

四川68项国资改革加快推进

混合制唱主角“长虹脉络”可关注

□本报记者 徐伟平

近日，有媒体报道四川省国资国企改革相关的68项改革任务正全面加速推进，混合所有制改革方面，省国资委已起草完成《推进省属国有企业发展混合所有制经济的意见》，该意见经省国有企业与科技体制改革专项小组原则通过。而作为四川国企改革的重要试点企业，四川长虹发布公告透露了大股东长虹电子集团的改革路线图，主要方案包括将长虹电子集团改组为四川长虹电子集团控股有限公司，积极引入各类战略投资者，大力发展混合所有制经济等。分析人士指出，引入战略投资者，推行混合所有制改革是地方国资改革初期的重要的着力点，随着本轮四川国资改革的快速推进，作为改革的重要试点之一，四川长虹将会担纲重任，与其相关的板块及上市公司可适当关注。

四川68项国资改革加快推进

近日，有媒体从四川省国资委了解到，省国资国企改革相关的68项改革任务正全面加速推进。其中省医药集团股权转让、深化三项制度改革方案、落实董事会重大职权、撤销水投集团、整合组建省商业投资集团方案等7项工作已完成，另外，制定实质性方案、进入报批程序的有32项，开展调研、前期准备的有29项。

从已经完成的工作来看，省国资国企改革动作较大。目前，省政府已经就川商集团与粮油集团整合做出正式批复，两大集团正加速整合组建国有资本投资公司——四川省商业投资集团有限责任公司，并将于近期正式挂牌。省国资委方面介绍，加速整合组建的企业在整合组建前，根据自身特点先期开展了董事会规范化建设、中长期激励、产权多元化改革等改革试点工作。比如川商集团就将对公司负责人薪酬按照目标完成情况发放，对考核不合格的中级管理人员实施降薪或辞退处理。与此同时，川旅集团



CFP图片

长虹全方位变革大幕开启

作为四川国企改革的试点企业，四川长虹的改革推进一直是投资者关注的重点。8月13日，四川长虹以公告的方式，首度披露了大股东——大股东长虹电子集团的全方位改革路线图。公告称，长虹集团拟定了深化改革加快转型升级方案，主要涉及六大内容：长虹集团改组为四川长虹电子集团控股有限公司；适度调整扩大对电子集团控股公司重大投资审批权；研究制定电子集团控股公司中长期激励管理办法；积极引入各类战略投资者、企业法人，推行产权多元化，大力发展混合所有制经济；深化劳动制度改革、人事制度改革、分配制度改革；构建智能产业生态，以人

四川省正加速推进混合所有制改革和省属国有企业分类实施办法的相关工作，将加快启动省属一级企业具体分类，实施省属企业分类监管。混合所有制改革方面，省国资委已起草完成《推进省属国有企业发展混合所有制经济的意见》，该意见经省国有企业与科技体制改革专项小组原则通过。今年，四川省将积极推进川商集团、富润公司集团层面，以及省国资经营公司等下属公司开展混合所有制经济试点工作。近期有望面向全国推出一批涉及公路、铁路、能源、商贸、物流、化工和旅游等领域的项目，携手非公资本实现共同发展。

盈利持续快速增长，下半年增速还有提升空间。公司上半年在几乎未对所收购的厦门市政设计院和准交院并表的情况下实现盈利增长31%。下半年厦门市政设计院及准交院并表将对公司业绩形成新增贡献，有望促公司盈利增速逐季提升。

“兄弟公司”即将上市，有望促估值显著提升。公司省内主要竞争对手江苏省交通规划设计院股份有限公司目前IPO已过会，正等待批文中，即将发行上市。考虑到当前新股上市后的强劲股价表现，该“兄弟公司”上市后极有可能对苏交科估值形成显著正向刺激。维持“买入-A”评级。

登海种业(002041)
主力品种大田表现优秀

海通证券认为，当前正值大田玉米的成熟期，我们重点跟踪了登海种业主要品种的表现情况以及经销商销售准备工作，认为2015年公司的增长清晰可见。

首先，登海先锋2015年盈利再大幅下降的概率小。我们访谈了山西、山东、河北等各大经销商，按照先玉335的大田表现和对农户的服务支持，年推广2000万亩左右是较为轻松可实现的事。同时，以现在时点看，今年先玉335的大田表现较上年好。

