

■一周热点 | What's Hot |

大盘先抑后扬 低价蓝筹逞强

沪深股指本周先抑后扬。上证综指微跌 0.11%，2300 点失而复得；深证成指下跌 1.22%，守住 8000 点。两市量能稳步放大，交投人气十分活跃。

从盘面看，地产股率领权重板块护盘，低价地产股涨幅居前。地方国资改革、土改等改革题材继续保持强势。

证券时报记者 邓飞

低价地产股崛起 世纪星源大涨29.08%

本周，利好频现的地产股成为护盘生力军。

新型城镇化推进、地方救市政策频出、资金面相对宽松等利好为地产股回暖打下基础。受此影响，多达 79 只地产股本周逆市上扬，占两市地产股总数的近 6 成，低价地产股成为最大赢家。数据显示，涨幅居前且资金扎堆涌入的地产股多为 5 元左右的低价股。分个股

看，世纪星源、中国武夷、南通科技等 3 股周涨幅均逾 20%；天地源、荣安地产、海德股份等 7 股周涨幅超 10%。

目前，地产板块估值相比题材股具备优势，低价地产股受捧也在情理之中。有数据显示，A 股 2014 年动态市盈率为 13.24 倍，地产板块 2014 年动态市盈率在 13.96 倍，处于合理区间。

云南混改受捧 云维股份周涨27.86%

近日，云南省国资委发布公告，对云南 9 大国企集团下属 23 个企业、10 个项目进行公开招商合作，发展混合所有制。这 33 个企业和项目资产总额约 220 亿元，计划新增投资约 330 亿元。

受此刺激，与上述 9 大国企集团相关的云南本土上市公司集体爆发，低价盘小的云维股份更是连续三度涨停，此外，云南盐化、云南城投也有涨停板出现。综合全周来看，云维股份大涨 27.86%，表现最好；云南盐化及保

税科技周涨幅也超过 10%。

土改概念风云再起 辉隆股份上涨13.61%

新型城镇化、农垦改革等利好不断传来，让土改概念股炒作重回快车道。随着十八届四中全会将于 10 月召开，土地及农垦改革也成为了市场预期的热点之一。

受多重利好发酵，土改概念股周五全面爆发。罗顿发展强势涨停，辉隆股份、亚盛集团、*ST 大荒等股涨幅超过 4%。值得关注的是，低价土改股受到资金热捧，成交量明显放大。从全周表现来看，土改龙头辉隆股份上涨 13.61%，罗顿发展、亚盛集团等低价土改股涨幅也超过 8%。

华泰证券首席策略分析师徐彪认为，未来（下半年甚至明年）除了国企改革是各项改革的重中之重以外，此前一直“悄无声息”不见动静的土地改革将是另外一个必须关注并且牢牢把握的政策风向。

■创业板点兵 | GEM Stock Reviews |

创业板指本周高位震荡，周跌幅 1.64%，未能再创反弹新高；周成交额 1849 亿元，继续保持较高水平。创业板股本周涨少跌多，仅有 126 股实现红盘，占比为 32.14%。

雅本化学(300261)

评级:推荐
评级机构:国信证券

建农基地已于 2 月份并表，上半年经营良好，超出预期。由于建农的原料药资质仍未到位，我们判断特种化学品业务主要为原料药的初级产品，毛利率较低，下半年资质完备后，盈利能力向上空间较大。南通基地已完成一切流程，正在紧密试生产，即日投产。作为旗舰基地，第一条投产的线为 ABAH 线，一旦运行顺利，BPP 线将紧接投产。南通基地投产后，产能制约解除后带来的盈利能力提升，将和收入的快速增长实现共振，共同驱动业绩爆发式增长。

超级品种 BPP 仍耀眼，未来有望贡献近 10 亿收入。今年上半年 BPP 销售仍极为强劲，我们判断上半年销量接近去年全年水平。源于康宽在全球范围内热销，其他农药巨头寻求复配，推动康宽膨胀式扩张，作为杜邦核心供应商，公司将充分受益。千吨规模的 BPP 生产线投产后，有望贡献近 10 亿收入，此外



受限产能，BPP 当前盈利能力远低于历史均值（85%以上），向上腾挪空间大，BPP 的强劲增长有望持续引爆公司业绩。

维持我们之前的观点：长期，定制模式逻辑清晰，三大核心技术持续获得专利期内高端订单，构成长远发展之源；短期，三大基地蓄势待发，储备品种充足，迎来业绩的爆发期。市场之前对增长的诸多疑虑，随着三大基地事实上的投产运营而消退。预计公司 2014 年~2016 年每股收益分别为 0.27 元、0.41 元、0.58 元，维持“推荐”评级。

