

一周热点 | What's Hot

# 软件股持续强势 铁路基建板块迎突发利好

**央行突降存款准备金制度改革的重要利好。假如金融机构维持目前超额准备金水平不变则可以平滑流动性波动,保持应对流动性风险实力不变,释放部分流动性提高资产收益率,让银行股受益。**

证券时报记者 郑灶金

本周A股市场大幅震荡,周一、周二均大跌,周三出现逆转尾盘暴涨,周四则在尾盘大幅跳水。全周走势跌宕起伏,上证指数累计下跌3.20%,相继失守3200点、3100点。

热点方面,本周一银行股护盘拉升,不过随后几日弱势回调。另外,题材股则普遍反弹,软件股后半周持续走强,信息安全概念也表现强势,而铁路基建板块则迎来突发利好,连涨三天。

## 银行股护盘行情 昙花一现

本周一,沪指高开低走,一度大跌逾4%。当日银行股挺身护盘,在尾盘

时全线拉升。招商银行当日大涨逾7%,民生银行、平安银行等也均大涨。不过,随后几个交易日,银行股普遍走弱,例如招商银行随后连跌三日,累计下跌逾4%,周五才出现小幅反弹。不过全周来看,招商银行仍然涨3.45%。从过往经验上看,银行股由于市值大,需要巨资才能推动股价上涨,因此往往难以连续上涨。

消息面上,9月11日,央行发布消息称,自9月15日起改革存款准备金考核制度,由现行的时点法改为平均法考核。将存款准备金时点法改为平均法考核,既可以为金融机构管理流动性提供缓冲机制,也有利于平滑货币市场波动。

长江证券认为,央行突降存款准备金制度改革的重要利好,假如金融机构维持目前超额准备金水平

不变则可以平滑流动性波动,假如保持应对流动性风险实力不变,释放部分流动性提高资产收益率,让银行股受益。个股方面,推荐兴业银行、北京银行。

## 铁路基建板块迎利好

受中美建美国西部快线高铁的消息影响,铁路基建板块本周突然大涨,龙头股晋亿实业本周后三个交易日均涨停,高盟新材、晋西车轴、天马股份等多只个股最近三个交易日也大涨逾两成。而在本次上涨之前,铁路基建板块个股普遍走弱,本次上涨受突发的利好消息影响较大。

消息面上,在国家主席习近平访美前夕,中美经济合作率先亮出三项重要成果,其中,美国西部快线高速铁路项目无疑是一大亮点。该项目是响应两国元首开展中美经贸务实合作的共识,由中国铁路总公司牵头的中联合体与美国西部快线公司合资建设。美国西部快线项目已谈判多年,得到很多政治家、政府官员和企业家的关心和支持。

据介绍,美国西部快线高速铁路全长370公里,将内华达州的南部与加利福尼亚州的南部连接起来。来自美国西部快线公司的消息说,该项目初始投资1亿美金,目前

双方已经紧锣密鼓地开展包括确定融资计划在内的相关工作,预计工程于2016年9月底开工建设。

广发证券称,铁路在“经济新常态”中,继续被国家列为优先支持方向,高铁已成为中国具有全球竞争力的高端装备产业,形成对多个新兴市场的强大攻势。

以上两方面标志着铁路设备的中期发展空间发生重要变化,而南北车合并为中国中车进一步提升其发展速度和盈利能力。考虑行业经历前期集中突破后,未来更多的是曲折奋力前行,并结合企业业绩与估值水平,维持铁路设备行业“持有”评级。

## 软件股持续强势

目前A股中的个股已普遍较6月中旬大幅下跌,近期一些个股在低位展开反弹,如前期跌幅较大的软件股,本周后三个交易日持续大涨。个股方面,包括华胜天成、万达信息、联络互动、南威软件等一批股本周后三个交易日累计涨幅均超过20%。

海通证券认为,信息化带动产业结构升级将是本次十三五规划的重心。对于计算机板块来说,大数据产业链和在各行各业的深化应用是关注重点,包括智能制造、政府信息化和智慧城市各细分领域、互联网金融、以及大数据衍生的信息安全需求等。

