

一周热点 | What's Hot |

大盘缩量震荡 资金跟随政策炒作

沪深股指本周高位回落。上证综指下跌4.22%，退守3200点一线；深证成指下跌2.50%，逼近11100点。两市量能明显萎缩，交投人气有所下降。

从盘面看，权重股走势低迷拖累大盘。增量资金入场意愿降低，存量资金追逐政策热点炒作。

证券时报记者 邓飞

核电利好频出 上海电力暴涨34.46%

国务院总理李克强1月28日主持召开国务院常务会议，部署加快核

路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”，推进国际产能合作、提升合作层次。此外，本周有媒体报道，中国电力投资集团与国家核电技术公司合并获批。一系列动作表明，我国核电“走出去”的战略步伐进一步加快。

受此刺激，核电概念股本周延续强势，尤其是中国电力投资集团旗下

上市公司表现特别抢眼。周四早盘，吉电股份、上海电力强势涨停，带动中电远达、漳泽电力涨停，当日中电旗下4家公司集体涨停。综合全周来看，上海电力暴涨34.46%，表现最好；吉电股份及漳泽电力分别上涨24.06%及14.70%。

兰州自贸区崛起 银亿股份周涨19.80%

本周初，有媒体报道，兰州自贸区方案已基本确定，并报相关部门、地方“两会”期间有望亮相。随后，甘肃省省长刘伟平在1月28日上午开幕的甘肃省第十二届人民代表大会第三次会议上表示，甘肃省今年要重点抓好十个方面的工作，积极争取设立自由贸易园区“被列入其中。这是甘肃省首次在政府工作报告中，作出上述表态。

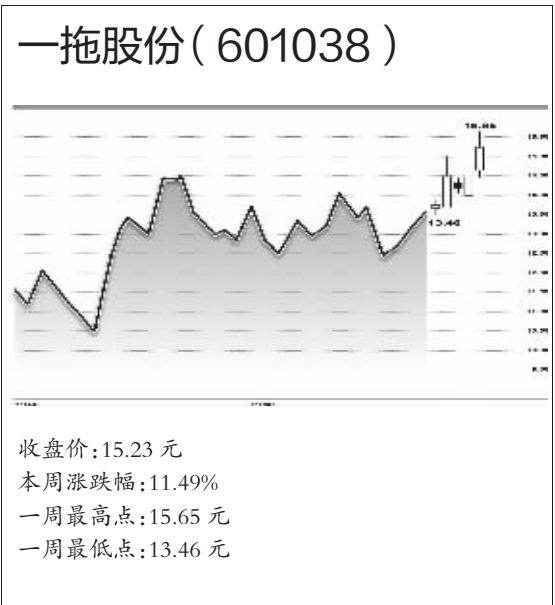
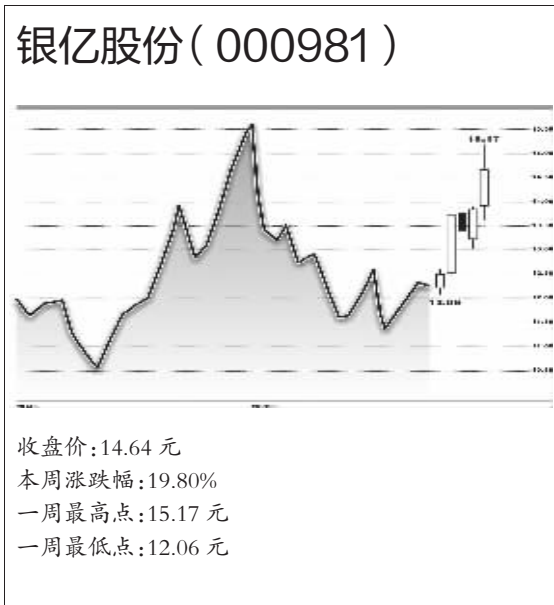
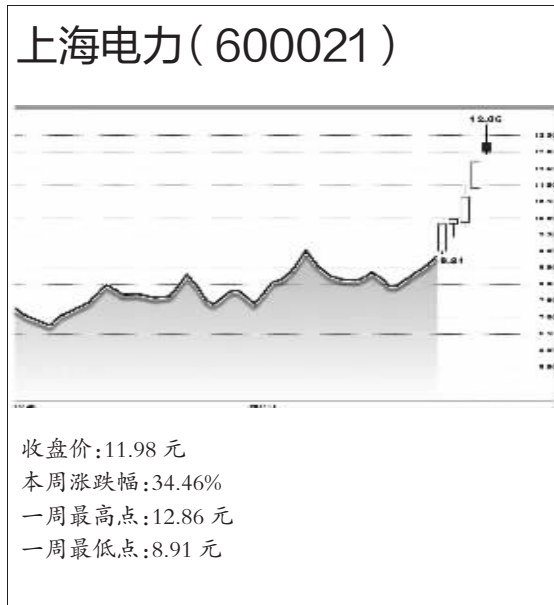
兰州有望成为内陆首个自贸区，也刺激兰州本地股全面爆发。本周一，