另外，登海先锋的盈利贡献在合并公司中的比例将降至30%，重要性已经下降。其次，母公司登海605的推广面积有望增长40%，达1500万亩左右。登海618推广100-200万亩。从所有发布的种业上市公司业绩看，其他企业都是亏损或者负增长，只有登海实现正增长，本身就反映了登海605的品种优势，从现在时点看，登海605今年的大田表现又不错。再次，成立的6家销售公司都将转变为注册资金在3000万元以上的育繁推一体化的企业，成为登海种业的销售和本区域研发平台。后续，公司的新品种将会层出不穷的推出。第四，今年制种量为10年最低，行业库存下降，供给压力有所减轻。第五，9-10月份的预收款数据将会给投资者信心，9-10月份也是历年种业股跨年行情的启动时期。海通给予“买入”评级。

松德股份(300173)
并购大宇精雕 布局3C自动化

松德股份公告称，拟以12.11元/股的价格，发行6028万股股份并支付现金2.5亿元的方式购买大宇精雕100% 股权，交易价格为9.8亿元；同时以非公开发行股份方式募集配套资金2.65亿元金。

必然结果。

估值修复仍有空间

今年以来，投资风格分化加剧，家电板龙头尽管业绩较好，但股价持续低迷。7月末，受地产放松等消息刺激，家电估值有所恢复。未来家电板块，一方面需要地产销售数据转好支撑，另一方面龙头业绩持续增长，分红比例高，较高股息率还将重新吸引市场投资者。

今年以来，A股市场投资风格压制家电等蓝筹股估值。三季度，家电板块随大盘上涨估值有所修复。中报情况来看，家电企业，特别是龙头企业依然保持较高业绩增长，美的、格力、海尔上半年净利润分别增长58.2%，42.4%，和 21.0%，不仅在家电板块中，在全部A股上市公司中，都排在前列。目前格力估值6倍多，美的8倍，海尔9倍；格力低估值已过度反映市场悲观预期；美的战略调整带来的规模和销量提升还有较大上升空间，估值仍有提升空间；海尔在KKR入股后，组织层面进一步开放，目前A股市值和港股子公司海尔电器市值相当，A股OFFII持股比例低，沪港开通后，公司市值有望进一步提升。9月，空调龙头加大中低端产品推广力度，预计空调龙头销售淡季不淡。四

虹电器股份有限公司正在策划非公开发行股票事宜，同时正在论证公司等离子屏及模组资产和业务处置方案。因上述事项尚存在不确定性因素，根据相关规定，经公司申请，公司股票于2014年9月22日起继续停牌。

尽管在公告中四川长虹并未说明非公开发行股票的具体事宜，但其剥离等离子屏业务的意愿却已彰显。业内人士表示，随着LG跟随三星彻底关闭等离子电视业务，长虹成为全球唯一一家生产等离子电视机的企业，从目前来看，等离子屏业务已成为四川长虹整体业绩的巨大拖累，根据今年四川长虹上半年公布的业绩报告，长虹整体亏损1.81亿元，其等离子业务长虹虹显则亏损1.3亿元，其甩掉承重的等离子“包袱”也成为必然。

随着等离子屏业务的剥离，四川长虹此后将向何处布局无疑引人关注。其实，早在7月初的四川省深化国资国企改革工作会议上，长虹董事长赵勇就表示，长虹集团在智能战略牵引下，必须闯出一条“理关系、促改革、激活力、强发展”的转型升级之路，全面推进产业结构调整。

据赵勇透露，改组后的控股公司将实现董事会与经营层的高度分离。按照“三纵三横”的路径推进改革：纵向清晰长虹的功能定位、强化核心产业及竞争力、推行产品经理负责制。而从激发经营活力，横向打造智能研发平台、智能制造平台、智能交易平台三大平台。

其中，混合所有制是此轮国企改革的一个焦点。四川长虹拟在改组后的控股公司中积极引入各类战略投资者、企业法人，推行产权多元化，大力发展混合所有制经济。实际上，而备受关注的中长期激励方案也有望试水“员工持股”，尤其是高管人员、专业技术人员持股。赵勇表示，公司将启动新一轮的内部改革，今年将对产业进行调整，对不符合公司战略、对发展造成拖累的子公司，进行战略重组或者退出。按照赵勇的规划，近期长虹的转型工作将聚焦于三大领域，包括推进企业机制体制改革、对公司加紧产业调整和布局、建立以产品经理为核心的内部管理体制。

