆盖要取得新突破，市、区两级国资监管联动取得新突破，使得国资监管有效性取得新突破。

15%所得税优惠2013年底到期，2014年上半年中美华东暂以25%的税率计提所得税，导致所得税费用大幅增长，年内重新获得高新技术企业资质后中美华东将按15%的税率汇算清缴所得税。上半年百令胶囊收入增速在30%以上，目前公司主要通过产能改造和工艺提升扩大产能，消化系统药物和糖尿病药物受益于新进医药目录，也保持30%以上的增长。

由于浙江省医保控费，医药商业增速下滑。公司医药商业上半年销售收入71.42亿元，同比增长8.36%，增速较去年同期下滑5.53个百分点，毛利率6.67%，较去年同期上升1.5个百分点，公司医药商业收入增速下滑主要由于浙江省今年开始实施医改，取消药品加成，实施较为严格的医保控费制度。宁波子公司上半年收入3.73亿元，同比增长12.35%，净利润0.24亿元，同比下滑13.38%，由于白蛋白代理区域减少造成业务下降，公司扩大代理产品种类，和韩国LG生命公司签署协议，独家代理玻尿酸，从医药生物向健康产业发展，进军国内潜力巨大的美容整形产品市场。

公司为医药工商业一体化企业，在专科药方面，除加强现有领域外，未来几年公司的产品线将拓展至抗肿瘤药、抗病毒药等领域，这些领域市场空间大，凭借公司强大的营销能力，有望产生大品种，提升业绩增长。商业领域将进一步强化浙江省龙头地位，通过完善网络布局、提高直销比例以及拓展新业务，来提升商业毛利率和净利率。预计公司2014—2016年EPS分别为1.68、2.15、2.66元，给予“买入”评级。

# 股海灯塔： 盘不彻底 先涨后跌

## ■博客论道

### 金凤翔： 缩量反弹藏隐忧

行情仍然在震荡之中，上周五大盘虽然震荡反弹守住了2200平台，但量能没有进一步放大。所以，对于上周五的拉升笔者认为不要太乐观，市场没有脱离调整格局，短线追高依然存在风险。这种情况下的缩量拉升，实际上可以理解为股指期货战场上多头对空头的一次绞杀。一般意义上股指期货一旦形成单边行情，会形成两种走势：或者是多头快速拉升，直接把空头仓位打爆；或者是高位持续震荡，让套牢空头没有办法进行平仓或对冲操作。在空头爆仓后，整个市场会紧跟着形成调整走势。如果按照这个逻辑思考，接下来的调整可能难以避免。

对稳健的优质概念逢低随时可以建仓，苹果和全息手机、锂电池是两大主线。另外，短线逢低可以继续考虑对军工股布局，整个军工资产证券化还仅仅是个开始，十大军工集团旗下个股，逢低布局大概率是稳赚不赔的。创业板指数近期走势非常稳健，在前期高点1428点下方小幅整理，有利于对于高点阻力的消化，一旦有效突破1428点阻力位，上升空间将基本打开，1571点突破的难度将大幅减小。所以，投资者可重点关注创业板指数对1428点颈线位的突破，逢低对该板块内质地优良的个股继续保持关注。

阳忠：

## 大盘会继续向上拓展空间

上周大盘在2230点下方反复震荡整固，周线五连阳。中小板综指也是屡创三年以来的新高，上周突破7000点，直逼8017点的历史高位。配合消息面和资金面的利好预期，本周中小盘股活跃的态势很可能会继续保持，大盘将会继续向上拓展空间。

主导中国股市趋势变化的主要是政策，而不是市场本身。本轮行情，是基本面和政策面重大而深刻变化所催生的，是在连续几年熊冠全球的低迷市场环境下促成的，有着厚实的推动行情积极做多的市场基础。投资者一定要从以前的熊市思维中走出来，不必对当前大盘过度敏感，目前市场环境变了，股市格局也变了，股市熊了近7年，就是房价上涨的赚钱效应吸走了资金。现在各地取消限购，房价还是在低走，也没能阻止房地产开发投资进一步下滑，这是市场规律。房地产对资金的需求减弱对股市实际是利好。《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》提出了十个方面的措施，笔者预计，增量资金将会源源不断地进入A股市场。

