

■ 券商评级 | Stock Rating |

海正药业(600267)

评级:谨慎增持

评级机构:广发证券

2012 年公司主营业务收入 57.1 亿元,其中商业收入 30 亿元,工业收入 27 亿元,工业当中原料药收入近 17 亿元,制剂收入 10 亿元。制剂销售平台的重新划分调整是我们最为看重的亮点,海正辉瑞合资公司、上海百盈公司及浙江医药工业这三大公司制剂销售平台将成为制剂销售三驾马车,合力带领公司跨越原料药向制剂转型拐点。

我们对公司 2013 年~2015 年每股收益的预测值分别为 0.39 元、0.52 元和 0.72 元,目前股价对应市盈率分别为 38 倍、29 倍和 21 倍。看好公司转型及与创新药企合作模式。公司短期处于阵痛转型期,预计 2013 年还有较大的费用投入,2014 年有望迎来业绩拐点。

惠博普(002554)

评级:增持

评级机构:国泰君安

海外油气分离、国内天然气运营及油气田环保三大核心业务是带动公司高速成长的三大引擎,2013 年也将成为公司高增长元年。油气田环保业务有望继续翻倍增长:我们认为,2012 年公司这一业务翻倍增长并非偶然,该业务有望持续保持高速增长,成为公司利润的重要来源。主要得益于:一是在环境问题日益突出的背景下,环保部对油气田加大环保考核力度,同时高油价使得原油回收有利可图;二是公司含油污泥、污水处理技术成功进入空间更为广阔的国际市场;三是公司在油气田环保领域还有压裂液处理等多项储备技术。

苏宁云商(002024)

评级:强烈推荐

评级机构:日信证券

公司近期将正式推出线上线下同价策略,将有望从实际意义上解决左右手互搏的难题,并且有力促进线下门店收入的增长。面对电子商务业态分流以及京东等主流电商公司的激进定价方式,我们认为苏宁现阶段追求销售量的增长比盈利更加重要。下半年执行的同价策略虽然会大幅拉低整体毛利率,但线下销量有望重新获得高速增长。

苏宁易购定位于综合型平台电商,销售规模一直未达预期,主要原因为流量及百货 SKU 距离竞争对手天猫、京东的差距较大,易购今年一季度仅实现主营销售收入 44.99 亿元(不含红孩子虚拟产品等销售)。针对这种情况,苏宁将推进全免费开放平台的策略,以期达到两种目的:一、迅速提高苏宁易购的 SKU 水平及产品丰富度。二、做大苏宁易购流量,节省网站引流成本,并为以后平台多元化盈利方式奠定基础。我们预计下半年易购的平台流量将同比增长 60%以上。

海印股份(000861)

评级:买入

评级机构:东方证券

2013 年公司的两大业务有明显改善预期。一直以来,我们看好公司的逻辑在于公司独特的商业物业运营能力及基于此的抗周期能力。今年以来公司股价下跌主因在于去年外延放缓及化工低于预期。现在来看,2013 年这两方面都有改善预期。商业物业经营方面,2013 年预计增量有:花城汇将于年中开业、上海森兰项目有望年内开业、奥特莱斯全年经营;预计 2014 年展览城一期有望投入运营、大旺商业部分的招商完成。

化工业务方面,一直波动的炭黑业务已经确认剥离,置换入业绩稳定的总统大酒店项目;高岭土业务去年受到北海基地拖累,业绩再次低于预期。近期公司推动了产品策略调整,以及部分固定资产折旧摊销去年完成,我们预计 2013 年的情况是茂名基地稳步增长,北海全年微幅亏损,整体上较 2012 年将较大的提升。

(钟恬 整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

颠覆性定价激荡:乐视向上海信向下

证券时报记者 姚波

低价加平台整合,乐视网以颠覆传统电视业的方式给资本市场注入一剂强心剂。昨日,乐视网强势涨停,与此同时,传统电视制造巨头海信电器放量大跌。

两股成交量均创新高

昨日盘面显示,乐视网开盘不久便触及涨停,盘中虽有小幅波动,最终以 41.11 元的收盘价创下上市以来的新高。成交量显著放大,2113 万股和 8.64 亿元的成交额均创下年内新高;相比之下,海信电器低开低走,一路萎靡,最终以 13.81 元收盘大跌 8.06%,同时 10.53 亿元成交量也创下年内最高。

