

# 央企改革深入 多角度把握机会

□本报记者 龙跃

据媒体报道,中船重工集团有望被列入央企第二批改革试点名单。对此,分析人士指出,随着央企第二批试点名单出台预期的提升,央企(国企)改革主题有望再度成为市场的兴奋点。在趋势确定、涉及企业众多的情况下,央企改革主题值得投资者在中长期内持续跟踪把握。

## 央企改革不断深化

近期,市场关于中船重工集团将领衔第二批央企改革试点的预期大幅提升。分析人士认为,这一预期的产生并非空穴来风。实际上,据媒体此前报道,中船重工早在8月下旬就面向全集团印发了《关于全面深化改革的若干意见》,这使得其改革预期持续发酵。

媒体相关报道显示,根据中船重工集团出台的《关于全面深化改革的若干意见》,集团公司未来将定位为国有资本投资公司,集团将大力发展混合所有制经济、积极引入外部资本、推进资产证券化、员工持股、股权激励、推进科研院所分类改革等,集团将进入全面改革阶段,迎来全新的发展机遇。此外,集团将在2014年年内完成科研院所分类方案,并加快科研院所的资产证券化步伐,推进优质资产重组,适时注入上市公司。

据媒体报道,集团下属各家研究所均成立了产业化投资发展平台,研究所与投资平台之间资产划分清晰,产权明晰,在技术上已做好准备工作,启动注入上市公司不存在实质性障碍。同时,中船重工集团将本着“成熟一批,注入一批”的方针,分期分批地对旗下科研院所进行改革转企和整合进入上市公司。

实际上,中船重工旗下的部分上市公司,此前已经通过多种方式推进了混合所有制改革。今年8月,乐普医疗公告,中船重工通过协议转让的方式减持公司部分股份,持股比例降至28.68%;

## ■评级简报

### 闽福发A(000547) 受益军民融合

安信证券研究认为,公司坚定转型军工,已经由一个发电设备企业变成以通信、电磁安防及射频仿真模拟为主业的军工信息化平台型企业,通过2000年略投资“军中华为”重庆金美后,又于2013年收购雷电及电磁防护龙头企业欧迪安,现拟收购航天科工集团旗下专注电子战模拟业务的南京长峰,公司通过不断的收购及整合,成为军工信息化平台企业。

欧地安一直专注于雷电电磁安防行业,具有完备的军工资质,营收45%来自军工等特种行业,堪称军民融合典范。民用市场主要包括通信、电力、石油化工等,下游规模超百亿元;军用市场受益我国大力发展军工信息化,电磁防护可广泛用于坦克、装甲车、指挥车、雷达阵地等,市场超40亿元,成长空间巨大。

南京长峰技术超群,射频仿真模拟领域绝对领导者。公司拟收购南京长峰100%股权,南京长峰是电子战模拟领域的绝对领导,2013年净利润7152万元,盈利能力突出,主要客户包括军方总装



CFP图片

与此同时,蒲忠杰受让减持股份,持股比例上升至29.3%,成为乐普医疗实际控制人。此外,帆帆股份也在今年1月份推出了股权激励计划。

东方证券近期的一份研究报告指出,中船重工集团在资本运作方面一直走在军工集团前列,2009年上市以来的5年时间,集团已进行了4次资本运作,已将军工重大装备总装资产注入上市公司,集团资产证券化率超过50%。预计集团将积极吸引各种所有制资本,通过出资入股、收购股权、股权交换、融资租赁等多种形式参与资本运作,推进优质资产重组。同时,分析师还预计集团将完善激励约束机制,实施股权激励,鼓励混合所有制企业员工持股。根据国务院出台的《船舶工业加快结构调整促进转型升级实施方案》,目前船舶行业正处于行业重组、整合优势产能时期,中船重工集团有望以此为契机,积极推

进行业内重组整合。在并购方向上,预计公司将优先选择海工装备设计、高端能源装备、战略性新兴产业领域的国内外优质企业。同时集团提出扩充完善集团公司资本运营平台,或将通过设立如金融租赁公司、产业并购基金等方式,深化产融结合。

## 多角度把握央企改革机会

投资者普遍认为,2014年7月国资委试点央企“四项改革”的推出,标志着央企改革进入实质性阶段,央企改革正式启动。对于央企改革,分析人士认为其中蕴含着丰富的投资机会,值得投资者中长期关注。

安信证券在此前的一份报告中指出,目前央企改革仅仅是刚刚拉开了帷幕,其后将涉及更多的集团与公司,创造更多的投资机会。分析认为,包括央企改革在内的国企改革,是今年资本市场