天龙集团(300063)

评级:买入
评级机构:民族证券

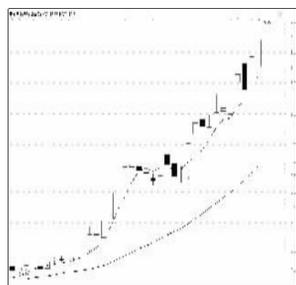
公司董事会通过决议，拟用自有资金，以不超过 4680 万元的价格收购北京智创无限广告公司 20% 的股权，并保留收购北京智创无线广告有限公司 80% 股权的选择权。

作为市场第一家推荐天龙集团的公司，我们认为本次收购符合预期。我们是近 3 年来首家推荐公司的券商（2013 年开始推介），并在今年 7 月初及时将公司投资评级从“中性”调至“买入”，提示投资机会。

我们认为公司本次收购符合预期，是上次收购糖果广告的延续，也是公司开启产业升级之路的努力。本次收购估值较为合理，对 2014 年业绩影响不明显。根据公司的业绩预测，本次收购的市盈率为 13 倍，与利欧股份收购上海氩氦、琥珀传媒的估值水平接近，估值相对符合行业平均水平。由于本次只是达成了收购 20% 股权的意向，对公司 2014 年的业绩影响不明显。

三季度是林产化工的生产旺季，因此公司上半年业绩的年化值不能作为公司业绩的参照标准。公司今年上半年业绩负增长，市场对此颇有疑虑。我们认为这是因为市场对化工行业，特别是林产化工行业不熟悉所致。林产化工一般三季度是旺季，从 6 月底开始，广东广西才开始采割松脂，进行松香的生产，因此我们认为公司林产化工的业绩将会在三季度进行一定的释放。

我们预计公司 2014 年~2016 年每股收益分别为 0.21 元、0.31 元、0.42 元，维持“买入”的投资评级。

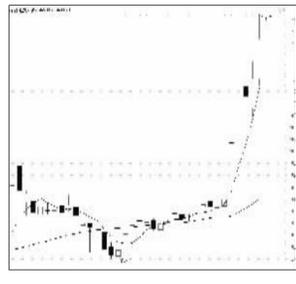


苏文科(300284)

评级:买入
评级机构:西南证券

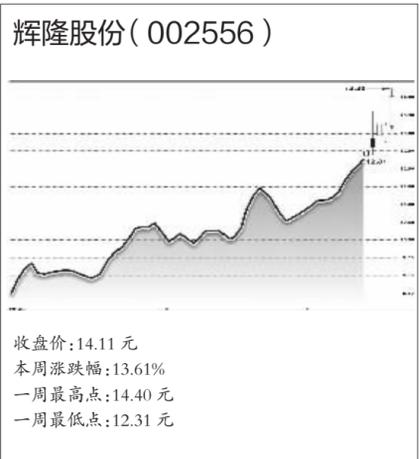
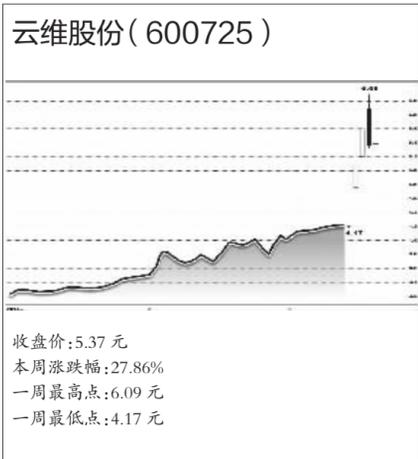
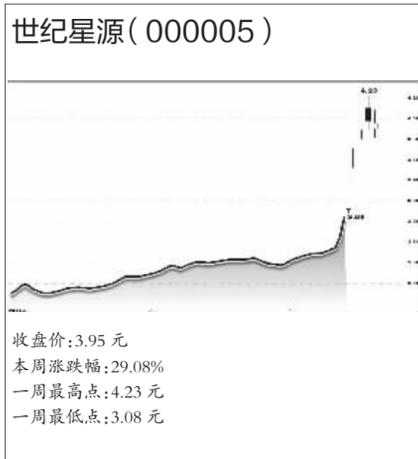
公司公告定向增发预案，发行价格 8.13 元/股，发行不超过 4600 万股，募集资金总额不超过 37398 万元；扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金。发行对象为董事长符冠华、董事兼总经理王军华和苏文科第 1 期员工持股计划等。