盘后异动数据显示,乐视网成为机构及游资共同追逐的目标,合计买入 1.68 亿元。其中,两机构席位分别买入 3680 万元和 2478 万元,在前五席位中占比为 36.68%;相比之下,前五卖出席位合计卖出 1.27 亿元,其中仅有一机构席位卖出 2467 万元。

海信电器则出现了不同机构席位同时抛出买卖大单的现象,卖出

方占优。具体来看,前五卖出席位合计卖出 2.62 亿元的筹码,其中有 4 机构席位合计卖出 2.12 亿元。买入方的 3 家机构席位合计买入 8825 万元,光大证券北京月坛北街、中信建投北京马家堡西路两营业部也合计买入了 6248 万元。

低价模式冲击传统市场

昨日市场如此强烈的反应,来自乐视电视全新的定价模式——几乎相当于同类产品一半。相较于目前市场上 60 寸智能电视高达 1 至 2 万元价格,乐视网推出的同尺寸旗舰机型 X60 售价仅为 6999 元,而 39 寸的普及机型仅为 1999 元。

高华证券廖绪发指出,这一定价具有非常强的颠覆性,短期可能促使销量大增,并缓解公司紧张的现金流。不过,廖绪发也指出,超级电视的定价模式决定了不依赖于从硬件上的获利,短期内对于公司盈利直接影响有限。只有在用户达到上百万规模时,形成可观的广告、点播、应用等多元化收入,才能摆脱单一竞争模式。

也有投资者认为,由于目前公

司计划只在乐视商城直销,抛开传统的物流渠道和售后,乐视电视是否凭价格等优势赢得市场,仍然存在不确定。

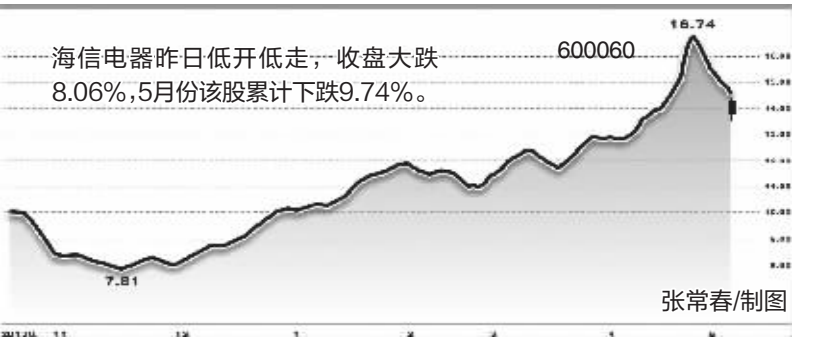
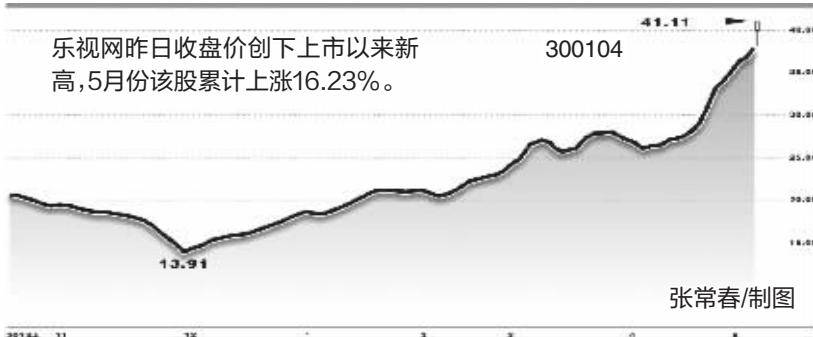
不过,市场显然提前给予了创新公司较高溢价,并看空传统电视市场。从市场表现来看,乐视网、海信电器虽然均为年内牛股,但近期两股趋势扭转。5 月以来,乐视网累计上涨 16.23%,海信电器下跌 9.74%。

中信证券皮舜指出,乐视网从硬件、设计及内容优势重新定义了电视,类似乐视网的平台运营商的行业整合能力,将在产业链中日益凸显,看好乐视网作为大视频平台龙头的长期价值。