解决方案和综合数据服务提供商,致力于轨道交通安全检测监测技术、数据采集及分析技术和智能化维护技术的研发与应用,其目前主要提供机车车辆运营维护、供电运营维护、站段车辆调度作业、工务运营维护四大系列产品。地位重要,堪称中国高铁运营维护环节的铁道。通过本次交易,公司将注入盈利能力较强的轨道交通运营安全、维护业务及资产,实现上市公司主营业务转型中国轨交运维业务。按照2015年新联铁净利润不低于1.69亿元计算,宝利来公司本部净利润约2000万元计算,并购后公司总股本增加到5.54亿股,EPS约为0.35元。参考鼎汉技术31倍、永贵电器33倍的2015年动态市盈率推算,海通证券给予买入评级。

### 千方科技(002373) 需求扩容 优势显著

千方科技市值创新高,长江证券仍维持推荐评级。

长江证券认为,千方是国内唯一在城市交通、高速公路、交通信息服务领域布局的全产业链投资标的,在交通管理领域的市占率较高,主要受益行业需求

极其重要的投资主题。同时,其也是长期而丰富的主题,将随着改革方案的逐步公布而对A股市场造成层级式的冲击。

安信证券表示,央企中的非金融行业基本归属于国资委,也有小部分属于国务院各部委,非金融行业的央企上市公司总资产占到全部非金融股票的一半。由于大量的央企资产仍归属于集团层面,并没有上市,因此央企改革除了在资本市场上利好相关股票外,在集团层面也将引起暗潮涌动。各集团通过混合所有制、市场化运营、与地方经济融合等途径,将提升资产质量与营运效率。在企业行为上体现为资产注入、整体上市、重组并购以及借壳上市,并且反过来会进一步对上市公司造成估值上的影响。

那么,如何把握央企改革这一投资主题呢?国金证券报告认为以下几个角度值得投资者重点关注。首先,从竞争类行业中寻找标的。其次,观察企业领导人的意愿与能力。国资委此前公布的“一企一策、成熟一家推进一家”的原则不会变,因此这一次央企改革是自下而上的,企业先报改革方案给国资委,国资委觉得方案可行就同意做,这使得企业领导人的意愿与能力(如年龄、任职期限、过往能力等)成为非常关键的要素。第三,企业本身在“股份制改造、引入外部资本、本行业并购投资”等方面已经做得不错。从首批试点的央企来看,主要的特点就是企业本身在试点方面做得很好,如国开投资、中粮本身在投资领域,而国药、中建材本身在混合所有制方面都已经做得很好,所以被允许先行试点。第四,本身是先进产业的龙头公司,但经营效益有待提高。只有行业或者资产不错,战略投资者才有兴趣。第五,国资持股比例很高,可出让的空间比较大。第六,企业本身已经在做定增,可能借由定增引入战略投资者。由于目前国企改革很多政策细则还未出台,通过二级市场定增进入是最不会有争议的方式。第七,大集团、小公司,因为无论新的国企改革方案如何,此前提高资产证券化率的任务还是要完成的。

的高速增长。交通运输部主要在交通规划和交通建设两个方面对于智能交通的建设需求较大,具体涉及交通基础设施建设、运载工具管理以及整体的交通信息管理。由于全国各城市的交通管理系统配置率处于极低水平,主要系统模块均通过科技示范工程进行大力推广,预计随着“十二五”规划进入收尾阶段,需求提速概率较大。

逐步挖掘交通行业大数据价值,多样化变现模式占据车联网制高点。公司独有的高速公路、城际/城内交通的项目经验将在运营过程中积累海量的交通数据,通过对结构化的交通数据进行价值挖掘,公司获取了精准的实时交通路况等信息;伴随车联网的发展,汽车有望成为下一个快速增长的移动终端,经历初期的定位导航、车辆防盗等基础需求阶段,车联网已经进入智能出行服务阶段,我们判断交通信息服务的需求将会大幅提升;公司通过与车联网厂商合作提供数据服务、出租车监管运营以及公交站广告运营等模式已经将交通数据进行了合理变现,我们判断随着运营经验积累公司将推出更多样化的车联网相关的信息服务。

## ■异动股扫描

### 收购锂资产 雅化集团涨停

□本报实习记者 叶涛

近期并购重组题材在A股市场备受追捧,雅化集团本周一复牌后“一”字涨停,股价报收12.07元。

雅化集团昨日发布公告称,拟向张京云等15名交易方发行4250万余股,购买四川国理锂材料有限公司62.75%股权,交易完成后,雅化集团将拥有国理公司100股权;为解决国理锂材开采李家沟锂辉石矿前期资金需求,雅化集团还将以10.04元/股价格不超过9名特定对象非公开发行股份,配套融资1.4亿元左右;与此同时,雅化集团还将另外自筹资金8200万元收购四川兴晟锂业

