

拟发行H股香港上市,昨日放量涨停

福耀玻璃墙外开花墙内香

证券时报记者 刘明

受拟发行港股募资开拓海外市场影响,昨日福耀玻璃 600660 股价放量涨停,可谓墙外开花墙内香。

多家机构分析认为,在登陆港股市场之后,其估值将向港股同行信义玻璃看齐,使目前较低的估值得以提升,同时海外市场有望进一步得到拓展,公司的长期成长性与估值提升值得看好。

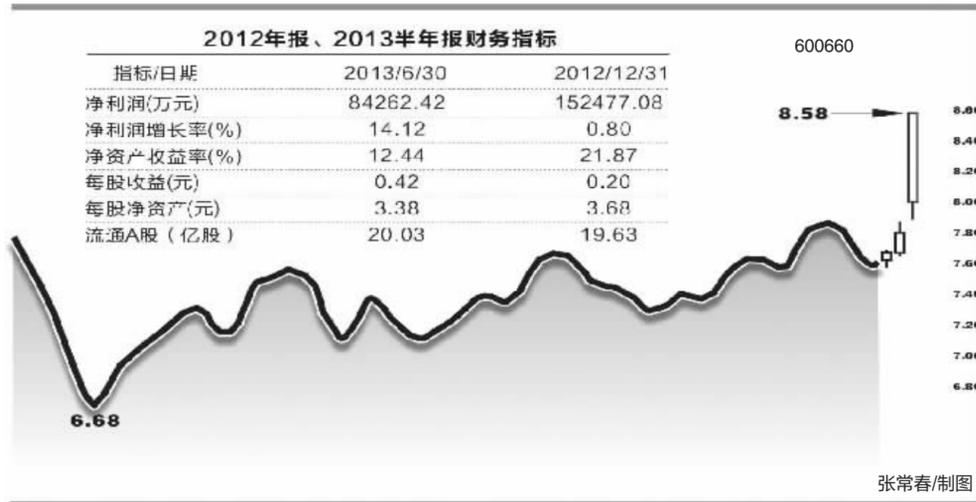
估值低于港股同行

福耀玻璃昨日公告,公司拟发行H股股票并在港交所主板挂牌上市,此次发行的H股占发行后股份总数的比例不超过18%。福耀玻璃目前总股本约为20亿股,以此计算,H股发行总数量将不超过约4.39亿股。

据悉,H股募资拟用于四大项目,包括俄罗斯、美国或欧洲等地区的玻璃生产基地建设,海外研发平台体系的建设与完善以及公司现有业务的改进等。昨日福耀玻璃A股的收盘价为8.58元,若以此股价发行,港股发行融资额将达37.67亿元。

受上述消息刺激,昨日该股早盘后高开高走,上午10时左右即冲上涨停板,此后虽涨停略微打开,但不到10分钟便封在涨停板至收盘。收盘价报收8.58元,涨幅10.00%,成交额7.79亿元,较前一个交易日放大7.35倍。

深圳一位兼做A股和H股投资的大型私募总经理表示,昨日福耀玻璃股价飙升,主要是港股上市消息对A股估值修复的刺激,福耀玻璃近年



来估值一直受到压制,低于在港股上市的同信义玻璃。

根据机构的预测,目前股价下,信义玻璃对应的市盈率明显高于福耀玻璃。信义玻璃昨日的收盘价为6.95元港元,多家机构预测的平均每股收益0.53港元,动态市盈率为13.13倍。而福耀玻璃在昨日涨停后,动态市盈率达到10倍左右,多家机构预测福耀玻璃今年每股收益的均值为0.89元。

成长空间值得期待

不仅是提升估值,也有机构认为,福耀玻璃赴港股市场融资也将提升海

外市场占有率。瑞银证券认为,福耀玻璃俄罗斯工厂已于今年9月6日开工,正式迈出海外扩张第一步。在公司海外扩张战略明确的大背景下,未来估值提升的空间被打开。据了解,作为国内的汽车玻璃龙头,福耀玻璃在国内的市场占有率在70%以上,海外市场占有率在15%左右。

不过,上述私募总经理表示,虽然融资用于海外市场,有利于海外市场的开拓,但海外市场格局已定,国外奔驰等高端车型的市场难以拓展。因此,国内汽车市场的发展仍是未来福耀玻璃真正的成长空间。由于福耀玻璃的垄断地位,将伴随国内汽车市场发展,公司仍有很大成长空间。

