

大盘股炒作退火 互联网板块上位

沪深股指本周重心回落。上证综指下跌4.19%，失守3100点；深证成指下跌3.22%，逼近前期低点。两市量能继续萎缩，交投人气显著下降。

从盘面看，金融地产等权重板块集体熄火，拖累指数下行。互联网风潮再起，互联网金融、电商、O2O等概念板块逞强。

证券时报记者 邓飞

互联金融势不可挡 生意宝5天3涨停

本周要属谁最火，非互联网金融概念莫属。从盘面看，龙头股生意宝5

天，连续5个交易日3度涨停，周涨幅高达32.57%。互联网银行及互联网保险等细分领域龙头也涨幅居前，银之杰及京天利分别大涨32.65%及26.27%。

电商股风起云涌 上海钢联周涨24.09%

越来越多的上市公司开始加速触网，本周就有宝钢股份、三维工程等多家公司公告设立或参股电商平台。从实际表现来看，触网对公司股价有明显刺激作用，宝钢股份及三维工程均在公告后收获涨停。老牌电商概念股也不甘示弱，上海钢联、智慧能源、三六五网等多股周涨幅超过10%，上海钢联周涨24.09%表现突出。

平安证券看好包括互联网医疗、互联网教育、互联网金融、互联网房地

产家装、B2B服务电商等在内的服务电商，尤其是互联网医疗领域大有可为。他们指出，2015年是医疗体制深化改革之年，互联网和传统医疗流程相结合诞生的医药电商、远程医疗、可穿戴设备诊断等将大大降低医疗的成本，符合我国医疗改革控成本提效率的方向。

O2O概念逞强 银之杰大涨32.65%

互联网产业百花齐放，O2O概念作为后起之秀并不甘落后。综合全周来看，银之杰受多重概念刺激涨幅居前，周涨幅高达32.65%；宜华木业、司尔特、号百控股等股周涨幅均突破10%。

国信证券分析师王学恒指出，接下来O2O的看点主要是通过数字化线下资源，利用数据分析等手段进一步优化资源配置，提升传统行业的效率，具有深度挖掘能力的O2O平台才能真正找出隐藏在海量数据中的宝藏。

创业板指本周再创新高，周涨幅3%，短暂冲上1800点；周成交额2639亿元，较上周小幅放大。创业板股本周涨少跌多，仅有177股实现红盘，汉得信息、华昌达、超图软件等股涨幅居前。

汉得信息(300170)

评级:强烈推荐-A
评级机构:招商证券

汉得信息与禹哲投资、展鹏三方拟合计投资1000万人民币设立上海汉得微扬信息技术有限公司，其中汉得信息占51%股权。

成立汉得微扬拓展微软ERP实施，开拓B2B电商管理剑指交易端大数据；全球高端ERP里面SAP和Oracle合计占40%左右的市场份额，微软Dynamics大致占10%左右，汉得信息传统业务主要针对Oracle、SAP，本次拟出资设立的合资公司致力于从事微软产品如Dynamics AX、Dynamics CRM、Office 365等的销售、实施等，基于公司在ERP实施服务领域多年的深厚积累及合资各方的资源，可以迅速补足和完善公司跨平台的实施服务能力。

供应链金融业务乐观情况下可达百亿收入：汉得的供应链金融业务去年四季度正式上线以来目前上线核心客户4家，涵盖2000多个中小供应商，月采购额25亿左右。公



司(含达美)目前核心客户近1500家，不考虑供应商重叠，考虑10%的流水转化率和1%的服务费，收入将达百亿，市值想象空间巨大。

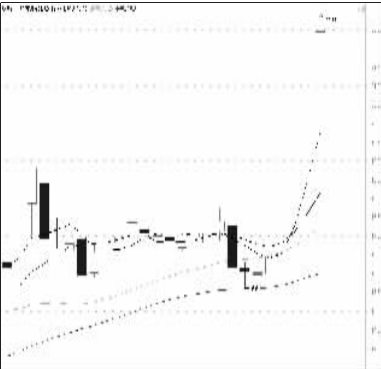
考虑收购达美的并表和增发摊薄，预计2014-2016年公司每股收益分别为0.33元、0.45元、0.58元，当前价格对应14年/15年/16年市盈率为49倍/36倍/28倍，考虑到供应链金融进展超预期，精准营销分成等新商业模式可期，上调目标价至30.60元，维持“强烈推荐-A”投资评级。

华昌达(300278)

评级:买入
评级机构:海通证券

公司收购标的DMW是美国本土最具规模的汽车智能装备系统集成商之一，业务涉及汽车制造商及工业客户提供智能物料运输系统、现场评估、设备安装、混凝土基建、智能物流系统，包括密歇根分部、堪萨斯分部、新泽西分部与底特律分部。本次仅收购密歇根、新泽西与底特律分部的资产，主要为矿山企业提供物料运输管理设备的堪萨斯分部自2011年开始亏损，不在此次收购范围内。

