

平安城市建设提速 安防应用迎春天

尹沿技

今年以来,安防行业优质公司海康威视、大华股份股价分别下跌4.31%和26.13%,大幅跑输行业。投资者开始思考,海康、大华是否已经遇到市值瓶颈,还能不能长期持有?安防行业能否在未来三年甚至更长的时间持续高速增长?设备厂商是不是最受益的一环,有没有新的安防标的可供选择?

我们看好安防行业未来几年的持续成长,更看好安防应用企业的投资机会。

城镇化推动 三、四线城市接力

昆明暴力恐怖案呈现新特征,国内安全形势不容乐观,稳定压倒一切,安防投入将不断增加。与过去几次恐怖袭击事件相比,此次恐怖袭击事件在时间、地点和恶劣程度方面都呈现出一些新特征。昆明暴力恐怖案发生在两会前夕,意在传达恐怖分子的嚣张气焰;作案地点选择在安保相对薄弱的昆明,其他城市未来存在被袭击的可能;手段血腥,人员伤亡惨重,是近几年伤亡人数最多的恐怖事件。受“十八大”政府换届以及五年规划节奏的影响,过去两年安防行业招投标活动相对较少,处于阶段性“低谷”,预计2014年开始投入逐渐加速。

未来十年城镇化率将不断提高,人口集聚从根本上要求增加安防投入。从国际经验来看,在城镇化率达到70%之前,城镇化进程都不会减速。与此同时,国务院总理李克强多次表态城镇化是扩大内需最大潜力,是经济结构调整的重要依托,将大力推进新型城镇化建设。而我国城镇化率目前刚达到50%左右,无论从国际经验还是国内政策来看,未来十年城镇化率将不断提高。城镇化将带来人口的集聚,安全隐患随之增加,从根本上要求增加安防投入。

平安城市有望加速向三、四线城市渗透,市场空间扩大数倍。暴力恐怖案发生在西部,有望加快平安城市向中西部城市渗透进程。安防的核心推动因素是

城镇化和不平衡,虽然国外经验表明一、二线城市是投入重点,但我们认为中国的三、四线城市投入占比会更高一些,贫富差距和不和谐因素在中西部体现得更明显,暴力恐怖案有望推动三、四线城市平安城市建设大潮。

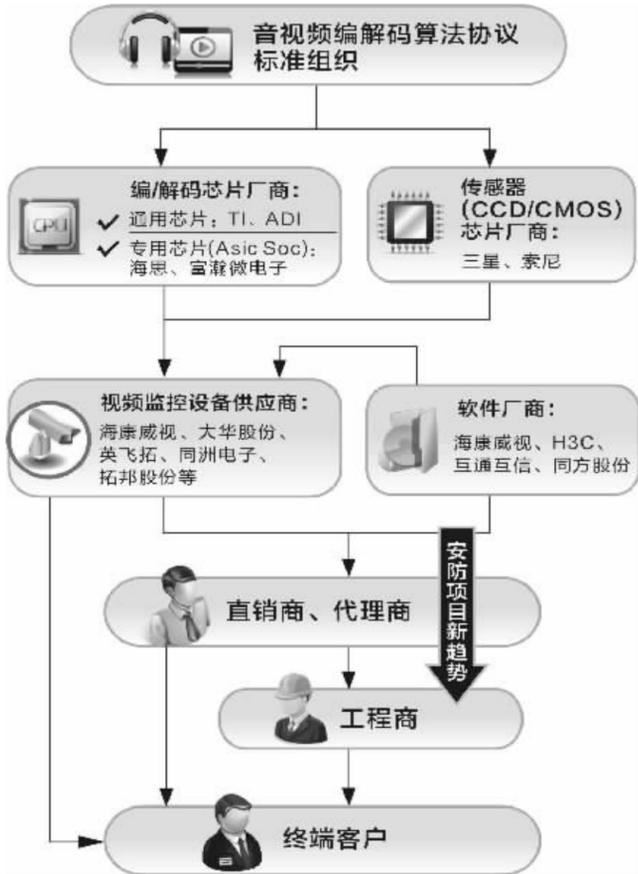
四化提升产值 应用迎春天

数字化、高清化、网络化、智能化四大趋势将推动安防产值成倍提升。数字化和高清化主要是指包括摄像头在内的一整套设备的升级换代,更先进的设备需要更大的资金投入。而网络化和智能化除了硬件设备升级外,更主要是大平台建设和多应用落地。“四化”意味着更加先进和智能的设备,同时也意味着安防进入智能应用时代,软件应用平台在安防中的投入比例也将大大增加。

