

■一周热点 | What's Hot |

蓝筹估值回升 国资改革遍地开花

本周沪深股指震荡回落。上证综指下跌0.29%，未能攻上2050点；深证成指下跌1.05%，下周将再度考验7000点。两市量能较上周基本持平，交投人气处于较低水平。从盘面看，金融地产等权重板块走势稳健，蓝筹股估值回升行情仍在继续。市场热点主要集中在国资改革、京津冀一体化等主题投资机会。

证券时报记者 邓飞

地产股领衔估值回升 深深房A涨逾20%

地产股本周延续了此前的强势表现，估值回升成为主旋律。从整个地产板块本周表现来看，两市139只地产

股中，共有87股周涨幅为正，占比超过6成。万科A、保利地产、金地集团等一线地产股周K线已是4连阳，蓝筹地产股仍存估值回升动力。此外，京津冀、深圳等地的小盘低价地产股本周表现更为抢眼，深深房A、深振业A、万通地产、华远地产等股周涨幅超过15%。

分析人士表示，地产行业基本面上正逐步筑底回升。随着近期双向调控表态、再融资重启、京津冀一体化、新型城镇化规划出台等相对积极的行业政策提振，未来市场对地产股过度悲观的预期有望得到缓解，国企改革、区域振兴和低估龙头三大投资机会逐渐显现。

上海国资改革起航 上港集团上涨13.56%

自去年自贸区之后，上海国资改革再度引发资本市场的强烈关注。3月24日，《新闻联播》报道，上海国资国企改革正在推进，发展混合所有制正成为这一轮改革的重要路径。上港集团宣布向包括民营企业、国际资本等在内的更多投资者开放，吸引新的战略投资者参股。

受此消息刺激，本周二，上港集团开盘迅速涨停，并带领上海板块全面爆发。截至当日收盘，上海板块共有上港集团、上海物贸、陆家嘴、浦东金桥等4股涨停，外高桥、中纺投资、张江高科等6股涨幅超5%。综合全周来

看，上海物贸、上港集团、爱建股份分别上涨17.43%、13.56%、11.34%，涨幅居前；中路股份、大众交通、交运股份等涨幅超过5%。

京津冀高烧不退 唐山港大涨26.86%

河北省本周三出台推进新型城镇化意见。根据规划，河北省将以建设京津冀城市群为载体，充分发挥保定和廊坊首都功能疏解及首都核心区生态建设的服务作用，进一步强化石家庄、唐山在京津冀区域中的两翼辐射带动功能等。

上述意见出台，立即引发了资本市场的广泛关注，并再度激发京津冀概念的炒作热情。从盘面看，唐山及保定本地股本周涨势喜人，唐山港周涨幅26.86%，表现最好；宝硕股份及常山股份分别大涨25.23%及24.59%，紧随其后。广发证券分析师乐加栋认为，“京津冀”一体化进程将为该区域的地产行业带来巨大的发展机遇。土地资源的升值、周边区域房价的上涨将会伴随“一体化”进程中产业和人口的流动，逐步显现。

■创业板点兵 | GEM Stock Reviews |

创业板指本周破位下行，周跌幅6.29%，将考验1300点支撑；周成交额1122亿元，较上周萎缩逾2成。从本周表现来看，创业板股普遍下跌，共有316股不同程度下跌，占比超过8成；仅有力源信息、利亚德、银禧科技等28股上涨。

利亚德(300296)

评级:增持
评级机构:兴业证券

拼接墙市场稳定增长:从2009年至今,大屏拼接市场基本保持了20%以上的增长,一方面安防监控行业一直稳定增长,另一方面,金融、企业等信息化和户内外广告的发展都为大屏显示市场提供了增长动力。2013年市场规模78亿,2015年将达到106亿,复合增长率16.5%。

公司小间距LED是拼接墙市场的颠覆者:小间距LED因技术路径决定了显示效果、能耗、维修成本等方面都大幅优于传统DLP拼接墙。近两年小间距LED技术成熟,占成本70%以上原材料(LED灯珠)价格受行业产能过剩影响大幅下降,小间距LED已逐步在各个领域对DLP展开替代。

技术成本双领先打造护城河:公司在小间距领域积累丰厚,美国MBC电视台、德国宝马总部研发会议室和CCTV4及CCTV16新闻演播室均采用公司产品。我们判断公



司技术领先竞争对手半年至一年左右;同时,公司与主要原材料供应商有战略合作,且2013年公司小间距订单超过3.3亿,远超竞争对手,公司在采购原材料方面有很大的成本优势。我们认为技术和成本的双优势决定了后进入者要追赶公司的进展存在较大难度。

