

华数传媒停牌引发市场猜想

阿里效应或引发家庭互联网万亿争夺战

□本报记者 魏静

2013年，在国内外互联网巨头纷纷角力的带动下，全球市场劲刮一场“智能家居风”。如今，这场智能风似乎又有了新的动向：3月3日华数传媒的一则停牌公告引发市场无数猜想，市场传闻阿里集团将参股华数传媒20%的股权。目前来看，无论是传闻是否属实，阿里“盯上”家庭互联网似乎已经是大概率事件。早在去年9月份，阿里就与华数传媒及兆驰股份合作开发杭州的家庭互联网市场。业内人士指出，我国是拥有大约4亿户家庭的巨大市场，这一群体相当于大半个欧洲，假设平均每家每年在家庭互联网的花费在10000元左右，则意味着将产生4万亿左右的巨大蛋糕。

阿里或有意布局家庭互联网市场

本月3日，华数传媒的一则停牌公告引发市场关注，该公司在公告中称“公司因筹划调整非公开发行股票方案停牌”。公司方面透露，其停牌的主要原因是拟对2014年非公开增发股票方案进行调整，涉及调整募集资金投向、引入战略投资者等方面的变化。业内人士普遍认为，如果此次阿里集团投资华数传媒，将是继2月17日阿里集团以10.45亿美元收购高德地图余下72%的股份之后的又一次大手笔。去年5月，阿里集团曾以2.94亿美元收购高德软件约28%的股份。

事实上，华数传媒与阿里集团同处杭州，两者的合作并非刚开始。早在2010年，阿里巴巴就与华数传媒牵手合作，阿里与华数集团下属浙江华数传媒网络有限公司曾共同投资1亿元人民币币成立华数淘宝，试水网络视频电视购物。2011年，阿里集团回购华数持有的华数淘宝的股份，代价是2800万元，合资宣告结束。当时在双方合作过程中，在淘宝网上组建了“华数淘宝”，在数字电视上提供12大类商品，用户可通过遥控器与机顶盒互动购买，可选择货到付款或用支

■评级简报

马应龙(600993) 新业务发展态势良好

东方证券研究报告指出，公司2013-2014年处于调结构状态。调减商业部分，对商业渠道进行调整，提升纯销和基药配送的占比，减少快速调拨等无效、风险大的业务；工业部分也处于调结构状态，调减非独家基药品种及盈利能力不强风险大的品种，比如开塞露等。工业通过结构调整稳健增长，资源围绕盈利能力强和抗风险能力强的新品种倾斜。

新产品上市放量良好。近年来新上市的金玄痔科熏洗散，疗效得到广大医患一致好评，迅速打开市场，目前在中药痔疮用药熏洗剂内成为增长最快的药物，年均增幅超过30%。公司痔疮产品在零售终端具有传统优势，几年来在开拓医院市场方面也成效显著，平均增幅超过20%。地奥司明治疗与静脉曲张功能不全相关肿痛等症状，在治疗和非治疗痔都有应用，近几年年均销售收入增长超过40%，2013年销售规模超过7000万，覆盖二级以上医院1000多家（中医院占30%，综合性医院占70%，包括肛肠科、

移动支付激活三类股票

□中信建投证券 于海宁

移动支付是指消费者通过移动终端对商品或服务进行账务支付的一种支付方式。2014年初始，移动支付行业即呈白热化趋势：嘀嘀、快的10亿元补贴打车，微信红包春节席卷全国，NFC（近距离无线通信技术）移动支付卡集采远超市场预期……移动支付因其变现入口、大数据价值、战略位置凸显，成为金融、运营商、互联网巨头争相布局的领域。

国内移动支付持续高增长

2013年全国移动支付业务金额为9.64万亿元，同比增长317.56%。移动支付是所有移动互联网应用变现的入口，战略位置显著。移动支付本身也充满了想象空间，可以跟金融、广告、商家等产生交集。移动支付推广的背后，是对移动支付业务及其相关业务的数据挖掘。通过大数据分析，可以实现精准营销。现在的移动支付已经不是简单的“刷”手机，而是处于移动互联网核心位置，价值已



新华社图片

付宝电视版。

2013年7月23日，阿里集团正式发布了阿里智能TV操作系统。此外，阿里集团还发布了两类基于阿里智能TV操作系统的硬件产品、盒子与智能电视。其中盒子产品由阿里集团与华数联手推出，智能电视则包括众多合作伙伴，包括海尔、创维、长虹等电视厂商，还包括海思、思科等厂商。

有专业人士称，如果说淘宝、支付宝、聚划算、阿里云、高德、微博是阿里集团在PC互联网、移动互联网落下的众多棋子，那华数传媒则是阿里集团在有线电视网络上落下的一枚棋子。未来有线电视网络生态链一旦能够成熟，并像互联网那样成长起来，则阿里旗下诸多以用户为中心的互联网产品与服务将会复制并转移到有线领域。