安防建设进入深化应用阶段,应对恐怖活动将加速网络化智能化进程。一线城市在基础设施建设后,遇到了视频数据分析难题,无法高效地利用大量视频数据解决城市安全问题,因此,新一轮平安城市建设将更加侧重于软件平台的应用。而应对恐怖活动最有效的方式是事前预警,这就要求安防建设落后的三、四线城市在初始投入时就注重智能应用。据统计,美国有90%的恐怖活动经过事前预警得到了很好的控制。另外,新一轮平安城市建设很多采取BT或BOT建设模式,集成商由于垫资总包而拥有设备的采购权,获得了更大的议价能力和话语权。我们认为,安防行业价值链下移,应用集成商话语权增加,安防应用将迎来发展春天。

总体而言,我们认为平安城市建设提速,聚焦高清智能监控领域,安防应用迎来春天,我们看好具备客户、资金和技术优势的安防应用上市公司,依次推荐佳都科技、东方网力、安居宝、华平股份等公司。同时,我们认为设备厂商受益于高清化、国际化浪潮,领先企业有望受益,依次推荐海康威视、大华股份、中威电子和英飞拓。

(作者系民生证券分析师)



安防行业价值链下沉,应用集成商话语权增加

张常春/制图

关注通信安全 三条细分产业链

衡昆

2月27日,中央网络安全和信息化领导小组宣告成立,并在北京召开了第一次会议。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平亲自担任组长,李克强、刘云山任副组长,再次体现了中国最高层全面深化改革,加强顶层设计的意志,显示出在保障网络安全、维护国家利益、推动信息化发展的决心。

国家专门成立中央网络安全和信息化领导小组,同时习主席亲自担任组长,说明了国家对于信息安全的重视,结合去年以来的去IOE浪潮以及今年媒体频频报道的发改委调查高通垄断等事件来看,国内信息基础设施国产化大趋势已经较为明显,核心IT和IC领域的国产替代进程有望提速。

沿着这条思路,我们重点从通信产业角度推荐三条细分产业链:首先是去IOE概念的专网通信产业链,代

表公司包括星网锐捷(核心逻辑:路由器交换机等网络设备、云计算服务器是公司业绩的支撑,K米等移动互联网产品是公司的新的增长点,买入-B,目标价40元)和东土科技(核心逻辑:公司产品与进口产品直接竞争,海外与军工业务具有较大弹性,买入-B,目标价34元)。

其次是影响金融信息安全的金融支付产业链,代表公司包括国技术(核心逻辑:金融IC卡芯片国产化龙头,2014年进入业绩拐点,买入-A,目标价35元)和天喻信息(核心逻辑:金融IC卡、NFC与教育云是三大看点,买入-A,目标价35元)。

最后是国防安全的军工通信产业链,代表公司包括海格通信(核心逻辑:军用北斗、卫星通信、模拟仿真等都有光明前景,未来三年复合高增长,买入-A,目标价25元)和金信诺(核心逻辑:4G无线通信产品订单预计景气度会比较高,买入-B,目标价30元)。

(作者系安信证券分析师)

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

招商证券: 加仓传媒股需坚定三个方向

对于传媒行业未来3月的行情,我们仍然保持相对乐观,判断的依据如下:

- 1、板块经过此轮调整,很多优质的白马股公司估值已经进一步下降到30余倍,估值安全边际已经慢慢体现;
- 2、我们认为板块公司年报的相对黯淡在预期之内,但从一季报开始,传媒板块很多公司随着之前公告的并购逐步完成,并表后的业绩将大幅提升,板块业绩的绝对数值增长仍将遥遥领先于其他板块;
- 3、随着我们上述所说的板块多数公司在完成去年上一轮的并购热潮后,有望在今年3月底开始进入到新一轮新的并购热

潮,特别是一旦板块未来假如出现超大规模规模的并购,将很快消除市场对于板块市值和估值过高的担心。

我们建议投资者在后期板块调整中,重点加仓三个方向:

- 1、市场化程度较高的比如营销动漫行业的龙头公司;
- 2、传统媒体积极转型新媒体的公司;
- 3、互联网领域特别是垂直型互联网公司和游戏彩票细分领域。在个股推荐上,我们仍然重点推荐:蓝色光标等营销龙头,浙报传媒、顺网科技、中文传媒、博瑞传播等,另外近期刚刚过会的互联网图片龙头公司远东股份也值得投资者重点关注。

申银万国: 计算机应用行业估值偏高

根据上市公司2013年业绩快报和业绩预告的数据以及我们的预测,我们计算出2013年申万计算机应用行业的净利润增速为15.9%,净利润增速略超之前我们最乐观的预期。

我们认为企业普遍加强成本控制,是净利润增速超出预期的原因之一。2012年地方政府换届,面向政府的软件市场收入增速疲弱;2013年这个因素消失,是净利润增速超出预期的另外一个原因。2012年一些利润下滑的软件企业充分确认成本和费用,2013年轻装上阵,也推动净利润强劲增长。

尽管规模普遍较小,而且得到政府支持,但是软件企业要实现利润持续增长并不容易。2011-2013年每年净利润持续增长20%以上的软件企业仅有11家,仅占申万计算机应用行业全部公司数量的13.5%。剔除使用开发支出资本化、已完工未结算等财务技巧或者经营性现金流不能够与净利润基本匹配的软件公司后,真正实现可持续发展的软

件公司仅为5家。如果软件企业很难实现净利润持续稳定增长,那么较为可行的投资之道是选择那些经营质量较高,但是当前遇到困难的公司,当它们的总市值(而不是市盈率)合理时买入并持有。

计算机应用公司2月28日的股价对应的2013年市盈率为58倍。假设2014年计算机应用行业的净利润增长20%(该行业2010、2011和2012年的净利润分别增长25%、8%和0.1%,2013年预计增长16%),那么现在的2014年市盈率约为49倍。

根据2004年以来的市盈率波动区间判断,当年市盈率接近50倍是非常危险的现象,因此我们维持计算机应用行业“中性”的投资评级。

另外,在我们跟踪的已经公布业绩快报的软件公司中,远光软件、超图软件、世纪瑞尔、广电运通和新北洋的第四季度净利润增长比较强劲,预示2014年业绩可能有惊喜。

(唐立 整理)

部分安防服务概念股昨日市场表现一览

证券代码	证券名称	涨幅%	昨日收盘价	换手%	市盈(动)	量比	细分行业
600565	通岛股份	10.16	3.47	1.56	60.32	4.42	全国地产
002528	英飞拓	10.03	19.97	11.07	206.1	3.24	电脑设备
002312	三星电子	10.01	33.52	3.82	143.21	0.89	电脑设备
300367	东方网力	8.03	114.2	12.08	65.54	0.73	电脑设备
000909	数源科技	7.14	7.65	3.69	77.59	2.03	综合类
002214	大立科技	6.04	16.86	3.7	121.42	1.1	电脑设备
300270	中威电子	5.88	18.74	10.5	71.67	1.35	通信设备
300213	佳讯飞鸿	5.8	26.44	4.71	78.28	0.55	通信设备
002253	川大智胜	5.39	27.18	1.54	94.06	0.66	软件服务
300020	银江股份	4.91	27.8	1.47	54.12	0.91	软件服务
300150	世纪瑞尔	4.61	12.26	3.32	128.48	1.33	软件服务
300211	亿通科技	4.45	23.24	3.9	60.94	0.98	通信设备
002415	海康威视	4.14	22.9	0.77	39.2	1.09	电脑设备
300287	飞利信	3.9	74.79	1.27	204.94	0.45	软件服务
002139	拓邦股份	3.88	11.78	7.78	56.7	1	元器件
600804	鹏博士	3.64	15.36	2.36	49.58	0.92	通信设备
002236	大华股份	3.64	31.3	2.41	43.68	0.83	电脑设备
300093	金铂玻璃	3.6	7.2	2.14	48.35	0.98	玻璃
300310	宜通世纪	3.17	15.96	6.73	74.3	0.68	通信设备
002474	福基软件	3.12	14.88	6.55	51.33	0.87	软件服务

数据来源:通达信 唐立/制表

在线教育:离我们还有多远?

