

产业升级 电子业向阳花绽放

郇凡 黄瑜

上周电子板块继续大幅系统性调整,机构对电子股普遍变得谨慎,不仅仍纠结于超跌白马股的增长和市值瓶颈,也不敢参与无业绩支撑的高估值小股票。不过,本周二以LED(发光二极管)为代表的电子股却卷土重来,“红光闪闪”照A股,阳光照明、利亚德、鸿利光电等强势涨停。我们认为,投资者勿需对电子板块过度悲观,电子行业创新未止,在经济转型期仍为行业配置优选,既顺应大趋势又有业绩拐点的中小市值股票是当前布局重心。

景气度超预期 LED行情重启

基于超预期的我国台湾2月营收和海关出口数据,以及近期对国内LED上市公司和海外龙头的调研信息,我们认为2014年LED行业景气能见度要明显好于去年。3月起在补库存以及品牌厂商大力铺货等因素推动下,LED行业景气将持续提升。我们判断未来一到二个星期发布的我国台湾3月营收有望维持高增长超预期,调整较深的A股龙头如三安光电、阳光照明有望重新引领行情。

近期三安光电陆续发布的聚飞、安信能源、南瑞等多笔国内合作的大订单,显示当前行业处于高景气度和芯片国产化大趋势。展望未来,我们认为在技术进步、成本下降、政策补贴以及大厂推动等合力作用下,LED照明将超预期渗透。行业整体趋势向好,继续重点推荐业绩确定、中长逻辑清晰的“三安光电、阳光照明和聚飞光电”组合,二线品种中继续关注洲明科技、鸿利光电、瑞丰光电、华灿光电、佛山照明等。

苹果新品效应发酵 关注参与创新公司

苹果产业链前期整体表现不佳,与一、二季度iPhone出货预测低于预期有较大关系,我们判断一季度出货约3500万台,二季度继续环比下降,主要是因为新老产品过渡,苹果业务占比和份额较高的A股公司股价大跌已反映了这一预期。伴随一季报对业绩的消化,以及9、10月份发布的iPhone6、iWatch供应链从6月份开始拉货,下半年主题行情可以期待。

此外,在苹果支持下,大陆供应链加速崛起是大趋势,上半年有望发布的超薄平板电脑即有较多大陆供应链新切入,而此次微软推出iPad Office版本亦是苹果平台的胜利。2014年苹果将给较多零部件公司带来创新,我们从近期专利可见一斑,包括蓝宝石、无线充电、液态金属、3D打印、可绕电池等等。我们建议投资者重点布局未来有大量产品新导入和份额有望大幅提升的大陆厂商,尤其是参与苹果新品创新的新进入者。我

汇丰银行:国企改革利于上调股票估值

证券时报记者 蔡彬

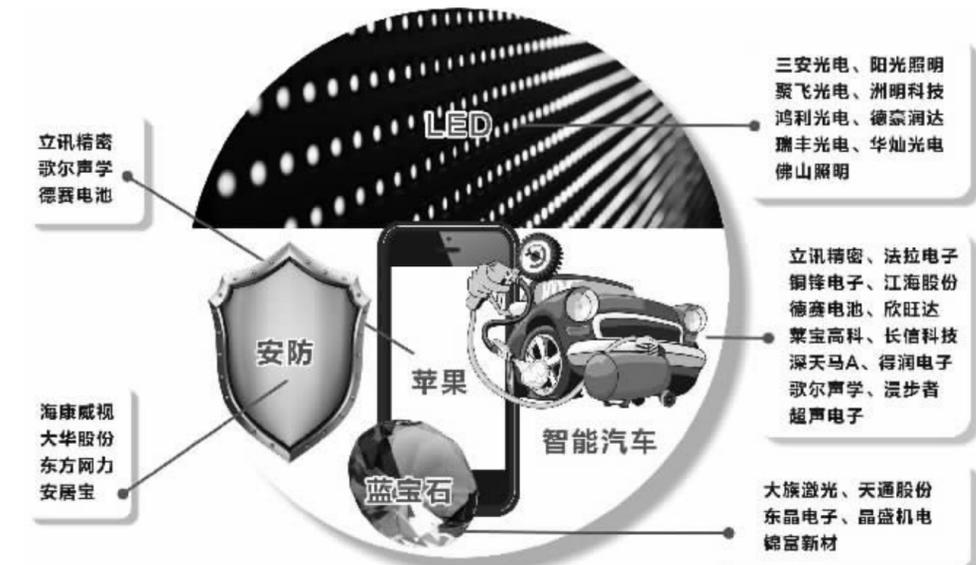
近日,汇丰环球投资股票投资董事及中国股票部主管陈淑敏在香港接受证券时报记者采访时表示,国企改革环境下的负债率降低,将有利于国企股价,她尤其看好清洁能源、消费、物流以及石油天然气设备与服务等板块,偏好同业资产较低的国有银行股。