创业板点兵 | GEM Stock Reviews

# 豫金刚石(300064) 扩产宝石级钻石 产品持续升级

国泰君安 刘华峰 徐明德

9月16日,公司公告,拟募集近48亿元(约占当前市值81%),用于扩产700克拉/年宝石级钻石产能。

维持增持评级。上半年增发完毕稀释每股收益,维持2015-2017年每股收益预测0.23元、0.37元、0.48元,公司通过定增扩产将持续改善产品结构和盈利水平,考虑到行业整体估值下移,下调目标价至12.60元,对应2016年市盈率34倍,维持增持评级。

定增扩产大单晶,引入管理层激励。本次拟募资金高达48亿元,约占当前市值81%,用于投产700万克拉/年宝石级钻石,彰显公司极其看好该产品下游市场,同时已经储备了低成本批量化生产的能力。本次定增对象郑州冬青(占比6%)为管理层控股,有望实现管理层利益绑定。

宝石级钻石空间广阔,扩产后盈利将大幅提升。1、全球每年钻石产量约为1.3亿克拉,其中,我们预测,公司产品可以替代的小克拉市场约占20%,市场空间2600万克拉,空间广阔。2、公司预计扩产700万克拉/年产能,带来每年收入、净利润分别为17亿元、8亿元左右,均价为250元/克拉。我们认为,公司传统业务人造金刚石价格为0.2-0.5元/克拉,宝石级钻石投产后从将有效提升公司产品结构,带来公司业绩持续提升。

风险提示:下游市场开拓受阻的风险;传统超硬材料业绩下滑的风险。

# 东方网力(300367) 增发并购方案获核准

海通证券 钟奇

增发并购方案获证监会审核通过。9月16日晚公司发布公告称,其并购华启智能嘉崎智能事项获证监会无条件审核通过。

公司拟7.13亿元收购华启智能100%股权,其中股份收购为向华启智能股东发行915.6万股,发行价36.84元;公司拟2.00亿元收购嘉崎智能100%股权,其中股份收购为向嘉崎智能股东发行271.4万股,发行价36.84元。

非公开增发募集配套资金总额拟定为5.06亿元,发行股份1177万股,发行价42.99元。

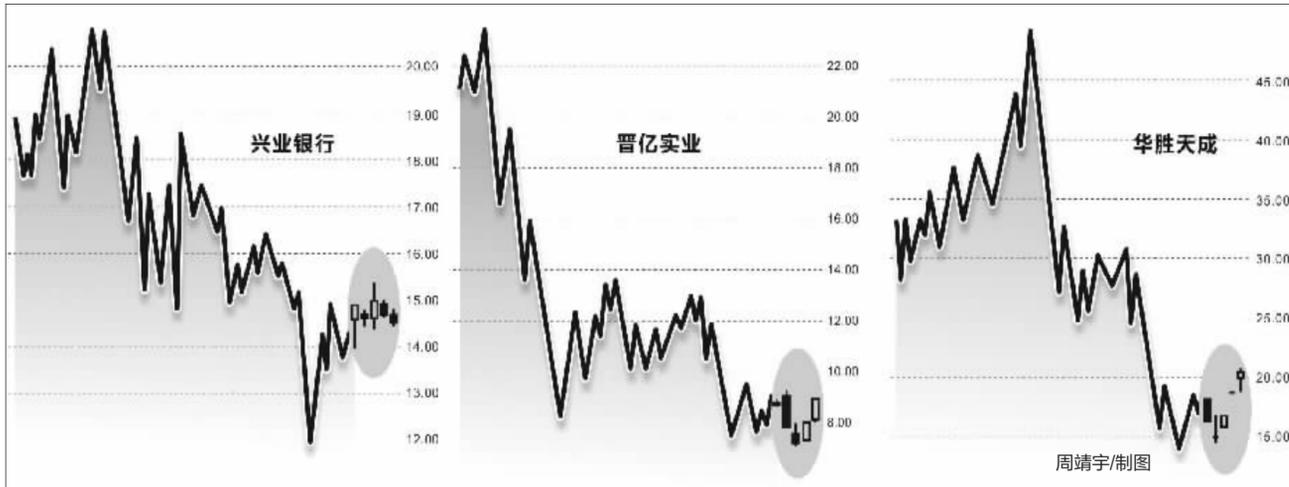
长期发展战略确立:以视频信息技术为核心向深度和广度拓展。此次收购华启智能和嘉崎智能,公司以视频信息技术为核心进行深度和广度拓展”的长期发展战略基本确立:(1)在深度上,公司将向公安行业各细分领域进行纵深覆盖;(2)在广度上,公司将向轨道交通、城市管理、司法、教育、金融等相关行业扩展。