一季度海信获基金大笔增持

作为今年涨幅翻番的牛股乐视网,一季度机构动静不大。一季报显示,乐视网持股股东中的银华核心价值、银华和谐主题以及社保基金 107 组合均持仓未动,新进华夏平稳增长基金增持 270 万股,华宝兴业精选减持 160 余万股,整体看,前期介入机构并无大的举动。

不过,传统电视厂商海信电器



反而有基金大笔买进。截至一季度末,银华富裕主题、银华核心价值、富国天益价值和社保基金 118 组合分别大笔买进 2397 万股、1027 万股、650 万股和 490 万股,其中,银华富

裕主题较去年年报的增持比率达到了 143%。此外,富国天合基金退出前十大流通股东的同时,富国基金旗下的富国天惠又以 1900 万股新进入前十大。

市场担忧彩电价格战一触即发,加之节能家电补贴到期在即

双重压力之下 创维数码TCL多媒体急跌

证券时报记者 吕锦明

日前有内地厂商宣布推出全球首款 4 核 1.7GHz 智能电视,并且旗舰型产品定价仅为国内外同类产品的一半,市场因此担忧内地彩电的价格战一触即发,昨日,在港上市的创维数码(00751.HK)和 TCL 多媒体(01070.HK)明显受到拖累,股价大幅下挫。

A 股创业板上市公司乐视网董

事长贾跃亭日前宣布,公司将联合夏普、美国高通公司、富士康和播控平台合作方 CNTV(中国网络电视台),推出全球首款 4 核 1.7GHz 智能电视,60 寸旗舰型乐视 TV 的售价为 6999 元,仅为国内外同类产品价格的一半;另外,公司还同时推出普及型产品 S40,售价仅 1999 元。

消息一出,投资者普遍担心乐视网此举可能会触发内地彩电的价格战,昨日大举抛售创维数码和

TCL 多媒体的股票。截至昨日收盘,创维数码急挫 12.23%,报 5.38 港元;TCL 多媒体大跌 9.6%,报 6.13 港元。

除了乐视网大打低价牌外,影响投资者对上述两个股信心的因素,还有本轮国家家电节能补贴将于本月底到期,但目前仍未有延续优惠政策的消息。

自去年 6 月开始,内地实施了包括彩电、空调、冰箱、洗衣机及热

水器等在内的五大类家电节能补贴政策,优惠政策将于本月底到期。虽然消费者和商家都希望国家能有更多的后续行业补贴政策出台,但内地家用电器协会秘书长徐东生日前明确表态,目前仍未得到任何政策将要延续的消息。这意味着自下个月起,上述五大类节能家电将不再有补贴优惠。

内地家电连锁商永乐生活电器总经理吴波也表示,截止到 5 月 31 日,涉及补贴的节能家电品类主要包括彩电、

空调、冰箱、洗衣机、热水器,由于彩电和空调品类正处于销售旺季,这两个品类的产品销售占比占据该公司整体销售的 50%以上,同时,这两个品类的节能型号普及占有率也已接近 100%。

上海交电商业行业协会秘书长韩建华则表示,国家出台补贴政策的初衷在于应对金融危机、刺激节能家电消费,如今已基本达到目的,应让市场去解决其他的问题。他认为,更多的补贴或许会透支未来的市场。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

股权激励计划草案出台 生益科技年内首度涨停

异动表现: 生益科技(600183)周三发布股权激励公告。受此利好影响,该股复牌后大幅高开,快速封至涨停价,全天领涨沪深两市。

点评: 公司是我国最大覆铜板生产企业,技术力量雄厚,产值、出口创汇和利税方面均为中国覆铜板工业之首。公司具有 7 大系列 34 个品种的多种产品,仅 1 种为国外引进技术产品,其余 33 种都是自主研发产品,其中大部分产品都填补了国内空白,成为进口替代产品。

公司 2012 年实现净利润 3.2 亿元,同比下降 28.19%;扣除非经常性损益后,公司净利润为 3 亿元。停牌前的 4 月 25 日,公司报收 4.06 元,本次股权激励计划行权价格较公司股价溢价 8%。

