

■一周热点 | What's Hot |

资金忙着炒地图 津川闽板块受捧

本周沪深股指震荡下行。上证综指下跌 2.77%，考验 2100 点支撑；深证成指下跌 2.39%，遭遇均线反压。两市量能未见明显萎缩，交投人气依然活跃。

从盘面看，银行股偶有护盘动作，但独力难支。民营银行、互联网金融、网络游戏等前期活跃热点相继熄火。

证券时报记者 邓飞

天津板块再现涨停潮 津滨发展周涨幅12.46%

本周，炒地图热情未减，天津自贸区概念股再现涨停潮。有媒体报道称，天津滨海新区区长宗国英表示，目前滨海新区已完成

所有申报自贸区的文件，获批的希望很大。在该利好消息刺激之下，周二，天津本地股表现强劲，其中天津松江、天津海运、滨海能源、津滨发展、天津港等均在开盘后收出“一字板”涨停，天津普林、天房发展涨逾 9%，截至当日收盘，天津板块共有 10 只个股涨停。

随后，炒作热情迅速降温。周三，天津本地股普遍下挫，仅有津滨发展、

天津松江、天津海运、天津港等 4 股勉强收红。周四及周五，前期涨停个股纷纷回吐，仅有津滨发展、天津松江等少数个股周涨幅为正。津滨发展表现最好，周三突破前高再创 3.80 元的反弹新高，周涨幅 12.46%。

四川猛推4万亿 成都路桥大涨15.52%

自贸区的故事讲得差不多了，地方版 4 万亿又重出江湖，四川率先发声。本周二，四川省政府新闻办、发改委发布了四川省 2013-2014 年重大投资目录，表示今明两年，四川省计划实施 4.26 万亿元的重大项目投资，该投资规模已超过 2008 年中央政府 4 万亿经济刺激政策，成为近年来已知的地方政府最大投资计划，由此引发资本市场震动。

周二午后一开盘，四川路桥、成都路桥、四川金顶等四川本土基建股集体出现直线拉升，部分个股甚至出现秒停情况。虽然随后多数个股都出现回落，但当天不少四川本土基建股还是以大涨收盘。

周三，当四川版 4 万亿消息公之

于众，成都路桥、四川金顶、四川路桥、四川成渝等股均是开盘直接涨停。即便当日大盘跳水，也没有阻挡资金炒作热情，截至收盘，除上述 4 股强势涨停外，利君股份、四川美丰、广安爱众等四川股均大幅上扬。

不过，和所有概念炒作一样，来得快去得也快。成都路桥及四川路桥表现稍好，本周分别上涨 15.52% 及 12.13%，其余概念股多已被打回原形。

福建接力四川 龙溪股份上涨15.72%

就在四川之后，市场炒作资金又将目光拉向了福建板块。福建省发改委网站近日公布的项目投资数据同样接近了 4 万亿。数据显示，截至 9 月底，纳入福建全省央企、外企、民企“三维”项目跟踪管理系统的项目共 3642 项，总投资约 3.95 万亿元。

有四川股开了好头，福建股自然不甘落后。周四，漳州发展、建研集团等股均大幅高开，但多以高开低走的尴尬走势收场。综合来看，本周福建板块涉足机械领域的龙溪股份表现相对给力，周涨幅达 15.72%。

■创业板点兵 | GEM Stock Reviews |

创业板本周破位下行，指数跌破 1300 点支撑，周跌幅 5.98%，周成交额 1523 亿元，创出历史天量。从本周个股表现来看，共有 249 股绿盘，占比突破 7 成；仅有星辉车模、锦富新材等 84 股红盘。

星辉车模(300043)

评级:买入
评级机构:瑞银证券



公司公告拟以 8.12 亿元收购《倚天》游戏开发商天拓科技 100% 股权，其中现金支付 4.1 亿元（部分以定增方式筹集），另以 12.69 元/股向天拓公司股东发行股份支付对价 4 亿元。

