

张忆东 聂清廉

 策略研究员
021-3856 5932
zhangyd@xyzq.com.cn

证书编号: S0190207040090

融资平台转身 资产证券化加速

——海西调研及海西板块跟踪报告

2010年4月21日

报告关键点

胡锦涛、王岐山先后视察福建，中央对海西寄予厚望；

6月召开海峡论坛、推ECFA，有望成海西板块催化剂；

调研发现：福建国资整合，将提升经济活力，同时，为资本市场直接带来机遇。

相关报告

《福建海西调研系列和近期策略》2009-5-26

《海西从主题走向价值》20090515

《海西迎来点睛之笔》20090504

《“三通”暖海西-两岸三通专题策略会》20080312

《专题报告——渡尽劫波，“三通”启航》20080305

投资要点

3月下旬和本周上半周，我们在福建闽南数个城市做了调研。

发展经济的意愿强烈，要找钱、找项目来转动经济

- 首先，胡锦涛总书记、王岐山副总理分别于春节期间和4月初视察福建，要求加快建设海峡西岸经济区；
- 其次，去年底以来，省领导和部分地区的主要领导有重要变化，发展海西经济，特别是有跨越式发展潜力的“洼地”地区发展的意愿极其强烈；
- 第三，老的融资平台不能满足经济发展的需要，特别是各类重点经济开发区建设、铁路、城镇化等对资金需求巨大。城投公司式的融资平台在去年下半年已经运转不顺，而且中央可能进一步限制的措施，因此，城投融资平台开始被重组，加入实体资产。

加速资产证券化、利用上市资源，成为多个城市主要领导共识

- 设立诸如“金融工作和企业上市领导小组”，并由市长亲自担当主任，发改委协调国资委、财政等相关部门，充分调动、挖掘本地上市资源；
- 最大力度地运用现有的国有上市公司资源，包括，（1）提升上市公司融资能力，将成熟国有资产通过增发等形式注入，做大做强上市公司；（2）整合上市公司母公司（集团）股权，打造其成为重要融资平台；（3）甚至不惜“同笼换鸟”、“让壳引资”，把具备融资功能的上市公司“壳”资源让出，让给有项目、有资金实力的国资企业，吸引后者来本地投资，当前央企成为地方政府关注的重点。

海西调研的其他心得和思考：继续看好结构性行情

- 民间并不缺钱。民营企业特别是出口型企业对于人民币升值和政府宏观调控较谨慎，扩张动力不足。当地银行反映：信贷明显较前两个月宽松，但是，信贷需求不如1月份强。典当行反映业务清淡，民间利率平稳。
- 我们继续看好结构性行情，除了持续推荐的成长性行业，也提醒关注地方政府利用直接融资渠道的动力。福建国资进一步整合，特别是漳州、厦门等地的相关国资整合值得持续关注。

目 录

引言	- 3 -
海西大发展，交通基建投资高增，地方政府后续要钱要项目	- 3 -
关注近期福建省四大亮点	- 4 -
亮点 1：高层动态凸现中央对发展海西的重视	- 4 -
亮点 2：海峡论坛将于 6 月 19 日举行	- 4 -
亮点 3：两岸经济合作框架协议（ECFA）渐行渐近	- 5 -
亮点 4：福建国资改革将提升经济活力	- 5 -
调研：加速资产证券化、利用上市资源，成地方政府共识	- 7 -
海西调研的其他心得和思考：继续看好结构性行情	- 8 -
海西板块相关股票	- 8 -
附：福建省《关于加快国有企业改革发展的若干意见》内容摘要	- 11 -
图 1、推进海西建设以来，福建经济实力增强	- 3 -
图 2：福建省重点项目年度计划分项比较	- 4 -
图 3：福建省重点项目年度投资增速情况	- 4 -
表 1：福建省 2009 年国有资产规模及盈利能力	- 6 -
表 2：《福建省省属企业 2009 年-2012 年发展规划实施方案》主要任务	- 6 -
表 3：福建省 16 家省国资委出资企业及旗下上市公司名单	- 6 -
表 4：福建省上市公司	- 9 -

