

苏宁云商转型元年 净利增131%

证券时报记者 倪天歌

苏宁云商 002024 2014 年的转型 痛并快乐着”，不但完成了互联网转型从弯道驶向直道的目标，并且业绩逐季向好。

苏宁云商近日发布 2014 年度业绩快报，全年实现营业收入 1091.16 亿元，同比增长 3.36%；实现利润总额、归属于上市公司股东净利润分别为 9.46 亿元、8.61 亿元，分别较上年同期增加 555.28%、131.53%。其中，在 2014 年第四季度，苏宁营业收入同比增长 17.07%，全年业绩逐季向好。

另外，在此前的 2 月 26 日，苏宁云商董事长张近东召集全体高管签署 2015 年度目标责任书，明确提出 2015 年三大年度核心工作。

转型“痛并快乐着”

苏宁表示，2014 年是公司向互联网转型的元年。在这一年，公司回归零售本质，聚焦用户体验，深化服务内涵，O2O 模式发展路径越来越清晰，线上线下、前台后台各个环节都在互联网化，实现了互联网转型弯道驶向直道的快速发展。中信证券研报称，苏宁业绩超预期，O2O 有望弯道超车。

在线上运营方面，苏宁打通了线上线下会员流程，实现双线会员统一。2014 年，苏宁线上平台实体商品交易总规模达 257.91 亿元。其中，第四季度线上平台交易额为 84.5 亿元，同比增长 42.25%。

作为连通线上线下的重要纽带，苏宁移动端去年表现亮眼。通过在移动端上线“码上省”、“身边苏宁”、“附近现货”等产品，打通线上线下平台，迅速提升了移动端的成交量和转化率，至 12 月份移动端订单数量占线上交易整体比例提升至 32%。

值得一提的是，苏宁还在 2014 年明确了“巩固家电、凸显 3C、培育母婴超市”的全品类发展战略，通过自营与开放平台不断丰富产品。2014 年，公司引进开放平台商户近 1.1 万家，商品 SKU 规模达到了 791 万。

在传统的连锁店平台建设方面，苏宁去年新进驻地级城市 12 个，新开各类店面 180 家，调整/关闭各类店面 115 家。海外连锁网络布局也进一步完善，2014 年公司新进驻澳门地区，开设新店面 1 家，在香港和日本市场也积极优化本地网络布局。截至 2014 年 12 月 31 日，苏宁在内地已入驻 289 个地级以上城市，拥有连锁店 1650 家，香港、澳门地区连锁店合计 29 家，在日本市场拥有连锁店 17 家，共计拥有连锁店 1696 家。

此外，苏宁还在 2014 年实施完成以部分门店物业为标的资产开展的资产运作，该交易实现税后净利润为 20.46 亿元。

今年三大核心工作

2015 年初，苏宁内部代号为“裂变 30 天”的行动实现了既定的高位增长目标。在此基础上，张近东进一步明确提出了 2015 年三大年度核心工作。

互联网化的新苏宁要从蹒跚学步到健步如飞”，张近东表示，在这几年的转型发展，我们切身感受到在网购的世界里，高速增长是常态，高位快速增长是新常态。苏宁跻身网购的世界，就是要建立高位快速增长的新常态。”

苏宁相关人士接受证券时报记者采访时表示，苏宁自转型以来，进行的前台线上线下融合，后台物流、资金流、信息流的互联网化，以及适应互联网快速创新的组织架构调整和管理变革。

据上述人士介绍，张近东已在 2 月 26 日举行的 2015 年度目标责任书签署大会上为公司定下了三大年度核心工作，分别是以 C2B、众包打造互联网零售企业的极致单品模式；以 O2O 模式创新互联网渠道模式；以开放思维打造物流云、零售公有云和金融云“三合一”的互联网零售生态圈。

