

# 改革仍是核心 土改料成焦点

□本报记者 龙跃

进入10月份后，改革预期进一步提升，并成为支撑沪深股市保持强势格局的最重要力量。分析人士指出，作为一条中期投资主线，投资者对改革相关题材应该进行持续追踪。目前看，土地改革的影响最为深远，改革确定性也最大，是改革主线的重要投资方向，随着十八届四中全会的临近，市场预期土改有更深入的政策出台。

## 改革预期迎来阶段高潮

进入10月份后，沪深股市持续震荡，尽管相对此前的表现明显疲弱，但考虑到经济增速回归低迷、外围股市持续波动等因素，震荡格局来之不易。支撑市场保持强势的，其实主要就在于改革预期。

10月份股市面临较多不确定因素。首先，在房地产行业持续低迷的背景下，经济复苏阶段停滞，8-9月经济数据重新令投资者对基本面的悲观预期逐渐提升。其次，在美元持续走强以及美联储明年上半年加息预期提升的情况下，外围股市持续下跌，这对A股市场会产生两大不利影响：一是从估值角度抑制市场上行空间，二是通过热点映射的途径降低A股活跃度。最后，三季报披露已经拉开序幕，个股特别是小盘题材股再度迎来“证伪”窗口，股价回调压力逐渐增大。

但是，在上述诸多不利因素作用下，A股市场却仍然保持着强势格局。10月份以来，沪综指仅仅出现了非常有限的下跌，这与外围股市“风声鹤唳”的情况形成了鲜明对比。分析人士认为，支撑市场的力量主要在于改革预期。毕竟，10月份是一个非常重要的政策预期节点，不少政策预期将在这个时间段相继兑现，因而政策预期对市场风险偏好的提振作用也达到了最高潮。

展望四季度，在经济难有亮点、货币政策出现大举措概率有限的情



新华社图片

况下，改革预期仍然可能成为市场最重要的超额收益来源。就改革投资主题来说，分析人士认为持续性和确定性缺一不可，而土地改革是目前最符合这两个要求的改革方向之一。

## “时间表”和“路线图”亟须制定

十八届四中全会临近，市场预期土地流转制度改革有更深入的政策出台，业内人士指出，深化土地制度改革，应选择科学的路径和策略，合适的“时间表”和正确的“路线图”亟须制定。

在先行试点的基础上，依序扩大和推进改革。首先，进行产权制度改革。实施以土地为基础的不动产统一登记制度，进行全国农村土地确权，赋予农民集体土地处置权、抵押权、转让权，同时对全国城镇土地进行确权。其次，建立市场配置机制。逐步取消经营性土地政府征用制度，建立城乡土地在城乡内部、城乡之间、区域之间自由流动的市场交换机制，逐步建立“占补平衡”、“增减挂钩”、“人地挂钩”、“税收调节”机制。最

能力，在主要原材料钛白粉及木浆价格低位徘徊的情况下，公司主要产品价格仍保持相对坚挺，带动2014年1-3季度毛利率同比提升3.8个百分点至24.9%。同时下游应用领域的延伸以及行业需求的向好，使行业处于供不应求的状态，公司作为行业龙头，竞争格局良好，高毛利水平有望延续。申银万国维持“增持”评级。

## 东睦股份（600114）外延发展开拓下游空间

2014年10月16日，东睦股份发布对外投资公告，公司以9000万元受让浙江科达磁电有限公司60%的股权，以1212万元对其增资，总投资金额达10212万元。由此，公司将成为柯达磁电的控股股东。

银河证券指出，公司在收购科达磁电后，产品范围将由铁基粉末冶金拓展为磁性材料，下游也有望由汽车、家电进一步拓展为消费电子领域。此次收购使公司新产品的开拓范围，由产品拓展升级为材料拓展，将

后，改革管理体制，建立城乡统一的垂直管理制度，严格土地用途管制制度，确保农民利益不受损失。

在积极推进土地制度改革的同时，先行开展配套制度改革也是必不可少的。首先，加快财税体制改革，解决地方政府财权和事权不对称问题；其次，深化金融基础制度的改革，实现城市基础设施和公共服务的多元融资；最后，深化户籍和社保制度改革，实现劳动力自由流动和社保的全国城乡一体化。在以上基础上，才能化解风险，实施城乡土地产权、使用及管理 etc 基础性制度改革。