我们看好公司小间距产品在大屏拼接市场的迅速渗透以及进军高端户内显示的前景。给予公司“增持”评级,2013~2015年每股收益分别为0.53元、0.84元与1.16元。

力源信息(300184)

评级:推荐
评级机构:国信证券

并购公司做大做强,有望成为下一个“蓝色光标”。芯片分销行业的生态与广告行业的生态类似,通过并购扩充产品线,获得客户资源以及快速拓展新的区域市场。公司作为国内行业内唯一的A股上市公司平台,在资本市场享有较高的估值溢价优势,具备充当行业内并购整合的领导者的能力。公司收购鼎芯无限65%股权,迈开了并购之路的第一步。

公司搭上互联网电商快车,面临又一重大发展机遇。目录分销国际巨头厂商Digikey已经将90%的销售转换为网上销售,其2012年营收达到15亿美元,电商模式的销售毛利率高达50%。另一巨头Mouser的运营模式跟Digikey类似,其在2007年被巴菲特所领导的伯克希尔哈撒韦旗下的子公司收购,成为成长最快速的全球范围



目录分销之一。公司同样作为目录分销商,电子商务将会成为公司重点发展的销售渠道。

预计公司2014~2016年每股收益分别为0.26元、0.37元、0.55元,如果考虑已公布并购预案的鼎芯无限的贡献,每股收益将为0.47元、0.60元、0.80元。公司所处行业与广告行业生态类似,参考华谊嘉信、蓝色光标等的估值水平,再综合考虑公司当前较小市值,保守给予公司2014年60倍市盈率,3个月合理估值为28.2元,给予“推荐”评级。

华力创通(300045)

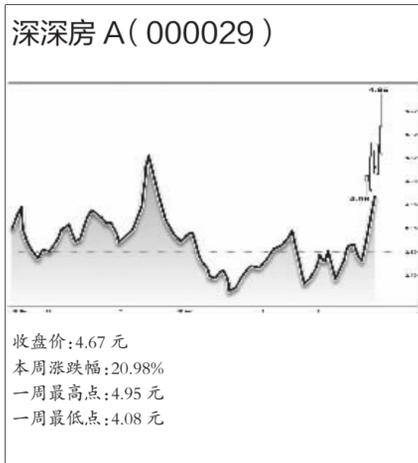
评级:买入
评级机构:国海证券

通、专装招标进程不同导致公司相比其他公司订单落后。一方面,部队在通装和专装的招标上面时间不完全重合。北斗行业的各个公司开发产品的侧重点不同,年前的招标大都以通装为主,而华力创通则在部队专装方面有自己独特的优势。另一方面,公司自去年开始已经有小批量的订单出来,但单项的金额比较小,也没有经过合并,达不到披露的标准。另外,两家披露的大金额订单都属于合并后的订单。

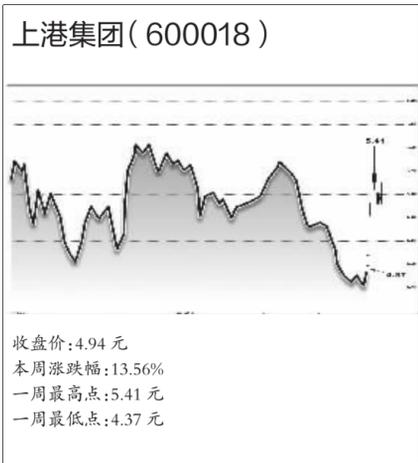
北斗业务开始发力,军民品项目逐步落地。公司2013年业绩下滑,主要是由于投入了大量的资源在北斗上面,导致传统的仿真业务下滑较大。北斗的研发费用以及产品化阶段投入非常大。子公司上海半导体从事芯片设计和半导体开发,成立不久而且研发费用很高,也吞噬了很多利润。未来公司会注意业务的协同发展,不会因为发展北斗而放弃传统的两块业务。