改善负债有利估值上调

近日中信集团借壳中信泰富在港上市,市场解析为国企改革的重要一步,在资本市场掀起“国企淘金热”。对此,陈淑敏认为,今年国企改革的确是应关注的投资热点,尤其是国企债务压力的减轻,有利于打破国企长期低估值的格局。

MSCI中国指数包含的股票,国企占了40%,另外国企的总资产大概有37万亿元,当中只有17万亿元上市,如果把债务降低,那么一些较好的国企资产还能变成上市资产的,有利于改善国企的股本回报率(ROE),提高估值。”陈淑敏说。

不过,相对于民企股票,目前国企



部分LED概念股昨日市场数据一览

代码	名称	涨幅(%)	昨日收盘价(元)	换手(%)	市盈率(动)	量比
600261	阳光照明	10.03	17.56	3.16	47.04	3.39
300296	利亚德	10	27.5	8.48	51.42	0.98
300219	鸿利光电	9.97	13.79	17.99	69.55	2.27
000541	佛山照明	9.96	11.37	5.08	34.62	2.27
300269	联建光电	8.49	29.13	5.27	137.76	1.6
300323	华灿光电	7.64	20	5.27	441.28	1.56
300303	聚飞光电	7.33	24.31	4.73	40.4	2.24
002449	国星光电	6.79	10.38	3.63	39.51	1.68
300232	洲明科技	4.98	22.75	7.43	66.47	2.07
002638	勤上光电	4.62	11.77	2.46	37.65	1.37

数据来源:通达信 唐立/制表 彭春霞/制图

们首推的立讯精密即属于此类公司,此外主力厂商歌尔声学、德赛电池等在利空消化后亦可逢低布局。

蓝宝石使用成趋势 坚定看好主题链条

Moto360智能手表使用蓝宝石无疑提升了产业链信心,可穿戴设备使用蓝宝石将成为趋势。我们从GTAdvanced Technologies(GTAT)年报及电话会议中进一步确认蓝宝石的乐观预期,该公司新品发布会进一步强调了Hyperion第4代离子注入机在蓝宝石薄片加工上提升了效率。

我们前期已指出,蓝宝石切割设备市场规模因iWatch加工复杂度高而显著高于预期,以及大族激光已大概率获小批量iPhone盖板设备订单,由此切入iWatch供应体系。经过产业链确认,苹果今年在iWatch以及部分高档版本iPhone中使用蓝宝石盖板的概率在大大增强,大族激光蓝宝石激光切割设备有望充分受益,新业务将打开2014~2016年的成长空间,重获跨越周期的成长性,因此理应享受成长估值溢价。此外,公司今年光纤激光、大功率和PCB设备的持续进口替

代进度亦不错,是今年乃至明年不可多得长线股票。此外,蓝宝石产业链主题机会还包括天通股份、东晶电子、晶盛机电、锦富新材等。

智能汽车势不可挡 重点把握先进入者

我们认为,汽车成为下一个杀手级智能终端的大趋势不可阻挡,无论是特斯拉、苹果、谷歌、微软、QNX等的智能平台之争,抑或动力系统变革,都将给电子供应链带来大机会。智能化将给芯片(GBT、MCU、模拟、无线等)、传感器(摄像头、惯性、温湿度、微声等)、连接器、触摸屏、显示屏等带来增量需求,而动力系统变革则给氢燃料、锂电池、超级电容、高压高电流芯片等带来潜在动能。

对于A股下相关公司,我们当前建议投资者重点把握已有汽车业务布局并在其子行业拥有国际竞争力的电子厂商,重点推荐已切入多家德日一线汽车供应链体系并已是苹果主力供应商的连接器龙头立讯精密,其精密零件有望于下半年在全球宝马、奥迪等全系列车型上批量供货。其他已有或潜在布局汽车业务的公司还包括电容行业的法拉电子、

铜峰电子和江海股份,电池行业的德赛电池和欣旺达,触屏方面的莱宝高科和长信科技,显示屏方面的深天马,连接器的得润电子,汽车音响的歌尔声学和漫步者,PCB方面的超声电子等。

安防白马价值凸显 迎接低位配置良机

前期的马航以及昆明事件,持续提升民众对于人身安全的关注,而安全保障上升至国家战略层次,也给安防板块带来了较好政策环境。我们认为,前期因市值瓶颈、政治传闻和减持等因素导致致跌的安防龙头,当前已迎来配置良机。受益于智慧城市落地、出口和民用高清市场等,今年安防板块景气将好于去年,龙头公司也将持续迎来份额提升,业绩高速增长或无忧。

