

水泥需求2014年有望保持正增长

今年前三季度,水泥行业经历了极度低迷的阶段,盈利整体大幅下滑,但四季度以来水泥价格明显回暖。数据显示,截至 12 月初,全国水泥均价已经连涨 8 周。2013 年新财富最佳分析师非金属材料领域第一名中信证券曾豪做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com) 时指出,虽然年底局部地区楼市调控政策有所加码,但目前中央总体调控政策是“市场化”、长效化”、促供给”,2014 年地产投资仍有望保持较快增速,带动水泥行业需求继续保持正增长,明年水泥行业整体景气度预计将继续回升,2014 年行业整体边际供需格局将继续改善。

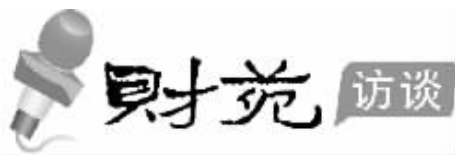
今年前三个季度水泥行业整体业绩表现不佳,但四季度水泥价格持续上涨,明年水泥行业景气度是否有望回升?对此,曾豪指出,从行业规模企业经营数据看,2013 年前三季度水泥行业收入达到 6835 亿元,同比增长 7%,利润总额 429 亿元,同比增长 20%,行业毛利率 15.38%,同比提升 1.03 个百分点。从上市公司数据看,2013 年前三季度水泥板块 (9 家上市公司) 营业收入达到 1284 亿元,同比增长 16%, 归属于母公司净利润 93 亿元,同比增长 24%,前三季度毛利率 25.25%,同比提升 1.08 个百分点。综合看,前三季度水泥行业整体业绩同比有所回升。

短期的价格上涨趋势能否延续, 需要指出的是, 四季度是南方地区水泥传统销售旺季,华东、华中和华南地区价格上涨较快,除了需求回升因素外, 华东地区节能减排限产导致供给端受限是主要原因。预计华东地区价格上涨基本结束,行业即将进入淡季。

对于未来行业景气度,曾豪表示,明年水泥行业整体景气度预计将继续回升, 预测明年行业新增需求约 1.62 亿吨 (同比增长 6.8%),由于新增产能较少 (行业协会统计中性预期下新增熟料产能仅为 0.73 亿吨,合计水泥产能 1.1 亿吨),2014 年行业整体边际供需格局将继续改善, 产能利用率将回升至 78%左右。

而三季度水泥板块个股业绩表现有所分化,近期的价格上涨也有区域差异,明年哪些区域水泥价格值得关注?曾豪认为, 东部地区需求保持较快增长,加之节能减排及企业协同使得供给端持续受限,是值得重点关注的区域;华北地区雾霾治理政策有趋严迹象,若政策落实到位,区域供给端将明显收缩,该区域亦值得关注。预计 2014 年地产投资仍有望保持较快增速, 带动水泥行业需求继续保持正增长。

更多访谈内容请访问: http://cy.stcn.com/talk/view/id=461



■限售股解禁■Conditional Shares■

12月13日,A股8家公司限售股解禁。
万泽股份 (000534):股权激励一般股份,实际解禁股数 302.12 万股,占流通 A 股 1.46%。该股套现压力很小。

京东方 A (000725):定向增发限售股,实际解禁股数 59405.94 万股。解禁股东 1 家,即北京亦庄国际投资发展有限公司,为第一大股东,此次解禁股占流通 A 股 5.13%,占总股本 4.39%。该股套现压力不大。

兆驰股份 (002429):股权激励一般股份,实际解禁股数 174.64 万股,占流通 A 股比例为 0.17%。该股套现压力很小。

南通锻压 (300280):首发原股东限售股,实际解禁股数 800.00 万股。解禁股东 2 家,即杭州如山创业投资有限公司、通联创业投资股份有限公司,分别为第二、三大股东,持股占总股本比例均为 6.25%, 解禁股数占流通 A 股 22.22%,占总股本 6.22%。该股套现压力较大。

凌云股份 (600480):定向增发限售股,实际解禁股数 498.00 万股。解禁股东 1 家,即北方凌云工业集团有限公司,为第一大股东,持股占总股本比例为 34.11%,解禁股占流通 A 股比例为 1.40%, 占总股本比例为 1.38%。该股或无套现压力。