公司100%股权。

业内人士认为,此次交易是雅化集团实施外延式发展战略的重要步骤之一。至此,雅化集团对锂资源的布局形成完整产业链,收购兴晟锂业后将对锂精矿实现内部消化,控制矿产资料及下游生产的竞争优势。

有券商分析师表示,伴随着国内新能源市场爆发,锂价格有望随下游锂电池需求的增长而大幅上涨,而国理公司所持有的李家沟锂辉矿石由于品位较高将存在更大机会。鉴于近期市场风险偏好提升,并购重组成为重要市场主线;雅化集团复牌后也拥有较强补涨预期;而且此次收购资产也将成为公司新的利润增长点,预期中长期股价有支撑。

## 九安医疗遭机构抛售

□本报实习记者 叶涛

受公司拟通过非公开发行方式筹集资金总额不超过8.1亿元实施并购重组利好提振,九安医疗近两个交易日接连涨停。不过,从交易所公布的盘后公开信息看,在获得游资大举追捧的同时,九安医疗同时也遭到机构投资者们的甩卖。

据公司公告,公司拟通过非公开发行方式筹集资金总额不超过8.1亿元,同时公司拟将i-Health相关全球业务调整至拟新设的独立实体结构之下,并引入小米投资者作为战略投资者。受此消息带动,公司股价连续上涨,截至昨日收盘,该股股价报收25.39元,距离今年以来26.00

元最高价仅一步之遥。

但该股昨日却遭到机构投资者的抛售。龙虎榜数据显示,昨日该股卖出金额最大前两位均为机构席位,卖出金额分别为1.01亿元和2076.13万元。同时,昨日买入前五名悉数数为营业部席位,买入金额从2196.89万元至5149.58万元不等;与此同时,上述席位卖出金额则普遍较小,最低的是齐鲁证券奉化南山路营业部,仅有5.22万元。其中引人注目的是华泰证券深圳益田路荣超商务中心和中國中投证券杭州环球中心营业部,作为游资扎堆的著名营业部席位,这两家机构的上榜意味着主力资金看好该股行情。(叶涛)

## 方大炭素融资偿还压力激增

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日大幅回调,个股迎来普跌,此前高位回调的方大炭素昨日继续下挫,9月以来已累计下跌7.05%,期间融资偿还额激增。

方大炭素昨日小幅高开后,震荡下行,最低下探至10.16元,随后维持低位震荡,尾盘跌幅有所收窄,报收于10.29元。值得注意的是,此前方大炭素已出现高位滞涨的迹象,在9月11日创出反弹新高后随即向下调整,9月以来累计下跌7.05%。

方大炭素16日晚间公告,近日公司全资子公司成都炭素有限责任公司与中国科学院山



下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	38.5%
震荡	24.7%
下跌	36.8%

目前仓位状况 (加权平均仓位:64.5%)	
选项	比例
满仓(100%)	42.4%
75%左右	17.3%
50%左右	13.4%
25%左右	9.9%
空仓(0%)	17.1%

常用技术分析指数数值表(2014年9月22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)
移动平均线	MA(5) ↓ 2307.94	↓ 2400.58	↓ 7970.12
	MA(10) ↓ 2316.73	↓ 2417.95	↓ 8058.83
	MA(20) ↓ 2282.48	↑ 2392.49	↓ 8012.74
	MA(30) ↓ 2264.94	↑ 2382.09	↑ 8009.01
	MA(60) ↑ 2186.80	↑ 2307.26	↑ 7761.14
	MA(100) ↑ 2126.41	↑ 2244.09	↑ 7565.06
	MA(120) ↑ 2118.14	↑ 2237.78	↑ 7540.56
	MA(250) ↑ 2118.99	↑ 2275.28	↑ 7795.12
乖离率	BIAS(6) ↓ -1.00	↓ -1.15	↓ -1.22
	BIAS(12) ↓ -1.15	↓ -1.74	↓ -2.29
MACD线	DIF(12,26) ↓ 29.99	↓ 20.95	↓ 35.17
	DEA(9) ↓ 34.08	↓ 27.43	↓ 66.38
相对强弱指标	RSI(6) ↓ 42.01	↓ 37.16	↓ 33.25
	RSI(12) ↓ 52.61	↓ 47.39	↓ 43.17
慢速随机指标	%K(9,3) ↓ 45.17	↓ 33.09	↓ 26.98
	%D(3) ↓ 59.77	↓ 46.58	↓ 40.57