需要指出的是，图谋有线电视网络，马云筹谋了近四年，共历经三个阶段。第一阶段是网络视频电视购物阶段，当时阿里集团还与湖南卫视合作，合资成立潮人明星电商平台Hitao.com，并将产品植入至综艺节目之中。第二阶段是生态链阶段，即与上述合作伙伴打造一个“智能TV生态联盟”，阿里集团将是联盟中底层系统

骨科，血液科、眼科等主流科室），未来发展前景看好。

新兴业务发展良好。医院诊疗业务估计同比上升在15%左右，肛肠连锁医院在加速扩张中，目前已有6家连锁医院，全年有望实现盈利。未来将继续扩张肛肠诊疗产业规模，注重诊疗产业的布局与高质量的内涵增长，作为学术支持的中国肛肠疾病研究中心正在筹备中。公司作为湖北药品互联网交易资格的三家企业之一，初步探索医药电商业务。马应龙八宝产品有望借力于销售网络覆盖面，形成线上线下的互补格局，持续提高马应龙品牌在健康领域的影响力。预计公司2013-2015年每股收益分别为0.65、0.77、0.91元，维持对公司“买入”评级。

金新农(002548) 二次创业中的教槽料龙头

东北证券研究报告指出，公司主要从事乳猪教槽料、猪用复合预混料、猪用配合料和猪用浓缩料的研发、生产与销售，2012年猪用配合料、猪用浓缩料和猪用预混料收入占比分别为63.58%、21.21%和7.40%，毛利占比46.93%、32.76%和18.04%。由于公司

不同往日。我们把移动支付参与方划分为：以银行为代表的金融系，以移动公司为代表的运营商系，以及腾讯、阿里引领的互联网系等三大阵营。

“金融系”掌控金融命脉，最贴近政策。消费金融将是银行未来的战略重点，而消费背后就是支付结算，手机移动支付必将成为移动支付服务的重要战场，各大银行均已进军移动支付领域。

“互联网系”态度坚决，思维创新，看好其未来移动支付发展。如果说打车补贴大战显示了互联网系对移动支付的态度坚决，那么春节红包则是互联网公司创新思维的体现。凭借坚决的态度和开放、创新的思维，我们看好互联网系在未来移动支付的布局。

“运营商系”手机用户基数大，合约机采购影响智能机产业链。与传统支付服务提供商相比，运营商拥有独一无二的网络资源、丰富的用户资源。随着合约机比例逐年提升，运营商对智能机产业链控制力加强。国内三大运营商一致选择NFC，未来NFC有望成为手机标配。



新华社图片

平台—阿里智能TV系统的提供者。如今则进入了第三阶段，这一阶段同样重在生态链打造，与第二阶段以产品模式打造生态链不同，第三阶段以资本并购为首。2013年9月，兆驰股份和华数集团、阿里共同签署了三方战略合作协议（有效期两年），三方约定建立一个集数字电视、互联网、电商平台为一体的全新运营模式，协同打造大数据智慧运营平台，最终提供真正能感知用户需求的智能电视服务。

家庭互联网万亿蛋糕

据介绍，我国拥有13亿人口，即大约4亿户家庭，这个群体相当于大半个欧洲，已经构成了一个巨大的市场。在这一市场中，如果平均每家每年花费10000元，则就意味着4万亿元的超级市场诞生。

其实，家庭互联网市场能快速增长的关键是平台，家联国际的平台模式将会拓展出更大的市场空间。智能家居市场正如在互联网领域中“得平台者得天下”一样，其在未来的智能家居产业链中，平台运营商的地位也将占据食物链的顶端位置。

从智慧家庭角度看，智能家居只

进行战略性调整，近三年的利润水平保持0.4亿-0.6亿元，并没有保持与销售规模的同步增长。

教槽料是进入专业猪场的必备敲门砖，这是饲料巨头千方百计挤入这一细分领域的原因之一。市场对公司的教槽料印象深刻，也容易简单将其与之划上等号，不过公司凭借教槽料积累的雄厚专业猪场客户资源，带动了普通猪用配合料的销售增长。预计2014-2016年公司每股收益分别为0.51元、0.76元和1.17元，继续给予“推荐”评级。

张家界(000430) 2014年看点众多

中投证券研究报告指出，低基数为公司高增长铺路。2013年游客下滑带来营收下滑26.69%。公司计提了315.7万元的坏账准备，同时管理费用提高了26.2%。2014年游客反弹是大概率事件，不排除成本费用控制下盈利增速放大的可能。

公司治理有望出现改善。《2014年度公司高级管理人员薪酬方案》延续高管激励。张中旅通过认购股份的形式，对主要负责人进行股权激励；通过“七统

重点关注NFC相关公司

大树底下好乘凉，围绕三大阵营移动支付发展应用场景，相关行业及公司亦将迎来发展好时机。

银行触网，地方运营平台迎来建设高峰期。银行总行系统平台扩容，分行因当地业务各有差异，则需要个性化定制。银行系统平台扩建成当务之急，相关软件系统开发公司或将显著受益。