青岛海尔 (600690):股权激励一般股份,实际解禁股数 2267.04 万股,占流通 A 股比例为 0.84%。该股套现压力很小。

兴业证券 (601377):首发原股东限售股,实际解禁股数 9513.00 万股。解禁股东 1 家,即福建省财政厅,为第一大股东,持股占总股本比例为 20.08%,此次解禁股数占流通 A 股 4.79%,占总股本 3.66%。该股或无套现压力。

中海集运 (601866):首发原股东限售股,实际解禁股数 23366.25 万股。解禁股东 1 家,即全国社会保障基金理事会转持二户,为第三大股东,全部解禁股占流通 A 股 3.04%。该股套现压力不大。 (西南证券 张刚)

上海整合国资,兰生股份昨涨停,直逼历史新高

上海国企整合启动 跨年投资机会一触即发

证券时报记者 姚波

上海新一轮国企整合正式破土。由上海国资委操刀,兰生股份大股东兰生集团同东浩集团联合重组,上海新一轮国资整合的“第一单”花落兰生股份;此外,安徽国资也出现安徽江淮汽车在国有股东未变前提下,引入外部股东建设投资,持股比例高达 25%。

国企改革,正成为三中全会后相关国企上市公司又一次变革的新起点,甚至有机直呼此次改革力度堪比二次股改。在三中全会的《改革决定》中,积极发展混合所有制”、完善国有资产管理体制,从“管企业”转变为“管资本”,组建国有资本运营公司,国企分类管理等内容,都给资本市场充分的想象空间,而目前如上海、深圳、重庆、无锡、安徽及山东等地的国企改革的消息不断浮出水面。

中金公司更是指出,国企改革的预期将使得市场对国企改革相关的话题及股票继续保持高度关注,尤其是公开媒体披露的已经在草拟地方国企改革方案的区域的地方国企。据证券时报记者统计,A 股截至昨日共计有包括浦东金桥等 30 家中央及地方国有企业所属上市公司停牌。

地方国资整合潮起

兰生股份经过此次重组,上海市国资委将全部兰生集团权益划转至东浩,重组后集团将改名为“东浩兰生国际服务贸易集团”。停牌一日后,昨日兰生股份涨停,收盘价 18.70 元按前复权计算,创下 2007 年以来新高。

据了解,兰生集团是 1994 年 10 月由上海市府批准组建的国有大型企业集团,是上海市有授权经营公司,集团的前身是成立于 1983 年的上海文教体育用品进出口公司。同成立于 1994 年的兰生

集团相比,东浩集团在 2011 年 9 月由上海世博集团更名后成立。

尽管两大集团均有相当比重的贸易业务,不过,东浩集团业务范围还涵盖人力资源、会展、传播等等。集团之前负责建造了中国 2010 年世博会部分场馆的前期建设,运营管理及世博会后主题馆的后续利用。相关人士分析,由于两次合并的对象均为国企,两家企业的经验范围存在重合,并未实现引入民营资本等产权限制上的突破,加上此次合并事宜早在 2011 年就已经传出,依然是上海国资委对传统的整合优势资源,做大做强的思路的延续。

实际上,上海国企成为此次资本市场关注的重点,相关媒体称上海本地国企改革方案有望在下周出台。上海商业零售的益民集团成为近期资本市场关注的焦点,11 月以来已经上涨 24.69%,大股东暨圣达截至三季度末早已悄然增持至 3399 万股(占总股本的 3.87%)。部分券商乐观人士更是认为,上海本地消费类国企有望最先推行激励机制试点的投资机会。

一位券商分析师向证券时报记者表示,据其了解,上海、重庆、安徽、广州市国资最近都有动作,不少国资委表示在领会到中央精神后都在做规划,包括股权激励、提高分红等措施,国企改革有可能成为明年 A 股最大的一个主题机会。

江淮汽车引入外部投资者后,江汽集团最新的注册资本由原来的 17.97 亿元增资到 19.3 亿元。其中,安徽省国资委持股由原来的 78.21%下降到 70.37%;安徽旺众投资有限公司退出;新引入了建投投资有限责任公司、合肥勤股权投资合伙企业(普通合伙),两者分别持股 25%、4.63%。

