

油改环保顺势领涨 自贸区地主起舞

本周沪深股指震荡下行。上证综指下跌 2.02%，逼近 2100 点；深证成指下跌 3.51%，失守 8200 点。两市量能继续大幅萎缩，交投人气明显下降。

从盘面看，市场热点略显沉寂。油气改革、节能环保等受政策利好刺激的板块表现较为亮眼；上海自贸概念在海博股份等“地主”活跃带动下也有复苏迹象。

证券时报记者 邓飞

油气改革大幕拉开 广聚能源大涨26.65%

即将召开的三中全会或将进一步拉开能源改革大幕，市场对其改革措施期待持续升温。本周，A 股市场的油

改概念股顺势领涨。

“383”改革方案中能源领域改革着墨颇多，其中关于 将石油天然气管网业务从上中下游一体化经营的油气企业中分离出来，组建若干家油气管网公司，并建立对油气管网的政府监管制度”这一建议给业界带来巨大震动。业内人士表示，如未来改革方案实施，万亿级的市场规模无疑是

块大蛋糕。

受此影响，A 股市场上油气改革概念股本周全面爆发。本周二，泰山石油、茂化实华、玉龙股份、天利高新、广聚能源等 5 只油改概念股集体涨停，辽通化工、国际实业、山东海化等股均大涨逾 5%。而龙头股广聚能源随后连续大涨，更是刺激油改概念股成为本周最受关注的热点。综合全周来看，广聚能源大涨 26.65%，表现最好；天利高新、泰山石油、茂化实华、玉龙股份等 4 股周涨幅均超过 10%。

政策利好接踵而至 环保股逆市逞强

据媒体报道，环保部和全国 31 个省、自治区、直辖市的大气污染防治责任书将在 11 月底签完，下一步每个省区市将编制详细实施细则。分析人士认为，地方政府与环保部签定责任书可认为是各省市签下了一 环保军令状”，有望大大提升环保行业的执行力度，大气污染防治相关环保企业的订单空间预计将不断增多。

政策利好接踵而至，环保股纷纷逆市走强。从盘面看，节能环保概念股

本周无惧大盘调整，超过半数个股实现红盘。依米康本周二及周四两度涨停，周涨幅高达 19.86%；国电清新及三维丝周涨幅分别达 16.32%及 16.25%；先河环保、菲达环保、永清环保等 8 股周涨幅超过 10%。

自贸区地主起舞 概念股卷土重来

随着上海自贸区挂牌一个月，欲在区内开设业务的国内外企业蜂拥而至，自贸区土地紧张的问题日益凸显。有市场人士认为，随着上海自贸区区内土地供求矛盾的加剧，将给自贸区“地主”带来极大的增值机会。

正是在自贸区“地荒”提升“地主”增值预期刺激下，外高桥、海博股份、中华企业等股昨午午后集体上攻，并带动上海自贸概念股再度活跃。从盘面看，海博股份及外高桥盘中一度涨停，中华企业大涨近 8%，陆家嘴、浦东金桥、上港集团等上海自贸概念股亦跟随集体活跃。截至昨日收盘，上海自贸板块共有 6 成个股红盘，海博股份大涨 9.81%，外高桥上涨 6.50%，陆家嘴、上海钢联、浦东金桥等 6 股涨幅逾 2%。

创业板本周缩量企稳。创业板指周跌幅 0.89%，周成交额 1013 亿元，在没有跌破上周低点的同时，量能出现进一步萎缩。从本周个股表现来看，创业板股涨少跌多，共有 133 股实现红盘，占比不足四成。

华力创通(300045)

