

# 平安资管一周走访4家公司 安防双雄调研密集程度迥异

证券时报记者 杨苏

牛市来临,平安资管有点忙。仅上周(1月5日至9日)一周时间,平安资管就调研了4家公司,包括中粮地产、中国重汽、中通客车和国光电器,其中中粮地产和国光电器均为平安资管单独调研。

安防双雄大华股份和海康威视在2014年经历股价腰斩后,前者股价继续飘离,后者强势反转。不过,机构投资者从2014年11月起密集调研大华股份11次,而海康威视同期仅1次,上周由美林领衔的外资机构也两次调研大华股份。

## 平安资管看地产问汽车

A股行情火爆,险资资管有点忙,不少被调研的上市公司属比较冷门的行业。例如,1月5日,金正大接待中国人保资管和东方证券资管等3家机构调研,主要解释复合肥行业发展前景以及公司营销模式;1月7日,泰和新材接待中国人寿资产管理公司单独调研,解释氨纶、芳纶产品情况以及产品应用到新能源汽车的情况;1月9日,地尔汉字接待泰康资管单独调研,主要解释排水泵产品市场情况和公司成本优势等问题。

相较之下,平安资管最为忙碌,上周调研地产和汽车等行业上市公司,包括中粮地产、中国重汽、中通客车和

国光电器。

1月7日,中粮地产接待平安资管和平安证券调研,第一个问题就是中粮地产的战略定位。中粮地产表示,2007年公司配股时,中粮集团承诺中粮地产是集团住宅地产开发业务发展的唯一平台,目前为止没有发生变化。公司将集中精力做好以“首置、首改”为主的符合市场需求的战略产品系列,按照既定的发展目标和计划,稳步推进公司各项经营业务的正常开展。

对于2014年度经营情况,中粮地产表示按照既定计划推进各项项目的建设与销售;对于房地产行业2015年度经营预测,中粮地产认为,房地产行业宏观调控将成为常态,2015年将时刻关注国家政策和行业形势,灵活调整经营策略。

平安方面还关心公司的土地储备。中粮地产表示,目前土地储备基本满足未来3-5年的发展,未来积极增加新的土地储备。中粮地产称,寻求多种土地储备模式,除了参与公开市场招拍挂获取土地外,还考虑通过城市更新、股权收购等方式获取新的土地储备。

关于参与前海开发的情况,中粮地产披露,目前公司正在积极与前海管理局协商推进相关工作。此前2012年7月16日,公司全资子公司中粮地产集团深圳房地产开发有限公司与深圳市前海管理局签订了合作框架协议,约定积极谋划在金融、物流、地产领域的合作。

股权激励计划也是平安方面调研关心的问题。2007年12月20日,中粮地产董事会通过首期股票期权激励计划。不过,由于经营环境、有关政策及资本市场等诸多方面均已发生重大变化,董事会于2009年3月4日终止上述股权激励计划。中粮地产表示,未来将根据规定并结合公司的发展状况,适时推出符合公司发展战略的股权激励方案。

国有企业改革可能是最重要的问题。中粮地产表示,为推动国企改革,国资委在中央企业启动了“四项改革”试点,公司控股股东中粮集团有限公司成为国资委“改组国有资本投资公司试点”。未来,中粮地产将密切关注有关国企改革的政策细则。

1月7日,中国重汽接待平安资管、中海基金和私募机构星石投资等调研。机构询问公司产品类型以及相关品牌情况,中国重汽表示,目前产品涉及品牌主要有HOWO、HOWO-A7、HOWO-T系列以及浩瀚等,产品类型基本覆盖载货、牵引、自卸、水混搅拌等各个方面。

对于公司2014年产销情况以及2015年市场情况,中国重汽披露,2014年1月-11月份累计生产74079辆,同比下降1.28%;累计销售81534辆,同比增长7.07%。从近期部分数据来看,市场还是较为低迷。

