

2014 信息消费高速公路上寻宝

证券时报记者 游芸芸

国信证券研究所昨日发布报告称,TMT 相关行业 2014 年可能难以大起风云,但具有业绩支撑的公司仍会给投资者带来回报。投资者可从“产品创新”和“制造升级”两个维度选择相关投资机会。

把握“驭风而行”的通信公司

国信证券研究所分析师程成认为,2013 年初至今信息服务板块平均涨幅超 80% (其中传媒涨幅为 100%,通信运营涨幅 51%),通信设备方面涨幅也达到 65%,堪称四年来的第一次行业盛宴。而 2013 年信息服务行业上涨的逻辑是:行业政策向好、行业投资驱动、板块相关公司经营治理完善与基本面向好。

不过,行业 2014 年将很难重现今年的行情,只有那些“驭风而行”的有业绩支撑的公司才有可能继续给投资者带来回报。

在政府对通信行业的布局方面,国信证券大胆预测,李克强总理极大可能效仿上世纪末美国前总统克林顿大规模建设信息公路的做法,以作为两届政府最大的政治遗产和政绩。信息化投资具有无污染、无产能过剩等特点,将促进就业拉动 GDP 和消费,而 4G、宽带作为“信息消费高速公路”的双向通道,将会是未来几年内通信行业的投资主旋律。

与此同时,北斗导航产业未来发展可期。“棱镜门”事件使世界各国对国家信息安全高度重视,并直接对中国信息安全产生较大影响。加之三中全会提出建立“国安委”,未来军用领域属于关键技术的导航产品,将在政府扶持下的民用领域迎来较大发展机遇。

通信运营方面,程成表示,政府开放虚拟运营商为增量市场打开利润空间,未来随着移动互联网生态环境的不断优化,移动互联网市场规模快速增长的通道将开启,相关公司有望分享千亿级别市场。

手游市场走向深度和精品化

传媒方面,国信证券分析师陈茂认为,2014 年传媒行业将迎来大浪潮沙的格局。

其一,影视投资回报率提升趋势延续。近年来,国产电影投资回报率不断提升,今年 8 月达 18.3%,2014 年电影票房仍将保持 30% 左右的增速。随着喜剧、动作等类型片的增加,投资回报率提升趋势有望延续;

其二,成长仍是网络游戏的主旋律。2014 年网页游戏市场规模将达 277 亿元,增长 65%,但市场集中度将进一步提升。手机游戏明年将走向深度和精品化。随着市场空间的打开,许多优秀的游戏开发商进入手机游戏领域,并且都取得了不错的成绩,如游戏信息的《新江湖》、盛大的《百万亚瑟王》、完美世界的《神雕侠侣》等。竞争的加剧将提升用户的获取成本,原先轻度的游戏市场将淘汰一批中小开发商,而深度游戏的开发则是客户端游戏的开发商具



主题名称	证券代码	证券简称	总股本 亿股	总市值 亿元	EPS			PE		
					2012A	2013E	2014E	2012A	2013E	2014E
信息安全	002268.SZ	卫士通	1.73	49.03	0.10	0.22	0.46	274.30	131.74	61.21
	300297.SZ	蓝信股份	1.96	32.56	0.30	0.42	0.52	56.04	39.22	31.92
	600536.SH	中国软件	2.26	82.58	0.26	0.75	1.32	142.26	49.11	27.72
北斗导航	000977.SZ	浪潮信息	2.15	93.96	0.32	0.69	1.30	134.63	63.18	33.67
	002465.SZ	高格通信	6.65	131.61	0.40	0.52	0.70	50.00	37.88	25.41
	300101.SZ	迈腾电子	2.78	48.07	0.09	0.18	0.40	197.37	94.74	43.34
LTE	002151.SZ	北斗星通	1.82	63.45	0.25	0.30	0.39	137.58	116.53	89.64
	600118.SH	中国卫星	11.82	216.04	0.23	0.28	0.36	79.85	64.33	51.25
	000063.SZ	中兴通讯	34.38	512.54	-0.63	0.56	0.85	-18.04	26.63	17.48
手机游戏	002313.SZ	日海通讯	3.18	51.52	0.54	0.69	0.91	30.05	23.47	17.87
	600522.SH	中天科技	7.05	81.44	0.80	0.79	0.96	19.33	14.70	11.99
	002148.SZ	北纬通信	1.13	50.98	0.40	0.64	1.03	111.26	69.95	43.67
文化传媒	002261.SZ	拓维信息	2.83	61.28	0.13	0.17	0.28	168.91	126.80	78.07
	300002.SZ	神州泰岳	6.13	159.49	0.70	0.84	1.11	37.16	30.95	23.42
	300027.SZ	华谊兄弟	12.10	399.53	0.20	0.52	0.62	163.43	63.78	53.27
三网融合	300104.SZ	乐视网	7.98	316.19	0.24	0.33	0.49	162.83	120.25	80.83
	601928.SH	吉视传媒	14.68	123.30	0.26	0.33	0.46	32.15	26.74	18.74
	002052.SZ	神州电子	6.83	88.31	0.28	0.09	0.27	45.71	143.67	47.89
移动支付	002049.SZ	南方汇通	3.03	153.28	0.47	0.89	1.26	108.51	56.74	40.21
	300205.SZ	天喻信息	2.15	72.64	0.18	0.58	0.94	183.89	57.79	35.83
	300077.SZ	国民技术	2.72	62.02	0.20	0.16	0.40	112.76	145.13	57.32
互联网电视	600637.SH	百视通	11.14	458.75	0.46	0.64	0.88	88.83	64.45	46.78
	300079.SZ	数码视讯	3.39	66.44	0.79	0.68	1.27	24.82	22.27	15.43
	300188.SZ	美亚柏科	2.22	35.49	0.35	0.46	0.63	45.25	34.99	25.62
云计算	300229.SZ	拓尔思	2.05	35.15	0.36	0.48	0.60	47.67	35.87	28.65
	000977.SZ	浪潮信息	2.15	93.96	0.32	0.69	1.30	134.63	63.18	33.67
	300302.SZ	同有科技	0.60	18.89	0.49	0.49	0.66	64.28	64.44	47.65
LED	600703.SH	三安光电	14.44	346.56	0.56	0.75	0.94	42.78	32.01	25.49
	600261.SH	阳关照明	6.45	87.71	0.33	0.45	0.62	41.73	30.48	21.83