从短中期来看，需确认并清晰化城乡土地的产权，扩大试点“农地直接转为经营性用地制度”，以及城乡土地“增减挂钩”、“占补平衡”、“人地挂钩”、土地使用和交易税征收等制度，试点并最终确立科学的土地行政监管制度和国有土地资产管理理制度。

从长期来看，需建立全部土地所有权制度的国有化，实现使用权的自然人和法人化的有偿使用、自由处

助力其打破下游销售的市场空间，为公司2015、2016年超80%、50%的业绩增速预期打下坚实基础。而且东睦股份与柯达磁电的业务互补性强，一方面，两家公司的主营业务技术均为粉末冶金技术，其中东睦股份其技术主要应用于结构件中，而柯达磁电的技术应用于功能件中，东睦股份在收购柯达磁电后，二者技术将形成互层叠加效应，将巩固公司在粉末冶金领域的龙头低位；另一方面，东睦股份与柯达磁电下游客户重叠度高，公司产品可打包提供给客户，进行“一站式”式服务，增加公司产品、服务的全面性与附加值，提升整体竞争力。预计公司2014年可实现营业收入超过1.2亿元，净利润超过1200 万元。银河证券维持“推荐”评级。

## 银禧科技（300221）高股权激励考核目标彰显发展信心

10月16日公司发布股权激励计划（草案），本次激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部

置、收益合理分配的产权制度；建立成熟的以市场为基础的土地配置机制，实现城乡土地自由流动和有效调节；建立成熟的完善的土地行政监管制度和国有产权管理制度，最终建立城乡一体的土地制度体系。

## 三因素护航土地改革

对于土地改革来说，分析人士认为这一题材政策保障逐渐夯实，而改革的必要性和可行性也已经初步具备，因此是较为确定的一个题材。

首先，政策持续加码。进入2014年以后，一系列土改相关政策持续出台，预示土改进程逐渐提速。这些政策包括：2014年1号文《关于全面深化改革农村改革加快推进农业现代化的若干意见》、2014年3月发布《关于全面深化改革农村改革加快推进农业现代化若干意见有关政策措施分工的通知》、4月发布《国务院批转发展改革委关于2014年深化经济体制改革重点任务意见的通知》。此外，2014年8月11日，下发了《关于进一步加快宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证工作的通知》，加快推进农村房地一体确权登记发证。

其次，土改推进势在必行。有分析指出，经济发展的客观规律使得我国土地制度的制度性瓶颈逐渐凸显，对经济社会产生了重大影响。我国城市化进程中遇到的所有问题几乎都和土地制度有关，如果不改变现有的土地制度，想要在耕地保护、公民土地权利保障和城镇化之间找到平衡点，几乎是不可能完成的任务。

最后，土改推进可行性大为改进。有机构分析师指出，目前正在进行的土改具备非常大的成功概率，因为本次土改并非单纯意义上“地”的改革，而是土地和户籍绑定的“人地”合一。超预期的户改打破了土改最大的藩篱，农民不需要在城市落户和保留农村土地权利之间作出硬性选择，而是可以“带地进城”，真正做到“家中有地，进退有据”。

分，激励对象为57人，其中股票来源均为定向发行新股，涉及股票总数为1000万股，约占公司总股本的5%。

广证恒生指出，根据激励方案，解锁条件为以2014年度为基年，2015年、2016年和2017年的营收增长分别不低于10%、20%和30%，净利润增长不低于120%、200%和300%，且净利润分别不低于4500、6000和8000万元。若加上股权激励摊销费用，则将分别达到约7200、7470和8740万元，业绩考核目标较高，显示了公司对未来发展充满信心。此次股权激励对象共计57名，包含了银禧科技及其控股子公司中对公司经营业绩和未来发展有直接影响的董事、高级管理人员、中层管理人员和核心技术（业务）人员，涉及面较广，股权比例分配合理，有利于充分调动公司中高层管理人员及核心员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和经营者个人利益结合在一起，实现员工与公司共同发展。广证恒生维持“强烈推荐”评级。

## ■异动股扫描

## 战略牵手腾讯 英唐智控涨停

□本报记者 张怡

昨日，英唐智控复牌，表示其控股子公司与腾讯展开战略合作。受此消息刺激，英唐智控高开并迅速涨停，报收16.48元。

据公司公告，公司控股子公司丰唐物联与腾讯就物联网产品与服务签订《合作框架协议》，并以此为基础建立长期的战略合作伙伴关系。公司认为，本次合作将有利于公司国内外市场的进一步拓展，有利于公司“以智能控制化为基础，以生活智能化为核心的互联网战略”的实施，有利于保持公司在家居物联网技术领域的国际领先地位。