兰州民百及兰州黄河率先大涨，吹响进攻集结号；随后，兰州民百、兰州黄河、甘肃建投、银亿股份在周二集体涨停，将兰州自贸区推向炒作巅峰。从全周涨幅来看，银亿股份大涨19.80%，兰州民百以14.99%的周涨幅紧随其后。

一号文件发布在即 一拖股份上涨11.49%

临近1月底，一号文件炒作窗口正式开启。农业、种业、农机等相关受益个股本周轮番表现。从盘面来看，种业方面的荃银高科周涨幅达10.36%，农机代表股一拖股份全周累计上涨了11.49%。

市场主流观点认为，一号文件投资主题主要涵盖农业现代化、土地流转、粮食安全三个方面。广发证券认为，此前召开的中央农村工作会议，着重强调了农业现代化道路的重要性和必要性，为一号文件在此方面进一步展开奠定了基础，且农业板块每年第四季度到次年第一季度均有超涨表现。



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 EPSe (当前)	综合 T+1 年 EPSe (上周)	变动幅度 (%)	基本面得分	技术面得分	机构认同度
300308	中际装备	电机	0.4166	0.1157	260.07	61	90	92
600297	美罗药业	化学制药	0.4196	0.12	249.67	50	11	56
600782	新钢股份	钢铁	0.3854	0.1507	155.74	87	49	76
600339	天利高新	化学制品	0.1	0.05	100	58	24	11
002681	奋达科技	其他采掘	0.14	0.077	81.82	15	92	78
300143	星河生物	种植业	0.69	0.4274	61.44	22	13	15
002034	美欣达	纺织制造	0.42	0.2629	59.76	2	71	75
002681	奋达科技	白色家电	0.8688	0.5733	51.54	39	9	24
000657	中钨高新	稀有金属	-0.0312	-0.0558	44.09	7	91	87
300359	全通教育	互联网传媒	1.071	0.76	40.92	54	56	95
002418	康盛股份	白色家电	0.3828	0.2784	37.5	62	20	100
002423	中原特钢	通用机械	0.0522	0.0381	37.01	56	61	59
600117	西宁特钢	钢铁	-0.0209	-0.0311	32.8	42	82	88
600399	抚顺特钢	钢铁	0.4218	0.3205	31.61	87	92	83
002480	新筑股份	通用机械	0.533	0.4209	26.63	93	88	87
002208	恒顺电气	电气自动化设备	0.7543	0.605	24.68	91	65	97
002569	步森股份	服装家纺	0.435	0.35	24.29	20	44	79
603609	禾丰牧业	饲料	0.55	0.445	23.6	95	12	66
002458	益生股份	畜禽养殖	0.7567	0.621	21.85	62	30	99
300356	光一科技	电气自动化设备	1	0.8231	21.49	5	39	54
300221	银禧科技	塑料	0.4534	0.374	21.23	97	35	99
002324	普利特	塑料	1.3184	1.0929	20.63	77	39	96
600478	科力远	金属非金属新材料	0.17	0.1424	19.38	36	63	80
000932	华菱钢铁	钢铁	0.0761	0.0642	18.54	84	84	78
300252	金信诺	通信设备	1.1232	0.95	18.23	97	79	62
600316	洪都航空	航空装备	0.26	0.22	18.18	89	100	97
002639	雪人股份	通用机械	0.4881	0.4157	17.42	42	43	95
600197	伊力特	饮料制造	0.97	0.8296	16.92	43	92	63
