

# “林改”有望成为土改先锋

□本报记者 龙跃

9月以来,浙江、福建、四川等地纷纷以调研或座谈会的形式围绕林业改革进行相关探讨。分析人士指出,由于改革障碍更小,随着相关政策的稳步推进,林业改革有望成为土地改革的急先锋,相关林业股的机会也将因此显著提升。

## 林业改革成关注重点

随着浙江、福建、四川等地纷纷调研林业改革,林业改革提速的预期近期在市场中明显提升。

根据国家林业局政府网消息,9月初,浙江省省长李强专程到龙泉市林业局调研将“死权变活权”、建设“林业一本图”等林业改革工作,并给予了充分肯定。在龙泉市林权管理服务中心,李强认为相关“把死权变为活权,增加农民财产性收入”的做法非常好,并强调一定要把山林经营好,把农民手中各项资源盘活,做深做透增收致富大文章。据相关资料,截至目前,龙泉市累计林权流转101.7万亩,流转率为25.5%,累计发放林权抵押贷款31273笔,共计192381万元。

9月17日,四川省深化农村改革推进会在成都召开。四川省林业厅以《深化集体林权制度改革 促进林业发展农民增收》为题,以书面材料的形式对全省集体林权制度改革的经验进行了介绍。有业内人士表示,预计下一步四川省林业厅将围绕稳定承包权、放活经营权,落实处置权、保障收益权,深化改革集体林权制度,推进全面建成长江上游生态屏障,实现四川林业经济向大省向强省跨越。

据相关报道,四川省林业改革包含以下几个关键内容。首先,林权流转管理。推进林权流转市场化,以县级林权管理服务机构和乡镇流转服务窗口为依托,推进建设林权流转公共交易市场,力争到2016年基本形成覆盖全省、规范有序的市场交易体系和信息发布机制。同



新华社图片

时,探索价格指导机制。加快森林资源资产评估制度建设,完善评估管理办法。改革资产评估方式,推行“量价分离”评估制度。此外,加强林权流转监管,落实《四川省集体林权流转管理办法》,推动制定集体林权流转地方性法规。

其次,分类经营改革。四川省林业厅将围绕森林面积、森林蓄积“双增长”和农民收入倍增目标,着力推进森林分类经营管理。一是从严管理公益林,认真落实国家公益林管理办法,支持各地通过个人自管、集体统管、委托代管等方式明确责任主体,足额兑现落实生态效益补偿,逐步提高补偿标准。二是放开放活商业林,鼓励新型经营主体编制森林经营方案。

第三,构建新型经营主体。为进一步有效促进林业产业组织化、规模化、标准

化,四川省林业厅提出,将大力培育新型主体,支持各地培育一批带动能力强的农民林业合作社、家庭(联户)林场、专业大户和涉林龙头企业。同时,创新利益联结机制,推行“专合社+基地+农户”、“龙头企业+专合社+基地+农户”等经营模式,让林农与专合组织、企业、业主结成紧密的利益共同体。

此外,还将完善支持政策。四川省农业厅将会同有关部门,健全生态补偿、造林补偿、森林保险等政策,支持开展金融支林试点县建设,探索建立林权抵押融资收储基金和林业信贷担保金制度。

福建省林改也在9月份出现新动向。据媒体报道,福建省三明市委市政府日前出台实施意见,明确完善集体林权制度改革,构建新型林业经营体

系,进一步增强林业发展的活力和动力,走出一条百姓富、生态美、产业强的现代林业发展之路。根据相关意见,到2016年,全市新型林业经营组织覆盖面将占集体商品林地面积的80%以上;农民涉林收入将占总收入的25%以上;全市林地面积保有量在2830万亩左右,森林覆盖率稳定在现有水平,林木蓄积量达到1.49亿立方米;全市林业产业总产值突破800亿元。

## “林改”概念股面临价值重估

有业内人士认为,推进集体林权制度改革面临的障碍比土地制度改革更少,预计林改有望在土地制度改革前取得实质性突破。

这位人士进一步指出,集体林权制度改革的确权工作已基本完成,确权率达95%以上。下一步,预计有关部门的主要工作将是完善配套政策,让集体林权制度改革的政策意图真正落地,包括:尽快完成林权证发放,确立农民林地承包经营主体地位;加快贷款、保险等金融配套政策建立和落实,让林权真正能够用来抵押;进一步减少林权流转政策障碍,健全林权价值评估体系,保障林地承包经营者利益等。此外,为促进林地规模经营,需建立顺畅的林权流转和交易机制。当前存在林权价值被低估情况,随着集体林权制度改革向纵深推进,林权有望进一步升值。应扶持林业合作组织建设,完善林业社会化服务体系,调动社会资本参与现代林业建设。