机构还询问,中国重汽对于国三国四排放标准切换情况如何?中国

重汽称,根据政府相关部门的要求,2015年1月1日起全国范围内实施国四排放标准,即时起全面停止国三车辆的销售。目前,中国重汽已开始严格执行国家相关政策标准。

## 安防龙头迎密集调研

安防行业两大龙头大华股份和海康威视度过了难忘的2014年。两家公司都遭遇了股价腰斩,不同的是海康威视股价随后反转,目前距离历史最高价28.1元(前复权价格)不足2元,而大华股份想回到历史最高价仍然需要努力走出接近一倍涨幅。

或许机构投资者察觉到了什么。2014年11月以来,大华股份迎来11批机构投资者调研,同期海康威视仅有1次调研。1月5日和8日,大华股份再次接待两批机构调研。

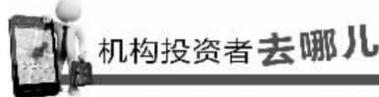
与此前不同的是,这次来的机构大部分是外资机构。1月5日,Zeal Asset Management、Bank of America Merrill Lynch等7家外资以及华夏基金调研大华股份。值得一提的是,华夏基金派出3位研究员前往调研,与通常情况一人调研稍显隆重。

在1月8日调研中,大华股份主要回答了5个问题。机构关注大华股

份创新变革何时能够看到效果?大华股份表示,从2013年下半年逐步向解决方案提供商的定位转变,2014年相应内部结构体系的调整已基本完成,市场拓展模式的转变还需要一定时间来磨合,现阶段公司正处在变革完善的过程中,具体项目方案何时能带来业绩放量,还需要市场观察与验证。

对于海内外市场毛利率的差异,大华股份回应,海外市场目前主要以设备销售为主,而国内市场除设备外还有项目方案参与,因此,海外销售的毛利率略低于国内。不过,海外客户信用体系较国内要好,回款及时且有信用保障。未来随着公司变革完成,各行业解决方案逐步趋于成熟,公司会积极考虑向海外市场拓展,从而促进海外销售毛利率的提升。

机构还关心安防行业景气度及市场拓展空间。大华股份认为,安防行业与传统TMT电子等其他行业比,景气度依然向好。从国内外市场看,海外市场空间至少是国内的2-3倍;从产业模式上看,整体解决方案将在增强客户黏性的基础上,进一步拓展高附加值的增值服务空间;伴随着民用市场的逐步崛起,安防行业市场容量巨大,将孕育着更为广阔的可持续提升空间。



# 高送转预披露 40家公司拟送“红包”

每股本公积高于5元的公司有97家,具备高送转潜力

证券时报记者 周少杰

年报未发,“红包”先行。上市公司年报大幕本周开启,40家公司在此之前早已按捺不住,提前披露分配预案,其中40家公司推出“高送转”大礼包。数据表明,上市公司“高送转”热情高于往年。

## 3家公司拟“10送转20”

据证券时报数据部统计,截至1月11日,沪深两市共有42家公司披露年度分配预案,除了奥马电器在去年10月明确表态“不送股不转股”外,其余41家上市公司均提议实施“转股”或“送股”的分配预案。若按惯例以“10送转5”为“高送转”门槛,上述公司中有40家的预案在“高送转”范畴;若以“10送转10”为界,则除了新大陆、科力远、大富科技,其余37家公司都超过这个标准;而赛象科技、隆基股份、金科股份等公司更是以“10送转20”的“土豪”式分配预案惊艳两市。

去年底,赛象科技控股股东和实际控制人提议,2014年度拟向全体股东每10股转增20股。金科股份实际控制人在去年底也提议,以资本公积金向全体股东每10股转增14股,以未分配利润向全体股东每10股送红

股6股,每10股派发现金股利1.5元。更有上市公司“高送转”,高现金分红“双管齐下”,永大集团有关股东就提议,向全体股东每10股转增15股,并派现金10元。

上市公司实施高送转分配方案须以资本公积为基础。理论上,只要公司每股本公积高于1元即有10转增10的能力。从上述“高送转”公司财报中也不难发现,“土豪”预案必然有着扎实的财力支撑。比如,拟“10转增15”的福星晓程去年三季度末的每股资本公积就高达6.8元;联建光电同样计划“10转增15”,去年三季度末的每股资本公积则有6.27元。

证券时报数据部统计发现,若以每股本公积高于5元就具备高转增潜力估算,去年三季度末的财报中每股资本公积金高于5元的公司有97家。其中,每股资本公积金高于10元的公司有5家。