页游和手游将成为游戏市场的增长引擎，公司通过近期一系列收购切入这一快速增长的市场，并确立了精品化的游戏路线。这是公司从传统玩具及婴童业务向大娱乐产业拓展的重要转型；这不仅将增厚公司的利润，更重要的是通过打造内容研发和线上营销平台提升公司整体竞争力，有助于公司持续拓展游戏玩具互动娱乐。

随着授权玩具的比重日益提升，游戏渐渐同动漫一样成为玩具的内容供应者，传统玩具商和游戏商之间的关系也逐渐从之前的竞争和替代转变为合作和融合。我们详细比较了万代、乐高、孩之宝的模

式，这些海外知名品牌更早受到了电子游戏的冲击，也更早开始了拥抱游戏产业的战略转型。

根据公司近期对于广州谷果和畅娱天下的收购，我们小幅上调公司 2014-2015 年每股收益至 0.78 元、0.95 元（原为 0.72 元、0.88 元）。我们通过分部估值法得出目标价 17.93 元，给予“买入”评级。如果此次交易按照公布方案成功实施，我们预计公司 2014-2015 年股本摊薄后每股盈利将分别提升 0.12 元、0.15 元，每股价值约 22.7 元。

天晟新材(300169)

评级:审慎推荐
评级机构:中金公司



2013 年前三季度，公司实现营业收入 4.52 亿元，同比增长 16.78%；营业利润-1,190.81 万元，同比下降 130.19%；归属于上市公司股东的净利润为-942.02 万元，同比下降 120.46%；每股收益-0.03 元，低于我们预期。

业绩亏损原因主要受财务费用增加以及产成品库存减值损失影响。其中因募集资金不断投入新项目的同时贷款增加，前三季度公司财务费用 1,749.63 万元，同比上涨 1,244.84%；同时出于审慎性原则，公司发泡材料产成品跌价计提 728 万减值损失，较大影响了公司利润。

公司生产经营已经进入缓慢复苏通道，泡沫产品销量三季度持续上行，环比增幅在 6% 以上，结构泡产品 7 月份销量更是创下新高；同时主要产品 PVC 泡沫材料以及发泡塑料和橡胶价格企稳。分产品看，PVC 产品仍然是盈利主打产

品，目前价格企稳，预计全年销量在 6,500 吨。

公司最差时点已经过去，通过和 3A 不断深入的合作，将增强 PVC 结构泡盈利能力；PET 等新品不急于推入市场，而通过销售模式的改变来增强与下游包括终端客户的黏性；软泡产品结构调整，公司的发展逻辑清晰。我们下调公司 2013-2014 年盈利预测，分别为 0.05 元和 0.09 元，对应目前股价市盈率为 129 倍和 72 倍，考虑公司泡沫材料技术优势明显，给予公司“审慎推荐”评级。

锦富新材(300128)