主要企图为美国DMW公司所掌握的先进技术为华昌达带来市场广度和产业链延伸。DMW优势在于与传统汽车厂商多年良好的合作关系，DMW公司来自于美国三大汽车制造商项目的相关收入占总销售收入的比例达到80%以上，以及对物料输送系统项目的管理与资源技术整合。但是DMW缺乏资本市场的融资支持，产能受限导致项目分包成本占营业成本的一半以上，



因此目前DMW盈利水平较低，毛利率约为10%、净利润率2%-3%。被收购后，大量外包业务交由华昌达完成后，毛利率水平有望提升至16%以上，盈利能力将大幅提升。

我们预计华昌达本部2015年将进入恢复期和上升期，通过逐步接受DMW转来的订单，收入端将获得明显增厚，从而带动利润协同增长。预计2015-2017年公司每股收益分别为0.65元、0.90元、1.19元，给予2015年35-40倍动态估值，目标价值区间22.74-25.99元，首次给予“买入”评级。

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
000807	云铝股份	工业金属	0.0289	0.0149	93.96	88	54	88
000918	嘉凯城	房地产开发	0.0786	0.05	57.2	88	47	92
000717	韶钢松山	钢铁	0.055	0.0388	41.75	10	84	6
600231	凌钢股份	钢铁	-0.0602	-0.1	39.8	11	97	3
600358	国旅联合	旅游综合	0.0926	0.0676	36.98	11	23	81
002329	皇氏集团	食品饮料	0.452	0.3688	22.56	80	78	86
600847	万里股份	电源设备	0.07	0.053	32.08	59	16	52
000928	中国国旅	金属非金属新材料	0.773	0.6109	26.53	27	98	91
002229	恒逸石化	化学纤维	0.3267	0.275	18.8	30	49	83
600330	天通股份	金属非金属新材料	0.125	0.1028	21.6	60	30	2
300011	鼎汉技术	电源设备	0.5938	0.4991	18.97	93	38	90
000703	恒逸石化	化学纤维	0.3267	0.275	18.8	30	49	83
300057	万顺股份	包装印刷	0.9	0.76	18.42	38	46	66
600707	彩虹股份	光学光电子	0.1584	0.1346	17.68	57	69	78
002218	拓日新能	电源设备	0.76	0.6481	17.27	77	31	74
600611	大众交通	公交	0.36	0.31	16.13	33	94	89
300208	恒顺电气	电气自动化设备	0.8757	0.7543	16.09	91	60	97
600115	东方航空	航空运输	0.3359	0.2899	15.87	55	93	91
000797	中国武夷	房地产开发	0.521	0.45	15.78	85	22	97
600685	广船国际	船舶制造	0.2383	0.2078	14.68	61	53	24
600029	南方航空	航空运输	0.3051	0.2674	14.1	67	97	90
002628	成都路桥	基础设施建设	0.425	0.3725	14.09	21	95	59
000915	山大华特	化学制药	1.47	1.29	13.95	87	69	100
002161	远望谷	其他电子	0.1028	0.0903	13.84	57	46	8
300142	沃森生物	生物制品	0.46	0.405	13.58	55	56	82
600527	江南高纤	化学纤维	0.47	0.415	13.25	37	65	98
600693	东百集团	一般零售	0.1885	0.1675	12.54	19	12	32
300131	英唐智控	电子制造	0.145	0.1292	12.23	80	66	61
002078	太阳纸业	造纸	0.3575	0.3197	11.82	88	77	59
300012	华测检测	综合	0.6433	0.5787	11.16	40	4	26
002333	罗普斯金	其他建材	0.7455	0.672	10.94	45	23	2
002296	辉锦科技	计算机应用	0.6367	0.5742	10.88	63	57	54
600077	宋都股份	物流	0.425	0.385	10.39	71	81	2
600482	凤航股份	汽车零部件	0.6583	0.6008	9.57	90	30	93
002267	陕天然气	燃气	0.5471	0.4999	9.44	94	48	89
300297	蓝盾股份	计算机应用	0.4341	0.3973	9.26	90	37	73
002586	国海建设	基础设施建设	0.585	0.536	9.14	77	71	87
002095	生意宝	互联网传媒	0.2317	0.2133	8.63	32	11	91
601555	东吴证券	证券	0.541	0.4981	8.61	99	95	97
000046	中航地产	房地产开发	0.5617	0.5173	8.58	60	28	99
300006	美康药业	化学制药	0.7454	0.6867	8.55	76	26	91
600320	振华重工	专用设备	0.11	0.1014	8.48	71	99	34
002620	瑞和股份	装修装饰	0.65	0.6	8.33	11	70	8
002024	苏宁云商	专业零售	-0.0372	-0.0405	8.15	11	39	7
000592	平潭发展	家用轻工	0.5	0.4631	7.97	46	80	40
300194	福安药业	化学制药	0.49	0.455	7.69	88	11	89
603123	颖泰股份	一般零售	0.53	0.4925	7.61	40	75	64
300199	翰宇药业	化学制药	0.7088	0.6589	7.57	85	33	97
002673	西药证券	证券	0.7071	0.6575	7.54	89	86	92
002297	博云新材	航空装备	0.1483	0.1379	7.54	59	56	32
601666	平煤股份	煤炭开采	0.1017	0.0946	7.51	12	95	7