该私募总经理表示,目前国内汽车保有量和使用率远远低于很多国家,福耀玻璃不仅有垄断优势,它的民营机制也比较好。而现在市场给福耀玻璃按传统制造业进行估值,忽视了它的成长型。作为一家长期高分红的公司,福耀玻璃的投资价值应该会受到海外长期投资者的重视。

招商证券研究员刘汪胜表示,福耀玻璃业绩良好增速可期,国内市场份额逐年上升,收入增长持续超同行;海外市场巨大,公司所占份额仍较低,在俄罗斯建厂可为公司更好参与国际竞争打下良好基础。刘汪胜表示,看好福耀玻璃的稳健发展,并且公司一贯的高分红策略目前来看不会出现改变。

两机构逢高卖出 华谊兄弟跌幅居创业板之首

证券时报记者 刘雯亮

昨日,创业板指数再创历史新高,并收出一根高位红十字星,但板块内个股出现明显分化。创业板牛股之一华谊兄弟(300027)昨日大跌7.35%,位居板块跌幅之首。

盘面显示,昨日华谊兄弟以70.5元开盘,之后一直呈现绿盘运行态势。上午10点左右,该股收出全日最高价70.98元后即一路下行,并于午盘收盘前半小时创出全日最低价65元,尾盘略有回升。截至收盘,该股收报65.7元,下跌7.35%。K线图显示为,一根带上下影线的实体中阴线。全日成交23.29亿

元,较前个交易日放大近20%。

从历史走势看,自华谊兄弟2009年上市以来,股价节节下滑,至2012年12月创出12.15元的历史低位。自今年4月以来,在公司业绩大幅增长、扩大内需政策的刺激下,加上创业板人气的吸引下,华谊兄弟股价加速了上攻步伐。即使期间发生了重要股东减持事件,亦未能影响该股的上升势头。本周一,该股更是收出了复权后的历史新高71.77元,今年以来涨幅达361.05%。

公开信息显示,昨日有机构逢高出逃,也有机构趁机介入。昨日,位于卖一和卖五席位的均为机构专用席

位,分别卖出了4985.3万元和3350.3万元,合计卖出了8335.6万元。若按全日成交均价67.54元计,分别卖出了73.81万股和49.6万股。与此同时,处于买二席位的机构买入了3319.6万元。

无独有偶的是,9月13日该股的公开信息显示,处于卖三和卖四席位的机构亦抛售了3401.8万元和2476.6万元,而处于买五席位的机构买入了2895.4万元。

尽管今年以来涨幅已高,但研究机构仍一边倒地看好该股。海通证券发表研究报告认为,今年以来,华谊兄弟一直在主业加强的道路上,且已经开始布局渠道,公司的业务版图日臻完善,各业

务线均以进入子行业的第一集团为目标。报告称,看好公司后续继续加强主业、布局产业链的能力和决心。虽然公司目前负债水平较高,但其手中掌握科技的股权还有大幅升值的可能,公司的能量释放还可以很多,几乎就是再融资了一次。此外的催化剂将包括下半年电影的上映和手游业务可能较好的表现。

国信证券也认为,公司的综合性娱乐帝国初现雏形。横向来看,华谊兄弟依托于优质的电影内容,多元化发展内容产业,如影视、游戏、音乐和影视文化城等;纵向来看,公司将继续向下游扩张,全产业链发展的模式已具规模,维持“推荐”评级。

不甘寂寞推免费盒子 同洲电子一字涨停

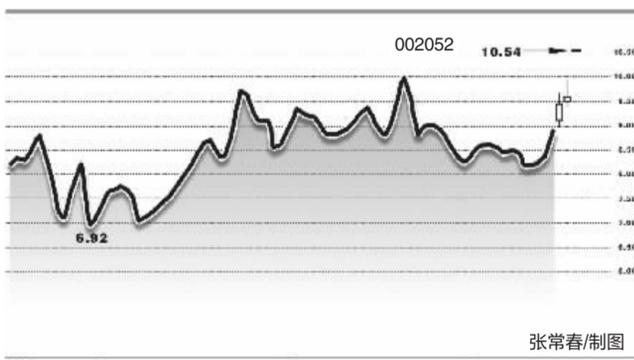
证券时报记者 姚波

智能电视成为各厂商虎视眈眈的新地盘。在互联网企业争相进入这一市场后,主业为有线机顶盒的同洲电子日前发布旗下智能盒子及智能电视,昨日复牌一字涨停。

昨日盘面显示,同洲电子一字涨停,开盘价10.54元较前一交易日上涨10.02%,股价创下5年来新高。当日成交量649万股,成交额6837万元。自9月13日以来,该股已获得资金关注,走出了5连阳,累计涨幅达29%,其中9月16日放量大涨7.43%。