数据来源:齐鲁证券 唐立/制表 彭春霞/制图

备优势。预计手游市场规模明年将增长至 240 亿元,同比增长 140%;

其三,外延收购仍是广告行业的主逻辑。从海外大型营销集团的成长路径看,持续性收购伴随市值成长,利好行业龙头;

最后,传统媒体的看点是国企改革,行业的两大投资机会在于与股价联动的管理层激励和资产注入。

国信证券建议投资者参考以下三条投资主线:看好景气度高的电影、手机游戏等行业;广告行业集中度提升的企业;国企改革涉及的公司。

软硬件创新走向融合

随着智能手机的渗透率过半,通

信电子产业在逐步走向成熟,很多人都在思考消费电子的下一波趋势是什么。

国信证券分析师刘翔认为,从智能手机的硬件创新趋势看,后继的创新将会进入以改善型创新为主的微创新时期;而在软件应用领域,硬件与软件的创新正在走向融合,诞生出许多跨界产品,并改变人类多方面的生活方式,如娱乐、健康医疗、社交等。

在经历多年发展后,中国电子产业链正在发生蜕变——从附加值低的组装制造业向具备高附加值的核心零部件领域渗透,以及向下游品牌领域拓展。

电子产业的全球竞争力在不断增强,其原因在于:一是培育大量高等院

校毕业生带来的工程师红利因素;二是行业格局正在发生变化,产业转移带来的供应链本地化需求,以及各大品牌厂商从供应安全和降低成本的角度寻求新的供应商。

刘翔指出,投资者可从“产品创新”和“制造升级”两个维度选择投资机会:从产品创新的角度看,投资者可前瞻性布局可穿戴和移动支付领域,建议重点关注具备核心技术能力以及能够和国际巨头合作的厂商,以及 NFC 和 SIM 卡芯片及智能卡制造相关厂商;从产业升级的角度看,投资者可重点布局享受工程商红利的安防产业以及核心零部件获得突破的光学膜、玻璃基板产业。此外,投资者还可以从行业周期的角度布局 LED 和半导体产业。

创业板二期调整 主板酝酿涨势

本周沪指一路走低,创业板则相对强势,投资者对创业板似乎又有摩拳擦掌的冲动,但对主板望而却步。近日,西藏同信证券投资管理部高级投资顾问、策略总监李剑做客证券时报网财经社区时认为,现在的创业板进入牛市二期调整,三期行情依旧可期。与此同时,他认为主板的千难万苦时期已经过去,主调阶段有望来临,投资者后期可关注生态农业、软件服务等板块。

创业板风险大于收益 投资重在精选个股

李剑认为,从中国经济未来的转型和发展趋势来看,创业板的牛市绝对不是一两年的周期,一轮完整的牛市周期,需要五个大的阶段,其中包括三个上涨阶段和两个调整阶段。目前来看,创业板第一个大的上升阶段有进入尾声的迹象。一是过于凶悍的炒作风格,导致该板块内大多个股股价平均涨幅达到两倍左