随着林业改革的深入,林业板块的投资机会也有望显著提升。有市场人士表示,林改将带来资产重估机会。2013年国家发改委和国家林业局正式批复了河北、浙江、安徽、江西、山东、湖南和甘肃7省国有林场改革试点实施方案,标志着我国国有林场改革进入了实质推进阶段。随着林业改革深入,林业相关上市公司所拥有的资源价值具备显著的重估空间。

## ■异动股扫描

## 不惧利空 迪马股份涨停

□本报记者 龙跃

近期,不少个股在重组复牌后走势强劲。不过,也有很多个股在重组等重大事项告吹后,也在复牌后出现涨停,引起市场极大关注。本周三,迪马股份就在公告终止筹划重大事项复牌后实现涨停。

停牌近一个月的迪马股份昨日复牌,该股当日以4.46元涨停价开盘,但开盘后不久大量卖盘涌出,导致股价出现明显跳水,盘中最低下探至4.18元;不过,在经历了短暂的回调后,迪马股份再度强势拉升,并于上午9点50分重新封死涨停价,直至收盘再未打开。从成交看,该股昨日全天成交2.95亿元,成交额较停牌前显著放大。

## 福成五丰现机构身影

□本报记者 徐伟平

停牌了三个多月的福成五丰9月12日披露了重组预案,复牌后一度走出“7连板”行情,昨日该股终于打开“一字板”,成交量显著放大,其盘后的公开信息显示,有一家机构席位追买,显示仍有机构愿意高位博弈。福成五丰昨日跳空高开后,一度震荡下行,随后成交量显著放大,在10点20分左右封死涨停板至收盘,尾盘报收于11.73亿元。值得注意的是,福成五丰昨日的成交额为115.2亿元,刷新历史新高。盘后的公开信息显示,昨日福成五丰买入前五席位中,有一家机构专用席位净买入413205万元,买入额位居首位。而卖出前

值得注意的是,迪马股份昨日涨停其实是在利空背景下实现的。公司日前公告,因继续推进重大事项条件尚不成熟,决定终止筹划本次重大事项。对此,分析人士指出,在重大事项告吹后,迪马股份复牌仍能顽强涨停的原因有三:其一,公司停牌期间市场表现较为强势,赋予了该股一定的补涨动能;其二,军工股昨日表现强劲,对迪马股份起到了一定带动作用;其三,也不能排除该股主力资金进行“自救”的可能。总体来看,尽管重大事项终止,不过迪马股份当前动态市盈率仅有16倍,仍然具备较高安全边际,预计后市调整空间相对有限。不过,基本面预期的改变有可能阶段抑制该股上涨动能。

## 成发科技融资净买入额居前

□本报记者 王威

自9月22日沪深两市新增205只融资融券标的股开始两融交易,其就持续受到融资客追捧。作为其中一员的成发科技9月23日的融资净买入额达1.49亿元,在全部两融标的股中位居前列。在国防军工板块强势回归和融资客热捧的背景下,成发科技连续大涨,昨日股价一度上探至25.82元,刷新了股价的历史新高水平。

9月22日,新晋标的股开启两融交易,成发科技的融资净买入额仅为7648.04万元,在新增标的股并不突出。但9月23日,该股“后来居上”,融资净买入额达1.49元,在两融标的股中仅次于友阿股份,位居第

二位。在融资客不断买入的同时,成发科技的股价也连续大幅上涨,并为军工板块的强势回归立下“汗马功劳”。继周一收出涨停板后,昨日该股跳空高开,上午股价一路震荡走高,并上探至25.82元,刷新了该股历史新高;午后涨幅有所收窄,最终报收于25.36元,上涨8.05%,在军工股中依旧处于领涨梯队。

分析人士指出,受到军工资产证券化提速预期的提振,军工板块近日上演一出“王者归来”戏码,板块内个股表现也持续活跃;另一方面,该股作为新晋两融标的股,近期将持续受到融资客的追捧。受到这两方面因素的支撑,成发科技短期内料将维持强势格局。

## ■评级简报

### 东方热电(000958) 背靠全球最大光伏投资商

银河证券研究认为,2013年中电投集团对公司进行债务重组及定向增发,控股59%,成为其实际控制人。与集团内其他上市公司相比,目前公司资产少、定位不明确,我们认为最有可能成为中电投的新能源运营平台。