002245	澳洋顺昌	物流	0.6212	0.5316	16.85	95	9	99
002492	恒基达鑫	物流	0.28	0.24	16.67	18	8	60
300067	华测生物	化学制品	0.8085	0.6962	16.13	93	9	33
300142	沃森生物	生物制品	0.405	0.3488	16.11	55	59	77
000519	江南红箭	通用机械	0.705	0.6136	14.9	18	83	53
000761	本钢板材	钢铁	0.16	0.1393	14.86	17	37	39
300031	宝通药业	橡胶	0.5522	0.4844	14	19	68	46
600403	大有能源	煤炭开采	0.1844	0.1631	13.06	12	87	8
601519	大智慧	计算机应用	0.1757	0.1559	12.7	64	23	1
300291	华录百纳	文化传媒	1.0511	0.9354	12.37	38	23	54
000975	银泰资源	稀有金属	0.52	0.4632	12.26	56	85	97
000050	深天马A	光学光电子	0.6785	0.6056	12.04	49	42	68
002341	新纶科技	其他电子	0.5997	0.5357	11.95	29	6	67
600711	盛屯矿业	工业金属	0.1809	0.1617	11.87	97	83	87
002453	天马精化	化学制品	0.1998	0.1794	11.37	65	30	98
002024	苏宁云商	专业零售	-0.0405	-0.0456	11.18	12	39	74
000969	安泰科技	金属非金属新材料	0.0767	0.069	11.16	15	11	21
002313	日海通讯	通信设备	0.4	0.36	11.11	43	24	33
000838	国兴地产	房地产开发	0.6885	0.62	11.05	96	25	72
300240	飞力达	物流	0.49	0.4414	11.01	83	48	90
600482	风帆股份	汽车零部件	0.6008	0.5413	10.99	91	63	96
002110	三钢闽光	钢铁	0.1122	0.1014	10.65	76	69	71

数据来源:今日投资 邓飞/制表

房地产投资信托基金: 让梦想照亮现实

海通证券

REITs 实现三方共赢,具有免税优势。REITs (Real Estate Investment Trusts, 房地产投资信托基金)是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金,由专门投资机构进行房地产投资经营管理,并将投资综合收益按比例分配给投资者的一种信托基金,可分为权益型、抵押型和混合型三种。REITs 的特点是:实现政府、开发商和投资者的共赢。长期回报率较高,标的物类型丰富;可避免自持物业的双重征税(免除企业所得税);可使房地产投资化整为零,便于小额投资。

美国 REITs 保持 40 年高速增长,中国首次明确要积极发展 REITs:美国 REITs 经历了多轮发展时期,截至 2010 年,美国 REITs 总资产已由 1970 年左右的 10 亿美元飙升至 3890 亿美元,一共增长 388 倍,40 年年均复合增速 16.08%。截至 2015 年 1 月,美国上市开发商总市值 520 亿美元,而上市 REITs 总市值达 9594 亿美元。2014 年 9 月 30 日,央行发布《中国银行业监督管理委员会关于进一步做好住房金融服务工作的通知》,明确表示要积极稳妥开展房地产投资信托基金(REITs)试点。

我国 REITs 发展存在制度障碍。美国 REITs 可免征企业所得税,目前我国没有,且我国需缴纳资产出售或最终收益分配的土增税或资产转让所得税,这影响了其回报率。其次,登记、上市交易和退出机制,《信托法》、《公司法》相关部分不完善。此外,REITs 产品审批流程复杂、资产评估难,缺乏 REITs 的投资、管理人才等。