右,而业绩增速却仅仅只有股价涨幅的 15% 不到。一旦扩容来临,新旧股票价格的削峰填谷现象将大概率发生;二是就全球而言,参照美国和中国香港地区的实际情况,创业板股票并不都在几十元或者上百元,相反其股价倒是非常便宜。然而,国内的创业板由于没有合理和健康的人市发行以及退市制度,在今年一个大的阶段内变成了封闭的市场,加上大家对创新的渴望和过度挖掘以及大量机构的后知后觉,共同助推了创业板第一轮牛市的泡沫。一旦新股开闸,相当数量主业经营并不突出的创业板股票将进入长期的价格回归之路,其风险不得不防。

不过,李剑也强调,创业板承载着经济转型路上中小型企业几乎最重要的融资之梦。在经过凶悍的牛市二期调整浪冲击后,创业板将演绎“吹尽黄沙始见金”的牛市三期行情。对于该板块当下的行情,李剑认为风险已大于收益,并建议投资者尽量挑选底部

形态扎实且股价刚刚突破中期趋势线、业绩增长明确的公司进行投资。

沪指周线上升信号明确 静待主涨阶段来临

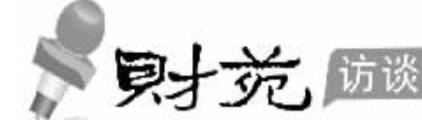
对于主板市场而言,李剑指出,沪指周线级别的上升信号目前非常明确,各条中短期均线已经在周线上形成价格黄金托,仅剩 120 日均线依旧在本周压制住了指数上行的步伐。但以最近的盘口来看,股指的主要调整压力来自于指标股,因为当前行情需要调整调整方向时,往往首先需要权重指标股来表态。投资者可以考虑耐心调仓和逢低吸纳,不必过于追求短线操作的日内精确性,以备战行情第三阶段——主涨阶段的来临。

两大选股思路做好投资 关注生态农业等板块

在年度转换的这个时段里,李剑建

议投资者将投资目光转向两大选股思路:一是业绩加小盘;二是估值加形态。这里的小盘,不是专指创业板股票。其实追踪业绩增速不难发现,中小板里大量流通盘小于 1.5 亿股的公司股价相比创业板同类型公司而言,更具估值吸引力。同时,由于这些公司获得资金早,项目投资时间早,进入业绩收获期要远远快于创业板公司。在年末到明年年初的时段里,市场既要面临经济政策的激励、调整等有保有压因素的选择,更要经历年报业绩的考验,投资者可以在生态农业、软件服务、高端机械和汽车、家电、三网融合、旧城改造等行业中挑选合适的投资品种。

更多访谈内容请登录: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-463>



上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

金融股大宗成交近10亿元 巨星科技高位现4亿减持

证券时报记者 谭恕

继创业板大宗减持高峰后,中小板个股的减持潮紧随而来,大单不断。在昨日深市 12 亿元大宗成交额中,巨星科技卖出金额超过 4 亿元,股东以逼近历史最高价格的高位套现,引来市场关注。而 5000 万股的巨量兑现,证实出手“失非”已经选择落袋为安。

昨日大宗交易市场,深市成交 60 笔总金额 12 亿元,沪市成交 17 笔总金额 11.48 亿元。其中,中小板市场的巨星科技独自成交 12 笔,成交金额超过 4 亿元,占去深市三分之一的份额。沪市方面抢眼的依然是权重股,光大银行、中国平安、华泰证券、工商银行、中信银行等 5 只个股共成交 6 笔,成交总金额高达 9.7 亿元,显示巨量资金依然青睐权重高价群体。一方是高位套现,一方是巨量买入,足见沪深市场大宗交易特征对比强烈。

数据显示,巨星科技昨日 12 笔大宗交易的卖方均为华泰证券海门解放中路营业部。不过,买方则为光大证券上海西藏中路营业部、中金公司上海淮海中路营业部、长江证券上海宁波路营业部、华泰证券上海静安区威海路营业部等 4 家营业部。从 5000 万股的一次性抛售总量和股东持股比例对比看,巨星科技仅有三家股东的持股比例达到或超过 5000 万股。它们分别是控股股东巨星控股集团有限公司、二股东公司总经理仇建平、三股东王玲珍,其持有的股份分别是 48896 万股、1.75 亿股、0.52 亿股。