需要注意的是,资本公积金较高公司未必就有“高送转”意愿。除了财务数据,上市公司“分红惯性”也是考量公司是否实施“高送转”的条件之一。例如,天齐锂业截至去年三季度末每股资本公积金高达12.45元。但是,从历史分配记录来看,天齐锂业自上市以来,并无股本扩张动力,历史上仅有一次“10转增5”的送转记录。

代码	名称	每股派息(税前)	送股比例	转增比例
002337.SZ	赛象科技	--	--	2.00
601012.SH	隆基股份	0.10	0.50	1.50
000656.SZ	金科股份	0.15	0.60	1.40
600673.SH	东阳光科	0.08	0.10	1.50
002540.SZ	亚太科技	--	--	1.50
002578.SZ	闽发铝业	0.20	--	1.50
002622.SZ	永大集团	1.00	--	1.50
002665.SZ	首航节能	--	--	1.50
300139.SZ	福星晓程	--	--	1.50
300162.SZ	雷曼光电	0.10	--	1.50
300265.SZ	通光线缆	0.10	--	1.50
300269.SZ	联建光电	0.20	--	1.50

## 投资者追逐“高送转”概念

岁末年初,投资者热衷追逐“高送转”概念。如赛象科技推出10转20的

“红包”后,公告当天开盘即一字涨停,次日再度一字涨停。隆基股份自预告10送5转15派1的预案后,股价也曾连拉两个涨停。

大比例分红送股固然是好事,不过,投资者应该擦亮眼睛,考量公司基

本面以及盈利情况,更应该谨防大股东提议“高送转”背后隐藏的减持动机。例如,近期提议“高送转”预案的公司中,不乏去年前三季度业绩下滑的企业,个别公司甚至在送出“红包”之前,早已公告股东的巨量减持计划。

# 宝诚股份定增24.6亿收购影视游戏公司

证券时报记者 翁健

遭宝能系“弄壳”的宝诚股份(600892),即将迎来新的发展机遇。公司计划定增募资24.6亿元,主要用于收购深圳淘乐网络科技有限公司和北京中联传动影视文化有限公司100%的股权。其中,淘乐网络是由腾讯联合创始人曾李青创建的游戏公司,而中联传动则制作了《小时代》等电影。宝诚股份股票今日复牌。

根据预案,宝诚股份将以2005元/股的价格,非公开发行不超过1.23亿股,募资不超过24.6亿元,用于收购淘乐网

络100%的股权、中联传动100%的股权,以及偿还债务和补充营运资金。而上述约24.6亿元的募资将全部由5名自然人以现金认购,分别为周轶科、许锦光、陈乐强、黄永建、陈少达。其中,刚刚入主宝诚股份的周轶科将斥资13.6亿元,认购此次发行股份的55.28%。

值得注意的是,上述认购对象中还不乏其他上市公司的高管:许锦光为特尔佳的董事长,他将斥资4.5亿元认购此次发行股份的18.29%;而陈乐强则为猛犸科技的董事副总经理,他将斥资2.5亿元,认购此次发行股份的10.16%。

## 淘乐网络为曾李青旗下企业

从收购标的来看,淘乐网络、中联传动的收购价格分别为8.12亿元和8.45亿元。其中,淘乐网络为腾讯创始人曾李青旗下企业。公司主营客户端游戏、移动终端游戏的研发、运营,属于电子游戏产业中的网络游戏行业。曾李青持有公司43.62%的股权。

根据公告,淘乐网络2013年、2014年前11个月分别实现净利润3803万元和4354万元。而淘乐网络的股东对

未来3年的业绩作出承诺:2015年~2017年实现的净利润至少分别为6500万元、8450万元和1.09亿元。

另外一家收购标的中联传动,主营影视投资、制作和发行。目前吴宗翰持有公司96%的股权。

## 中联传动曾制作《小时代》电影

截至目前,中联传动已经制作及联合制作了《小时代1:折纸时代》、《小时代3:刺金时代》、《小时代4:灵魂尽头》等基于粉丝群体的影视作

品。根据公告,中联传动2013年、2014年前11个月分别实现净利润641.81万元和2929.75万元。而中联传动的股东对未来3年业绩作出承诺:2015年~2017年实现的净利润至少分别为7500万元、1.01亿元和1.37亿元。