评级:增持
评级机构:中信建投

尽管市场一直对北斗二代的产业化的抱有很高预期，但到目前为止，市场发展以及相关公司业绩应该说是一直低于此预期的。但凭借在产业前端产品导航模拟器方面的拓展，华力创通在北斗二代领域相关公司中，应该是最先体现收入和业绩的。此次公司再次凭借之前研发出的 GNStar-2 车载北斗/GPS 多媒体智能处理器芯片以及在此基础上开发的车载北斗/GPS 多媒体智能模组获得北斗民用订单，也将进一步拓宽公司在北斗二代产业化方面的收入和利润来源，并增加公司在该领域的话语权和领导地位。

军方武器从研发到列装，一般都要经过预研、研发、改进、定型等环节。目前军方对北斗二代系统正处于列装前的最后一个环节，也就是定型阶段。我们认为短期之内军方订单可能难以实现，但明年应该值得期待。军方订单的释放，将会有



利于整个北斗二代产业化进程，而华力创通凭借多年在军方领域的耕耘，以及自己研发的军码芯片，将在明年受益。

9 月份，华力创通获得补助资金 1440 万元，该笔政府资助将对公司 2013 年盈利产生正面影响。尽管公司传统业务如机电仿真等受到市场竞争加剧以及毛利率下滑的影响，但借助北斗的发展，我们认为公司明年业务将开始好转，预计 2013、2014 年每股收益分别为 0.17 元、0.34 元，维持“增持”评级。

四方达(300179)

评级:谨慎推荐
评级机构:长江证券

华源并表带来业绩增量，三季度环比有所改善：公司上半年收购的国内木工用 PCD 刀具龙头企业华源超硬材料工具公司从三季度开始合并报表。由于华源盈利能力相对较高，并表带动三季度营业收入增长的同时也显著提升了公司的盈利能力水平，公司综合毛利率由二季度的 42.27%进一步上升至第三季度的 47.39%并达到历史相对高位，销售净利润率则由二季度 22.62%恢复至第三季度的 26.32%。

若剔除华源并表的影响，公司三季度实现营业收入 0.26 亿元，环比下降 13.76%。由于公司 52.07%的销售收入来自出口，从 2012 年四季度以来人民币的持续升值，尤其是第二季度的快速升值使得公司出口价格优势有所削弱，对公司国外市场开拓造成一定的负面影响，这应该是公司三季度营业收入环比下滑较为明显的主要原因。值



得注意的是，母公司三季度综合毛利率为 44.95%，环比二季度仍有一定幅度上升，应该源于募投项目释放带来的高毛利率高端产品占比有所提升。

尽管人民币升值给公司出口带来一定的困扰，但高端新品的推广依然取得了一定成效。另外，专注国内木工用 PCD 刀具细分领域的郑州华源也能够为公司业绩提供一定的缓冲。按最新股本计算，预计公司 2013 年、2014 年每股收益分别为 0.16 元和 0.22 元，维持“谨慎推荐”评级。