具体来讲，在 C2B、众包打造互联网零售企业的极致单品模式方面，苏宁 2015 年将围绕智能设备、智能家居、绿色农业、婴童安全等领域，打造百万级以上的手机、电视、空调单品，拓展 100 个特色农产品合作基地，以及为 500 万以上的家庭提供定制化的婴童安全产品。

在 O2O 模式创新互联网渠道模式方面，苏宁将在 50 个一二线城市落地云店，在 1500 个县级市场开设苏宁易购服务站，在 500 所高校建立校园俱乐部，通过线上线下、空中地面的融合，实现对细分市场、细分人群的无缝覆盖，低成本高效率地弥补传统连锁网络的市场空白点。

而在打造三合一的互联网零售生态圈方面，苏宁 2015 年将实现物流云全面开放，物流仓储面积将达 500 万平方米，90% 以上乡镇实现次日达；投入 1000 万美元扶持第三方开发者，第二季度全面对外开放零售公有云服务，实现零售公有云平台上线；通过大数据应用建立高效的征信与风控体系，对苏宁近 5 万家中小微合作伙伴，提供低门槛、低成本、一键响应的供应链金融服务，放大金融云规模。

雾霾再成焦点 环保类公司聚光度陡增

证券时报记者 周少杰

柴静的雾霾调查纪录片《穹顶之下》首发当日播放突破亿次，旋即引发热议。有市场分析人士认为，两会召开在即，环保问题近年来屡屡被提及，而从地方两会的议题来看，大气污染治理、水污染治理、土壤污染治理等环境治理依然是今年的重点工作之一。

催生投资机会

回归公众视野的柴静带来新作《穹顶之下》，通过走访多个污染现场寻找雾霾根源，并多国实地拍摄治污经验，剖析了给中国带来严重大气污染的燃煤和燃油存在的四大问题，引起广泛关注。

公众人物的作品产生社会影响力，也必将投射到投资领域。有市场分析人士认为，环境污染问题引起重视，政府后续将加大治污力度。早在一年前，习近平总书记曾召集能源改革大会，但至今没有任何改革方案落地，未来或有相关政策出台。

实际上，在去年年底中央经济工作会议结束后，环保部密集多次会议。环保部提出，试点地区要于 2015 年底前保质保量完成现有排污单位排污权的初次核定，环境保护部争取结合“十三五”减排规划的编制，制定电力、钢铁、水泥、平板玻璃、造纸、印染等重点行业排污权初始核定技术指南；争取年底出台《排污许可证管理暂行办法》。

华泰证券研究所策略首席研究员徐彪认为，环保部会议传达出环境保护面临重大转型的信息，史上最严环保法即将实施，同时将进一步提高执法力度，大力淘汰落后产能。环保标准提高将倒逼重污染企业迁离或改造。环保产业大发展的条件已经成熟，环保产业有望迎来春天。

环保概念股或成热点

借助于互联网传播工具，柴静调查视频一炮走红，在此背景下，有投资人士认为以环保为主题的概念股或将成为市场热点。

调查视频直指雾霾问题，投射到投资领域首当其冲的大气处理产业链及相关上市公司。目前，在空气质量监测领域，要进行 PM2.5 等颗粒物的污染治理，首先受益的是生产检测仪器的先河环保、聚光科技、天瑞仪器、雪迪龙等上市公司。

例如，先河环保近期披露的业绩预告就显示，去年营收大增三成，净利润增长超 20%。该公司称，受益于大气环保政策的落实，公司大气自动检测设备订单持续增长，使销售收入和净利润同步增长。