近期相关公司公告显示,安徽省省属企业已经开始进行调整,按



让、股权收购、合并重组、无偿划转、增资扩股、产权变更、提升级次、依法破产、清算注销、引进战投等手段,建立“产权关系明晰、管理层次扁平、股权比例合理、业务板块明显”的产权结构。

此次重组的大前提是,国企分类监管成为新一轮国企改革的重点,对符合国家战略目标的领域或者关键领域,国资委将整合资源继续做大做强;不符合的则优化布局,逐步退出。从兰生股份、江淮汽车的股份变动来看,均为此前均有部署,且新股东也均为国有控股,分析人士认为在新一轮国企改革部署下,此前时机成熟的个案将会加快部署。

国企改革的路径选择

中央和地方政府推动新一轮国

企改革面临的背景是:当前国有经济布局行业过多,垄断行业改革缓慢,国有资产监管体系和国有资本合理流动机制不健全以及企业治理结构不完善等。

在《改革决定》的诸多提法中,国企分类监管成为重点, 国企按照行业属性被分为三类,每一类对民营企业的开放程度均有所不同。具体来看,第一类提供公益性产品或服务的国有企业,如供水、供气、供电、公共交通等方面的企业,要加大国有资本投入;第二类是国有资本继续控股经营的自然垄断行业,将自然垄断性环节和可引入竞争的环节分开,如电网国有控股,但发电和售电环节或引入市场竞争;最后,对一般性竞争领域的国有企业,要按市场化的要求,鼓励战略投资者参与国有企业改组改造。一般性竞争领域包括服务业中的绝大部分行业。这些行业的国有企业是鼓励发展混合所

有制,允许实行员工持股。

此外,一向被诟病的严苛国企激励机制也有望放松, 境内国有控股上市公司高管股权激励不得超其薪酬 40% 的上限将考虑放宽。市场人士分析认为,从上述逻辑脉络出发,寻找国企改革带来的投资机会将会出现两个:一个是分类监管带来的资产重组及资产证券化, 另一个是股权激励改善公司治理。从目前的几起资产重组的个案来看, 还没有新政策下涉及的案例浮现。

中金公司最新研报认为,从地方官员施政的角度来看, 选择国企作为改革的议题之一,面临阻力可能较小;只要措施得当, 效果也可能是立竿见影。地方官员有积极性推动地方国企改革,从三中全会结束到明年的两会期间可能是地方国企改革方案推出的高峰时间段。

方向确定估值偏低 基金开始搜寻投资标的

证券时报记者 姚波

对于国企改革的机会, 资本市场最为直接的反应就是资产注入、集团资产整合。真金白银自然能带来股价上涨, 昨日涨停的兰生股份就是一例。二季度持有的华泰证券公司、QFII 哥伦比亚大学等持有较多的机构三季度均已退出, 仅有华夏红利在三季度大额买入, 市场上除了王亚伟等善于捕捉的重组股的机会外, 此类股票并非最容易捕捉但却是股价

反应最为直接的标的。

从更大的视角来看此次国企改革, 构建一个淡马锡控股的国有资产控股公司将会是终极目标, 国企将逐步由“管企业”过渡到“管资本”。据了解,新加坡淡马锡控股直接拥有 44 家公司的股权, 这 44 家公司共同组成淡马锡控股的直属子公司。另外,淡马锡控股又分别通过产权投资活动、下设子公司等方式控制 500 多家公司, 逐步形成了一个从政府到母公司、子公司、分公司的产权经营多达六个组织层次的大

型国有企业集团。从这个角度来看, 由点及面构建如此一个庞大的公司, 的确会带动不少国有企业的股权变更和兼并重组, 这种美好愿景也只得由涓涓细流而起, 短期炒作恐怕不可及。

一位乐观的商业零售分析师认为, 股权激励是此次国企改革放开较多的一块, 将直接促进相关国有零售企业的业绩增长。她认为, 尽管目前零售业绩增长缓慢, 面临电商结合等转型问题。但是, 由于零售企业不比依赖订单的制造业, 只要放