股票代码	股票简称	所属行业	综合 T+1 年	综合 T+1 年	变动幅度	基本面得分	技术面得分	机构认同度
			EPS(当前)	EPS(上周)				
600812	华北制药	化学制药	0.09	0.0244	268.85	53	6	42
002379	鲁丰股份	有色金属冶炼与加工	0.055	0.03	83.33	22	36	53
000911	南宁糖业	农产品加工	0.3775	0.23	64.13	25	50	39
000717	*ST 韶钢	钢铁	0.0541	0.0391	38.36	26	36	35
600416	湘电股份	电气设备	0.0586	0.0424	38.21	31	73	99
002170	芭田股份	化学制品	0.1899	0.1397	35.93	73	15	61
300185	通裕重工	普通机械	0.1267	0.1033	22.65	17	22	44
300135	宝利沥青	石油化工	0.23	0.19	21.05	38	64	78
002010	传化股份	化学制品	0.71	0.5867	21.02	90	20	42
300256	星昊科技	电子制造	-0.312	-0.3903	20.06	10	55	95
002696	百洋股份	渔业	1.11	0.94	18.09	54	11	73
002299	圣农发展	禽畜养殖	-0.0283	-0.0343	17.49	36	37	39
002474	榕泰软件	计算机应用	0.6656	0.5734	16.08	38	35	99
600173	卧龙地产	房地产开发	0.21	0.1814	15.77	54	8	61
002458	益生股份	畜禽养殖	-0.2403	-0.2814	14.61	6	39	27
300107	建新股份	化学制品	0.45	0.3927	14.59	69	99	34
002568	百川股份	食品加工制造	0.4859	0.4278	13.58	27	5	45
601908	京运通	电气设备	0.07	0.062	12.9	67	86	79
600598	北大荒	种植业	0.2507	0.223	12.42	10	95	42
300160	秀强股份	白色家电	0.3175	0.2862	10.94	17	45	65
002548	金新农	饲料	0.54	0.4914	9.89	29	59	56
600985	雷鸣科化	化学制品	0.62	0.565	9.73	90	77	58
000938	紫光股份	计算机设备	0.8637	0.7877	9.65	84	93	99
002383	合众思壮	计算机设备	0.06	0.055	9.09	16	76	71
002387	黑牛食品	饮料制造	0.268	0.2467	8.63	2	5	52
002307	北新路桥	建筑装饰	0.13	0.12	8.33	39	5	85
000918	嘉凯城	房地产开发	0.1645	0.1519	8.29	42	19	41
600587	新华医疗	医疗器械	1.3665	1.2651	8.02	90	86	76
300118	东方日升	电气设备	0.1284	0.1191	7.81	47	77	87
601678	滨化股份	化工新材料	0.5098	0.474	7.55	32	6	36
300216	千山药机	医疗器械	0.53	0.4949	7.09	56	37	60
002330	得利斯	食品加工制造	0.168	0.1573	6.8	38	13	56
600773	西藏城投	房地产开发	0.338	0.3167	6.73	28	23	45
002024	苏宁云商	零售	0.0874	0.0819	6.72	14	70	43
600748	上海发展	房地产开发	0.285	0.2484	6.68	69	22	82
002556	辉隆股份	化学制品	0.1887	0.1774	6.37	27	63	90
002099	海翔药业	化学制药	0.162	0.1529	5.95	3	67	39
002694	顾地科技	塑料制品	0.8372	0.7929	5.59	65	15	50
002332	仙皓制药	化学制药	0.4633	0.44	5.3	43	90	92
600966	博汇纸业	造纸	0.14	0.133	5.26	36	57	38
600975	新五丰	畜禽养殖	0.2	0.19	5.26	33	40	73
600552	万兴科技	建筑材料	0.6717	0.6385	5.2	45	6	87
300056	三维丝	环保工程及服务	0.284	0.27	5.19	85	77	47
000750	国海证券	证券	0.2055	0.1954	5.17	61	32	45
600642	申能股份	电力	0.538	0.512	5.08	69	58	64
600246	万通地产	房地产开发	0.385	0.3671	4.88	21	18	80
002335	科华恒盛	电气设备	0.59	0.5626	4.87	71	77	76
600783	鲁信创投	多元金融	0.5236	0.5	4.72	57	80	91
000948	南天信息	计算机设备	0.34	0.3255	4.45	23	61	58
600320	振华重工	专用设备	0.024	0.023	4.35	53	50	79

数据来源:今日投资 邓飞/制表

农林牧渔： 土改预期催生冬播行情

今日投资

根据今日投资《在线分析师》(www.investoday.com.cn)对国内近百家主流研究机构 4000 余名分析师的盈利预测数据进行的统计，近期综合盈利预测 2013 年)有 448 家公司被调高，其中有 15 家调高。十八届三中全会将近，市场对于土地流转的热情仍然不减。本期我们将重点点评农林牧渔业。