此前,宝诚股份主要从事钢材贸易业务,但由于国内钢材价格持续低位运行,公司业绩不断下滑。2014年10月份,宝能系通过协议转让的方式将控股权转让给大晟资产。大晟资产入主后便立马对宝诚股份重组,通过此次收购,宝诚股份将一次性揽入影视业务和游戏业务。

## 海螺水泥H股获摩根大通巨额增持

证券时报记者 邱龙

海螺水泥(600585)H股近期获摩根大通大幅增持,后者斥资约2.53亿港元购入海螺水泥865.34万股。受国企改革预期影响,海螺水泥A股及H股的近期股价走势均较强劲,摩根大通此时再度大幅增持公司H股股份,引发市场关注。

港交所最新资料显示,海螺水泥主要股东摩根大通于2015年1月2日,场内增持公司好仓(做多股票)865.34万H股,耗资2.53亿港元,成交均价29.28港元,最高成交价29.3港元。这一价格较海螺水泥H股当日29.19港元的均价略高。

从增持规模来看,本次摩根大通耗资2.53亿港元,仅次于2014年9月23日摩根大通斥资2.79亿港元增持该公司H股的金额。

一直以来,摩根大通都为频繁地交易海螺水泥H股。据证券时报记者统计,2014年全年摩根大通累计增、减持次数超过20次,整体持股量则呈现上升。值得注意的是,2014年9月至10月,海螺水泥H股股价跌至25港元下方的年内低谷时,摩根大通累计进行了7次交易,其中5次为增持,更是有两次增持规模超过2亿港元。

至2014年10月31日,摩根大通累计的持股数达到1.98亿H股。此后,海螺水泥H股股价回暖,摩根大通也进行大幅减持。在此次增持海螺水泥之前,摩根大通持有股份已经减至1.77亿H股。此次增持后,摩根大通持股数变为1.85亿H股,持股占比14.24%。

2014年12月30日,海螺水泥曾发布公告,拟通过改革持股方式,将安徽省投资集团有限公司持有的海螺水泥集团51%股权转换为直接持有海螺水泥的股份。若进展顺利,安徽省投资集团将直接持股海螺水泥并成为公司第一大股东,并成为海螺创业的全资子公司。

海通证券对此分析认为,此举为海螺水泥混合所有制改革迈出的第一步,安徽省投资集团直接持股上市公司更便于国有股减持,公司在国企改革方面仍有进一步的动作。

## TCL集团智能产品销量大增

TCL集团000100近日发布了去年12月份主要产品销量公告。去年全年,TCL集团LCD电视产品销量为1717.7万台,其中12月LCD电视产品销量为203.4万台。

通讯业务市场表现继续抢眼。TCL通讯去年12月手机及其他产品销量合计857万台,同比增长38.2%。其中,智能手机当月销量同比增长115.9%,占TCL通讯手机及其他产品总销量的63.1%。数据显示,2014年手机累计销量达到7349万台,同比增长达到33.13%。

华星光电面板业务保持满产满销。12月液晶玻璃基板投片量为14.2万片,同比增长11.3%;全年投片量为160.5万片,同比增长15.0%;实现液晶电视面板和模组产品销量合计262.7万片,同比增长21.9%。

家电集团主要产品销量整体稳步提升,12月洗衣机和冰箱产品销量同比分别增长53.8%和0.8%,空调和冰箱产品全年增长都在12%以上。(黄丽)

## 凤凰集团入选“2014年世界媒体500强”

凤凰传媒(601928)今日公告,公司控股股东江苏凤凰出版传媒集团有限公司作为国内出版传媒企业入围2014年度《世界媒体500强》,位列第87位,同时在中国(含香港地区)67家人选媒体公司中位居第3,仅次于中央电视台和上海文广集团。

在此次榜单中,中国(含香港地区)共有67家媒体公司入选,其中中国内地入选媒体共52家,入选数量首次超过日本和英国,仅次于美国,位居第二。(倪天歌)