领先的计算机视觉和视频大数据数据分析技术助力公司整合协同。公司今年与香港中文大学汤晓鸥 DeepID 团队合作,包括7月与其成立了合资公司北京商

汤,使公司在以深度学习算法为基础的人脸识别和计算机视觉技术上进一步突破。公司在计算机识别、视频结构化处理等领域积累的核心技术也将助力公司更有效地整合视频图像侦查和智能轨道交通业务。

安防监控产品线丰富,切入智能交通,公司长期盈利能力获提升。通过并购华启智能,公司快速切入高铁、地铁等智能交通领域,智慧城市布局进一步完善;而通过并购嘉崎智能,公司将进一步丰富现有的视云图侦产品线,提升公司全面覆盖公安刑侦、技侦、网侦、图侦的整体解决方案的能力,两块合计将为公司带来约30%的业绩提升。

盈利预测与投资建议。我们预测公司2015-2017年的每股收益分别为0.63元、0.83元和1.10元,考虑收购华启智能和嘉崎智能完成后,摊薄备考每股收益分别为0.83元、1.08元和1.41元,未来三年年均复合增长率为47.7%。公司9月17日收盘价为45.31元,对应2016年约为42倍市盈率。考虑到公司在视频大数据分析上的技术领先优势,以及智能视频分析市场发展前景,我们认为公司可享受有一定估值溢价,维持“买入”评级,6个月目标价为64.80元,对应2016年约60倍备考市盈率。



# 账户清理靴子落地 券商板块迎来价值回归契机

罗毅

9月17日,证监会发布《关于继续做好清理整顿违法从事证券业务活动的通知》,督促场外配资清理有序进行。

通知进一步明确信托产品清理的范围:(1)在证券投资信托委托份额账户下设立子账户、分账户、虚拟账户的信托产品账户;(2)伞形信托不同的子委托人或共其关联方)分别实施投资决策,共用同一信托产品证券账户的信托产品账户;(3)优先级委托人享受固定收益,劣

后级委托人以投资顾问等形式直接执行投资指令的股票市场场外配资。同时着重强调清理工作的协调性、有序性和灵活性,避免单方面解除合同或“一刀切”,可以采取非交易过户、“红冲蓝补”,改用合法交易方式等方法处理。

上述通知在坚持规范市场发展的原则之上,舒缓了市场紧绷的神经。我们认为,此次账户清理的重点是实现账户的可管理、可穿透,避免大量隐性账户带来的不确定性。前期最大头的资金已清理,最坏的情况已过去,未来较小资金清理有利

于规范市场,对市场冲击相对有限。前期因场外配资引发的市场急涨急跌不利于引导市场的理性投资,券商与信托的沟通协调预计将继续积极推进,从而有利于市场中长期的健康发展。

我们初步预测,伞形信托规模不到2000亿元,市场担忧的单一结构信托产品清理将更多采取转入券商主经纪商业务(PB)系统,其他涉及非实名账户、结构化的规模体量在前期清理后当前规模较小,账户清理后期影响前几日已提前反应,预计后期市场将逐步企稳。

通知显示,截至9月16日,完成了3577个资金账户的清理,占全部涉嫌违法从事证券业务活动账户的64.30%。其中84.96%以取消信息系统外部接入权限并改用合法交易的方式进行清理,1.01%账户仅余停牌股票,其他账户已无资产余额或采取产品终止、销户等方式处理。