55寸电视售价4698元

9月23日,同洲电子董事长袁明发布了同洲飞看盒子以及55寸智能电视飞TV(电视)。据了解,同洲电子在发布会现场宣布与机顶盒生产公司兆驰股份签署战略合作协议,双方计划利用多种渠道筹集资金100亿元,就生产和供应链方面进行合作。此外,同洲限量发布的55寸智能电视1000台,预计将于10月面世,价格为4698元。证券时报记者昨日下午登录同洲



电子官方商城,显示目前该款智能电视需要预约登记才能购买。

作为传统的有线机顶盒生产厂,同洲电子与各地广电合作成为市场最为关心的内容。同洲电子表示,分别与湖北广电、贵州广电、吉视传媒、新疆广电等10个有线运营商签署了战略合作协议意向,共同展开多层次合作。

市场最为关注的是,同洲电子在发布会现场宣布飞看盒子免费销售策略。据了解,同洲与广电企业合作推出

的飞看盒子,用户只需要缴纳90元的押金,每月向当地广电企业交8元的租金,就可以免费使用飞看盒子以及内置的海量影视娱乐内容。

转型初期盈利不易

互联网公司乐视网今年首推乐视TV超级电视,跟随阿里巴巴、小米和爱奇艺等互联网公司进军智能电视领域。作为传统的有线机顶盒厂商,同洲电子

也,选择了以智能盒子入手这一逐渐成为竞争的红海市场。申万研究张建胜表示,此次战略转变符合我们前期机顶盒行业进入剧变期;硬件软件化、收费后端化”的判断,同时公司的战略思路也大幅度转向互联网逻辑。

这种互联网逻辑体现在开放、重软件体验以及用户数积累三方面。首先,无论是生产上与外包兆驰股份合作,还是“摸摸看”软件上兼容所有智能手机,或者内容上依赖第三方合作,都体现了公司的开放精神与合作态度;其次公司推出统一的基于安卓深度定制的蘑菇UI(用户界面)系统,为平台商做准备。第三,则是通过免费策略推广,以“机顶盒免费、99元押金+8元租金/月”的后端收费套餐尽快获取用户,也与互联网公司的盈利逻辑不谋而合。

不过,张建胜也指出,公司采用互联网惯用的先积累用户的后端收费方式,前两年投入期投资额较大,将面临投资期前两年资金压力大的风险,下调其今明两年的盈利。但他也表示,经历了前两年投入期后,根据之前对机顶盒用户的户平均收入值分析,8元/月租金的后端收费模式盈利能力将大于原先的硬件销售模式。

房产税扩容风又吹 内房股整体打趺起

证券时报记者 吕锦明

有内地媒体援引消息人士的话透露,内地房产税扩大试点范围的步伐将加速,消息拖累港股市场上的内房股昨日普遍跟随大盘向下。

截至昨日收盘,中国海外(00688.HK)下跌1.84%报23.45港元,富力地产(02777.HK)下跌1.7%报12.58港元,龙湖地产(00960.HK)跌幅不到1%报12.86港元;华润置地(01109.HK)跌幅3.43%报22.55港元,成为昨日表现最弱势的蓝筹股。外资大行分析认为,内房股的基本面并不乐观,除了房产税扩容压力外,还有房贷收紧等因素都会制约其发展前景。

内地扩大房产税试点的风声再起,有媒体引述消息人士的话称,有关部门将于下个月组织第二轮房产税试点范围扩容步伐将加速。业内人士分析认为,经过相关培训后,房产税征收的技术障碍有望被克服,估计今年有望落实增加试点城市,但目前扩大试点的决定性因素仍在于地方政府是否具有征收房产税的意愿。

据悉,除了已经成为房产税试点的上海、重庆外,目前还有多个城市已制定并上报了房产税试点方案,其中,杭州早已披露试点的消息,并有望在年内推出;另外,南京、青岛、大连等城市也被视为可能被纳入试点范围的城市。