治理雾霾问题需从根源上杜绝颗粒物的排放。目前，A 股中从事大气除尘、工业粉尘治理的上市公司包括龙净环保、菲达环保、三维丝等。三维丝主营产品为化纤类高温

滤袋”，主要应用于火力发电、水泥、垃圾焚烧、钢铁冶炼等市场的烟气除尘领域。去年底，该公司还并购洛卡环保，进军烟气脱硝领域。

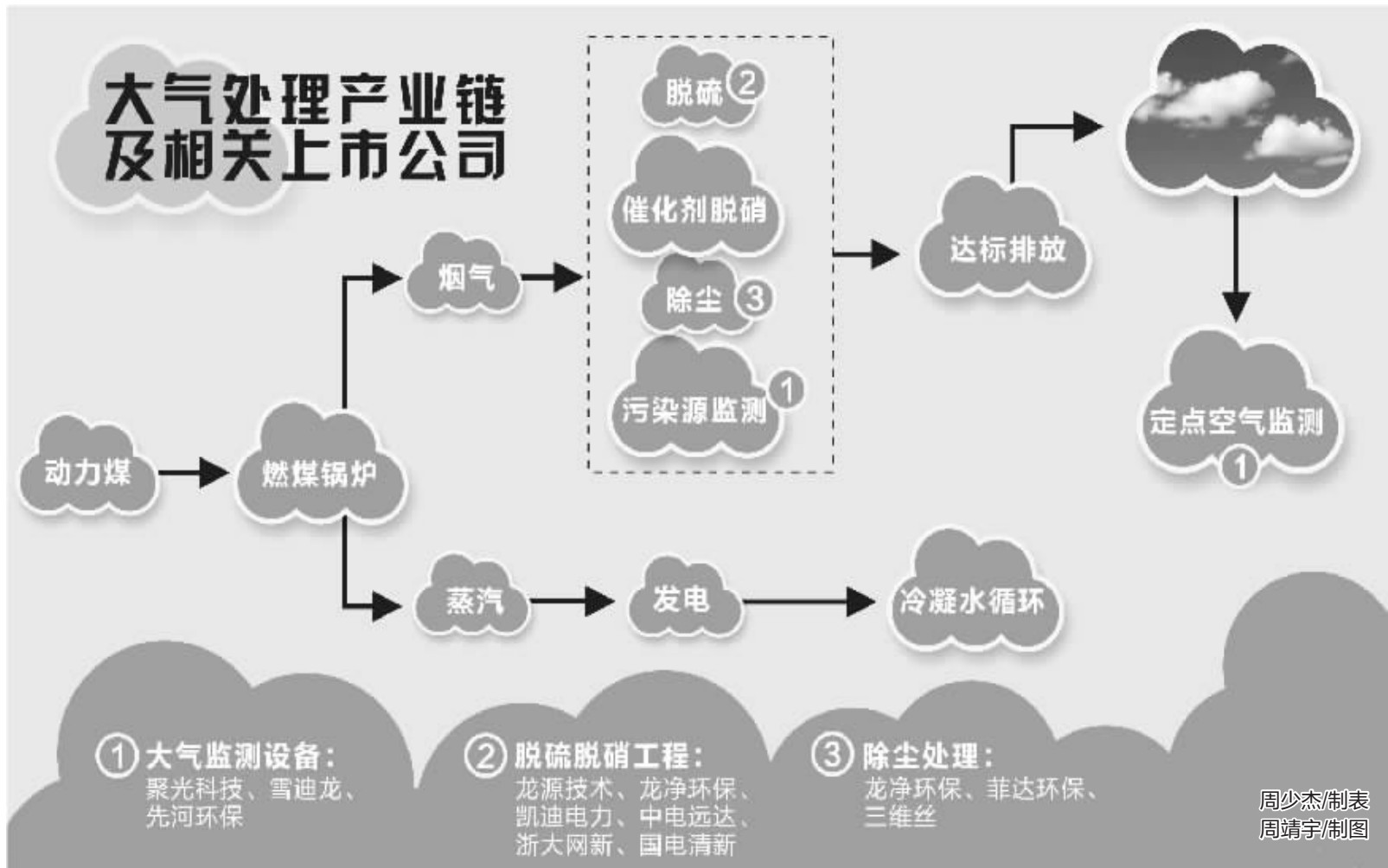
在烟气脱硝领域，煤、汽油、天

然气等石化能源含有氮氧化物或硫化物，使用过程中产生的污染气体在空气中可生成毒性更大的硝酸或硝酸盐气溶胶，形成酸雨，造成严重危害。目前，A 股涉足脱硝脱硝的主

要上市公司有燃控科技、龙源技术、永清环保等。

有观点认为，发展新能源汽车可以大幅减少空气污染，尤其是用于公共交通领域的新能源汽车，中

通客车、宇通客车、比亚迪、中科三环等上市公司中长期或将受益。从长远看，替代传统火电能源的水电、风电、光伏、核电等清洁能源未来也将受到政策扶持。



周少杰/制图
周靖宇/制图

穹顶之下 环保借力PPP变现政策红利

证券时报记者 田楠

全国两会即将召开，“水十条”极有可能在两会期间实现落地。在节后开始的两个交易日中，环保板块屡现异动，多股涨停，体现了市场对于政策预期的升温。日前，柴静的雾霾调查纪录片《穹顶之下》又引爆网络，环保产业在新年可谓行情与人气具备，只等政策落地的东风。

业界普遍预计，全国两会出台更新环保政策的可能性不大，但根据地方两会政策来看，环保产业有望借 PPP 模式（政府与社会资本合作）拓展市场份额，变现政策红利。

多省市力推PPP

据证券时报记者统计，在全国 32 个省市自治区的 2015 年政府工作报告中，有包括黑龙江、河北、江西、广西、贵州等在内的 15 个省市自治区将 PPP 模式写入 2015 年重点开发的项目，其中不少涉及环境保护和生态修复等环境市场领域。

在以往的环保市场，几十家公司可能都在做环保，但实行的标准各异，效果评估也因此变得模糊。PPP 模式的推广会推动环保市场价格机制的透明化运行。

