

资金推动 苏宁云商市值冲刺900亿

证券时报记者 刘雯亮

中秋节后第一交易日，两市股指高开高走，沪指一举收复 2200 点，个股更是全面开花。作为电子商务的领头羊，苏宁云商（002024）承接节前的上升势头，昨日再度涨停。

9月大涨超50%

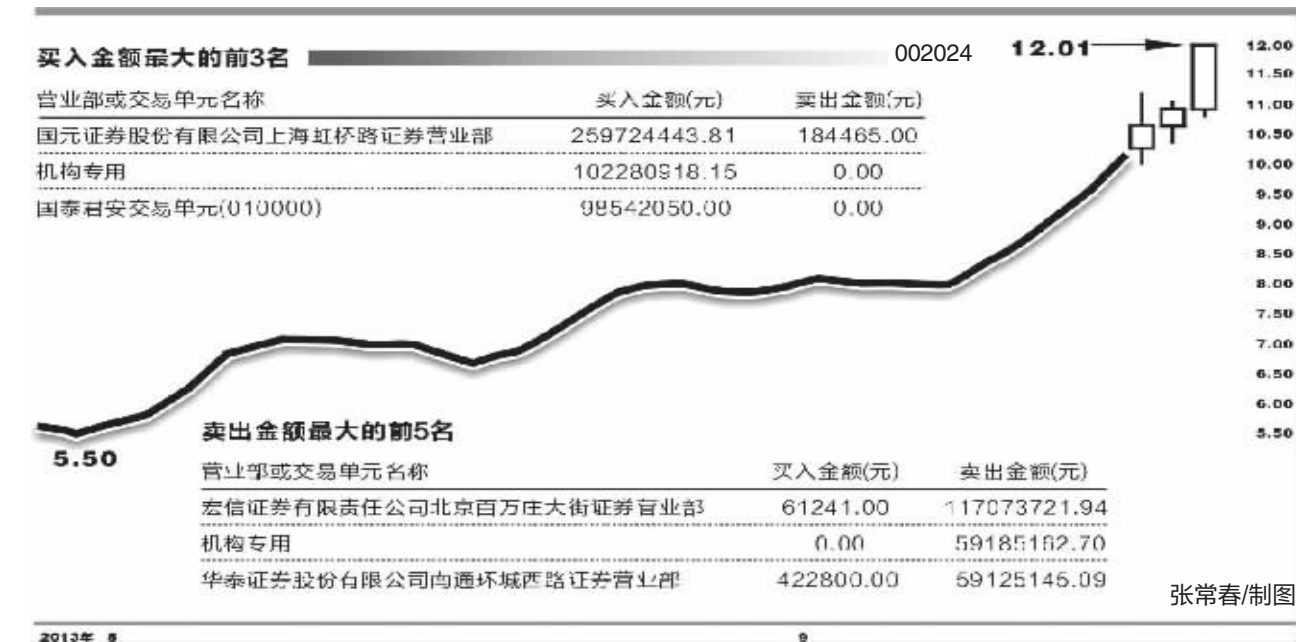
盘面显示，昨日苏宁云商以 10.92 元平开，之后沿着全日均价附近震荡。午后开盘 10 分钟左右，在增量资金的介入下，该股一举冲至涨停，并封至收盘。截至收盘，该股收报 12.01 元，全日成交 31.3 亿元，较节前一个交易日放大 14.7%，换手率近 5%。

从历史走势看，自 2008 年初创出 74.84 元（宋复权）的历史新高后，苏宁云商经历了长达近 5 年的蛰伏期。截至今年 6 月，该股最低收报 4.56 元。至此，在向电子商务转型、消费转暖预期，及零售业首家民营银行概念等诸多利好刺激下，短短数月之内，苏宁云商股价直线攀升，9 月以来更是大涨 50.13%，目前市值已达 886.7 亿元，近期有望冲上 900 亿元。