引言

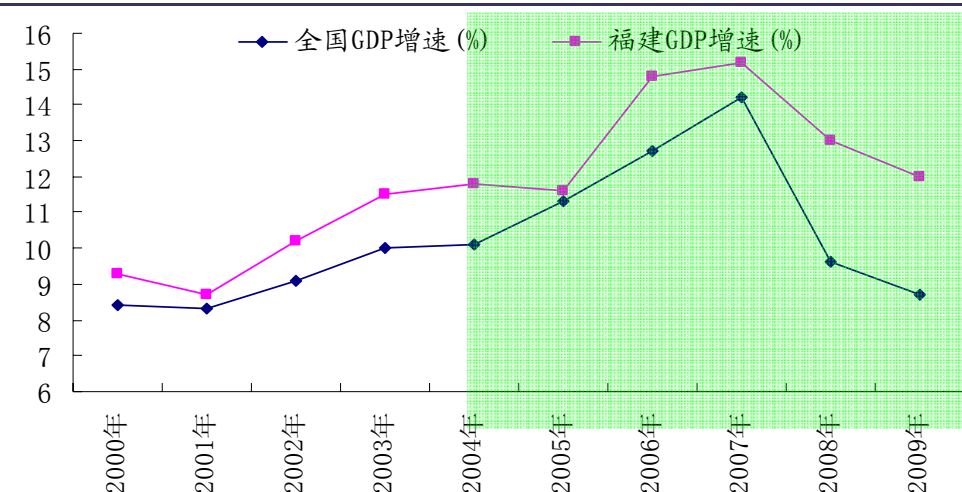
08 年 3 月初，我们发布《“三通”暖海西-两岸三通专题策略会报告》，提示马英九可能当选和两岸三通推进带来的投资机会；09 年 4 月，我们对福建进行调研，发布《海西迎来点睛之笔》，提示海西经济区上升为国家战略所带来的投资机会。

今天，海西经济区再度成为我们的重点关注对象：首先，我们从政府高层的举动中看到，中央对海西经济区的高度重视；其次，近期一系列重要事件将成海西板块驱动力—4 月，台交会在厦门举行；5 月，福建省省长黄小晶率团访台，或出台更多惠台措施；6 月，海峡论坛召开，同时 ECFA 可能得以签署。我们判断，海西板块近期将面临较好投资机会。

海西大发展，交通基建投资高增，地方政府后续要钱要项目

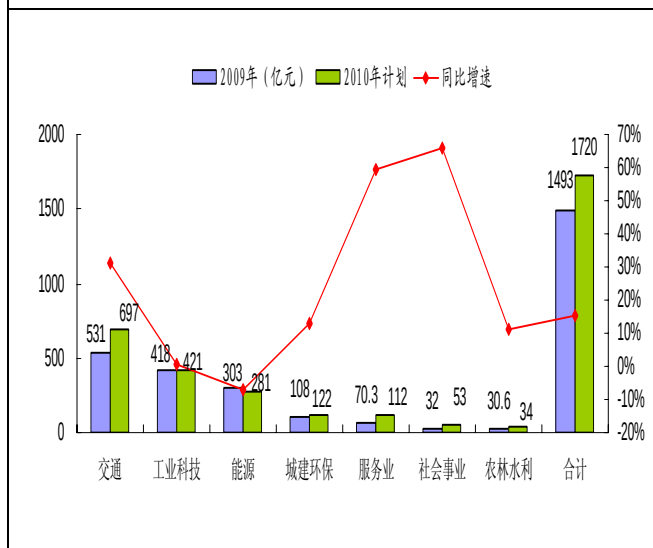
福建经济同时受益于两岸经贸往来的增长与海西经济区建设，近年来获得了不俗的表现，2009 年该省 GDP 增速 12%，远高于全国的 8.7%。同时，在海西经济区建设的背景下，政府重点项目投资尤其是交通类基建投资继续维持了较高的增长速度。2010 年，福建省计划重点项目投资总额为 1720 亿元，同比增长 15.2%。其中，交通类项目全年计划投资 697 亿元，同比增长 31.3%。