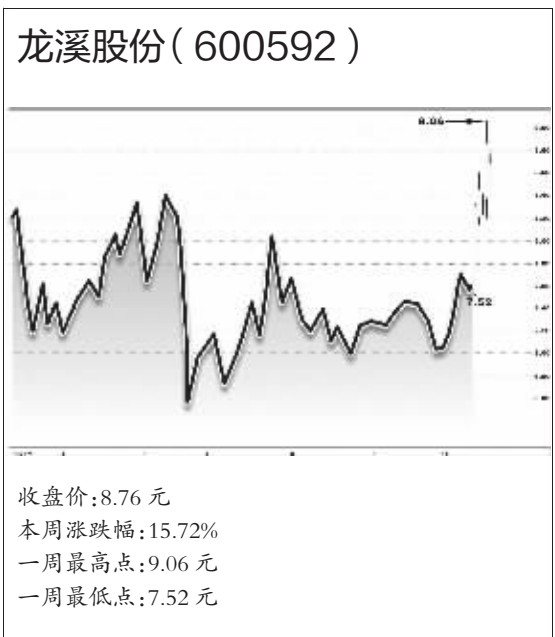
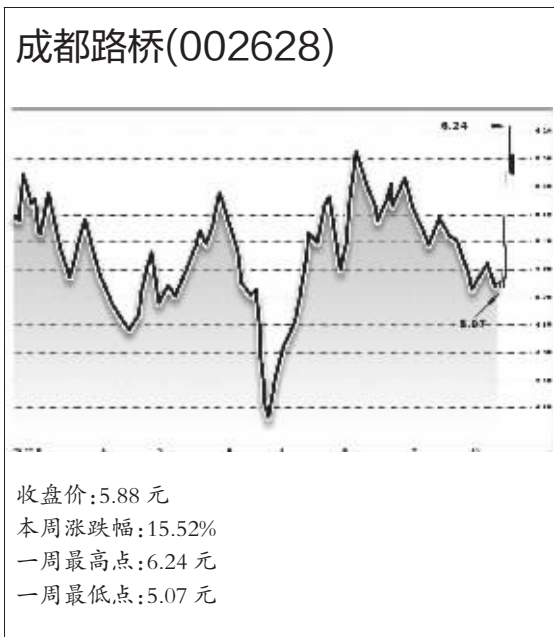
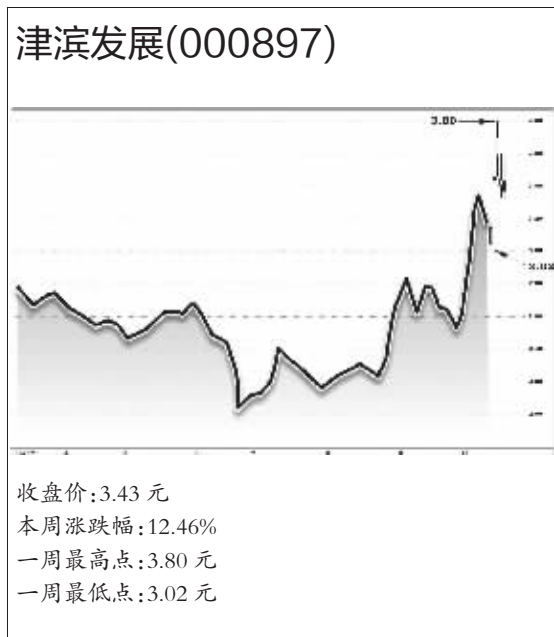
评级:强烈推荐-A
评级机构:招商证券



静待 DS 逆袭，再造一个锦富，明年业绩弹性可观。我们判断：(1) 明年 DS 三月份有望从 30% 提升至 40%-50%，拉动自身销售至 15-20 亿元，并带动锦富的光学膜导光板销售；(2) 公司将切入三星的平板及手机产品线，带动石墨散热膜、OCA 胶及 FPC 粘胶等智能终端业务销售；(3) 有望以 DS 身份直接拿苹果订单，并通过合资等方式与国内电视厂合作，分享未来庞大智能电视市场。按 DS 回归正常 5%-6% 净利率水平及锦富受益订单恢复和新品延伸计算，两公司明年有望合计贡献超过 2.5 亿的净利润，相当于再造一个锦富。

又一个大陆光电一体化龙头正在崛起。国内尚无一流的 BLU (背光模组) 和 LCM (液晶模组) 厂，而锦富有望在三星及国内厂商的扶持下，加速崛起成为龙头企业。我们近期了解到，三星战略布局将逐渐把 BLU 和 LCM 全部就近外包，这将是

非常大的转移空间。而锦富通过垂直一体化后，产业链地位将大幅提升，未来有望进一步向上游和横向延伸，并提供光电一体化解决方案，新的业务版图值得期待。我们认为锦富已迎来业绩拐点，DS 逆袭将带来非常可观的业绩弹性，而锦富也有望成为大陆龙头企业。我们维持公司 2013/2014 年 0.25 元/0.63 元的每股收益预测，对应当前股价市盈率仅 40 倍/16 倍，潜在弹性被大幅低估，维持“强烈推荐-A”评级，目标价 18 元。(邓飞整理)