海通证券认为，行业颓势下，凹机龙头着手布局自动化产业。受制于严峻的行业形势，公司近年来业绩表现欠佳，目前订单情况保持低迷状态。为了应对印机行业景气低迷，公司近来从以下两个方面改善经营：一是，维持国内折叠纸盒纸凹机龙头地位，同时，不增加投资以确保产业调整后的竞争优势；二是，布局新兴的3C产业设备自动化行业，优化产品结构，把握时机借力收购兼并寻求能产生协同效应的标的资产。

按柔性化、智能化程度划分，大字精雕主营业务由自动化专用设备、智能专用设备、机器人自动生产线三部分业务组成。目前机器人生产线业务订单充沛、增长明显，将成为公司未来业绩的核心驱动。机器人自动化生产线灵活性、智能化、柔性化程度都要高于自动化专用设备、智能专用设备，更能满足客户对设备逐渐提升的要求。参照公司2014H1销售数据，机器人自动化生产线增长良好，而智能专用设备未呈现增长，原因为客户对智能专用设备的需求提高，要求加装机械手或组装生产线，机器人自动化生产线收入替换了智能专用设备收入，逐渐成为公司业绩新发动机。海通证券给予“买入”评级。

季度后即将迎来估值切换，家电龙头增长确定，现金流充沛，分红比例高，EPS和估值均有上升空间。

目前，铜、钢等原材料价格维持低位，消费升级推动，企业收入增长大于销量增长，利润增幅大大超过收入增幅。上半年，龙头美的、格力、海尔净利润分别增58.2%，42.4%，和21.0%；三家收入增幅分别为17.7%、10.2%、9.4%。预计全年龙头保持稳健增长。经过前几年的高速增长，传统家电的渗透率已较高。冰洗农村渗透率已达67%左右，年销量基数也相对较高，未来很难有大幅增长。这也是行业低估值的主要原因。

地产政策调控下，市场担心地产成交下滑影响。我们认为地产持续低迷会对家电销售量产生一定影响，但影响有限。家电具有耐用消费品特征，家电需求与地产刚需联系更为紧密，基本的需求始终存在。考虑到人口、城镇化进程、家庭小型化、可支配收入增长等因素，维持家电中长期增长因素并不悲观。消费升级下，均价提升能够对冲部分量增长不足。

总体看，家电需求不乐观，但不必过度悲观。龙头低估值蓝筹股具有更强防御性，应该加大对家电投资的力度。

■热点评述

主席访印强化铁路出口

宏源证券研究认为，习近平主席访问印度，中印签署了12份合作文件，涉及铁路合作等领域，中国将帮助印度升级老化的铁路系统，双方最高领导共识推进合作，未来中国铁路技术输出印度有望提速。

印度铁路发展，老线升级及高铁空间大。中印在铁路合作破冰，再次彰显国家高层对铁路技术出口的重视。此次外交初次切入印度铁路升级市场，为进一步切入印度高铁修建市场奠定了基础；主席、总理到访陆续将铁路作为加强外交合作的重要方向，彰显高层对我国铁路技术的信心，外交自主技术体系推进，铁路（高铁）技

术成为我国引领世界的重要工业技术成果，我国普铁、高铁产业全面打开国门迈向全球指日可待。

铁路自主化体系有望加速推进，关注进口替代进程。随着国家领导对铁路技术对外推销，国内自主技术体系的构建有望加速，建议关注在此背景下，零配件自主化的进口替代进程加速。

铁路外交提振出口，利好行业整体估值提升；铁路技术有望成为我国对外输出先进工业技术的骄傲，铁路外交必然倒逼国内铁路工业体系自主化建设进程；建议积极关注铁路技术的配套自主化，重点推介动车组产业链和铁路信息化相关个股。

十部委发文治理汽车维修业

9月18日，交通运输部、国家发展改革委、教育部、公安部、环境保护部、住房城乡建设部、商务部、国家工商总局、国家质检总局、中国保监会等十部委联合发布《关于促进汽车维修业转型升级提升服务质量的指导意见》。该《指导意见》旨在加快促进汽车维修业转型升级，提升维修服务质量。

招商证券认为，汽车后市场反垄断出治本之策，发展迎来实质性利好。该项政策针对维修业出台的措施直至要害，将有效限制主机厂滥用支配

地位的行为，打破现有售后零配件价格体系，真正为消费者带来实惠，为汽车维修业的规范有序发展奠定良好基础。

《指导意见》意味着政府在汽车反垄断的进一步深化。汽车行业反垄断是大势所趋，主机厂力量遭到削弱，原有蛋糕被重新切分，汽车经销和售后领域都将迎来深刻变革。随着维修技术和配件供应垄断打破，主机厂的配件经销、4S店的维修业务都会受到冲击，独立维修企业和零部件生产和流通企业将会明显受益。