## 赛马会成立“引燃”九龙山

□本报记者 张怡

受中国赛马会日前成立的消息刺激，昨日，九龙山获得资金的追捧而封住涨停板，最终报收4.50元。

据报道，日前中国赛马会在北京成立，负责赛马运动和赛马行业在中国的推广和发展。同时，赛马会马彩工作组也正式成立，马彩的加入会更加丰富中国体育彩票，其所有所得收入将归入国家财政、知名慈善机构和赛马产业。首届国际赛马将于明年7月在上海举办。九龙山下属公司平湖九龙山赛马运动服务有限公司早前收到中国马术协会

下发的批复函，同意其举办速度赛马运动俱乐部邀请赛（测试赛）的申请。

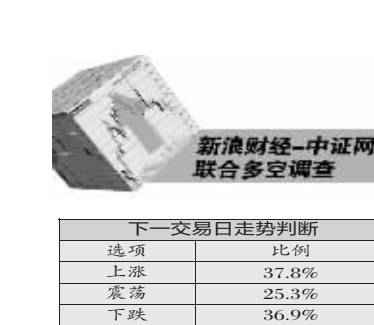
分析人士指出，今年以来，博彩概念表现活跃，赛马会发行马彩无疑刺激了市场的兴奋点。此外，除了带动育马业的发展外，还能带动饲料种植业的发展，产业链由此也受到提振。由此，包括九龙山在内的多只个股受到资金的热烈追捧，成为昨日市场中为数不多的热点之一。考虑到近期市场上攻乏力、谨慎情绪升温，该热点能否具备良好的持续性仍有待观察，建议投资者保持观望。

## 机构追捧汇金股份

□本报实习记者 叶涛

虽然昨日市场普跌态势明显，但仍有不少个股逆势走强。其中，刚刚复牌的汇金股份便“一”字涨停，以34.71元报收。深交所龙虎榜数据显示，昨日机构投资者买入该股金额达到694.89万元，而该股昨日成交额为700万元，机构的大举买入是昨日该股涨停的重要推动力量。

汇金股份15日晚间发布公告，公司决定以自有资金6225.85万元收购棠棣科技29.94%股权，收购完成后，公司使用自有资金6823.72万元对棠棣科技进行增资，增资后公司持有棠棣科技51%的股权。昨日，停牌一个月的汇金股份复牌强势涨停，报收于34.71元，成交额



常用技术分析指标数值表（2014年10月16日）

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA (5)	↓2366.04	↓2455.31	↑8164.88
	MA (6)	↓2367.17	↓2457.29	↑8144.81
	MA (20)	↑2344.04	↑2436.48	↑8085.05
	MA (60)	↑2322.46	↑2423.55	↑8075.19
	MA (60)	↑2252.42	↑2368.55	↑7942.57
	MA (100)	↑2169.77	↑2283.32	↑7678.83
	MA (120)	↑2146.96	↑2262.42	↑7613.33
	MA (250)	↑2127.15	↑2275.63	↑7770.25
乖离率	BIAS (6)	↓-0.56	↓-0.62	↑-0.74
	BIAS (12)	↓-0.29	↓0.40	↑-0.30
MACD线	DIF (12,26)	↓27.87	↓21.29	↑50.32
	DEA (9)	↓31.19	↓23.90	↑51.47
相对强弱指标	RSI (6)	↓47.97	↓46.13	↑45.40
	RSI (12)	↓56.82	↓53.45	↑51.62
慢速随机指标	%K (9,3)	↓58.00	↓51.41	↑57.26
	%D (8)	↓71.03	↓64.80	↓67.35

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY (12)	↓66.66	↓58.33	↑50.00
	MA (6)	↓76.38	↓68.05	↑58.33
	+ DI (7)	↑26.08	↑24.66	↓23.94
动向指标(DMI)	-DI (7)	↓14.77	↓15.86	↓11.02
	ADX	↓48.04	↓43.63	↑54.56
	ADXR	↓41.45	↓39.58	↑46.42
人气意愿指标	BR (26)	↓96.10	↓94.87	↓84.34
	AR (26)	↓112.64	↓103.93	↓79.78
威廉指数	%W (10)	↓56.76	↑64.65	↑62.58
	%W (20)	↓32.10	↑38.34	↑40.05
随机指标	%K (9,3)	↓58.00	↓51.41	↑57.26
	%D (8)	↓71.03	↓64.80	↓67.35
	%J (6)	↓31.94	↓24.62	↓37.08
	MOM (12)	↓46.78	↓44.93	↓144.80
超买超卖指标	ROC (12)	↑61.69	↑59.36	↑201.98