图 1、推进海西建设以来，福建经济实力增强



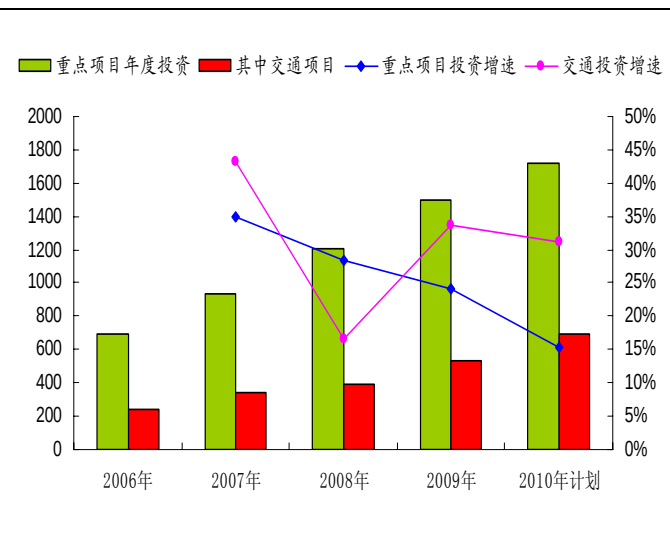
数据来源：WIND，兴业证券研发中心

图 2：福建省重点项目年度计划分项比较



数据来源：兴业证券研发中心

图 3：福建省重点项目年度投资增速情况



数据来源：兴业证券研发中心

关注近期福建省四大亮点

亮点 1：高层动态凸现中央对发展海西的重视

2月12日至15日春节期间，国家主席胡锦涛在福建考察，勉励福建要抓住重大历史机遇，在转变经济发展方式上取得突破性进展；要加快建设海峡西岸经济区，促进两岸经济合作，实现互利双赢。其中，漳州、平潭等有优越地缘优势的“洼地”地区具有跨越式发展的潜力。

在此之前，福建省委书记以及闽南部分地区主要领导的人事调整，也带来相关地区新的经济发展思路和发展经济的动力。

亮点 2：海峡论坛将于6月19日举行

国务院台办发言人杨毅3月31日宣布，第二届海峡论坛将于今年6月19日在福建举办，论坛主会场设在厦门市，分会场设在福建省其他8个设区市。第二届海峡论坛继续以“扩大民间交流、加强两岸合作、促进共同发展”为主题，强化作为两岸民间交流平台的作用，更加突出民间性、大众性、广泛性。目前论坛已向台湾各县市、界别、社团机构广泛发出邀请，争取前来参加的台湾各界人士规模超过首届的8000多人。

论坛举行前，福建省长黄小晶5月将率团访台。此次访团是为5月中旬的第二届海峡论坛热身，以进一步推动海西经济区发展与投资，预计届时可能会宣布更大幅度的对台优惠政策。

亮点 3: 两岸经济合作框架协议 (ECFA) 渐行渐近

1、ECFA 第二次协商会进展超预期

3 月 31 日至 4 月 1 日, 海协会与海基会就两岸经济合作框架协议 (ECFA) 举行第二次两会专家工作商谈。双方就 ECFA 的货物贸易及服务贸易早期收获计划、协议文本主要内容及未来协商工作安排等深入交换意见, 同意加速推动商签 ECFA, 尽快在大陆召开第三次协商。在本次协商中达成的共识包括:

- 同意纳入早期收获计划的产品项目和服务业别应考虑彼此关切, 以及紧迫性、必要性和较易达成协议等原则;
- 大陆方面表示充分了解台湾农民的关切, 在商谈中未要求台湾方面进一步开放大陆农产品输台, 在其早期收获要价中也将不包括农产品;
- 大陆方面愿意在早期收获计划中尽量不影响台湾的弱势产业和中小企业;
- 双方就协议文本充分交换意见, 已有初步共识, 将充分考虑两岸特色, 做出务实、专业的安排;
- 双方决定启动原产地规则小组的协商工作, 并就工作机制和商谈时间表达成共识。

2、6 月有签署 ECFA 的可能

海基会董事长江丙坤表示, 第五次“陈江会”要看两岸经济协议等三项协议的协商进度, 盼望能在 3 月到 5 月尽快完成三项协议, 然后在 6 月签署, 应该是很好的时机。这是继海协会会长陈云林表达第五次“陈江会”6 月举行之后, 海基会首次将第五次“陈江会”明确表达在 6 月举行。