当前券商股股价已回落估值的低谷,部分券商股出现破发。大型券商估值在8至9倍左右,市净率(PB)均值在1.2倍左右,已处于历史底部区间。在持续救市背景下,二级市场将逐渐企稳,加之政策红利和制度改革的推动,券商板块迎来中长期投资机会。

我们认为,在改革创新不断推动下,证券行业呈现全业务和差异化竞争并存局面,未来将诞生几个航母级综合型现代投行,以及一批聚焦特色领域的精品投行。为此,继续看好业绩稳健、综合竞争力领先、资本实力雄厚、定价能力强的大型券商,如国泰君安、招商证券、光大证券、广发证券。

此外,还建议积极关注具有经营特色的差异化中小型券商的投资机会,如长江证券、东吴证券和国元证券。

(作者系华泰证券分析师)

# 飞利信(300287) 大数据业务可期

长江证券 马先文

公司公告发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(修订稿),并公告公司股票将于2015年9月18日起复牌。公司拟以发行股份及支付现金的方式购买美图信息100%股权、杰东控制100%股权、欧飞凌通讯100%股权;同时,募集不超过22.45亿元配套资金,其中9.2亿元用于支付现金对价,5亿元用于云计算平台项目和大数据项目,剩余8.2亿元在扣除发行费用及支付各中介费用后用于补充流动资金。

其中发行股份购买资产的发行价格为9.26元/股,被收购的公司的大数据信息服务可见的盈利模式主要有以下方面:1、政府购买服务,公司基于政府的决策需求,将大数据分析成果应用于宏观决策和区域治

理,智库支持等领域,可与政府长期合作持续变现。

2、企业征信服务费,公司全资子公司近日与国信招标集团下属公司投资设立北京网信阳光科技有限公司,国信招标集团是国内最大的招标采购咨询综合性服务企业,公司与国信招标集团强强联手有望通过大数据实现企业信用评级服务落地,为电子采购招标交易平台和企业征信及互联网金融提供有力的支撑,在此过程中公司可给投标公司出具企业征信报告获取盈利,未来可延伸参与招标保证金金融服务。

3、大数据舆情分析,公司与北京新华多传媒数据公司合资成立新华频媒数据技术有限公司,基于网络和政府数据切入舆情分析业务。其盈利模式主要为向需要相关舆情报告的单位收取服务费。

我们看好公司的中长期投资价值,考虑到停牌期间板块估值大幅下移的系统性风险,当前时点给予公司“增持”评级。

## 中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

| 投资账户名称     | 9月17日  |        | 9月16日  |        | 9月15日  |        | 9月14日  |        | 9月11日  |        | 投资账户设立时间    |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|
|            | 买入价    | 卖出价    |             |
| 平安发展投资账户   | 3.5709 | 3.5009 | 3.5856 | 3.5153 | 3.5003 | 3.4317 | 3.561  | 3.4912 | 3.6405 | 3.5692 | 2000年10月23日 |
| 平安收益投资账户   | 1.7244 | 1.6905 | 1.7242 | 1.6903 | 1.7241 | 1.6902 | 1.7238 | 1.69   | 1.7234 | 1.6896 | 2001年4月30日  |
| 平安基金投资账户   | 3.9608 | 3.8832 | 3.9938 | 3.9155 | 3.8237 | 3.7488 | 3.9435 | 3.8662 | 4.1062 | 4.0257 | 2001年4月30日  |
| 平安价值增长投资账户 | 2.1958 | 2.1528 | 2.1957 | 2.1527 | 2.1939 | 2.1509 | 2.1935 | 2.1505 | 2.1934 | 2.1504 | 2003年9月4日   |
| 平安精选收益投资账户 | 1.0347 | 1.0145 | 1.049  | 1.0285 | 0.9816 | 0.9624 | 1.0173 | 0.9974 | 1.0818 | 1.0606 | 2007年9月13日  |
| 平安货币投资账户   | 1.3542 | 1.3276 | 1.3541 | 1.3275 | 1.354  | 1.3274 | 1.3536 | 1.327  | 1.3535 | 1.3269 | 2007年11月22日 |