未来我国 REITs 发展存在巨大发展空间。目前我国仅有私募基金化的房地产信托产品。2014 年 4 月,我国首单 REITs——中信启航专项资产管理计划正式推出。截至 2014 年一季度末,我国基金化房地产信托产品规模合计 128.5 亿元。如果按照 1960 年美国 REITs 发展初期的规模占储蓄 0.16% 看,未来我国发展 REITs 初期的规模将达 704.88 亿元。假设按照 2010 年美国上市 REITs 规模占储蓄 17.25% 看,未来我国上市 REITs 规模将达 7.72 万亿元,对房地产资金来源替代率将至 16.34%。

REITs 可提供稳定资金来源,促进房企轻资产化和深化房地产服务业。我国房地产开发资金 46% 来源于银行信贷。REITs 可为开发商提供稳定的外部资金来源。开发商是典型的重资产运营,而 REITs 可加速商业项目变现,实现房企轻资产转型。REITs 可分散投资,无需实物交割,从而极大地丰富了房地产管理和服务的内涵。

我国 A 股商业、工业和中介行将受益于 REITs 的推出。中国经典 REITs 实践案例包括:中信启航专项资产管理计划、华侨城门票资产证券化和苏宁与中信合作商业项目。我们认为,A 股商业地产公司中的陆家嘴、金融街、中国国贸、招商地产和万科 A;工业地产中的张江高科、市北高新、外高桥、浦东金桥和电子城;中介行中的世联行将受益于 REITs 的推出。

投资建议:地产作为早期最先受益政策转向是后期主要投资逻辑。流动性和产业政策转向力度决定基本面恢复和板块上行空间。看好龙头和成长企业万科、保利、荣盛、金科、阳光城、房地产服务产业链世联行,产业地产华夏幸福。

创业板点兵 | GEM Stock Reviews |

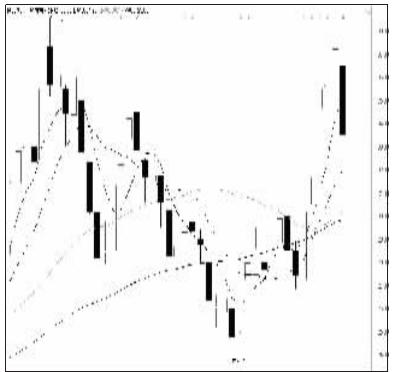
创业板指本周再创 1759 点的历史新高后回落,周跌幅 0.98%,失守 1700 点;周成交额 2218 亿元,较上周萎缩逾两成。创业板股本周跌多涨少,全通教育、初灵信息、腾邦国际等股涨幅居前。

腾邦国际(300178)

评级:买入
评级机构:西南证券

业绩符合预期:公司“商旅+金融”的产业融合战略继续深化,全国商旅布局基本完成,旅游产业融合得到快速推进。同时,腾邦创投 P2P 平台 2014 年下半年正式上线运营,四个月时间平台撮合交易额过亿元;下半年增加对全资子公司深圳市前海融易行小额贷款有限公司的资本投入,基于商旅的互联网金融业务不断壮大且盈利能力急速提升;下半年收购的八千翼、欣欣旅游开始与现有业务渠道和产品相互对接,增加金融业务功能,为下一步迅速提升提供了坚实的基础。

二期激励计划拟向激励对象授予 966 万股限制性股票,约占目前公司总股本的 3.95%,限制性股票价格为 14.06 元/股。本次股权激励计划的行权条件为 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年较 2013 年的净利润增长率分别不低于 60%、



90%、130%和 170%,即年均复合增长率为 21.98%,高于 2014 年国内航线以及国际航线的增长率,高于公司 2010 年至 2013 年的年均复合增长率。此次激励计划覆盖范围扩大,利于全员激励。对公司而言,有利于提高公司的市场竞争能力和可持续发展能力,从而实现公司未来的发展战略和实现股东价值最大化。