本次发行通过补充流动资金，为外延式扩张奠定基础；同时员工持股计划参与，有助于提高企业凝聚力。1、缓解流动资金需求：随着公司承接项目增多，业务扩张速度加快，公司对资金的需求特别是长期资金需求也逐步增大；同时公司业务特点决定了前期费用及应收账款随收入规模扩大。补充流动资金将有利于缓解应收账款压力，降低资产负债率，提升公司持续发展能力。2、为外延式扩张奠定基础：上市以来，借助国内交通基础设施行业快速发展的时机，公司进行了一系列的外延式扩张，其中包括收购杭州、甘肃、淮安等公司



实现跨区域扩张，收购江苏三联、厦门市政及设立万泛通信息实现细分领域扩张，未来公司业务将向上下游、环保、智能交通等领域进行扩张。3、苏文科第 1 期员工持股计划参与认购本次定增，有助于提高员工积极性。

预计公司 2014 年~2016 年每股收益分别为 0.51 元、0.65 元、0.83 元，对应 2015 年动态市盈率为 14.51 倍，3 年净利润复合增速 29.21%。同时考虑到公司在环保、智能交通等新业务良好发展前景以及并购预期，维持“买入”评级。（邓飞 整理）



■盈利预测调高股票一览 | Profit Forecast |

股票代码	股票简称	所属行业	综合 T+1 年 EPS(当前)	综合 T+1 年 EPS(上周)	变动幅度(%)	基本面得分	技术面得分	机构认同度
000731	四川美丰	化学制品	0.1177	0.0342	244.15	10	8	40
601113	华鼎股份	化学纤维	0.1098	0.0398	175.88	13	24	28
000780	平庄能源	煤炭开采	-0.0391	-0.0747	47.66	15	88	26
002369	卓翼科技	电子制造	0.77	0.535	43.93	61	16	99
002427	尤夫股份	化学纤维	0.4	0.285	40.35	100	94	89
000061	农产品	商业物业经营	0.095	0.07	35.71	67	74	62
600306	*ST 商城	商业物业经营	-0.4906	-0.7388	33.6	2	42	63
002580	圣阳股份	电源设备	0.4197	0.3329	26.07	82	42	90
000799	酒鬼酒	饮料制造	1.0075	0.816	23.47	0	81	49
002657	云天化	化学制品	-0.2885	-0.3664	21.26	37	57	89
002555	顺荣股份	汽车零部件	0.5635	0.4768	18.18	49	32	88
603128	华贸物流	物流	0.2463	0.21	17.29	36	5	44
002657	中科金财	计算机应用	0.89	0.7825	13.74	92	22	99
600685	广船国际	船舶制造	0.1325	0.1167	13.54	60	4	95
300184	力源信息	其他电子	0.24	0.2122	13.1	50	94	97
002075	沙钢股份	钢铁	0.039	0.0345	13.04	91	32	60
300337	银邦股份	工业金属	0.3492	0.3097	12.75	37	80	60
000027	深圳能源	电力	0.6835	0.6068	12.64	71	91	62
300061	康师傅	家用轻工	0.2703	0.2405	12.39	86	43	85
000938	紫光股份	计算机设备	0.84	0.7575	10.89	100	70	42
002330	得利斯	食品加工	0.14	0.1267	10.5	21	55	76
600039	四川路桥	基础设施建设	0.53	0.48	10.42	87	29	35
600713	南京医药	医药商业	0.12	0.1093	9.79	92	25	91
600546	山煤国际	煤炭开采	0.0775	0.0709	9.31	25	96	43
002258	利尔化学	化学制品	0.7268	0.6657	9.18	49	87	56
002443	金洲管道	钢铁	0.2123	0.1957	8.48	18	6	35
600143	金发科技	塑料	0.308	0.284	8.45	47	33	50
000559	方向能源	汽车零部件	0.4	0.37	8.11	60	89	62
000968	煤气化	煤炭开采	-0.524	-0.57	8.07	10	42	34
600006	东风汽车	汽车整车	0.0851	0.0789	7.86	85	61	26
002061	江山化工	化学制品	0.14	0.13	7.69	33	28	91
000422	湖北宜化	化学制品	0.1743	0.1623	7.39	73	65	44
300193	佳士科技	通用机械	0.34	0.3167	7.36	33	10	96
600702	沱牌舍得	饮料制造	0.3556	0.3333	6.69	55	89	67
600403	大有能源	煤炭开采	0.1678	0.1579	6.27	1	45	26
000939	凯迪电力	环保工程及服务	0.3006	0.2834	6.07	92	6	66
601866	中海集运	航运	0.0231	0.0218	5.96	76	60	72
300380	安硕信息	计算机应用	0.8619	0.8175	5.43	26	53	63
002397	梦洁家纺	服装家纺	0.3964	0.3765	5.29	61	76	39
600596	新安股份	化学制品	0.6717	0.6385	5.2	43	88	42
600008	首创股份	水务	0.2973	0.2826	5.2	51	44	50
002299	圣农发展	畜禽养殖	0.2975	0.2837	4.86	94	98	65
002279	久其软件	计算机应用	0.4867	0.4642	4.85	62	60	61
002562	兄弟科技	化学制品	0.3282	0.3133	4.76	69	71	92
300084	海默科技	采掘服务	0.4836	0.4654	3.91	89	26	47
300034	钢研高纳	通用机械	0.352	0.3396	3.65	55	36	51
600355	精伦电子	通信设备	0.136	0.1313	3.58	62	88	37
002124	天翔股份	饲料	0.4183	0.4039	3.57	98	83	64
300213	佳讯飞鸿	通信设备	0.26	0.2514	3.42	79	11	93
002054	德美化工	化学制品	0.39	0.3775	3.31	21	55	56