第四次“陈江会”已确定第五次“陈江会”要商谈两岸经济协议和智慧财产权保护, 以及上次未签的租税协议, 其中租税协议已有文本, 智慧财产权已有草案。

3、签署 ECFA 是人心所向

台北经营管理研究院一项最新对大陆台商问卷调查显示, 68%受访台商赞成两岸未来签订经济合作框架协议 (ECFA), 45%受访台商认为两岸未来签订 ECFA 有利, 59%台商认为会加速两岸经济统合。

亮点 4: 福建国资改革将提升经济活力

2010 年 1 月 15 日, 福建省召开全省国有资产监督管理工作会议, 会上省国资委主任周联清表示, 国资委 2010 年主要工作是推动资本证券化。包括:

- 在出资企业范围内集中资源进行有效配置,充分利用现有上市公司融资平台,注入优质资产,进一步提高上市公司赢利能力和融资能力。鼓励有条件的集团公司推进整体上市。
- 进一步推进改革重组。促进国有资产有选择地退出,盘活存量资产,带动增量资本投入,使企业非主业资产向主业集中,促进企业内部资产资源的合理配置。鼓励和支持企业购并重组,带动和协同民营企业加强产业配套,做强做大主业。加大对企业上下游产业链的整合力度,形成合理的产业集中度,进一步优化调整国有资产布局结构。
- 加快股份制改制步伐,对符合上市要求的企业,进一步完善法人治理结构,引入战略投资者,按照上市公司的要求进行规范运作。

表 1: 福建省 2009 年国有资产规模及盈利能力

	总资产 (亿元)	同比增长	主营业务收入 (亿元)	同比增长	利润总额 (亿元)	同比增长
全省非金融国有企业	7747.77	19.2%	2674.15	0.7%	154.58	-11.4%
省属出资企业	2579.64	16.3%	863.57	0.1%	82.9	-14.5%

资料来源: 福建省国资委网站, 兴业证券整理

表 2: 《福建省省属企业 2009 年-2012 年发展规划实施方案》主要任务

项目	增长目标	年均增速	备注
资产总额	1.22 倍	22%	资产总额超过 100 亿元的企业力争达到 10 家
主营收入	1.24 倍	22.37%	主营收入超过 100 亿元的企业力争达到 8 家
利润总额	1.1 倍	20.48%	利润总额超过 10 亿元的企业争取达到 4 家
上缴税金	1.55 倍	26.13%	上缴税金超 5 亿元的企业争取达到 9 家。
投资总额	争取 2009-2012 年完成投资总额 2500 亿元以上, 年均投资 625 亿元		

资料来源: 《福建省省属企业 2009 年-2012 年发展规划实施方案》, 兴业证券整理

表 3: 福建省 16 家省国资委出资企业及旗下上市公司名单

省国资委出资企业	公司描述	旗下上市公司	代码	大股东名称	大股东持股比例 (%)
福建省轻纺(控股)有限责任公司	前身为福建省轻工业厅, 经营涉足林浆纸、化纤、食用盐、光电子、医药、商贸等行业, 资产总额 88.8 亿元	福建南纸	600163	福建省轻纺(控股)有限责任公司	39.66
		青山纸业	600103	福建省青州造纸有限责任公司	8.07
福建省冶金(控股)有限责任公司	前身为福建省冶金工业厅, 主要产品涉及钢材、铝材、钨钼制品、贮能材料、黄金、铁矿、锰矿、钨矿等几十个品种。2005 年末, 公司资产总额 133 亿元, 净资产为 57 亿元。	三钢闽光	002110	福建省三钢(集团)有限责任公司	73.87
		厦门钨业	600549	福建省冶金(控股)有限责任公司	33.60
福建省汽车工业集团公司	经营范围包括: 对汽车行业投资、经营、管理; 汽车销售, 交通技术服务。公司资产总额 145 亿元, 净资产 46.5 亿元	金龙汽车	600686	福建省汽车工业集团有限公司	13.52
福建建工集团总公司	以施工总承包为龙头, 房地产开发、工程设计、咨询、监理、科研为基础, 经营业务多元化的省	中国武夷	000797	福建建工集团总公司	31.51