# 汽车拆解“拥抱”互联网 四模式布局万亿市场

□东兴证券 弓永峰 罗柏言

互联网商业模式正在迅速影响着各个行业，而汽车产业链商品和服务也在互联网浪潮中开始密集“触网”，这也进一步倒逼了汽车拆解/再制造产业链的发展。随着我国汽车保有量的快速上升，汽车零部件市场通过“C2B2B+O2O”模式进行线上线下融合，将开启数万亿市场空间。虽然目前来看，汽车拆解/再制造产业链“触网”之路仍存在一定的挑战，但目前已经较为成熟的四种“触网”模式，也为投资者提供了该领域的方向。

## 行业“触网”提速 前景向好

当前互联网正以其独特的创新思维倒逼汽车拆解/再制造产业链发展，加之特斯拉将其在美国的自建经销商渠道和官网卖车的模式带入中国市场，并给传统的4S店模式带来的冲击，整个汽车产业链商品或服务开始密集“触网”。

其中，汽车零部件与其他传统商品不一样，汽车售后需要频繁的维

修、保养；一辆汽车由几万个零部件组成，且不同的车型、款式和批次所用的零部件也可能不同，即使车主自己拿到配件也存在如何安装或修理的问题。汽车零部件市场非常需要进行线下服务，因此并不是简单的B2C或B2B就能解决问题，而是通过“C2B2B+O2O”模式进行线上线下融合，才能极大地使汽车零部件得到再利用，打开数万亿市场。

从国外行业发展经验来看，美欧的互联网汽车零部件市场的“NAPAAU-TOPARTS”、“Autozone”、及汽车拆解企业“Callparts”等专业O2O汽配商的运行模式较为成熟，企业首先通过线上导购让客户购买到性价比最高的零部件和服务，然后再引导客户到线下实体店或亲自上门维修的方式去享受服务。

总体来看，由于我国汽车产业发展较晚，互联网对国内汽车零部件厂商的影响还处于刚刚起步阶段，专业汽配数据库也尚不完善，稳定的盈利模式也在持续探索之中。然而从2000年开始，我国汽车产销量开始爆发式增长，2013年汽车产销

量突破2000万辆，截至2013年底我国汽车保有量已经超过了1.37亿辆，汽车数量仅次于美国，预计到2020年后我国汽车保有量将会达到美国的规模，汽车保有量的大幅增长将为汽车零部件“触网”提供了更大的施展空间。

## “触网”尚存挑战 四模式布局

互联网与汽车拆解产业链的交点在零部件上，而零部件产业的“触网”，有助于打破被整车企业及4S店几乎垄断的汽车维修服务行业。允许五大总成通过零部件再制造、再销售，消费者通过“C2B2B+O2O”网络商业模式获得价格更透明、品质更保险、服务更优秀的零部件和服务。

但与此同时，汽车拆解/零部件再制造企业“触网”也面临着三个方面的挑战。首先，前端废旧汽车原料回收困难，目前汽车报废率仅为保有量的4%左右，而拆解再制造利用率只有0.5%—1%，严重低于发达国家6-8%的水平；其次，中端上我国目前尚缺乏欧美发达国家汽车拆解零部件制造的信息追溯体系，欧

美国家的零部件拆解再制造产品，具有一个类似“身份证”的条形码，里面记录着一整套信息档案以保证零部件的可追溯；最后，后端上，维修市场纵向垄断+专业数据库急需完善，国内汽车维修市场目前主要被厂商4S店所垄断，第三方维修服务公司因此受到较大影响，同时专业的零部件数据库不够完善，也影响到汽车拆解/零部件行业与互联网的融合。

综合来看，汽车拆解/零部件再制造企业“触网”有四大模式，同时也代表着该行业的四大投资方向。一是欧洲Callparts的B2B/C的自营网络平台模式，因为其具备较好的基础且未来发展空间迅速；二是网络交易平台为主的熊猫网模式，具体是通过网络平台把众多拆解企业、再制造企业、个人等零部件供应商和众多维修企业和汽车使用者等客户联系起来；三是汽车拆解/再制造企业建设的“以旧换再”网络平台，通过该网络平台即保障了原材料，也扩大消费群；四是互联网企业凭借平台资源优势直接介入汽车拆解产业链。

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。