机构已现明显分歧

公开交易信息显示，昨日机构与游资联袂大手笔的介入，成为该股上升的动力。

昨日，处于买二的机构专用席位买入 1.02 亿元，按照该股全日均价 11.61 元计，其买入 880.97 万股。不仅如此，处于买一席位的国元证券上海虹桥路证券营业部亦买入 2.59 亿元，



市场中活跃游资之一国泰君安交易单元（010000）处于该股买三席位，买入 9854.2 万元。上述三者共计买入 4.6 亿元，占昨日该股成交额近 15%，远远超过卖出前三席位的总额 2.4 亿元。值得一提的是，其卖二亦是机构专用席位，卖出 5918.5 万元。鉴于该股目前的涨幅，机构之间出现观点分歧也是自然。

此外，市场中普遍认为是 QFII 席位所在地的高华证券北京金融大街证券营业部，昨日亦出现在该股的卖四席位，抛出了 4789.4 万元。

有意思的是，9 月 16 日的公开信息显示，机构对于苏宁云商的分歧更是一览无余。当日，处于买二和买四均是机构专用席位，共计买入 1.08 亿

元。与此同时，卖一和卖四席位亦是机构，共计卖出 1.95 亿元。

研究机构亦有不同看法

对于苏宁云商的转型，研究机构亦表达了不同的看法。

群益证券（香港）有限公司发布研究报告称，公司大规模开放平台战略，显示了加快电商转型的决心，方向和思路无疑是正确的。不过，长期来看，仍要继续观察易购平台的改善进度。短期看，公司利润仍然受到双线同价的影响，面临毛利下降的风险，因此维持“中性”的投资建议。

平安证券亦有类似观点。其认为，公司云商模式转型成功，一方面依赖于

否具备核心品类，为公司带来流量和黏性用户的快速增长，另一方面依赖于后台供应链系统的持续改善，本质上是科技实力的不断提升。因此建议投资者关注并跟踪上述关键要素。另外，消费复苏低于预期，网购对传统实体门店冲击加速，后台供应链建设迟缓，传统供需关系变化等诸多因素，亦可能导致公司现金流紧张，建议维持“中性”评级。

中金公司则有不同看法，认为此次苏宁云商转型做互联网零售商，可谓实现“弯道超车”。其核心在于，公司将全面打通立体服务消费者和供应商的大平台。对于公司转型的深远影响，其认为，公司市场份额、规模效益提升带来的利润率的恢复，将成为股价上涨持续动力，重申“推荐”评级。

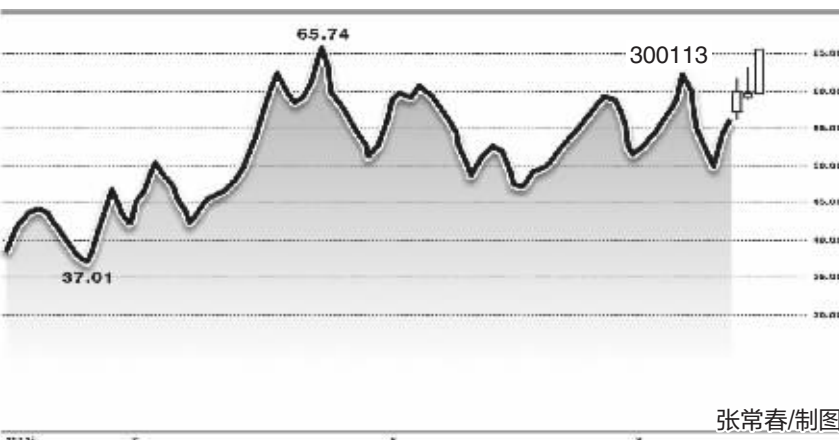
电商游戏热提升平台价值 顺网科技持续走高

证券时报记者 杜志鑫

在百度以 18.5 亿美元完成收购 91 无线后，互联网平台类公司的价值再次显现。聚焦于网吧业务的顺网科技也正是此类互联网企业。在近期产业资本和金融资本热捧网游的背景下，顺网科技股价持续走高，昨日其股价更是封住涨停，9 月份以来涨幅超过 24%。