5000 万股,刚好达到巨星科技股份的 5%。这 12 笔大宗交易

均以 8.05 元成交,较该股昨日二级市场收盘价 8.9 元折价 10%。数据显示,今年三季度,上述三位股东均有较前期增持的记录,增持量是分别为 2.44 亿股、0.87 亿股、0.25 亿股的无限限售。此前一年,这三位股东均保持持股不动。不过,若以今年三季度左右的价格成本计算,其后复权成本价格约为 25 元左右,而昨日巨星科技的收盘价约为后复权 37.10 元。相比成本,其盈利率已经达到 50%。仔细查看发现,巨星科技的历史最高价格为 42.60 元。该价格发生在 2010 年 12 月下旬,这是上一轮中小板牛市的高点。以逼近历史最高价格的次高价进行套现,无论是原持部分,还是增持部分,都已经获利匪浅。换言之,即便是部分套现,这三位股东都存在减持的动机。不过,截至记者发稿时,公司方面并没有公告确认减持方的相关信息。

对比而言,权重股的 6 笔成交以光大银行 1.61 亿股的成交量、4.98 亿元的成交额为最大。其次是华泰证券的 2000 万股、1.69 亿元和中信银行的 3517 万股、1.47 亿元。最小的则是工商银行的 47 万股、175 万元。与此前的权重股大宗交易类似的是,除了中国平安以 10% 折价、华泰证券不足 5% 折价成交外,其他个股基本以持平价或溢价成交。光大银行两笔共 6.5 亿元的成交中,一笔溢价 10%,成交 4.98 亿元;另一笔则折价 10%,成交 1.45 亿元。近日,权重股纷纷掉头向下,但并没有妨碍大资金介入。尽管折溢价率尚显不稳定,但是溢价买入未见绝迹。可见看好权重股的大资金依然“多头不死”。而昨日权重股依然被顺利接盘近 10 亿元,或从另一个角度证明了这一点。

证券简称	成交价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
光大银行	2.53	5725	14484.25	浙商证券股份有限公司绍兴人民路证券	中国银河证券股份有限公司绍兴
601818				营业部	证券营业部
光大银行	3.09	16129	49838.61	中信建投证券股份有限公司北京市东直	中信证券股份有限公司上海
601818				门内大街证券营业部	陆家嘴环路证券营业部
中信银行	4.38	3517.2	15405.34	中信建投证券股份有限公司北京市东直	中信证券股份有限公司上海
601998				门内大街证券营业部	陆家嘴环路证券营业部
工商银行	3.68	47.8	175.9	东方证券股份有限公司东方资产	海通证券股份有限公司总部
601398					
中国平安	37.82	11.42	431.81	中信建投证券股份有限公司成都市马	中信建投证券股份有限公司成都
601318				花园证券营业部	市马家花园证券营业部

谭恕/制表

限售股解禁 | Conditional Shares |

12月18日,A股市场有京东方A、华润三九、水晶光电、国民技术、冠城大通、北玻股份、北方创业、永辉超市共 8 家上市公司的限售股解禁。

京东方 A (000725):解禁股性质为定向增发限售股,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,此次解禁股数占流通 A 股比例为 5.13%,占总股本比例为 4.39%。该股的套现压力不大。

华润三九 (000999):解禁股性质为股改限售股,实际解禁股数 62249.88 万股。解禁股东 1 家,即华润医药控股有限公司,为第一大股东,解禁股数占流通 A 股比例为 175.23%。该股或无套现压力。

水晶光电 (002273):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 48 万股,占流通 A 股比例为 0.14%,占总股本比例为 0.13%。该股的套现压力很小。

国民技术 (300077):解禁股性质为首次增发限售股,实际解禁股数 56.25 万股。解禁股东 1 家,即股苍柏,持股占总股本比例为 0.21%,解禁股数占流通 A 股比例为 0.23%。该股的套现

压力很小。冠城大通 (600067):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 1925 万股,占流通 A 股比例为 1.62%。该股的套现压力很小。

北玻股份 (002613):解禁股性质为首次增发限售股,实际解禁股数 644.58 万股。解禁股东均为“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管。若考虑高管减持限制,实际解禁股数占流通 A 股比例为 5.52%,占总股本比例为 1.61%。该股的套现压力不大。

北方创业 (600967):解禁股性质为定向增发限售股。实际解禁股数 8300 万股,解禁股东均为“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁。解禁股数占流通 A 股比例为 23.96%,占总股本比例为 18.16%。该股市场价格远高于调整后定向增发价,套现压力较大。

永辉超市 (601933):解禁股性质为首次增发限售股,实际解禁股数 15471.96 万股。解禁股东 2 家,即张轩松、张轩宁,持股占总股本比例为 21.52%、16.28%,属于一致行动人。若考虑高管减持限制,实际解禁股数占流通 A 股比例为 15.66%,占总股本比例为 9.51%。该股的套现压力一般。(西南证券 张刚)