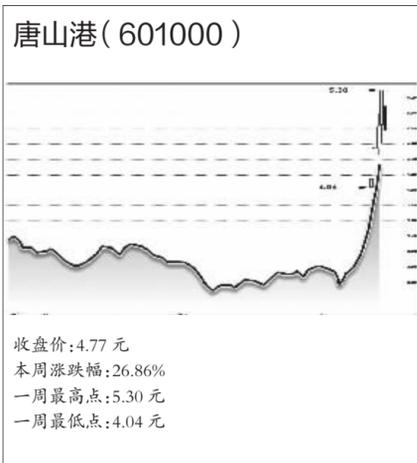
行业面临爆发,公司具有先发优势将显著受益。北斗行业处于爆发前夕(同行业其他公司的订单以及公司目前的供货情况也能反映出来),公司在北斗导航领域有明显的技术优势(芯片获得多项比测第一名)和市场资源优势(与传统业务客户重合),在民用领域已经具有先发优势(与好帮手签订北斗民用第一单),将最大程度受益于行业的爆发。预计公司2014~2015年每股收益0.60元、0.80元,对应当前股价市盈率为31.9倍、23.9倍,维持“买入”评级。



收盘价:4.67元
本周涨跌幅:20.98%
一周最高点:4.95元
一周最低点:4.08元



收盘价:4.94元
本周涨跌幅:13.56%
一周最高点:5.41元
一周最低点:4.37元



收盘价:4.77元
本周涨跌幅:26.86%
一周最高点:5.30元
一周最低点:4.04元

■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EPS(当前)	综合T+1年EPS(上周)	变动幅度(%)	基本面得分	技术面得分	机构认同度
002172	海洋科技	化学纤维	0.0908	0.03	202.67	44	33	50
002010	传化股份	化学制品	0.97	0.75	29.33	96	66	99
600026	中海发展	航运	0.0602	0.048	25.42	29	13	51
601872	招商轮船	航运	0.0579	0.0466	24.25	10	24	89
000050	深天马A	光学光电子	0.5877	0.4739	24.01	71	4	97
600987	航民股份	纺织制造	0.7421	0.6	23.68	74	8	66
300096	易联众	计算机应用	0.6796	0.577	17.78	58	62	100
600773	西藏城投	房地产开发	0.27	0.23	17.39	6	12	78
000545	金浦钛业	化学原料	0.3029	0.26	16.5	60	19	55
600352	浙江龙盛	化学制品	1.6275	1.417	14.86	100	90	72
300140	启帆装备	专用设备	0.5932	0.5221	13.62	55	67	77
600027	华电国际	电力	0.5166	0.4595	12.43	61	57	62
002440	闰土股份	化学制品	2.0014	1.786	12.06	99	14	85
002338	奥普光电	仪器仪表	0.771	0.69	11.74	72	28	60
300067	安诺其	化学制品	0.5468	0.49	11.59	95	12	45
002068	黑猫股份	橡胶	0.1449	0.1299	11.55	95	45	53
300049	福瑞股份	中药	0.555	0.5	11	61	77	98
600150	中国船舶	船舶制造	0.332	0.303	9.57	56	86	83
000800	一汽轿车	汽车整车	1.1827	1.0797	9.54	63	3	99
002203	海亮股份	工业金属	0.51	0.4675	9.09	84	91	97
600346	大橡塑	专用设备	0.1688	0.1551	8.83	96	32	48
001896	豫能控股	电力	0.4	0.37	8.11	57	87	58
300031	宝通带业	橡胶	0.91	0.845	7.69	29	97	68
002407	多氟多	化学制品	0.153	0.1423	7.52	48	81	39
300078	中瑞思创	其他电子	0.8638	0.8049	7.32	80	78	98
300136	信维通信	通信设备	0.6043	0.5635	7.24	51	6	70
000553	莎蕾丝达A	化学制品	1.0468	0.9814	6.66	95	34	96
000404	华意压缩	白色家电	0.41	0.3854	6.38	78	20	66
002089	新海宜	通信设备	0.3594	0.3398	5.77	92	83	81
300056	三维丝	环保工程及服务	0.66	0.624	5.77	90	99	52
300169	天冠新材	化学制品	0.1629	0.1541	5.71	26	75	78
002275	桂林三金	中药	0.7439	0.705	5.52	51	27	75
000012	南玻A	玻璃制造	0.6861	0.6503	5.51	67	11	98
002202	金风科技	电源设备	0.3731	0.3538	5.46	94	69	96
002477	雏鹰农牧	畜禽养殖	0.4427	0.42	5.4	50	44	62
600708	海博股份	公交	0.379	0.3596	5.39	50	45	90
600707	彩虹股份	光学光电子	0.1756	0.167	5.15	78	94	92
002458	益生股份	畜禽养殖	0.1813	0.1725	5.1	41	18	28
600305	恒顺醋业	食品加工	0.4267	0.4065	4.97	82	66	65
600282	南钢股份	钢铁	0.0676	0.0646	4.64	40	53	54
600716	凤凰股份	房地产开发	0.5862	0.5613	4.44	91	34	84
002131	利欧股份	通用机械	0.3413	0.3268	4.44	65	47	89
002115	三维通信	通信设备	0.24	0.23	4.35	4	63	48
300004	南风股份	专用设备	0.84	0.805	4.35	69	43	93
600429	三元股份	食品加工	0.0802	0.0769	4.29	55	11	51
601388	怡球资源	工业金属	0.49	0.47	4.26	48	84	90
600459	贵研铂业	稀有金属	0.4714	0.4525	4.18	98	87	53
600428	中远航运	航运	0.0708	0.068	4.12	92	31	49
300165	天瑞仪器	仪器仪表	0.7224	0.6962	3.76	43	58	57
002674	兴业科技	纺织制造	0.8945	0.8625	3.71	65	95	66