刘博士 武超则 于海宁

互联网以极其公平、亲民等一系列优势正在席卷最传统的教育领域,掀起了在线教育市场的热潮。可以确定的是,我们正在面临一个巨大的新生市场,而在线教育本身也在离我们越来越近,无论是学习的机会还是投资的机会。

新技术引领新发展

与传统教育培训行业相比,在线教育有以下几方面优势:(1)突破时空、师资限制,知识获取方式更为灵活;(2)碎片化学习,尤其随着移动互联网的发展,移动设备更便捷;(3)内容多样化,除了K12教育、高等教育外,还包括各类学前教育、职业教育、兴趣教育等细分市场。

电脑是目前占比最高的线上教育形式。我们认为,在线教育多以图片、音频、视频等形式展示,对基础网络条件和用户终端的要求更高,4G时代的全面来临和智能终端的日趋普及将极大地拓展在

线教育的应用场景。而随着移动互联网的爆发,在线教育将摆脱互联网和PC的局限,在移动终端上和人们的碎片化时间中将得到更具长尾效应的延伸。

市场规模 明年将超1600亿

新东方俞敏洪认为,未来3-5年教育产业将形成线上40%、线下60%的格局。据中国行业咨询网数据显示,2012年中国教育培训行业市场总规模高达9600亿元,而当年在线教育市场规模在700亿元左右,比重仅为7.3%。未来在线教育占比提升空间巨大,粗略计算与之对应的市场规模增量为3000亿~4000亿元。

另据iMedia research数据,2013年中国在线教育市场规模预计达到924亿元,较2012年同比增长32.9%。未来几年中国在线教育市场将保持每年30%以上的增速,到2015年中国在线教育市场规模将超过1600亿元。

职业技能培训需求最旺

在线教育按照教育对象可分为学前教育、K12教育、高等教育、职业培训等类别。目前在线教育细分市场中以职业培训占比最高。据《2012搜狐教育行业白皮书》调查显示,通过网络进行学历教育、职业技能培训、专业认证考试培训的需求最为旺盛。

巨头公司布局 提升行业热度

近期在线教育行业收购与投资案例屡见不鲜,仅2013年就发生了几十起相关并购。近期,各大巨头争相涌入在线教育行业。亚马逊宣布收购在线数学教育服务商TenMarks;谷歌在测试其C2C在线教育平台Google Helpouts;好未来宣布投资母婴服务企业宝宝树;阿里巴巴集团宣布投资TutorGroup集团旗下VIPABC。

我们认为,巨头类公司争先涌入在

线教育行业的举动,反映出对该行业前景的强烈看好。也同时反应出在线教育行业将迅速变成资本和创业的红海,无论是在传统教育领域深耕多年的教育公司,还是在互联网领域风生水起的科技类公司,未来均将面临非常激烈的竞争局面。

在线教育A股相关公司中主要有以下几类公司:

- 1)传统专注家校互动领域的厂商,具备深入学校和家长的渠道优势,未来有望与内容厂商形成合作,包括全通教育以及拓维信息等;
- 2)参与教育部及学校的信息化建设,提供云平台或相关技术支持,包括天喻信息、立思辰、华平股份、中南传媒等;
- 3)立足教育软件,积极转型开发更多相关在线教育内容,如方直科技、新南洋、数码视讯、歌华有线等;
- 4)提供语音视频工具等技术支持,如科大讯飞等;
- 5)提供宽带(高速网络)及终端支持,建立智慧教育平台,如鹏博士。

(作者系中信建投分析师)

限售股解禁 | Conditional Shares |

3月4日,A股市场有中核钛白、索菲亚共两家上市公司的限售股解禁,均为深市中小板公司。

中核钛白(002145):解禁股性质为定向增发限售股,去年同期定向增发价为7.55元/股,实际解禁股数2799.07万股,解禁股数占流通股比例为3.25%,占总股本比例为0.8%。该股的套现压力很小。

(西南证券 张刚)

订阅《百姓投资》微信
最鲜活的资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

订阅与分享:
1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
2、您还可以扫描二维码加入我们;
3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4、欢迎您向朋友推荐我们。