目前是牛市反转行情，继续耐心持股仍是主要策略。对一般中小投资者，建议以低价题材与小盘成长为主线。创业板与中小企业板，它们代表着小盘成长与新兴产业，中小板与创业板仍然会是后市游资追逐波段盈利机会的主战场。

## 股海灯塔：

## 盘不彻底 先涨后跌

上周五，沪深两市的总成交金额为3070.8亿元，和上一交易日相比减少177亿元，资金净流入170.5亿元。

观察盘面，第一，沪市大盘没有完成对日线图布林带中轨的回抽，就提前反弹。从大盘周线图上MACD指标红色柱增长和KDJ指标线向上发散运行分析，大盘还会刷新最近反弹的高点，下一个反弹目标是冲击2250点。不过，大盘日线图上MACD指标红色柱逐渐缩短和两条指标线即将死叉，显示股指向上走高，对应级别调整风险随之增大；量价背离的现象也不利于股指的持续走高。因此，笔者认为洗盘不彻底。股指受13日均线触及及性顶托向上拉高，预计后市将再度反杀击穿13日均线，去回踩21日均线的支撑。

第二，沪市大盘60分钟图布林带上下轨道线开口收窄，发出了小时级别变盘信号；30分钟图上KDJ指标线金叉，显示短线反弹还有上冲动能。因此，预计下一周一大盘股指回踩5日均线以后会上拉再创反弹新高，然后小幅回落。如果大盘股指没有回踩5日均线就直接高开高走的话，将出现先扬后抑的走势。

第三，本周一，沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别是2238点和2250点，强压力位是2261点；回落调整的盘中支撑位分别是2218点和2207点，强支撑位是2193点。

因此，在大盘没有触及13日均线之前的任何盘中反弹，都不建议追涨，向上反弹靠近日线图布林带上轨道线附近应该高抛。（武俊雪 整理）更多详情请登录中证博客http://blog.cs.com.cn/

目前仓位状况 (加权平均仓位:70.4%)	
选项	比例
满仓 (100%)	46.8%
75%左右	18.8%
50%左右	14.3%
25%左右	9.5%
空仓 (0%)	10.6%

常用技术分析指标数据表 (2014年8月15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)	2220.47	2158.43	2255.58	2209.15	17966.62	17717.19
	MA (8)	2214.52	2188.34	2254.47	2223.57	17960.15	17560.65
	MA (9)	2175.73	2076.19	2182.79	2198.11	17883.62	17416.46
	MA (10)	2136.04	2069.77	2203.03	2198.79	17620.36	17444.95
	MA (40)	2090.24	2090.25	2208.03	2204.35	17457.28	17321.06
MACD线	MA (50)	2055.04	2133.27	2196.48	2235.73	17404.55	17420.80
	MA (100)	2009.00	2153.65	2188.26	2200.36	17381.13	17464.88
	MA (200)	2189.00	2185.96	2188.26	2200.36	17381.13	17464.88
	MA (50)	2107.45	2153.96	2270.76	2269.56	17323.67	17060.05
	乖离率	BIAS (6)	7.047	7.486	7.038	4.119	7.036
BIAS (12)		7.071	7.645	7.036	7.678	7.036	7.635
MACD线	DIFF (2,26)	1.3815	2.5292	4.2433	1.1570	1.1547	1.1665
	DEA (9)	1.2830	1.6081	1.4504	1.4168	1.1978	1.4522
相对强弱指标	RSI (6)	76.534	78.537	76.600	78.256	76.937	77.931
	RSI (12)	76.797	79.342	74.936	74.736	74.431	74.835
威廉随机指标	W% (6,3)	77.888	78.543	75.077	78.241	74.244	78.237
	W% (3)	77.280	77.424	61.082	72.777	67.314	71.566

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。