



重点关注TMT板块

郝蕾

A股TMT(科技、媒体、通信行业)板块年涨幅前20个个股的平均涨幅惊人,每年都有翻倍以上表现的个股。在当下我国经济转型的大环境中,TMT等新兴行业将成为我国未来经济增长的重要支撑,众多传统行业的转型也将借助新科技的力量。可见,细分行业众多、符合当下经济转型大潮的TMT板块,应当是未来5年值得投资者重点关注和投入的方向。

寻找TMT牛股

TMT板块确实出现了众多涨幅惊人的牛股,如何把握投资机会,牛股是否有规律可循,又是否存在“牛股基因”呢?

在对A股TMT板块过去5年年涨幅前20位的100只个股进行梳理和分析后,我们得到如下结论。第一,总结业绩、估值、市值、行业四个要素来看,似乎“估值”是最先被排除的,在除去没有盈利预测和资产重组的个股后,过去5年涨幅前20的牛股在启动前估值高于30倍和低于30倍的比例相当,无明显趋势。第二,“业绩增速”和“市值”都显示出较明显的趋势特征,牛股中71%的当年业绩增速在30%以上,76%启动前市值低于50亿元。最后,顺应主流“行业趋势”确实带领我们找到了许多牛股,过去5年66%的涨幅前20个股来自8个重要的行业趋势。并且,这8个行业趋势中有7个在过去5年中出现不止一次。所以,更多把研究资源投入到重要的行业趋势中,将使投资事半功倍。

聚焦行业大势: 便携、互联、数据分析

通过“牛股基因”的分析可以发现,行业因素在TMT板块的牛股挖掘中发挥着重要作用。E=MC2是我们于一年前提出的TMT行业研究框架,旨在更好地总结把握未来重要的科技趋势。E=MC2,即以数字化让生活更高效(Efficiency)为源头驱动力,而便携(Mobility)、互联(Communication)及数据分析(CloudComputing)等三大技术为实现手段,汇聚成当下的科技浪潮。E=MC2框架囊括了智能手机、金融IC卡、智慧城市等当下热点,未来,继续顺应E=MC2框架的投资思路。

基于以上的逻辑,我们建议投资者关注以下六大行业趋势以及相对应的投资品种:可穿戴设备概念股中颖电子、智能汽车概念股均胜电子、移动支付概念股新开普、智能家居概念股安居宝、在线教育概念股长江传媒、云计算概念股用友软件。

(作者系平安证券研究员)

■限售股解禁|Conditional Shares|■

5月9日,A股市场有5家公司限售股解禁。

三力士(002224):追加承诺限售股,实际解禁股数3259.69万股。解禁股东2家,即吴培生、章小格,持股占总股本比例分别为36.52%、8.18%,分别为第一、二大股東,分别为公司董事长、非高管自然人,实际解禁股数占流通A股比例为17.34%,占总股本9.96%。该股的套现压力存在不确定性。
启明信息(002232):首发原股东限售股,实际解禁股数893.23万股。解禁股东1家,即全国社会保障基金理事会转持一户,为第三大股東,持股占总股本2.19%,解禁股数占流通A股2.31%。该股套现压力不大。

辉丰股份(002496):股权激励一般股份,实际解禁股19662万股,占流通A股1.39%,占总股本0.80%。该股套现压力不大。
中粮屯河(600737):定向增发限售股,2013年同期定向增发价为4.56元/股。实际解禁股数51705.92万股。解禁股东4家。其中,民生加银基金管理有限公司、江信基金管理有限公司分别为第二、三大股東,持股占总股本比例分别为9.80%、9.75%。余下2家股東,持股占总股本比例均低于3%,解禁股数合计占流通A股64.18%,占总股本25.20%。该股套现压力很大。

华鼎股份(601113):首发原股东限售股,实际解禁股数33600.00万股。解禁股东1家,即三鼎控股集团有限公司,为第一大股東,持股占总股本比例为52.50%,为其他法人,解禁股数占流通A股110.53%。该股套现压力不确定。

(西南证券 张刚)