在目前移动互联网飞速发展的背景下，各路资本竞相杀入游戏行业和电子商务行业，无论是游戏，还是电子商务要赢得新用户，就得做营销、打广告，而顺网科技就是其中的一个重要平台。

国泰君安发布的研究报告表示，网游厂商竞争的日益白热化带来平台媒体资源价值的凸显。据艾瑞咨询的报告，网络游戏的网媒广告投放费用每年增速在 40% 以上。网吧聚集了最优质的网游用户，而顺网科技已在网吧管理软件市场占据了 50% 以上的市场份额，国内主流网游厂商不断加大对其广告投放，由此带来顺网科技最主要的收入来源——网络广告



及推广服务业务的快速增长。

与此同时，除了与百度、淘宝的流量分成合作，顺网科技已开始了与京东、凡客、当当等电子商务厂商的合作，支付方式的多样化，使得在网吧进行网上购物的安全性提高。今年顺网科技还将开拓网络视频等下游客户，未来公司有望分享到整个互联网行业的持续高速增长。

资料显示，顺网科技是国内领先的网络娱乐平台运营商，目前主要业

务包括软件销售、互联网增值服务和业务推广服务，主要产品包括网维大师、星传媒、蝌蚪网等。其中，网维大师是顺网科技的核心产品，该软件是针对网吧渠道设计推出的互联网娱乐平台产品，主要为网吧在系统维护和娱乐内容更新管理方面提供卓越的解决方案。通过网维大师，网吧可以实现网络娱乐内容，如游戏、视频及音频的管理和电脑终端的安全维护。

与此同时，顺网科技还在 9 月 10

日公布了并购方案。方案显示，顺网科技拟以人民币 2.5 亿元收购上海新浩艺软件有限公司、上海派博软件有限公司及上海凌克翡尔广告有限公司全部股权。

对此并购，宏源证券研究员易欢欢表示，顺网科技若收购新浩艺成功，将进一步巩固公司在网吧市场的领头羊地位。新浩艺旗下的 Pubwin 和迅闪分别占计费市场和娱乐内容更新市场的 25% 和 10% 左右，合并后将分别达 60% 和 50% 以上，将是继去年收购网吧计费巨头万象网管以来，第二次针对网吧市场的并购行动。这意味着，今后凡是通过互联网渠道对网吧及其网民用户开展营销推广，顺网科技都具有绝对话语权，并成为用户和商家对接的最优人口平台。

顺网科技和基金二季度数据也显示，二季度上投摩根内需动力、华夏回报、华夏复兴、嘉实研究精选、景顺长城内需增长等基金买入顺网科技的力度较大。昨日深交所公开信息则显示，有 3 家机构总共买入该股 3843 万元，也有 2 家机构逢高派发 1892 万元，其中买一席位的机构吸纳 2113 万元，占昨日总成交额的近 10%。

将其列为行业首选，给予“跑赢大市”的投资评级。

渣打证券在研究报告中也重申给予蒙牛“跑赢大市”的投资评级，目标价由 27 港元上调至 38 港元。渣打证券的分析师认为，蒙牛上半年的业绩表现理想，反映公司的盈利已经走出 2011 年底出现的食品安全事故阴影。不过，渣打证券也强调，由于公司今年的销售成本、综合开销及行政管理费用等上升，令今年的核心业务增长逊于预期。

渣打指出，受惠于收购雅士利（01230.HK）及与外资企业达能的战略合作，相信这些项目将在明年开始为蒙牛带来回报，届时蒙牛的营业额增长及毛利率提升，因此将公司明年盈利预测提高近 10%。