中电投集团是全球最大的光伏电站运营商,资产注入预期强烈。中电投集团清洁能源占比居五大发电集团之首,更是全球最大光伏电站运营商,目前装机规模为2.6GW,预计年底达到3.5-4GW。与华能、大唐、国电不同,中电投没有专业的新能源公司,光伏资产分布在各二级单位,中电投光伏电站资产质量好,盈利能力强。为提高专业化管理能力,解决同业竞争问题,并顺应国企改革大潮,推动混合所有制,我们认为中电投最终将整合集团光伏资产并打包上市。

收购项目自身造血能力强,公司发展后劲足。公司收购项目前三季度电补贴0.3元,按照9元的造价,20%的资本金,0.7元的度电盈利,三年可收回投资,即在不融资的情况下,电站规模三年或可翻一倍。光伏运营属公共事业,公司背靠央

企,获取项目资源的能力强,项目杠杆比例高,融资成本低,加上项目本身具有较强的造血能力,预计公司转型后,业绩将持续爆发性增长。银河证券给予“推荐”评级。

### 沙钢股份(002075) 受益玖隆电商上线

日前,公司玖隆电子商务平台——玖隆在线正式上线。申银万国研究认为,玖隆在线实行社会化平台运作,作为钢铁全产业链服务的窗口,为钢材生产厂商、钢贸代理商及钢材采购方提供在线交易、招标采购、在线融资、延伸加工、物流配送、仓储管理、数据资讯、园区服务八大平台功能,实现资源聚合与增值协作。截至最新统计,玖隆电商平台注册用户9000户、试运行期间累计交易量15万吨。公司目标力争两年内注册用户数突破2万家,在线交易量突破1000万吨。

玖隆电商依托玖隆物流园,物流园累计入驻企业已突破1400家,注册资本达150亿元。数量庞大的线下商户数为线上交易提供的强大的支持,预计玖隆物流园2014年全年营业收入突破1200亿元。园区政策支持力度极大,有利于吸引更多线上、线下商户。目前当地政府根据不同税

收规模,对于向入园企业征收的增值税、企业所得税和营业税予以不同比例的返还,最高返还比例达当地留存税收的100%。

公司玖隆电商平台日交易量将稳步上升,看好沙钢集团转型钢铁流通服务的决心、玖隆物流园与玖隆电商平台线上线下的互动,申银万国维持“增持”评级。

### 鄂武商A(000501) 激励方案超预期

公司日前公布限制性股票激励计划草案,拟以6.80元/股价格向241名管理人员授予不超过2495.2万股股票(不超过总股本4.92%),计划有效期为5年,授予日满24个月分三期解锁。

长江证券认为,公司激励计划方案超出预期,对业绩提振效果突出。作为近年来武汉市国资委控股商业公司首个股权激励案例,鄂武商的股权激励方案超出我们的预期,主要体现在:其一,管理人员激励幅度较大,拟授予董事长60万股,其余高管平均30万股,核心骨干平均9.55万股,整体激励幅度较大;其二,第一期业绩考核目标较高,若计划顺利推行,则第一个解锁期业绩要求2015年扣非净利润同比增速不低于18%,远高于近两年行业平

均水平,考虑到2015年公司计提约6108万激励费用,因此估算2015年经营性利润增长目标超过20%。其他业绩考核目标中要求扣非后归属净利润增速以及扣非加权平均净资产收益率均高于行业可比公司,公司近两年历史数据均能达到考核要求。三个解锁期的业绩考核目标中,以第一个解锁期业绩增速考核最为严格,若激励方案顺利推行,在较大的激励幅度下,对公司2015年业绩的提振效果将尤为突出。

同店增速优于行业平均水平,低成本外延扩张再自有规模。公司目前拥有约65万平米自有物业,其中,世贸、武广、国广三大项目共同形成的商圈占据武汉市乃至湖北省商业物业制高点,成熟门店同店增速水平持续领先行业,体现出公司核心商圈客流稳健性。公司近两年加快以自建物业向地级市的扩张,拟开业项目合计建筑面积达70万平米,陆续将于2014年3季度至2017年开业,相当于公司现有规模的再造,在低成本优势和优质商业运营能力下,拟开业门店将加速成为公司未来业绩的增长点。

若限制性股票激励方案顺利实施,将极大提振公司管理效率以及业绩释放动力,长江证券给予公司强烈推荐评级。



下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	61.8%
震荡	16.2%
下跌	22.1%

目前仓位状况 (加权平均仓位:69.7%)	
选项	比例
满仓(100%)	47.8%
75%左右	17.9%
50%左右	13.5%
25%左右	6.8%
空仓(0%)	14.1%