信心回升 高管增持中小创正升温

向宇

在所有4月份的68笔中小创公司增持中,除7笔为公司股東增持外,其他均是高管个人增持。这一信号显示,经过持续调整,高管信心开始规模化回流中小板和创业板。

4月份产业资本增持规模大幅上升,减持规模急剧下降。在增持的队伍中,高管增持中小创业板的个股成为久违的风景。数据显示,68笔增持共完成1547万股的买入,耗资3.41亿元。表面上看,距离当月产业资本两市净增持额72.92亿元相去甚远,但历史经验显示,与公司股東增持额比,高管的增持金额一直保有距离,何况在70多亿增持额中仅生命人寿举牌金地集团就占去近46亿。若除去这一部分,高管增持中小创股票已占比不低。

实际控制人增持 释放积极信号

值得一说的个例很多。以爱尔眼科为例,4月4日,公司公告,公司实际控制人陈邦增持公司股份36万股,占公司总股本的0.08%。陈邦是公司的法人代表,公司是陈邦和总经理李力共同以实物资产出

资于2003年1月24日作为发起人共同设立,当前陈邦持有7616万股,远超第二位高管股東李力的2300万股。爱尔眼科曾在今年创下42元多的历史新高,当前33.50元低价为阶段调整价格。不少机构在上月针对公司采用合伙人计划升级成长路径的作法表示肯定,招商证券研究员称,公司的长期增长将更加确定。国联证券则表示,公司的规模效应显现,看好其战略布局的进一步推进。实际控制人陈邦的本次增持金额虽然并不多,但是在历史高点、公司新战略推进之际增持,市场方面的积极意义不言而喻。

随着市场的持续下跌,尽管二级市场的部分投资者经不起煎熬逐渐离场,成交量持续走低。但随着市场整体估值的下降,嗅觉灵敏的产业资本总是先于其他资金开始在低迷市道下悄然布局。

高管增持品种 与机构形成互补

据Wind数据统计,4月份产业资本增持规模大幅上升,月度增持135次,增持市值102.29亿元;与此同时减持发生156次,减持市值29.37亿元,两市净增持72.92亿

4月部分高管增持中小创数据							
代码	简称	变动截止日期	股東名称	股東类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占流通股比(%)
002477	维奥农牧	2014-4-30	吴易得	高管	增持	10.80	0.02
002477	维奥农牧	2014-4-29	李花	高管	增持	10.86	0.02
002477	维奥农牧	2014-4-29	杨桂红	高管	增持	10.83	0.02
002512	达华智能	2014-4-4	周艳华	高管	增持	0.32	0.00
002539	新都化工	2014-4-1	李贵廷	高管	增持	0.10	0.00
002539	新都化工	2014-4-1	牟云青	高管	增持	0.01	0.00
002601	佰利联	2014-4-18	苏军霞	高管	增持	0.23	0.00
002614	蒙发利	2014-4-16	刘春凡	高管	增持	0.02	0.00
002614	蒙发利	2014-4-10	刘春凡	高管	增持	0.19	0.00
002672	东江环保	2014-4-15	兰永明	高管	增持	0.25	0.00
002675	东诚生化	2014-4-22	孙淑娟	高管	增持	0.01	0.00
300015	爱尔眼科	2014-4-3	陈邦	高管	增持	36.00	0.10
300019	钰堡科技	2014-4-17	付晓蓉	高管	增持	0.20	0.00
300028	金亚科技	2014-4-30	周旭辉	高管	增持	81.92	0.31
300052	中青宝	2014-4-17	许华英	高管	增持	0.15	0.00
300074	华平股份	2014-4-30	刘晓露	高管	增持	34.41	0.16

数据来源:证券时报数据部 谭恕/制表

元。从行业上看,房地产业、商务服务业、零售业增持金额较高。如果来自主板的传统低迷行业的增持,显示实力机构的战略眼光,那么来自中小创公司新兴行业的增持,则展示了高管的底气。