具体标的方面,海康威视的新互联网业务布局将打开市值和估值瓶颈,大华股份近期股权激励授予完毕也造就利好。海康、大华当前估值均低于20倍,低位配置价值凸显。另外,如前期公告与奇虎360成立“奇虎网力”合资公司的东方网力,以及布局智慧城市、停车咪表和小区业务的安居宝同样也值得关注。(作者系招商证券分析师)

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

中银国际: 三条主线把握旅游股

旅游股目前仍承压,主要原因有两个方面:一是马航失联事件悬而未决,市场担心其对于旅游行业的整体影响;二是前期景区子板块在春节良好客流数据的带动下反弹,随着3月旅游淡季来临,景区客流数据反弹持续超预期的可能性较小,景区子板块继续反弹乏力。

按照中信行业分类,2014年初以来餐饮旅游板块涨幅7.18%,位列A股行业第二位。我们认为,部分自然景区的反弹达到阶段性高点,而基本面更为优质的龙头股近期表现疲软,比如中国国旅、中青旅、峨眉山等。对于基本面稳健、业绩弹性相对较小的旅游板块,择时“比选股”可能更为重要。近期,峨眉山、中青旅股价回调明显,接近实际增发价格

或者预案增发底价,建议逢低积极配置;宋城股份丽江项目已经开业,后续外延式扩张预期强,一季报增长非常确定,建议积极介入;中国国旅基本面稳健,龙头地位稳固,当前估值已经处于历史低点,后续免税电子商务网站上线以及离岛免税政策放宽均可带来股价催化,买入时点已经出现。对于行业的投资机会,我们仍然建议投资者把握三条主线:一是基本面稳定,长期业绩成长性佳的各分子行业龙头,例如中国国旅、宋城股份、中青旅、腾邦国际;二是国企改革预期下,公司治理和激励机制有望持续得到完善的国企,包括锦江股份、中国国旅、首旅股份等;三是把握低基数下业绩反转且存在再融资诉求的景区公司,包括峨眉山、张家界、黄山旅游等。

东兴证券: 白酒公司将继续分化

我们认为,白酒行业的分化将加深。首先,高端白酒通过降价刺激了百姓消费需求,降价后的返点增加保护经销商利润,渠道库存清理的工作2013年完成得比较好,2014年春节居民消费需求的反弹造成了春节销售超预期;其次,次高端白酒严重受到高端白酒价格挤压,2014年需求将进一步被替代,业绩趋势并不乐观;最后,三线白酒也在面临更激烈的地区竞争格局。

我们认为,2014年白酒行业机会是由直接降价以及低库存效应带来的销售反弹,因为价格下降和费用的投放对业绩贡献并不显著,主要是估值修复行情,跟随销售旺季波动,不持续。一季度估值修复行情已经结束,三季度还有一轮行情可以布局,只是目前时点尚早。2013年二季度是白酒行业业绩低点,2014年二季度可能出现业绩修正行情。

(唐立 整理)

限售股解禁 | Conditional Shares |

4月2日,A股市场有新北洋、金瑞科技、方兴科技、实达集团共4家上市公司的限售股解禁。

新北洋(002376):解禁股性质为首发保护限售股,实际解禁股数5265.96万股,解禁股东7家,即平安大华基金管理有限公司、新华基金管理有限公司、华商基金管理有限公司、东兴证券股份有限公司、安徽皖投工业投资有限公司、安徽安粮控股股份有限公司、兵工财务有限责任公司,各自的持股占总股本比例均低于5%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,解禁股数合计占流通A股比例为30.01%,占总股本比例为22%。该股的套现压力较大。

实达集团(600734):解禁股性质为定向增发限售股,实际解禁股数5220.67万股,解禁股东2家,即北京昂展置业有限公司、中国华润总公司,分别为第一、三大股东,持股占总股本比例分别为22.22%、3.75%,分别为其他法人、国有股股东,无关联关系。前者此前未曾减持,后者首次解禁。两家股东此次所持剩余限售股全部解禁,解禁股数合计占流通A股比例为17.47%,占总股本比例为14.85%。该股的套现压力较大。

方兴科技(600552):解禁

(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 尽在掌握
最深入的前线 最实用的工具
《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牌专业人士精心打造的财经资讯平台,我们致力成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您随时分享! 扫码关注即可!
1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,输入微信号“baixing_touzhi”,点击关注即可!
2. 您还可以扫描微信二维码加入我们!
3. 点击右上角“发送给朋友”或分享到朋友圈!
4. 欢迎您推荐给朋友们。