# 金融改革带来机遇 券商板块崭露“牛头”

□本报实习记者 叶涛

上周沪深300指数下跌0.54%;中信非银金融下跌1.17%,跑输大盘。不过最近两个交易日,随着普涨格局重现,券商股重振声势,昨日更跃升为市场领涨品种,强势拉高中信非银金融3.83个百分点,长江证券、西部证券、东吴证券上演联袂涨停戏码。两融标的的再迎扩容、券商业务创新和改革政策发布预期是此轮上涨背后的重要推动力。展望后市,分析人士认为,在半年报业绩表现稳健、市盈率普遍处于历史相对低位的背景下,券业预计将受益于政策预期以及自身业务扩张双轮助力,估值得到较强支撑。

## 券商板块再度发力

之前大盘的逼空式上行中,券商品种受估值修复因素激发,成为拉动指数的一支重要力量;此后伴随着混合所有制改革、军工科研院所改制等热点崛起,券商股集体退居二线;不过,近期沪深交易所两融标的大幅扩容205只,广发证券、海通证券等8家券商第二批获准开展互联网证券业务试点,利好叠加令市场对券商股炒作热情重燃。

消息面上,根据沪深两地交易所公告,自9月22日起,融资融券标的股票数量将由目前的695只扩大至900只,其中上交所新增标的股104只,深交所则由原来的299只增加至400只。此外,新三板近期也掀起扩容及融资大潮,全国中小企业股份转让系统发布的数据显示,今年8月份新三板挂牌公司完成定增51次,融资总额达到33.71亿元,与7月份得29次、4.26亿元相比,环比分别增长75.86%、690.42%;迄今全部挂牌企业已经增长至1134家,选择做市企业亦达到50家。分析人士认为,上述利好给券商经纪业务带来了做大做强契机,特别是新三板、资产证券化等于券商业务进一步发展大有裨益,行业整体盈利状况将获得显著提振。

由此,中信非银指数昨日低开高走,全天震荡上行势头明显,最终以3.83%的单日涨幅位居行业排行榜榜首。个股方面,正常交易的25只成分股悉数飘红,涨幅超过3%的股票数量有21只之多,西南证券等8只股票涨幅则超过5%;值得注意的是,西部证券执行行业板块之牛耳,本周二、周三连续收获两个涨停,而这与西部证券8月作为新三板主板券商挂牌企业定增金额超过

22亿元、占全行业67%的利多恰恰不谋而合,构成股价摸高的联动效应。

## 券业迎来发展机遇

从支持资本市场改革和产业转型角度看,华融证券认为,未来3-5年内将是证券行业跨越式发展的转型期,金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台,新三板、海外市场、创新式衍生品、结构化产品等,都将为券商提供良好的发展机遇。

首先,为落实“新国九条”和《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》,中国证监会近日下发通知,鼓励证券公司多渠道补充资本,并清理取消有关证券公司股权融资的限制性规定。分析人士认为,这将拓宽券商开展创新业务的资本金基础,带来券商经营模式分化,推动形成综合性大型券商以及特色性中小型券商并存格局。

其次,融资融券线上开户已被放开,预计后续创业板线上开户也将放开。国金证券认为,这意味着互联网券商的盈利模式被进一步打通,中国证监会近日确认10月启动“一人一户”,叠加指数上涨带来财富效应有望吸引新增投资者入场。

第三,上周各大券商相继收到上交所发布的《关于进一步做好港股通业务上线准备工作的通知》,港股通正式上线已经进入最后的冲刺阶段,除带来股基交易额潜在上行,准备充分的金融集团还会持续受益这一资本市场重磅改革;同时期权业务、收益凭证等也呼之欲出,证券行业正处于改革的密集期,各具体措施四季度将持续落地,均将带动行业持续稳定发展。

第四,针对注册制改革情况,中国证监会近期表示,相关工作在正常进行中,预计年底前推出注册制改革方案。注册制改革是发行制度的重要变化,对国内资本市场的发展必将带来深远影响。

此外,业内预计近期证券业还将迎来多项新政策发布,对券商未来发展形成有力促进。分析人士认为,由于去年下半年业绩基数较低,今年下半年券商业绩同比增长可期,行业业绩和估值具备向上弹性,建议投资者从积极触网、经纪业务有望弯道超车券商,具备流量优势的金融平台类上市公司,以及谋划转型的金融IT服务商这三条投资主线来进行品种配置。