数据来源:今日投资 邓飞/制表

数字营销：程序化交易 风口上的鹰

信达证券

互联网广告快速发展，颠覆广告媒体格局。互联网和移动互联网的快速发展使得我国网民数量不断增加，从而带来广告主投放行为和媒体广告格局发生深刻变化，纸媒、户外媒体等传统媒体的市场份额不断下降，互联网广告市场份额不断提升，根据艾瑞咨询的预测，2014年互联网广告收入规模将首次超过电视广告收入，互联网成为最大的广告投放媒体。由于移动互联网网民数量增长更快，用户在移动端停留时间的不断增加，我们预计互联网广告将向移动互联网不断迁移。

数字营销加速进入程序化交易时代

大数据推动数字营销加速进入程序化交易时代。

美国互联网广告2005年进入程序化交易时代，2014年市场规模预计100亿美元，且已形成清晰的程序化交易产业链。中国的数字营销程序化交易大致落后美国7年，当前PC端程序化交易处于快速爆发期，艾瑞咨询预测市场规模将从2013年的15亿元增长到2017年的283亿元；移动端程序化交易还处于萌芽阶段，但由于移动端自身的特点，广告主对于移动端程序化交易的需求或将更大，未来几年市场有望爆发，艾瑞咨询预测2017年达到38亿元。随着数字营销程序化交易从PC端到移动端的接连爆发，跨屏营销正成为一种趋势。

数据优势和产业链整合能力将成为企业胜出的关键。

在数据方面，与掌握大量用户行为数据的BAT等互联网巨头密切合

作的公司竞争优势将大大提升，这方面易传媒、聚效广告已具备先发优势。在产业链整合方面，目前易传媒、好耶、品友互动等积累较深的数字营销技术服务型企业在程序化交易产业链多个环节都有涉足，并且依托在媒体端和广告主端的积累，和融资方面的先行优势，有望展开产业链整合。我们预计，未来会逐渐形成几家大的程序化交易产业链整合者，以及类似于美国出现的在某些环节较突出的个别技术型企业并存的格局；相对而言，我们还是更看好产业链整合者。

盛宴开启 三角度掘金

上市公司纷纷布局，资本盛宴正开启。A股上市公司目前缺乏以数字营销程序化交易为核心业务的技术型企业，上市公司在数字营销程序化交易领域多处于布局阶段。我们建议关注三类投资机会：

一是传统广告营销行业内的龙头企业，通过投资的方式，切入数字营销程序化交易产业链，如蓝色光标(600058)，未来随着程序化交易的爆发，将给公司带来可观的投资收益，并且与公司现有业务将产业协同效应。

二是专注于互联网品牌策划和广告代理的企业，即处于数字营销程序化交易上游的企业，如腾信股份(600392)，将间接受益下游程序化交易的爆发，并且存在着产业链延伸，进军程序化交易核心环节的预期。

三是非广告传媒行业的企业，通过增发并购的方式，切入互联网营销程序化交易的各个环节，如久谦软件(600279)、吴通通讯(600292)，将享受程序化交易爆发的红利，带来公司业绩和估值的提升。

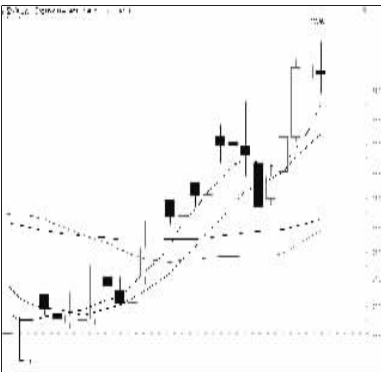
评级:增持

评级机构:国泰君安

公司有望加速受益国产化。自主可控目前已成为我国关键行业和领域最急需解决的问题，早些年由于国际大厂ESRI在中国的低价策略使其国内的市场份额领先，导致我国的GIS平台国产化率依然偏低。但我们认为未来一到两年内GIS市场有望持续向超图等国产化GIS平台公司倾斜，尤其在一些关键领域，如国土、军队等应用领域，国产GIS厂商的优势将更加明显。

GIS行业应用快速推进，公司有望借助平台优势快速跟进。GIS平台经过前几年的价格大幅下降，刺激了下游行业应用的快速发展。公司现在在国内GIS平台厂商中已遥遥领先，有望借助在GIS平台的优势地位，业务向更大空间的行业应用延伸，帮助其业绩实现快速增长。

公司扣非后净利润增长35%-72%，表明公司主业恢复较好。我



们认为2015年有望成为公司业绩加速之年，随着我国国产化的深入推进，各行业有望对国产GIS平台的需求愈加强烈，加之公司在三维GIS平台的技术和性价比优势凸显，公司再成长之路清晰。调整公司2014-2016年每股收益为0.44元/0.68元/0.86元(原0.58元/0.74元/0.94元)，基于公司主业增长略超我们预期以及业绩有望提速，给予2015年52倍市盈率，调高目标价至35.36元，维持“增持”评级。

(邓飞 整理)