从行业属性看,61笔高管中小创增持中,来自计算机行业的有17笔、医药制造7笔、化学制品制造9笔,来自软件和信息服务的有6笔。总体看,基本没有房地产业、商务服务业、零售业的增持,显示出增持品

种的互补性。

从增持市值看,4月非主板高管增持公司共39家,其中增持金额超1000万元的有辉煌科技、福安药业、三全食品、爱尔眼科、星星科技5家公司。

主板上产业资本的增持,或许是因为地产股的低估或者是产业资本为了争夺企业控制权而为之,但为何产业资本在这个时点也开始大规模增持创业板和中小板,值得关注。虽然创业板指数从2月份的高点到4月底已累计下跌了近20%,很多个股下跌幅度

更是达到50%以上,但创业板的整体市盈率依然高达近70倍,从估值角度看依然不具备吸引力。那只能从一个角度来解释了,那就是这些公司的高管对公司的未来充满了强烈的信心。趁着市场低迷时增持,一来可以给市场传达这样积极的信号,其二也可以在将来公司真正成长起来后享受到更多的股票收益。产业资本增持对二级市场的影响,从历史经验来看,往往对市场形成一定的支撑。

(作者为西部证券投资顾问)

PK“大猩猩” 蓝宝石手机应用价值被高估?

证券时报记者 顾惠忠

本周,受小米将推出蓝宝石屏手机等消息影响,蓝宝石概念再度发酵。去年底,新一代苹果手机将使用蓝宝石屏幕的消息传出后,市场对蓝宝石在手机上的应用极为看好,露笑科技等概念股今年以来的股价一度翻番。最新的消息,苹果目前只向香港的伯恩光学和美国GT先进技术公司下了订单,本为苹果供应商的国内企业——蓝狮科技尚未获得订单。记者了解到,一些手机巨头对蓝宝石屏幕手机并不热衷或极为谨慎。

大猩猩玻璃强度有望胜出

蓝宝石与目前广泛应用的大猩猩玻璃相比,明显的优势是硬度,蓝宝石为9H,大猩猩玻璃可以达到

7H。但是,对于手机屏幕来说,重要的是强度。就是在做到极致薄时,能更好地经受外力撞击。蓝宝石硬度是比大猩猩玻璃高,更能承受擦划,但在非常薄时较大猩猩玻璃更脆,摔落时更易破碎。

同时,经测算,蓝宝石的成本大概是大猩猩玻璃的6倍,一部手机使用蓝宝石屏幕将增加400—600元的成本,并不经济。

更为关键的是,大猩猩玻璃制造商康宁也好,相关厂商也罢,一直在致力于提高大猩猩触摸屏的强度。去年,有日本厂商研究出出水提高玻璃手机屏幕强度的方法,国内也有厂商进行相应研究。最新消息,大猩猩触摸屏的新材料和新工艺已完成了相应检测,正在全球核心加工商那里做小批量验证,并可望于6月正式推出。届时,大猩猩玻璃触摸屏的强度有望达到甚至超过蓝宝石。

边缘强化胶的关键作用

肉眼去看一片切割加工后的玻璃,即使切割工艺再好、表面再光滑,边缘也会有微小裂缝,一旦经受外力撞击,都会导致玻璃碎裂。所以,通过裂痕修复来提高强度,是玻璃屏幕加工中的一道重要工艺。

手机屏幕加工技术中,在保护玻璃上直接形成ITO导电膜及传感器,一块玻璃同时起到保护玻璃和触摸传感器的双重作用,即触摸屏技术(业界称之为OGS),是目前的主流技术。OGS技术路线对触摸屏玻璃加工的工艺有物理方法和化学方法两种。物理方法是用研磨的方式对玻璃段面的裂痕修整,合格率高,机械压力会提升数倍,但产能低,至少需30分钟才产出一批货。化学方法是利用氢氟酸(Hydrofluoric Acid, HF)微蚀玻璃段面的切割裂痕,加工