PPP 带来的市场规范化意义更浓，有望带动环保市场进一步活跃。碧水源常务副总经理何愿平告诉证券时报记者，公私合作就像一段婚姻关系，现在政策鼓励是对政府做东这种合资关系的明确和规范化。

但同时，何愿平也强调，无论是“水十条”还是 PPP 模式，环保政策旨在搭建一个规范性的大框架，在股份比例、价格机制等透明化的过程中，目前行业中的企业仍摸着石头过河，逐步走上专业化正轨。

在过去一年，政策环境力推治污，但环保企业的业绩并未全面转好。据数据统计，截至今年 1 月底，在 A 股发布业绩预告和预告的 24 家环保类公司中，5 家公司预计和生态修复等环境市场领域。

公司净利润同比增幅均在 50% 以内。业界普遍认为，行业预期升温有拜政策所赐，同时运营疲态也受到了国家行政大环境的影响。

在日前结束的地方两会上，不少地方的工作计划中着重提到生态环境任务。重庆 36 个湖库的污染治理，在财政 277 亿元的投入中分得杯羹；上海将实施第 6 轮环保三年行动计划，完成中小锅炉、窑炉清洁能源替代和黄标车淘汰；河北计划实行高于全国质量标准的水资源管理制度，实现全省地表水好于三类水质比例超过 50%。

暂不受周期性影响

随着“水十条”政策落地预期的逐渐升温，业界预期届时将释放 2 万亿的环保市场规模。一方面，政策利好带来全行业的水涨船高，以技术为特长的行业公司有望抢占到更多的市场份额。

何愿平称，未来碧水源将在 PPP 的污水处理上持续推进，在污

水处理费用提高政策以前，项目招标方为压低成本，偏重选择成本低廉的行业公司，但环保行业的特性要求其资金投入必须充足，因此低技术和低效果十分常见。他说，在实行法律的硬杠杠后，客户不再一边倒地来自于富裕地区，经济能力低一些的地区也必须正视环境成本的付出，有利于全国环保水准的平衡。

随着“水十条”预期以及市场整体活跃度增强的影响，业界预期环保股即将开启持续走强。国都证券高级投资顾问赵静侃对证券时报记者表示，环保将成为 2015 年“十三五”规划大主题下最确定、范围和资金容纳程度最大的主题，环保行业新一轮的投资周期即将开启。较低的运营成本和庞大的市场规模，都为环保 PPP 模式的推广提供条件。