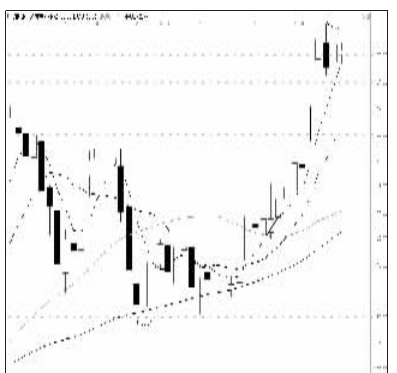
预测公司 2014-2016 年每股收益分别为 0.52 元、0.69 元和 0.92 元,维持“买入”评级。

初灵信息(300250)

评级:买入
评级机构:申万宏源

博瑞得以信令监测为主业,成功卡位三大运营商。公司子公司深圳博瑞得主营业务为用于通信网络(以移动互联网为主)的数据采集(信令监测)为目的的数据分析软件研发、通信网络数据监测、网络优化、相关增值业务及其拓展应用业务。博瑞得的客户主要包括国内三大电信运营商,已在中国联通 23 省,中国电信 9 省和中国移动 4 省开展业务。

技术与渠道兼备,抢占产业链关键节点。大数据产业链分采集、导入及预处理、统计分析、挖掘与应用四个节点。博瑞得凭借与三大运营商的良好合作,在数据采集上已有优势,同时,凭借 DPI 深度包检测技术等一系列数据分析处理技术,公司在大数据的导入和统计分析上建立了技术壁垒。此外,公司大数据有望在电商、互联网金融、旅游、医疗、教育等多个领域实现应用,其精准营销产品已初露端倪。



公司收购标的博瑞得,并表后公司 2015-2016 年备考业绩达到 7590 万和 8773 万元,公司备考股本 1.04 亿股,对应公司 2015-2016 年每股收益分别为 0.73 元和 0.84 元(摊薄后)。目前市场多个上市公司涉足大数据的情况下对应 2015 年市盈率在 40 倍以上,而初灵信息业务既在数据获得和处理上优势明显,同时又能积极向下游营销以及公共领域等多方面的应用拓展。我们看好公司发展,调高公司评级至“买入”。

全通教育(300359)

评级:谨慎增持
评级机构:广发证券

公司拟以现金+股权合计 11.3 亿收购继教网、西安习悦 100% 股权。继教网是国内最大的 K12 基础教育教师在线培训平台,西安习悦团队具有不错的互联网基因。

我们认为,公司专注于 K12 基础教育领域的互联网应用和信息服务运营,围绕“校园和班级教育应用场景”和“家庭学习和教育应用场景”打造产品矩阵,以应用工具产品服务校园和家庭,以互联网平台汇聚海量用户,形成 K12 基础教育“平台应用+服务拓展+内容增值”的全业务运营平台。“全课网”作为用户汇聚和增值业务承载平台,是公司战略目标达成的主线,收购继教网和西安习悦将从教师、家长 2 端切入,加快全课网在全国推广并提升用户黏性;收购继教网为公司提供优秀名师资源和教师入口,为后续开展家庭业务提供支撑,同时实现校园层面的深入服务和深入绑定;收购西安习悦为公司引入



优秀互联网基因,其产品覆盖 K12 到高校整个校园入口,同时使公司业务深入中西部地区。假设此次收购在 6 月开始并表,按收购完成后股本 1.08 亿股计算,公司 2014-2016 年每股收益分别为 0.47 元、0.99 元、1.79 元,当前股价对应 2014-2016 年市盈率分别为 204 倍、98 倍、54 倍。我们看好公司基于校园和家庭教育核心应用场景打造产品矩阵,围绕“平台应用+服务拓展+内容增值”全业务运营体系,打造在线教育生态圈。维持“谨慎增持”评级。

(邓飞 整理)