复杂、产能大,目前被广泛应用。

日本和苏州有企业研制出一种新方法——用边缘强化胶涂布玻璃四周来提高其强度,相对而言,苏州企业的技术更成熟。经测试,这种方法能达到一般化学方法的强化效果;如果在传统化学方法强化后,利用这一股水对大猩猩玻璃触屏边缘再次强化,效果超过蓝宝石整体强化后效果。可以想象,一旦这项技术成熟地推向市场,手机厂商没必要舍弃低成本的大猩猩玻璃。比较手机厂商的收入与利润就会发现,手机的利润基本上被苹果和三星赚去了,国内华为、中兴、TCL、联想等厂商尽管进入了全球10大手机厂商之列,但均是微利甚至亏损;三星手机也似乎进入瓶颈,降价将是其未来不可避免的市场策略。因此,不少业内人士认为,蓝宝石在手机触摸屏的应用前景难以达到目前市场预计的高度。

化学方法对玻璃强化过程中,若蚀刻过久,产品外缘会产生水波纹造成外观不良,若蚀刻不足则裂痕无法消除或

减轻,无法达到增加机械抗压力的目的,若是OGS产品蚀刻过久将有边缘BM脱落的问题,因此,化学方法强化的合格率一直是业界努力的方向。

涂布边缘强化胶的方法,如只要达到化学强化效果,不需要化学强化层、不需要抗酸油墨层,只要普通精磨边即可,因此,合格率会显著提高。如果在化学方法强化后用边缘强化胶再做一次强化,实验数据显示,整体强度超过蓝宝石。

边缘强化胶推广后将使OGS厂商受益,一是避免蓝宝石大规模应用带来的行业洗牌,二是成本显著降低。如果只用边缘强化胶做强化,以4.5寸玻璃触摸屏为例,化学方式强化的成本每套在0.5美元左右。统计显示,国内OGS触摸屏模组五大厂商的产能接近2亿套,其中,莱宝高科约1亿套,长信科技3000万—4000万套,欧菲光、超声电子、宇顺电子的产能均在2000万左右,对这些厂商而言,边缘强化胶应用的意义不言而喻。

京津冀一体化点题:让地产股“飞一会儿”

证券时报记者 谭恕

源自一则传闻——北京下发文件五环内不再出让商业用地,北京地产股昨日在华远地产(600743)、京投银泰(600683)涨停带动下集体上冲,大龙地产、万通地产、北辰实业等大幅上行,最低涨幅接近4%。

新政来了 地产股亮了

在以北京为首的城市房价下跌的凝重氛围中,昨日地产股早市一飞冲天显然只是局部行动,并未能点燃两市地产龙头,保招万金仍在震荡甚至大幅调整中,不过,上午10点以后,京津冀概念股的集体强势让市场触摸到这一传闻的核心:若五环内不再出让商业用地,则北京周边京津冀地区的商业用地资源的市场价值将进一步提升。

数据显示,昨日44只京津冀一体化概念股除4只收绿外,其他都成交活跃、涨幅可观,其中华远地产、河北宣工、冀东装备涨停,天房发展、华业地产、大龙地产、万通地产等地产股联动明显。成交方面,中体产业成交趋活跃,单日成交6.58亿,廊坊发展成交5.76亿,此外钢研高纳单日成交1.46亿,津滨发展成