	属国有大型企业，总资产 63 亿元				
福建省能源集团有限责任公司	由福建省煤炭工业（集团）有限责任公司和福建省建材（控股）有限责任公司重组合并而成，主业包括：煤炭开采、销售及相关运输服务，电力、热力的生产和供应，港口、码头基础设施建设和运营，水泥等非金属矿产品的生产、销售及相关的采矿、加工，炸药及火工产品的生产、销售。	福建水泥	600802	福建省建材(控股)有限责任公司	28.78
中国（福建）对外贸易中心集团有限责任公司	由中国（福建）对外贸易中心集团和福建天成集团有限公司于 2009 年 2 月 27 日重组合并而成，集团总资产达到 50 多亿元，净资产 18 亿元，主要经营范围为进出口贸易、国际仓储运输、国内外商展、纺织品生产经营销售、酒店等。	福建南纺	600483	福建天成集团有限公司	28.01
福建省高速公路有限责任公司	拥有经营性实体 3 个，全资、控股和参股路段公司 29 个（其中运营公司 14 个，建设公司 15 个），以及管理 324 国道青口、濂溪、涂岭、同安、江东等 5 个征管所，合并总资产 788 亿元。	福建高速	600033	福建省高速公路有限责任公司	36.16
福建省电子信息（集团）有限责任公司	集团的主业为：电子、电机产品的制造、销售，软件设计及应用	福日电子	600203	福建福日集团公司	38.76
福建中旅集团公司	融旅游、饭店、商贸、旅运及房地产、实业为一体，覆盖福建省旅游中心城市的经济实体，目前总资产 12 亿元，净资产 7.5 亿元				
福建省机电（控股）有限责任公司	主业为武器弹药、炸药及火工产品、普通机械产品的生产、销售。				
福建省交通运输集团有限责任公司	由福建交通运输（控股）有限责任公司与福建省物资（集团）有限责任公司、福建省商业（集团）有限责任公司合并组建的福建省属专业从事港口码头、交通运输、仓储物流经营的大型企业集团				
华闽（集团）有限公司	于 1980 年 10 月在香港注册成立，主业为船舶修造。				
福建省华侨实业集团有限责任公司	以工、贸、农及饭店业为一体的具备综合进出口权的大集团企业，总资产为 5.75 亿元，净资产为 4.10 亿元				
福建省投资集团有限责任公司	由福建投资开发总公司、福建投资企业集团公司、福建能源投资有限责任公司、福建省国有资产投资控股有限责任公司、福建省华侨投资(控股)有限责任公司、福建省华兴集团有限责任公司、福建省铁路投资有限责任公司 7 家省级投资公司于 2009 年 4 月 30 日合并重组成立。投资集团主要承担福建省电力、燃气、铁路、水务、石油化工、工业区的投资建设和运营管理任务，同时积极介入银行、信托、证券、保险、基金、创投、担保等金融及金融服务业领域的投资管理，并承担省政府确定的省内重点产业的投融资任务。公司资产总额 226.27 亿元，净资产 135.16 亿元				
福建省船舶工业集团公司	以造船工业为主、配套技工培训、设计研发、船舶贸易和分段协作的多功能船舶制造业实体。				
福建石油化工集团有限责任公司	投资机构和国有资产营运公司，总资产 51 亿元，主要从事炼油化工的投资、贸易，化工、化肥产品的生产、经营和科研、设计等业务				
资料来源：福建省国资委网站，兴业证券研发中心					

调研：加速资产证券化、利用上市资源，成地方政府共识

调研发现，海西地区明显比前些年更关注资本市场，比如，设立“金融工作和企业上市领导小组”，并由市长亲自担当主任，发改委协调国资委、财政等相关部门，充分调动、挖掘本地上市资源。

最大力度地运用现有的国有上市公司资源，包括，

- 提升上市公司融资能力，将成熟国有资产通过增发等形式注入，做大做强上市公司；
- 整合上市公司母公司（集团）股权，打造其成为重要融资平台；
- 甚至不惜“同笼换鸟”、“让壳引资”，把具备融资功能的上市公司“壳”资源让出，让给有项目、有资金实力的国资企业，吸引后者来本地投资，当前央企成为地方政府关注的重点。