数据来源:今日投资 邓飞/制表

地产板块: 把握改革浪潮 掘金深圳国资

平安证券

深圳国资改革由来已久，房企改革相对滞后。

深圳作为国企改革的排头兵，早在 2001 年已经提出“加大国有企业战略性改组力度，以发展混合所有制经济为主、退出一批竞争性领域”。目前深圳国资委已基本完成燃气、水务等资源的内部整合，能源、燃气等五家集团成功引入国际战略投资者，2013 年市属企业总资产和利润总额较 2006 年分别增长 259% 和 219%。相比之下，地产资源尽管也已进行一定的重组（深业集团内部地产资源整合），但截至目前，深圳国资委仅控股或参股的上市房企仍达 8 家，此外还有多家未上市房企。为了提高土地资源利用效率，同时促进房地产企业专业化、品牌化、规模化发展，地产资源的整合、规模化已成为深圳国企改革“十二五”规划的重要内容。

中长期催化：中央助力，大背景推动深圳国资改革。

十八届三中全会拉开新一轮国企改革序幕，目前已有包括上海、北京、天津、重庆、广东、江苏、四川、山东等在内的近 20 个省市出台了国企改革的具体方案。深圳市属国企改革发展“十二五”规划首次提出了重点产业发展目标，对交通产业、基础能源资源产业、传统商贸、新兴产业、金融业都明确了相应的发展要求和路径。相比于“十一五”改革发展更加细化。尤其是在十八届三中全会以后，深圳国企改革明显提速，在 2014 年市国资委会议或文件中，多次强调和研究深圳国资改革的目标、路径和方案。深圳国资委或将乘改革大

浪掀起新一轮浪潮。

短期刺激：资本大鳄入侵或将加速市属房企制度变革。

2014 年上半年生命人寿、前海人寿先后增持深振业和天健集团，对于曾深受股权纷争困扰的深圳国资委来讲，产业资本入侵必将再次撩动其本已紧绷的神经。尽管中央鼓励国企引入战略投资者，但对险资心存芥蒂的深圳国资委来讲，我们相信单一的产业资本目前尚不是其心仪的合作方。在振业、天健等屡遭险资举牌后，面对“野蛮人”新一轮的入侵，我们推测国资委一方面将通过持续增持把控制权（如持续增持深振业），另一方面不排除采取其他反收购策略。目前国内法律允许及常见的反收购策略主要有股份回购（如金融街）、员工持股、引入战略投资者、增发扩大股本或提高国资委持股比例、以增发或其他形式引入战略投资者。

投资机会上，建议把握两条投资主线，一是制度变革带来的政策红利，另一个是地产资源梳理整合带来的投资机会。制度变革方面，结合十八届三中全会的指导方向，及市场主要的反收购策略，我们推测深圳国资委后续可能采用的手段包括：员工持股计划、增发扩大股本或提高国资委持股比例、以增发或其他形式引入战略投资者等，投资标的为近期遭险资增持的天健、振业。地产资源整合方面，我们依旧看好深振业作为地产整合平台。同时，建议关注国资委退出、中洲入主后逐步加速周转的中洲控股。