数据来源:今日投资 邓飞/制表

LED引爆第三次光源革命

齐鲁证券

LED照明为继白炽灯、荧光灯之后的第三次光源革命。由于LED具有节能环保、寿命长、应用广泛等诸多优势,世界主要国家和地区均大力发展LED产业。目前全球LED产业已经进入快速发展期,2013年全球LED市场规模为124亿美元,2020年将达到1500亿美元规模左右,复合增速达42.6%。而作为全球主要LED生产及消费国之一,随着政策的逐步推进和需求的爆发,我国LED产业面临重大的历史机遇,将产生巨大的投资机会。

LED产业的投资金矿富含于产业发展趋势的变化。其一,技术进步和产业升级加快,成本大幅下降后,LED产品应用范围不断加大,市场规模日益扩大,3~5年内,LED照明需求规模的复合增速达30%~40%。其二,需求启动及政策推动,LED行业驱动力从背光应用向照明应用转变,2013~2016年LED照明渗透率从10%以上提升至50%左右,驱动LED照明全产业链步入高景气周期。其三,竞争格局变化,LED产能逐渐从美国、日本及欧盟向中国大陆、中国台湾及韩国转移。其四,产业整合速度明显加快,产业集中度逐渐提升,拥有核心技术优势、渠道优势、以及规模优势的龙头企业迅速壮大。

LED照明爆发大趋势下,我们看好LED板块的长期投资价值,投资观点分为以下几个方面:

其一,看整个LED板块,具有超配价值。长期来看,照明渗透率将加速提升,预计2013~2016年LED照明渗透率从10%以上提升至50%左右,驱动LED照明全产业链步入高

景气周期。

其二,中长期LED产业链上游和下游环节最具投资价值:从照明行业价值链及发展趋势看,目前LED外延芯片利润占比约70%,封装环节约为10~15%,而应用环节约为10~20%,处于价值链前端芯片环节占有极高的附加值。随着LED应用和品牌服务地位提升,下游应用和品牌服务环节的附加值将逐步上升。我们认为,中长期LED产业链两端芯片及照明应用最具投资价值,短中期来看LED照明产业链均具备投资价值。

其三,短期配置时点已到,目前LED板块调整到位,买点到来。短期来看,我们认为,从基本面及估值等方面考虑,目前为LED板块配置时点。1、台湾1~2月LED产业数据超预期;2、传统4~5月旺季来临;3、我们预计LED板块2014年及2015年营收增速为50%及30%以上,目前对应市盈率仅30倍及21倍。

其四,产业整合加速,细分环节优势企业具备迅速壮大的投资机会。LED产业整合速度明显加快,产业集中度逐渐提升,拥有核心技术优势、渠道优势、以及规模优势的龙头企业将通过外延式扩张迅速壮大。

投资组合方面,我们首推LED产业链上游芯片及下游照明应用龙头,三安光电(国内LED芯片龙头企业,全产业链布局)、阳光照明(LED照明龙头)。重点关注产业链细分环节优势企业,德豪润达(借助雷士照明品牌优势和渠道优势实现快速发展)、鸿利光电(国内白光LED封装领先企业)、瑞丰光电(国内白光LED封装领先企业)、国星光电(国内SMD LED封装企业)。

(邓飞 整理)