新大陆放量长阳 买盘强卖盘弱

昨日软件股走强，发布中标金税三期工程系统软件平台项目公告的新大陆（000997）更是放量涨停，收出一根大阳线。

公司表示，9 月 22 日收到通知，中标国家税务总局金税三期工程系统软件平台项目第 6 包 6-1 子包（涉税文书和票证二维码咨询），具体内容包括为全国税务系统（含国税、地税）制定涉税文书和票证二维码标准；金税三期工程应用系统所使用的相关控件的开发和集成、培训、技术支持与售后服务等，服务期为 5 年，中标金额为 368.52 万元。

该股昨日成交额达 5.63 亿

元，换手 7.5%。深交所盘后公开信息显示，昨日该股买方榜上的主力是深圳游资，而卖方榜主力则是江浙游资。买方交易金额均在 1000 万元以上，而卖方交易金额均低于 1000 万元，买盘明显强于卖盘。

其中，中天证券深圳深南东路证券营业部、国泰君安深圳益田路证券营业部等 3 家深圳游资总共抢筹 6097 万元，而国信证券司杭州萧然东路证券营业部、国泰君安上海打浦路证券营业部等 4 家江浙游资则总共卖出 2023 万元。此外，国泰君安交易单元（010000）处于买三席位，净买入 1648 万元。

（钟恬）

异动股扫描 | Ups and Downs |

布局机器人产业 华中数控创年内新高

异动表现：9 月 18 日，华中数控发布公告，全资子公司深圳华中数控有限公司的名称将变更为深圳华数机器人有限公司，其经营范围增加机器人的研发、生产和销售业务。23 日，该股开盘后快速封于涨停。

点评：公司是国内最大的中、高档数控系统生产企业，主要从事中、高档数控装置、伺服驱动装置、数控机床及红外热像仪研发、生产和销售。

消息面上，公司披露，为进一步拓展数控一代产业链，公司全资子公司深圳华中数控有限公司的名称将变更为深圳华数机器人有限公司，其经营范围增加机器人的研发、生产和销售业务。公司表示，开发工业机器人由来已久，也具备这方面的核心优势。这次将深圳子

公司更名并变更经营范围，目的就是想加大在这方面的投入力度，完善公司的产业链条，尽快把新一代机器人产品推向市场。

9 月 25 日，第十届中国国际中小企业博览会暨首届智能制造与装备展将在广州举行，届时，华中数控将同合作伙伴一起展示新研发的工业机器人产品。鉴于未来国内机器人市场潜力巨大，此消息对上市公司未来业务发展构成长远利好，值得投资者密切关注。

二级市场上，该股 2013 年以来走势较为独立，长期处于 10 元至 16 元的宽幅震荡整理区间，进入 8 月后站稳年线之上进行震荡蓄势，此次涨停创出年内新高，技术上形成了大箱体突破，上升空间被打开，建议投资者可积极关注，逢低吸纳，中长线持有。

重大资产出售申请受理 南纺股份快速涨停

异动表现：南纺股份（600250）9 月 22 日晚间公告称，中国证监会对公司提交的《南京纺织品进出口股份有限公司重大资产出售暨关联交易》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。受此消息提振，该股早盘高开，随后在 10 分钟内快速封于涨停。

点评：据公司公告，9 月 17 日，收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》（31249 号），中国证监会依法对公司提交的《南京纺织品进出口股份有限公司重大资产出售暨关联交易》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

8 月 12 日，南纺股份披露重大资产出售方案。方案显示，南纺股份拟向大股东南京商贸旅游发展集团有限责任公司（下称“商旅集团”）转让所持有的南泰国展 51% 股权，受让价格为 4.34 亿元。公司表示，交易完成后，南泰国展将不再纳入公司报表合并范围，这将显著减轻南纺股份的经营负担，提高盈利能力。