关于房产税扩容,市场普遍认为主要是用以压制高企的房价。中

国人民银行日前公布最新报告称,在第三季度对全国50个城市、2万户城镇居民进行的问卷调查结果显示,有67.6%的内地居民认为目前房价“高,难以接受”,比二季度增加了0.9个百分点;30.3%的居民认为目前房价“可以接受”;2.1%的居民认为“令人满意”;另外,一线城市居民中认为“房价过高”的比例高达77%,显示一线城市居民对于高房价的感受强于二、三线城市居民。对于四季度的房价展望,35.8%的受访居民预期“上涨”,45.2%居民预期“基本不变”,仅有6.5%居民预期“下降”,另有12.5%居民表示“看不准”。

由于内房股基本面冷风频吹,令不少大行对这一板块和相关个股的看法出现分歧。

以富力地产为例,花旗发表研究报告称,从富力过往的业绩和今年上半年的业绩看,公司业绩大幅增长的可能性较低,不过由于公司的土地储备稳定,加上估值低,较资产净值折让高达38%,股息回报率达6.4%,因此该股具防御性,重申给予其“买入”的投资评级,目标价由13.59港元调高至14.2港元。

摩根大通的分析师则认为,虽然富力买入的土地储备大部分成本很便宜,不过很多都是规模大且周转率低、回款期长,而且一些土地更是位于富力从未涉足的高竞争区域,会令公司的营运风险增加。综合这些因素,该行将富力由的投资评级由“增持”降至“中性”,目标价由14港元降至13.2港元。

异动股扫描 | Ups and Downs |

牵手完美世界 金亚科技强势上攻

异动表现:金亚科技(300028)9月13日晚间公告,公司于9月10日与完美世界(北京)软件有限公司签署《战略合作协议》。在公司生产的OTT(指基于开放互联网的互动服务)产品中内置完美世界游戏产品,完美世界向公司OTT产品用户提供定制游戏服务。受此消息提振,公司股价自9月16日起便遭市场热捧,5个交易日里4个涨停。

点评:公司作为首批上市的28家创业板公司,自上市以来业绩始终未达预期。公司经营的模式“硬件+软件”的判断,维持“推荐”评级。公司作为首批上市的28家创业板公司,自上市以来业绩始终未达预期。公司经营的模式“硬件+软件”的判断,维持“推荐”评级。公司作为首批上市的28家创业板公司,自上市以来业绩始终未达预期。公司经营的模式“硬件+软件”的判断,维持“推荐”评级。

9月13日公司公告,称与完美世界签署了《战略合作协议》。根据协议,在公司生产的OTT产品

中内置完美世界游戏产品,同时完美世界向公司OTT产品用户提供定制游戏服务,公司向完美世界游戏玩家提供专属OTT设备;双方对此“合作产品”以发布会、体验活动巡演等方式进行联合营销推广。

完美世界网络公司是中国领先的网络游戏开发商和运营商之一,2007年7月26日成功登陆美国纳斯达克股票市场,是中国最出色的互动娱乐企业之一。公司此次进军新的领域,拓宽了商业模式,但目前手游、网游市场火爆,不少公司刚刚涉足相对成熟的手游,能否成功还未得知,其发展前景还是未知之数。

二级市场上,金亚科技自年初以来,受到创业板整体走强带动,已实现了暴涨行情。金亚科技这次牵手完美世界,属于重磅利好,技术上,经过9月18日的回调,公司股价周一、周二连续两个交易日涨停,量能也进一步放大,随着公司的股价越走越高,短线介入风险也逐渐加大,建议持股者可谨慎持有,未介入者不要盲目追高。

互联网大会召开 国民技术创年内新高

异动表现:9月23日~25日,中国信息安全领域最权威的年度峰会——2013年互联网安全大会(ISC)在北京国家会议中心召开。相关概念股闻风而动,国民技术(300077)不甘示弱,昨日早盘即拉升并涨停,并创出年内股价的新高。

点评:公司主要从事安全芯片和通讯芯片产品及解决方案的开发和销售,主要包括安全芯片和通讯芯片。其中,安全芯片包括USBKEY(可插拔钥匙)、安全芯片、安全存储芯片、可信计算芯片和移动支付芯片;通讯芯片包括通讯接口芯片、通

讯射频芯片等。公司拥有较强的自主创新能力,具备良好的成长性,并已形成可持续发展的梯队化产品布局,在安全芯片应用领域市场竞争力优势明显,市场占有率较高。二级市场上,该股最近60日线与45日线区间内高位盘整,近两日配合成交量的放大,股价也逐步走强,突破了均线密集区域。鉴于近期互联网安全大会的召开,股价可能存在游资短期介入炒作的嫌疑,建议投资者防控风险,切勿盲目介入。

(恒泰证券 吕树彬)