另外业界普遍认为，由于环境保护的历史“欠债”太多，环保行业出现其他行业周期性回落的可能性不大。何愿平认为，未来至少二十年以上，环保行业态势持续上扬，暂不会遭遇周期性影响。

羊年调研大幕待启 际华集团头顶四道光环

证券时报记者 杨苏

羊年元宵未至，A 股市场投资人似乎还在过年。上周仅 4 家上市公司半年有客到访，3 家沪市公司披露 1 月份调研情况。

其中，头项国企改革、军工、体育、地产四道光环的际华集团，最受机构瞩目。际华集团前身为军队直接管理的军需企业，目前为最大军需品集成供应商，自 2010 年上市时即拥有 21 个省市自治区的 5000 亩城市工业土地，并且正在推进主打“奥特莱斯”和“室内极限运动”的体育旅游综合体项目。

2 月 25 日，际华集团披露 1 月份调研记录，有 8 家机构分四批次登门，包括中金公司、国泰君安、长江证券、大智慧、东方证券、光大基金、南方基金和招商基金。交流的主

要焦点落在国有企业改革，以及际华集团主营业务定位、未来发展规划等问题。

去年 7 月，国务院国资委披露央企“四项改革”试点首批名单的 6 家公司，其中包括际华集团控股股东东新际华集团。因此，机构非常关注国企改革对际华集团的影响。

际华集团表示，作为国务院国资委推进国企改革试点新兴际华集团的控股子公司，一直关注有关政策动态。国企改革将会按照一企业一方案的方式推进，公司将按照控股股东东新际华集团的统一部署，持续深化企业改革，不断增强企业可持续发展的能力。

对于主营业务定位，际华集团介绍，公司前身为军队直接管理的军需企业，2010 年经重组改

制并整体上市后，继承了军队后勤军需保障的制造业务。目前，际华集团主营业务包括纺织印染、职业装、职业鞋靴、皮革皮鞋、防护器具以及商贸物流业务等。

际华集团称，结合自身产业特征、资源优势以及核心竞争力等因素，确定了“强二进三”发展战略，并持续打造“最强最大的军需品生产保障基地以及最强最大的职业装、职业鞋靴研发生产基地”三个战略目标。

际华集团表示，在制造业方面加强与国际合资企业的深度合作以及技能共享，在服务业方面积极主动地创新发展商贸物流业务，以适应经济发展的新常态。

体育也是际华集团一大特色。目前，际华集团正在着力推进的际华目的地中心项目，就是公司在产

业结构转型升级上的重要战略部署。际华集团通过经营国际国内时尚品牌产品，以及在国内创新设立引进国际上成熟的包括室内风动跳伞、室内冲浪、攀岩等体育运动项目，为消费者提供一站式的新生活体验服务平台。

对于际华目的地中心的消费定位，公司曾对外表示目标消费客户为 80、90 后人群，总的来说主要考虑中产阶级偏上消费，家庭式消费、友人群消费，对有车族将具吸引力。

在去年 11 月华夏基金和瑞银证券等机构调研中，际华集团详细介绍了土地资源情况。上市时，际华

集团拥有 5000 亩城市工业土地，位于全国 21 个省市自治区，这些土地是建国以来按照军队后勤保障体系的建设逐渐形成的。

按照“强二进三”发展战略和制造业稳步实施“出城入园”的计划，老厂区的土地腾出来以后，际华集团就会进行综合开发利用。一方面按照国家政策，由政府进行收储并给予补偿，一方面成立公司参与老厂区土地的综合开发。

际华集团预计，今后 2-3 年内可供开发的土地有 1500 亩左右，包括去年已经确定的并征 200 亩综合利用项目和长春 60 亩土地政府收储项目。



机构投资者去哪儿