二级市场上，公司多次出现大幅震荡。但进入 8 月下旬以来，该股依托 120 日均线展开窄幅震荡整理；昨日借助利好强势涨停，后市有望挑战前期年内高点，一旦有效突破，上涨空间即将打开。操作上可积极关注，逢低吸纳，中长线持有。

投资小贷公司 国创高新快速拉升

异动表现：国创高新（002377）9 月 23 日复牌并公告，公司拟投资 1 亿元发起设立小额贷款公司。受此消息影响，该股复牌后开盘封于涨停，异动格局明显。

点评：据公告，公司拟投资 1 亿元发起设立武汉市江夏区尚泽小额贷款有限责任公司，占注册资本的 50%；同时，公司拟投资 1000 万元认购光谷科信小额贷款公司 1000 万股新增股份，占其增资扩股后注册资本的 10%。公告称，按照湖北省相关扶持政策，公司本次投资小额贷款公司，一方面能够为当地中小

微企业、个体经营者和农户提供融资服务，由此取得一定的投资收益；另一方面，公司可以积累在金融领域的管理和投资经验，提高公司防范和处置金融风险的能力，并有助于公司进一步扩大投资渠道。

二级市场上，公司股票停牌前持续拉升，上升通道保持良好，昨日该股复牌涨停，再次突破上升通道上轨，进入快速拉升阶段，短期或有连续上攻表现。不过，公司中报显示，净利润大幅下降，操作上建议以逢高减磅为主，不宜追涨。

（恒泰证券 张郁峰）

证券时报记者 吕锦明

有市场消息称，工信部已于日前完成了编制《推动婴幼儿配方乳粉行业企业兼并重组工作》方案，虽然港股昨日只有半日交易且大盘低开低走，但受到上述消息所提振，蒙牛乳业（02319.HK）昨日逆市上涨 5%，收盘报 35.65 港元，逼近 2007 年 10 月份创出的 36.75 港元的纪录高位。

据了解，工信部已确定将影响内地婴幼儿奶粉市场竞争格局的“国家队”名单，其中就包括蒙牛乳业、伊利股份、飞鹤乳业、完达山及高原之宝等。有报道称，上述五家乳业企业有望获得中央财政专项基金、国家开发银行政策性贷款、省级财政配套资金、兼

并企业实施税收优惠等一揽子政策支持，业内推算扶持资金额度将超过 300 亿元人民币。

此前工信部新闻发言人朱宏任表示，兼并重组的力度和方向是要形成一批具有品牌质量、能让群众放心的生产企业群体，兼并重组的目标是到 2018 年底形成 3~5 家销售收入超过 50 亿元的大型婴幼儿配方奶粉企业，让前十家内地品牌企业行业集中度超过 80%。

瑞信发表研究报告指出，蒙牛乳业最近调高了 20 款低端 UHT（超高温瞬时灭菌）产品的平均售价，幅度介于 8%~10% 之间，而在 1 月份，公司的低端 UHT 产品曾加价 10% 以上；在 5 月份，公司又将高端 UHT 产品价格上

调了 5%。瑞信相信价格调整是为了抵消原奶成本分别在今年上半年及下半年上升 11%~15% 的影响。瑞信认为，价格战对于蒙牛乳业来说已不是问题。实际上，自 2013 年起，蒙牛的零售产品价格就不比伊利低，并将资源分配到新产品开发、分销重组及并购上。

瑞信强调，这意味着相对于面食/饮料等行业，蒙牛具有更良性的竞争环境。瑞信预计，蒙牛旗下合资酸奶的利润，将可随着采购、制造、物流及配送等环节产生协同效应，逐步扩大；估计公司的酸奶及奶料经营利润每 200 个基点的改善，将可令 2015 年每股盈利增加 10%。因此，瑞信调高对蒙牛每股盈利预测 1%~4%，目标价由 38 港元调升至 39.5 港元，相当于 2014 年市盈率 26 倍，并维持