■盈利预测调高股票一览 | Profit Forecast |

股票代码	股票简称	所属行业	综合T+1年			基本面得分	技术面得分	机构认同度
			EPSe (当前)	EPSe (上周)	变动幅度 (%)			
600354	联塑股份	种植业	0.1067	0.06	77.83	37	39	25
300091	金通灵	普通机械	0.06	0.04	50	10	96	25
600737	中粮屯河	农产品加工	0.1114	0.0792	40.66	35	44	48
000893	东凌粮油	农产品加工	0.476	0.3637	30.88	65	84	76
300059	东方财富	网络服务	0.0499	0.0386	29.27	5	88	94
600371	万向德农	种植业	0.4194	0.3291	27.44	29	30	25
002696	百洋股份	渔业	0.94	0.77	22.08	46	3	33
600438	通威股份	饲料	0.2542	0.2113	20.3	89	97	62
600360	华微电子	半导体	0.1	0.0837	19.47	35	10	27
600491	龙元建设	建筑装饰	0.324	0.272	19.12	48	4	48
002168	深圳能源	电气设备	0.16	0.1348	18.69	33	28	39
002402	和而泰	电子制造	0.3549	0.31	14.48	65	90	25
600141	兴发集团	化学制品	0.7495	0.6572	14.04	31	20	75
600086	东方金钰	家用轻工	0.9604	0.8433	13.89	91	26	95
002307	北新路桥	建筑装饰	0.12	0.1067	12.46	47	14	25
002177	御银股份	计算机设备	0.265	0.2428	9.14	41	93	30
000831	五矿稀土	金属非金属新材料	0.2249	0.2068	8.75	46	24	68
300007	汉威电子	仪器仪表	0.4233	0.3957	6.97	33	66	71
601919	*ST 远洋	航运	0.0232	0.0217	6.91	3	7	52
600580	卧龙电气	电气设备	0.3347	0.3135	6.76	58	93	62
300272	开能环保	白色家电	0.3585	0.3379	6.1	89	68	65
601678	滨化股份	化工新材料	0.474	0.448	5.8	36	12	25
600975	新五丰	畜禽养殖	0.19	0.18	5.56	17	35	34
600720	祁连山	建筑材料	0.4899	0.4651	5.33	93	7	83
601789	宁波建工	建筑装饰	0.375	0.3567	5.13	90	47	25
600026	中海发展	航运	-0.334	-0.3515	4.98	10	29	25
002288	超华科技	元件	0.1829	0.1743	4.93	47	44	64
300313	天山生物	畜禽养殖	0.3515	0.3353	4.83	53	73	67
600728	佳都新太	计算机应用	0.3253	0.3107	4.7	30	95	86
002157	正邦科技	饲料	0.1325	0.1266	4.66	32	39	75
000825	太钢不锈	钢铁	0.1576	0.1506	4.65	8	4	55
000951	中国重汽	汽车整车	0.7325	0.7	4.64	72	72	82
000521	美菱电器	白色家电	0.3294	0.3152	4.51	73	42	85
601929	吉视传媒	网络服务	0.24	0.23	4.35	91	81	67
000530	大冷股份	普通机械	0.4505	0.4324	4.19	38	57	79
002595	豪迈科技	普通机械	1.4812	1.4221	4.16	98	96	85
300028	金亚科技	通信设备	0.1656	0.159	4.15	16	77	25
300301	长方照明	光学光电子	0.5645	0.542	4.15	84	52	55
000686	东北证券	证券	0.4173	0.4008	4.12	60	12	50
300311	任子行	计算机应用	0.7	0.6725	4.09	54	52	41
601600	中国铝业	有色金属冶炼与加工	-0.1403	-0.146	3.9	20	49	82
002009	天奇股份	专用设备	0.2939	0.2829	3.89	75	96	49
002210	飞马国际	物流	0.2597	0.25	3.88	97	74	34
600525	长园集团	电气设备	0.3779	0.3638	3.88	98	100	92
300205	天喻信息	通信设备	0.5647	0.5454	3.54	76	80	94
000709	河北钢铁	钢铁	0.041	0.0396	3.54	17	9	54
600502	安徽水利	建筑装饰	0.6661	0.6451	3.26	72	32	27
002453	天马精化	化学制品	0.3206	0.3106	3.22	25	39	51
002433	太安堂	中药	0.4406	0.4273	3.11	85	90	82
600795	国电电力	电力	0.3725	0.3614	3.07	88	13	58