交1.21亿,金隅股份成交1.29亿元。

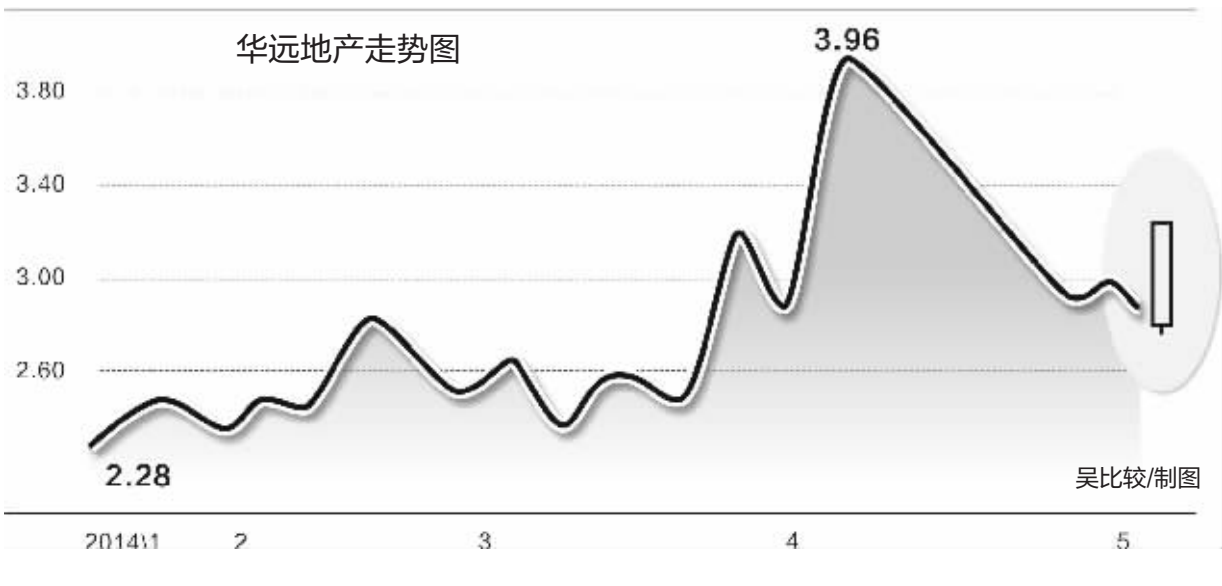
作为2014年最被市场人士看好的概念股之一,京津冀一体化是在习总书记亲自点题下,战略重构北京城市功能的重大动作之一。京津冀一体化曾被专家认为将成为中国城镇化进程的新样板,对存量的优化是提高现有城镇化质量的第一路径,是着重解决好农业转移人口落户城镇、城镇棚户区和城中村改造、中西部地区城镇化等问题有效方法。因此,随着京津冀一体化的推进,其相关公司将不同程度受益。

京津冀一体化热情或持续

在京津冀一体化点燃下,区域地产股的热情会否得到持续呢?

有分析认为,若北京五环内不再出让商业用地,北京商业物业运营商将凭此文件大幅受益,尤其是在相关区域有土地储备的企业受益最大。因此昨日北京本地的地产股集体飙升,并成为拉动地产股反弹的主要动力。另一方面,京津冀一体化有了新进展,经过持续调整之后,该题材的风险已经充分释放,近期则有望借机再度成为资金炒作的焦点。

公开资料显示,北辰实业在北



京亚奥商圈拥有47万平方米投资租赁物业,中国国贸则拥有北京最高档的CBD核心区商务地产资源。另北京城乡、阳光城、金融街也拥有商业物业,这些个股的物业资源或将吸引资金进一步介入。

从中长期角度看,广发证券的观点认为,保定、廊坊承接首都功能溢出,而石家庄、唐山两翼功能将得到延展。具体来说,房地产市场在京津冀一体化加速推进后出现火热情况,廊坊市具有较好区位优势,北部

三县构成我国最大省内飞地,与京津同时接壤,南部也与距京津较近,廊坊市区、永清、固安形成“尖三点”城市群布局,2013年土地价格明显上涨,将受益于近水楼台优势。此外,石家庄市为河北省会,2013年土地投资有所下降,但房地产销售止跌回升,均价近年呈持续上升趋势。唐山市为重工工业港口城市,房地产销售规模、均价和土地投资保持增长,形势较好。

东方证券首席经济学家邵宇曾评价京津冀一体化和房地产的关联,

他认为,应区别对待河北、天津和北京的房地产业预期。京津冀一体化将给已经形成的北京市内和大北京(七环房)两大购房圈带来相应支撑,北京市内仍将保持“量平价升”态势,对大北京包括河北廊坊毫无疑问是利好的。其次,河北楼市不可能是均衡发展的。石家庄、保定以及在一体化中承接产业、政府部门、企事业单位转移的城市肯定是受益颇多,总体将会“量增价升”。再次,天津很可能依然维持“供应量大而价平”的状态。