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12) ↓ 66.66	↓ 50.00	↓ 50.00
	MA(6) ↓ 73.61	↓ 56.94	↓ 56.94
	+DI(7) ↓ 14.00	↓ 11.04	↓ 9.06
动向指标(DMI)	-DI(7) ↑ 27.89	↑ 31.27	↑ 35.05
	ADX ↓ 34.34	↓ 33.56	↓ 39.36
	ADXR ↑ 51.54	↑ 49.19	↑ 49.54
人气意愿指标	BR(26) ↓ 103.41	↓ 99.61	↓ 84.05
	AR(26) ↓ 105.21	↓ 90.95	↓ 73.96
威廉指数	%W(10) ↑ 89.14	↑ 94.49	↑ 97.53
	%W(20) ↑ 37.54	↑ 54.37	↑ 68.91
	%K(9,3) ↓ 45.17	↓ 33.09	↓ 26.98
随机指标	%D(3) ↓ 59.77	↓ 46.58	↓ 40.57
	%J(3) ↓ 15.96	↓ 6.12	↓ -0.17
动量指标	MOM(12) ↓ 1.23	↓ -29.91	↓ -219.99
	MA(6) ↓ 77.69	↓ 52.05	↓ 72.76
超买超卖指标	ROC(12) ↓ 0.05	↓ -1.24	↓ -2.71

# 政策利好助力 互联网金融四连阳

□本报实习记者 叶涛

有媒体报道称,由央行制定的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》已经完成政策制定,正等待发布时机。这一消息对A股互联网金融概念股显著提振,促使该指数逆市上涨0.39%,并创出历史新高。分析人士表示,《意见》的发布将对行业中不规范经营行为带来打击,从而为正规企业开拓出更为广阔的市场空间,预计从供应链金融、个人征信、银行IT到P2P、移动支付,各类细分投资热点将随之快速涌现。

## 互联网金融逆市上涨

本周一,沪深两市再现调整,投资者对热点题材的追逐明显降温,互联网金融概念却“逆流而上”,获得市场青睐。截至收盘,Wind互联网金融指数上涨0.39%,收出自上周四以来的连续第四根阳线,同时也刷新了该指数有史以来的最高纪录。究其原因,即将发布的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》或是此轮拉涨背后的最大动

能。

据了解,这份由央行制定的《意见》将对互联网金融发展进行整体上的约束和指引,部分领域的无序和混乱局面将得到改善,并将推动互联网金融回归规范的轨道之上。业内相关人士说,央行对目前互联网金融行业发展初期的态度和思路是明确支持和扶持的,但具体的支持和扶持政策,将会在随后银监部门和地方的政策中体现。

消息的发酵促使互联网金融指数早盘期间直线拉高,最高时涨幅一度达到1.29%,之后受大盘走弱影响,涨幅才有所收窄。成分股方面,世纪股份、邦讯技术、东方财富涨势最好,全天分别上扬7.20%、4.64%和4.15%;金证股份和数码视讯则紧随其后,昨日上涨的同时出现小幅放量。

资金流向上,自9月17日遭遇7301.01万元资金净流出后,连续3个交易日绵世股份资金净流入金额分别为3835.44万元、309.14万元和2722.61万元;邦讯技术昨日也扭转乾坤,由前一交易日净流出1373.88万元转变为净流

入590.36万元;其余如东方财富、金证股份、数码视讯、乐视网等遭遇资金大幅介入。统计数据显示,8月29日-9月22日期间,Wind互联网金融指数累计上涨14.68%,领先沪综指涨幅十余个百分点,市场看涨预期高涨,预计借助资金面的推波助澜,指数有望进一步延续升势。

## 相关热点获资金追捧

2014年可谓是互联网金融“井喷”的一年。一方面,在余额宝和互联网金融新经济的推动下,通过互联网理财的用户数量快速增长;另一方面,互联网巨头如BAT、网易、搜狐、盛大、携程以及传统企业纷纷推出互联网金融平台,新玩法层出不穷。民生证券认为,部分央企和A股上市公司依托流量和资产优势布局互联网金融有望加速。鉴于一行三会监管政策的基调定格为积极鼓励,在强调风险管控的同时管控资金池红线和平台担保,互联网金融创新业务模式如股权融资众筹、券商资产证券化产品创新、互联网保险等都将进入阳光化进程。

政策出台预期高涨的背景下,

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。