海西调研的其他心得和思考：继续看好结构性行情

- 民间并不缺钱。民营企业特别是出口型企业对于人民币升值和政府宏观调控较谨慎，扩张动力不足。当地银行反映：信贷明显较前两个月宽松，但是，信贷需求不如 1 月份强。典当行反映：业务清淡，民间利率平稳。
- 但是，通胀预期依然较强，下阶段，保值需求势必继续驱动存款活期化。居民财富再配置的需求，以及地方政府利用直接融资渠道的动力，都有助于股市结构新热点此起彼伏。
- 我们继续看好结构性行情，除了持续推荐的成长性行业，也提醒关注地方政府融资平台“转身”背景下的资产注入或其他国资整合。其中，福建国资，特别是漳州、厦门、福州等地的相关国资整合值得持续关注。

海西板块相关股票

龙溪股份（600592）——兴业证券机械行业研究员 吴华

- **出口持续改善：**公司出口占比 40%左右，去年 11、12 月出口回升到 700-800 万元，较之年初 500-600 万元有明显的复苏。随着欧美持续复苏，2010 年的出口有望大幅增长。
- **特种轴承大有可为：**公司 12 月初提出进行特种关节轴承项目技改方案，涉及风电、核电、航空航天、国防军工、轨道交通、建筑路桥，以及大型特种工程机械和重型汽车行业等国家重点扶持领域。项目建成后公司将提升主营产品技术含量和生产规模，改善产品品种结构，增加产品附加值。其中预计 2011 年公司特种关节轴承国内销售总计 35170/250.3 万元/万套，国外销售 13400/102.5 万元/万套，合计 48570/346.8 万元/万套。而目前公司传统轴承销售收入在 4 个亿左右，收入增幅明显。
- **毛利率有望小幅上升。**
- 现有其它业务的发展：类似风投，不成功将马上退出。
- **特种轴承情景分析：**
——假设传统轴承销售收入 3.5 亿元，对应毛利率 40%，特种轴承满产毛利率 45%，随着产能利用率的下降毛利率逐渐降低。

传统轴承 (亿元)	特种轴承产能 利用率	特种轴承销售收入 贡献 (亿元)	关节轴承2011 年总收入	对应EPS	对应毛利率
3.5	100%	4.857	8.357	0.76	45%
3.5	95%	4.614	8.114	0.74	44%
3.5	90%	4.371	7.871	0.72	44%
3.5	85%	4.128	7.628	0.7	43%
3.5	80%	3.886	7.386	0.68	43%
3.5	75%	3.643	7.143	0.66	42%
3.5	70%	3.400	6.900	0.64	42%
3.5	65%	3.157	6.657	0.62	41%
3.5	60%	2.914	6.414	0.6	41%

——假设传统轴承销售收入 3 亿元，对应毛利率 40%，特种轴承满产毛利率 44%，随着产能利用率的下降毛利率逐渐降低。

传统轴承 (亿元)	特种轴承产能 利用率	特种轴承销售收入 贡献 (亿元)	关节轴承2011 年总收入	对应EPS	对应毛利率
3	100%	4.857	7.857	0.72	44%
3	95%	4.614	7.614	0.7	44%
3	90%	4.371	7.371	0.68	43%
3	85%	4.128	7.128	0.66	43%
3	80%	3.886	6.886	0.64	42%
3	75%	3.643	6.643	0.62	42%
3	70%	3.400	6.400	0.6	42%
3	65%	3.157	6.157	0.58	41%
3	60%	2.914	5.914	0.56	40%

——可以看出，最悲观的情况产能利用率 60%，假设传统轴承境况不佳，维持 3 个亿的销售规模，关节轴承综合毛利率 40%，则公司 2011 年的 EPS 为 0.56 元(2010 年为 0.43 元，两年都不包括土地的一次性收益)。