数据来源:今日投资 邓飞/制表

建筑装饰行业: 高增长低估值 静待风格切换

今日投资

根据今日投资《在线分析师》(www.investtoday.com.cn)对国内近百名主流研究机构 4000 余名分析师的盈利预测数据进行的统计，上周综合盈利预测 2013 年有 296 家公司被调高，其中有 59 家建筑装饰行业上市公司中有 10 家调高。近期建筑装饰板块行情紧跟中国经济转型步伐，“美丽中国”、智能建筑、新型煤化工以及代表消费升级的建筑装饰具有较好的投资机会。本期我们将重点点评建筑装饰行业。

今年以来，装饰行业尽管面临限建楼堂馆所、国五条调控、经济调结构等不利因素影响，但业绩与订单仍保持 30%-40% 左右增速，充分显示了上市公司较高的市场竞争力。装饰行业过去成长路径也显示，品牌与管理使得市场向上市公司集中趋势明显。

回顾今年的股价，装饰板块始终只有小波段的机会，年初至今行业平均涨幅 3%，仅略跑赢申万建筑装饰指数 0.3 个百分点，平均估值从 2012 年的 30 倍下滑到 21 倍。影响估值的主要因素是对地产销售长期增速下滑以及房价上涨将引发新一轮调控的担心。

短期来看，国信证券认为目前装饰股估值已有较高安全边际，而业绩增长确定性较强，因此坚定看好装饰板块。他们从中长期的角度对装饰行业龙头公司的成长性进行了分析，并分别从三个方面来论述了主流装饰公司未来 35%-40% 的增长具有较高的确定性。这三个方面分别包括行业自然增速在 10%-

13% 左右；行业集中度提升能带来 10% 以上的增长；以及公司内生性增长能带来每年 15% 以上的增长。

他们认为从二季度开始，装饰企业基本面已经全面复苏，装饰行业景气度低点出现在去年四季度到今年一季度，从二季度开始，无论是在手订单执行、新订单签订还是回款都有所改善。尽管 9 月份装饰股表现不佳，主要还是受地产销售、投资和新开工短期波动的影响，8 月数据低于预期并不代表趋势向下的拐点，更趋向于这是上行途中的小波折，后续投资、新开工仍有望继续震荡上行。

民生证券也认为，目前经济在回暖，新型城镇化中长期空间巨大，而市场最为担心的房地产调控方面，长效机制有望出台。其中，有关房地产企业直接融资的政策可能会得到明确，房地产企业融资将进一步市场化、多元化；土地供应政策也有可能被纳入房地产调控长效机制中，各地年度土地供应规模需比照此前五年供地规模平均值，热点城市应高于上述标准，旨在规范土地流转的土地改革方案，也正在国土部主导下推进。可以看出正在酝酿中的房地产长效机制关注增加供给，装饰行业面临的环境并不会变差。

展望四季度以及明年，申银万国认为市场核心交易特征难以预测，但可以确定的是装饰板块明年实现 40% 以上增长的概率依然很大。一份公司开设持续支持异地扩张、订单验证，而且反腐和金融创新的应用让上市公司竞争优势越来越凸显，装饰板块 2014 年动态估值在 15 倍左右，建议对这种高稳定增长低估值的品种在低位买入并等待风格切换的机会。