公司公布股权激励计划,公司拟授予激励对象 4980.56 万份股票期权,每份股票期权拥有在激励计划有效期内的可行权日以行权价格购买 1 股生益科技股票的权利。计划授予的股票期权所涉及的标的股票总数为 4980.56 万股,占公司股本总数的 3.50%。

根据方案,激励计划授予的股票期权的行权价格为 4.41 元,涉及的激励对象包括公司董事,高级管理人员,中层管理人员,核心骨干员工,总计 295 人。

而对于行权的业绩条件,公司规定,在本股票期权激励计划有效期内,以 2012 年经审计的扣除非经常性损益的净利润为基数,2013 年~2015 年相对于 2012 年的净利润增长率分别不低

于 15%、32%和 52%;2013 年~2015 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别不低于 9.5%、10%和 10.5%。

股权激励概念被激活 拓邦股份4日涨30%

异动表现: 受益于股权激励方案的影响,拓邦股份(002139)于 5 月 7 日、8 日两天连续放巨量涨停,四个交易日更是大涨近 30%。

点评: 4 月 27 日公司刊登关于二期股票期权激励计划授予相关事项的公告,称审议通过决定授予公司 174 位激励对象合计 1283.6 万份股票期权,该激励计划授予的股

二级市场上,公司股价自 4 月份以来连续下挫,呈现下降趋势,股价运行在多条均线下方。周三,受公司发布股权激励利好政策影响,股价大

权行权价格为 6.07 元。

根据公告,行权的主要条件为:2013 年~2015 年加权平均净资产收益率分别不低于 7%、8%和 9%,以 2012 年净利润为基数,2013 年~2015 年净利润增长率分别不低于 90%、110%和 120%;2013 年~2015 年加权平均净资产收益率分别不低于 10%、10.5%和 11%,该计划彰显公司高管

幅高开,并快速封至涨停价格,同时伴随较大成交量,其后全天封停,成交量并未出现缩量。该股短线仍有上升空间,投资者可适当关注。

对公司未来发展前景的信心。

二级市场上,近期股权激励概念受市场热捧。该股近日连续放量涨停,昨日更一字涨停,创出本轮上涨新高,换手较为充分,近四个交易日该股大涨近 30%,短期调整的可能性较大。从长期投资考虑,公司经营业绩稳定,利润水平优秀,后市该股价格仍有望继续上扬,投资者可重点关注。

(恒泰证券 周宏杰)

电池管理系统概念助推 均胜电子成交创天量

异动表现: 均胜电子(600699)周三高开后快速封至涨停,但早间抛盘涌现,股价呈现高位震荡,午后股价再度封停后也被屡次打开,该股成交量大幅放大,创 2011 年以来天量,量比两市排名第一。

点评: 公司的主营业务为汽车零部件研制、生产和销售。2012 年内公司完成了对德国普瑞资产的

收购,实现了汽车零部件研发、生产和销售国内外战略布局,形成国内外战略联动的效果,成为全球汽车电子部件领先提供商,具备强大的品牌优势和综合竞争实力。

公司公告显示,2012 年度公司实现主营业务收入为 53.58 亿元,同比增长 58.11%;营业利润为 3 亿元,同比增长 16.23%,归属母

公司所有者的净利润 2.07 亿元,同比增长 12.36%。因需弥补借壳上市前母公司亏损,公司 2012 年度利润不分配不转增。

公司称,业绩大幅增长的主要原因有:一、原有主营业务持续稳定增长;二、2012 年公司完成对德国普瑞控股及其子公司德国普瑞的收购,德国普瑞控股及其子

公司德国普瑞的财务报表将纳入到均胜电子的合并财务报表中,增加上市公司业绩。

光大证券发布报告称,电池技术路线核心的是电池管理系统,在 A 股市场中,均胜电子是唯一一个具有向国际豪华品牌供应电池管理系统能力的上市公司。研报分析师认为公司一直按照汽车零部件行业估值,未来

将首先将面临估值切换。

二级市场上,周三该股高开后快速封停,但早间抛盘涌现,股价呈现高位震荡,午后股价再度封停后被屡次打开。该股成交量大幅放大,创 2011 年以来天量,短线有再度蓄势的需求,但公司业绩不断增厚,投资者可中线关注。