——再考虑，兴业证券股权的贡献，以及与中航合作或其他国资整合方案的潜在可能性，股价具有想象力。

海西板块全部股票池

表 4: 福建省上市公司							
证券代码	证券简称	城市	行业	PE (TTM)	PB	流通市值	2010 年以来涨幅
002222.SZ	福晶科技	福州市	电子元器件	54.75	4.0	12.24	3.51
600203.SH	福日电子	福州市	电子元器件	-22.06	10.7	19.53	13.09
600563.SH	法拉电子	厦门市	电子元器件	39.80	4.7	47.88	29.28
600703.SH	三安光电	荆州市	电子元器件	141.38	17.4	68.74	73.85
000526.SZ	旭飞投资	厦门市	房地产	-178.94	9.7	11.51	8.62
000671.SZ	阳光城	福州市	房地产	33.52	7.0	34.25	51.84
000797.SZ	中国武夷	福州市	房地产	74.87	3.5	29.75	12.80
600067.SH	冠城大通	福州市	房地产	30.58	5.1	72.91	1.14
600734.SH	实达集团	福州市	房地产	25.34	22.3	17.75	9.93
000732.SZ	*ST 三农	三明市	房地产	-19.31	0.0	0.00	0.00
002029.SZ	七匹狼	晋江市	纺织服装	41.11	5.8	75.11	14.39
002070.SZ	众和股份	莆田市	纺织服装	33.55	3.8	21.45	12.00
002098.SZ	浔兴股份	晋江市	纺织服装	183.25	3.3	17.78	3.05

600483.SH	福建南纺	南平市	纺织服装	124.59	3.1	12.76	24.81
600493.SH	凤竹纺织	晋江市	纺织服装	84.97	2.9	15.86	9.00
000993.SZ	闽东电力	宁德市	公用事业	33.39	2.7	38.20	13.78
300056.SZ	三维丝	厦门市	公用事业	92.59	6.5	4.19	6.22
600388.SH	龙净环保	龙岩市	公用事业	27.38	3.8	57.21	-0.23
002110.SZ	三钢闽光	三明市	黑色金属	-14.60	2.9	19.98	-20.82
000536.SZ	闽闽东	福州市	机械设备	-7,059.37	6.8	16.38	21.93
002300.SZ	太阳电缆	南平市	机械设备	46.65	4.9	13.23	13.59
002335.SZ	科华恒盛	厦门市	机械设备	56.01	5.5	7.80	13.95
300062.SZ	中能电气	福州市	机械设备	73.08	5.0	6.21	10.23
600592.SH	龙溪股份	漳州市	机械设备	52.84	4.9	38.40	8.20
600815.SH	厦工股份	厦门市	机械设备	69.45	3.4	64.61	13.24
600870.SH	*ST厦华	厦门市	家用电器	-1.33	0.0	0.00	0.00
600802.SH	福建水泥	福州市	建筑建材	-54.72	2.4	33.76	12.04
000905.SZ	厦门港务	厦门市	交通运输	88.77	3.4	22.85	14.44
600033.SH	福建高速	福州市	交通运输	21.31	2.1	68.68	16.52
600897.SH	厦门空港	厦门市	交通运输	21.71	4.4	58.64	7.89
600660.SH	福耀玻璃	福清市	交运设备	22.65	5.8	222.83	-15.39
600686.SH	金龙汽车	厦门市	交运设备	55.96	3.0	43.60	-10.12
601166.SH	兴业银行	福州市	金融服务	13.82	3.1	1,835.50	-8.93
000663.SZ	永安林业	永安市	农林牧渔	424.92	4.4	15.89	2.37
002299.SZ	圣农发展	南平市	农林牧渔	63.43	8.0	12.71	23.85
000592.SZ	中福实业	福州市	轻工制造	70.46	10.9	15.52	3.31
002102.SZ	冠福家用	泉州市	轻工制造	-2,166.05	4.5	8.50	18.75
002174.SZ	梅花伞	晋江市	轻工制造	135.96	6.1	5.49	2.74
002228.SZ	合兴包装	厦门市	轻工制造	44.96	6.9	7.55	0.89
002229.SZ	鸿博股份	福州市	轻工制造	49.69	5.1	6.96	-9.56
002235.SZ	安妮股份	厦门市	轻工制造	41.72	5.2	6.72	4.47
600103.SH	青山纸业	福州市	轻工制造	-79.05	2.7	46.37	5.09
600163.SH	福建南纸	南平市	轻工制造	-19.86	2.1	40.92	12.24
000753.SZ	漳州发展	漳州市	商业贸易	76.14	5.9	21.65	41.28
002264.SZ	新华都	厦门市	商业贸易	51.83	7.0	12.31	-4.83
600153.SH	建发股份	厦门市	商业贸易	16.58	3.8	176.41	9.49
600693.SH	东百集团	福州市	商业贸易	44.84	6.8	32.28	-1.29
600755.SH	厦门国贸	厦门市	商业贸易	39.67	2.3	76.21	-4.67
600573.SH	惠泉啤酒	泉州市	食品饮料	40.44	2.8	15.72	10.10
300051.SZ	三五互联	厦门市	信息服务	86.78	5.9	6.04	49.43
000997.SZ	新大陆	福州市	信息设备	110.06	8.7	71.68	6.62
002093.SZ	国脉科技	福州市	信息设备	70.91	13.3	45.53	33.69
600057.SH	*ST夏新	厦门市	信息设备	-2.72	0.0	0.00	0.00
600711.SH	ST雄震	厦门市	信息设备	-39.79	7.6	12.05	34.28
600436.SH	片仔癀	漳州市	医药生物	40.27	6.3	23.73	-5.11
600549.SH	厦门钨业	厦门市	有色金属	60.73	5.6	129.24	0.11
601899.SH	紫金矿业	龙岩市	有色金属	34.78	6.8	535.72	-12.14
000547.SZ	闽福发A	福州市	综合	38.41	2.4	21.22	13.05
000632.SZ	三木集团	福州市	综合	178.95	6.9	36.64	44.32