煤电减排再收紧

国家发改委、环保部以及国家能源局近日下发关于《煤电节能减排升级与改造行动计划（2014-2020年）》的通知。国泰君安证券认为，该政策是2013年《大气污染防治行动计划》之后的额外增量，在市场普遍预期之外。预计该政策出台后，从2015年开始执行，到2020年结束，将给东部地区的火电机组带来额外的脱硫、脱硝、除尘改造需求，相关业务标的将受益。由于机组数量并未大幅度增加，因此监测设备类标的受益程度相对有限。

“大气十条”之后的锦上添花，业绩弹性较小。该政策带来的增量需求仅集中在火电，体量远小于“大气十条”，并且在5年之内释放，为行业和相关公司带来



下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	54.3%
震荡	27.4%
下跌	18.2%

目前仓位状况 (加权平均仓位:68.8%)	
选项	比例
满仓(100%)	45.0%
75%左右	19.2%
50%左右	14.5%
25%左右	8.4%
空仓(0%)	12.9%

常用技术分析指标数值表(2014年9月19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	
心理线	MA(6)	1.2317.9	1.2291.7	1.2412.3	1.2403.0	1.0813.7	1.0861.97
	MA(8)	1.2320.9	1.2251.0	1.2451.9	1.2362.2	1.0896.0	1.2089.58
	MA(9)	1.2290.3	1.2190.6	1.2391.1	1.2253.2	1.0820.92	1.2579.61
	MA(9)	1.2261.6	1.2195.2	1.2385.0	1.2265.8	1.0806.65	1.2499.32
	MA(9)	1.2185.2	1.2110.3	1.2304.4	1.2179.3	1.7551.42	1.2041.71
人气指标	MA(9)	1.2127.2	1.2140.3	1.2241.8	1.2316.0	1.7559.50	1.8214.38
	MA(9)	1.2116.0	1.2140.3	1.2258.4	1.2356.6	1.7534.68	1.8375.80
	MA(9)	1.2187.9	1.2456.6	1.2257.0	1.2672.1	1.7708.24	1.9909.56
	BIAS(6)	1.040	1.222	1.035	1.121	1.014	-1.401
	BIAS(12)	1.055	1.610	1.016	1.472	-1.465	1.335
MACD线	DIF(26,3)	1.3376	1.6267	1.2531	1.5336	1.5078	1.13508
	DEA(9)	1.3510	1.3426	1.2905	1.2407	1.7419	1.4005
相对强弱指标	RSI(6)	1.6419	1.0478	1.5038	1.7389	1.5036	1.6141
	RSI(12)	1.6537	1.7520	1.5964	1.6782	1.5287	1.6003
慢速指标	%K(9,3)	1.6232	1.0681	1.6689	1.8899	1.3924	1.8588
	%D(6)	1.6707	1.8976	1.5332	1.8713	1.4736	1.8492

技术指标		上 证		沪深300		深 证		
		日	周	日	周	日	周	
心理线	PSY (12)	75.00	175.00	38.33	166.66	38.33	166.66	
	MA (6)	75.00	76.38	39.72	173.61	39.72	73.61	
	+DI (7)	724.47	143.08	722.19	138.60	718.82	128.39	
	-DI (7)	118.06	1.5185	119.73	1.8151	124.91	115.51	
	ADX	41.76	76.27	138.03	76.12	41.188	41.72	
动能指标(12)	ADXR	51.03	75.72	48.63	74.42	47.51	73.51	
	人气指标	BR (5)	1.115422	1.15225	1.0876	1.14400	1.8938	1.12501
	AR (5)	1.711642	1.15049	1.9057	1.13556	1.7054	1.711831	
	%W (10)	1.2837	1.610	1.4481	1.71146	1.5693	1.71831	
	%W (10)	1.1155	1.7115	1.2388	1.2388	1.3954	1.3954	
威廉指标	%K (9,3)	1.6232	1.061	1.6689	1.8899	1.3924	1.8588	
	%D (6)	1.6707	1.8976	1.5332	1.8713	1.4736	1.8492	
	%J (8)	75.023	1.0070	138.02	1.6511	123.02	187.80	
	MIOM (12)	1.6380	1.29294	1.3875	1.27495	1.194	1.73462	
	MA (6)	1.9829	1.2915	1.7048	1.24571	1.6493	1.75665	
超买超卖指标	ROC (12)	1.279	1.1438	1.162	1.1278	1.004	1.1004	

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。