开股权激励, 压缩费用率, 相关国有零售企业的业绩改善十分乐观。

上述基金经理也表示, 目前寻找标的总结起来有“两个方向, 三个标准”。方向一个是涉及相关企业兼并重组, 另一个则是股权激励。具体到个股的选择上, 除了国资控股外, 一是看行业, 即行业周期不能是钢铁、煤炭、航运等周期太强, 最好选择消费等公司受到政策激励较为明显的个股;二是挑区域, 即目前已经有国企改革方案现行出台的上海、深圳、安徽、重庆等地;三是关注个股质地, 即

本身业绩改善预期明显, 公司质地良好的标的。

国企改革是对中国经济的曲线改革, 解决就业、盘活效率是一步大棋。不过, 在目前大方向政策出台而各地尚未具体落实的过程中, 往往沦为市场找热点的过程。从昨日兰生股份的前五大买入席位来看, 均为各地游资营业部, 反倒卖出最多席位的是机构席位, 当日卖出 5565 万元。实际上, 国企改革带来的不仅仅是预期效应, 只有落实到业绩改善才是改革带来的最大红利。

大宗交易平台再现29亿巨单 民生溢价成交3.47亿股

证券时报记者 唐立

继 12 月 9 日安邦财险通过大宗平台以 10.73% 的溢价率狂扫招商银行 (600036) 11.33 亿股后, 昨日

另一只银行股民生银行 (600016) 也闪亮登场, 带来 3.47 亿股合计 29 亿元的两笔大宗交易。

上交所昨日的大宗交易数据显示, 民生银行当日共完成成交量分

别为 27940.68 万股、6789.32 万股的两笔交易, 成交价均为 8.35 元, 较该股昨日的收盘价 8.28 元溢价 0.8%。两笔交易的合计成交金额达到 29 亿元, 而且买卖双方均为机构专用席位, 这与招商银行近日的大手笔交易非常类似。由于三季报中, 民生银行的十大流通股东最低持股也在 5 亿股之上, 因此该股昨日 3.47 亿股的卖出方身份暂时不易推定。

从股东结构来看, 上述两只银行股的十大股东名单中均有安邦保险现身, 这或许更受市场关注。公开资料显示, 安邦保险今年一季度携 85417.51 万股的筹码新晋民生银行的第五大流通 A 股股东, 占该股流通比例为 3.78%。二季度, 安邦保险继续增持民生银行 53280.3 万股至 138697.82 万股, 占该股的流通股本和总股本比例分别为 6.14%、

4.89%, 其股东排名也升至民生银行的 A 股第一大股东, 并维持至三季度。民生银行今年一、二季度的股价运行区间为 7.35 元~11.60 元, 结合其最新收盘价 8.28 元来看, 安邦保险若二季度持股不变至今, 收益并不见可观。

不过, 从安邦保险近日高溢价吃进招商银行逾 11 亿股的行动上来看, 短线收益显然不是该机构所在意的。有分析人士认为, 在股指期货多空对峙白热化的当前, 主力资金显然非常在意沪深 300 指数的最大权重股招商银行和民生

银行, 因为其股价运行很可能对股指期货走势起到突破临界点的作用。民生银行近年发力“小微金融”, 转型的魄力和进程普遍受到投资者关注。被称为“2012 年最佳投资人”的史玉柱此前频频增持民生银行, 并曾在微博上鲜明反对国资收购该股股权, 由此可见民生银行在机构资金眼中的地位。有意思的是, 与机构策略有点不

同的是, 一些资金实力雄厚投资者却热衷于在民生银行中“快进快出”。公开资料显示, 福信集团有限公司去年四季度以 55015.15 万股的持仓量位列民生银行的第十大流通股东, 但到了今年一季度, 该股东则清仓全身而退。今年三季度, 福信集团有限公司又杀了个“回马枪”, 吃进民生银行 56936.52 万股, 重回该股的十大流通股东之列。

从股价走势上看, 民生银行四季度以来不断创出低点, 截至昨日收盘累计跌幅接近 14%, 此番机构资金溢价大举接货, 能否对股价形成向上刺激, 尚需观察。另外, 在安邦保险巨额增持后, 招商银行昨日再度发生单笔小量大宗交易, 以 9.92 元的价格成交 55.25 万股, 较其当日 10.92 元的收盘价折价 9.16%, 买卖双方分别来自中信建投证券成都市马家花园营业部、宏源证券成都蜀金路营业部。