000701.SZ	厦门信达	厦门市	综合	71.54	5.5	28.57	33.15
600193.SH	创兴置业	厦门市	综合	-330.04	13.5	40.36	56.65

附：福建省《关于加快国有企业改革发展的若干意见》内容摘要

福建省于2009年初出台了《关于加快国有企业改革发展的若干意见》，明确提出用三年左右的时间，使省国有企业改革发展在几个方面取得新的突破，其中就包括：1) 国有经济布局和结构调整实现新突破，基本完成新一轮省属国有企业重组和结构调整；2) 大公司大集团战略实现新突破，培育打造一批竞争优势明显，能引领、带动全省产业发展的龙头企业。为此，意见要求：

一要明确企业的产业定位和发展方向。

- 进一步增强资源类企业的控制力，对煤炭及其它矿产资源和电力、燃气等能源企业，要继续加大投入；
- 进一步提高基础设施类企业的影响力，对高速公路、铁路、港口码头、公共服务等领域企业要充分发挥国有资本的主导作用；
- 对有比较优势的冶金、石化、船舶、汽车、造纸、物流、外贸、电子信息、建筑施工等企业，要通过重组整合、收购兼并等方式加快发展，提升优势，吸引各类社会资本共同发展；
- 进一步拓展投资服务类企业的支撑力，利用国有资本在银行、证券、信托、担保等领域的影响力，为国有企业改革发展提供筹融资服务；
- 对资本集约化程度低、技术含量少、竞争优势不强的企业，要加大改革重组力度，促进国有资本有序退出。

二要培育发展大公司大集团。即依托优势龙头企业，通过外引内联、加大投入、整合重组，培育形成一批实力雄厚、竞争力强的大公司大集团。

- 支持本省国有企业与中央企业及其它有实力的境内外企业合作，实现快速发展；
- 实施项目带动、品牌带动战略，支持国有企业控股建设矿产、能源、港口、城市公共设施、重大物流设施等事关全局的重大项目，推动有实力的国有企业以项目、品牌、资产、资源和市场为纽带，实施跨地区、跨行业、跨所有制的合资合作；
- 促进省、市、县国有企业之间，国有企业与民营企业之间的联合重组，合力做大做强；
- 力争在三年内，有10家以上国有大型企业集团进入全国500强，资产总额100亿元以上的龙头骨干企业达20家，占全省国有资产总量达到70%以上。

三要利用资本市场促进企业发展。

- 支持和推动符合国家产业政策导向、盈利能力强、成长性好的国有大中型企业改制上市。
- 推动具备承接集团核心资产能力的国有控股企业实现整体上市。
- 在国有企业之间合理配置上市公司“壳”资源，通过注入优质资产、资产置换，提升上市公司质量和再融资能力。

四要加快省属企业资产重组。按照规模化、集约化、合理化的要求，一企一策，推进产业关联、资源相关、业务相近的省属企业资产重组和业务调整。重组后的省属企业要全面实行集团化管理模式，纵向收缩运行层级，横向收缩管理跨度，点上优化国有股权比重，原则上管理层级控制在三级以内。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。