10 月 27 日多家权威媒体报道，中国官方高层智囊机构国研中心首次公开其为十八届三中全会提交的“383”改革方案总报告全文，重点勾勒了土地改革方案：以权利平等、放开准入、公平分享为重点，深化土地制度改革。改革目标是建立两种所有制土地权利平等、市场统一、增值收益公平共享的土地制度，促进土地利用方式和经济发展方式转变”。齐鲁证券判断十八届三中全会会有框架性的制度方案出炉，最迟于年底的中央农村工作会议和明年中央一号文件，将会就土地流转问题出台实质性的纲领性文件。

土地制度完善与否对经济社会发展影响巨大，土改或成为重启改革的重要着力点之一。长期以来，我国实行城乡分治的二元管理结构，城市土地市场已经形成较为成熟的价格体系；而农村集体土地，受制于流转进程，价格体系缺失。从全球经验来看，当工业化和城市化发展到一定阶段，农业分散经营则成为制约，农地被侵占、农民抛荒的出现，驱使政府加速农村土地流转。

中信证券认为，流转加速将中长期有利于农村土地价格体系的建立，土地的价值有望逐步提升。同时推动农业向规模化、集约化的现代农业转型，提高农业生产的效率。此外，农业生产对投入要素的要求，将升级到追求效率的层面，龙头种子、饲料、兽药、动物疫苗企业的市场占有率将有望逐步扩大。

从三季报情况看，2013 年 1-9 月，农业上市公司整体收入缓慢增长；毛利率继续小幅回落；净利依然下滑，但降幅收窄；行业内部分化加剧，利润下滑的公司数量和亏损总额都有所增加。但农业整体景气度在三季度走出低谷。天相投顾对于后期子行业的判断是：1、由于能繁母猪存栏量在缓慢下降，预计猪价将在消费旺季继续震荡回升；禽类需求逐渐恢复，去库存加速，行业盈利将继续好转；2、由于生猪存栏量或将保持高位震荡，饲料产量增速也有望回升，同时原料成本压力将有所缓解，饲料盈利能力将继续改善；3、种业的去库存还将继续，行业内分化显著；4、由于山东部分地区池养海参减产，秋捕海参价格或能企稳，但由于消费需求依然低迷，价格同比仍难有较大涨幅。

在投资时点把握上，齐鲁证券认为，11-12 月将是布局 2014 年农业股的黄金时点，他们建议短期追高不是最优策略，回调增持、布局明年才是根本，预计届时将迎来优质农业公司的中长期买点。

中信证券看多农业板块的三大逻辑则是：行业景气回升，基本面反转；CPI 预期上行；农业政策密集出台。他们判断，土地制度改革预期，将是催化农业行情的重要组成部分。

银之杰(300085)

评级:增持
评级机构:海通证券

智能印章机推广略落后预期，影响公司第三季度净利润下滑较大。我们此前在 8 月 29 日发布的深度报告《智能印章机助力爆发式增长》中对公司智能印章机的前景做出了展望，我们认为这款新产品具有百亿以上的市场空间，有望给公司带来较大的业绩弹性。从公司三季报来看，智能印章机目前还没有招标供货，因此公司收入增长不明显，而费用摊销影响公司净利润下滑严重。

公司长期成长逻辑清晰，等待新产品、新业务落地。正如我们在深度报告中提出的，公司凭借在银行系统的渠道优势，通过持续研发，不断推出金融设备新产品和新服务，通过交叉销售，不断打开成长空间。流程银行和金融设备将成为公司长期成长的新驱动力。商业银行对智能印章机和票联业务的需求是真实存在的，而公司是市场



上最先介入并具备较强实力的供应商，因此短期订单延后并不影响公司的长期投资价值。

我们维持对公司 2013-2015 年的预测，每股收益分别为 0.26 元、0.40 元、0.54 元。受订单影响，公司短期业绩可能波动较大，但我们认为按照公司新产品和新业务的长期发展空间，公司市值至少应在 30 亿元以上，因此维持“增持”的投资评级。鉴于股价已经达到我们前期目标价，上调目标价到 24 元、对应 2014 年 60 倍市盈率。(邓飞 整理)