互联网行业“唯快不破”，远程支付及线下支付场景均有投资机会。互联网公司一般通过第三方支付牌照切入移动支付领域，资本运作为扩张规模的主要手段。线下场景的抢夺如箭在弦，相比NFC，二维码产业链短，利益相关方多，成为当前布局线下支付的技术手段之一。

运营商及手机厂商力推NFC，产业链或迎大发展。运营商将按移动支付卡、手机终端、受理环境先后顺序推进NFC近场支付，其中运营商2014年SWP-SIM卡采购数量或在2.8亿张左右，同比增长

是一个单元，如何让生活变得智慧，更关键的还在于在业务和管理方面实现“物与物”、“人与人”，甚至“物与人”的互动。互联网思维核心就是联结，这其中无非是人与人的联结，人与物的联结，物与物的联结，以及人与人、物与物、人与物的相互联结。因此，无论是白热化竞争中的智能手机，还是智能电视、空调、冰箱等等，都需要一个平台来实现互联互通互控。而iComhome家联网平台正在帮助智能家居行业实现了这个梦想。家联国际上海家联网络科技有限公司推出的iComhome家联网平台，兼容市场所有传统家电品牌，涵盖所有居家设备，无限包容接纳所有品牌家电进入平台。

也就是说，在互联网时代，控制人口即可称王。随着智慧家庭元年的到来，人与人、物与物、人与物三者进行相互联结，将不仅是一项浩大的市场工程，更是亟待挖掘的无限“金矿”。

众所周知，以往，不同的家电品牌之间无法实现互联互通互控，缺少的就是这个人口平台。智能家居市场正如在互联网领域中“得入口者得天下”一样，只有建立一个全兼容性平台，才能进入智慧家庭元年，也才能实现产业发展的飞跃。

微软创始人比尔盖茨在自己所写的《未来之路》一书中写道，“在这栋房子里，科技只是‘仆人’，为了服务生活在房子中的主人而存在。”这就是其对自己智能别墅的期望。而如今，随着智慧家庭时代的到来，比尔盖茨的期望将在千家万户得以实现。

据奥维咨询(AVC)预计，到2020年智能电视渗透率将达到93%，智能洗衣机、智能电冰箱、智能空调的渗透率将分别增至45%、38%和55%。这种增长趋势验证着智慧家庭的美好前景。实际上，智能家居带来的市场空间主要包括三个方面：智能家居工程建设、智能家居产品升级和后续服务市场。智能家居行业在找到这个平台入口后，创造万亿价值将不是梦想。

一”的方式，节省中间费用。这是《旅游法》出台后公司对旅行社业务的试点，未来不排除将该模式推广的可能。

公司与魅力湘西合作获得新的利润增长点。公司与魅力湘西的合作条件比较优惠：公司仅提供场地，即可按魅力湘西剧场加新剧场实际购票人次总和的一定标准享受保底分成。魅力湘西的进驻也将提高雪峰湖景区的游客数量。据媒体报道，张家界魅力湘西2013年门票收入过亿元。魅力湘西的投资者介绍，2012年魅力湘西接待观众达110余万人次，目标是180万人次。新剧场开业后，观众有望更多，将成为公司利润增长点之一。

游客大幅反弹可期。1-2月游客增长37.5%左右并非偶然。虽然限制三公消费、跟团价格提高等因素今年仍然存在，但在目前经济阶段，旅游消费增速将领先经济增长，且具有一定的抗周期性。张家界旅游消费并不贵，公务消费完全有可能转化成个人消费，跟团客的下滑可由自由行填补。张家界由自由行游客占比已从30%上升到了马年春节期间的68%。预计2014-2015年公司EPS分别为0.39、0.52元。

近100倍。

我们认为，移动支付虽然在2013年高速发展，但是相对于现金和银行卡的体量，仍处在发展初期。两者对比，NFC与二维码均有其优势和劣势，对于互联网巨头而言，二维码是其尝试性布局线下支付场景的手段之一，NFC也是其中之一。当前阶段，培养用户移动支付习惯尤为重要，NFC与二维码合作大于竞争。对于NFC，我们认为最近几个月，在运营商、终端厂商、银联及银行的推动下，将会出现一个宣传、推广的高峰。

在具体个股方面，移动支付相关公司中主要有下几类：一是NFC产业链相关公司，含移动支付卡、NFC天线、移动终端、芯片等，包括恒宝股份、天喻信息、东信和平、硕贝德、信维通信、中兴通讯、同方国芯、国民技术等；二是二维码相关产业链，包括新大陆、证通电子、石基信息等；三是应用场景类公司，如高鸿股份、新开普等。我们重点推荐恒宝股份、中兴通讯、石基信息和数码视讯。

■博客论道

老倪先生：筑底意味逐渐浓厚

大盘阶段性筑底的意味逐渐浓厚，当市场一致性看空后市的时候，反弹就很难发生，不是构筑下跌中继整理形态，就是进入了筑底阶段。鉴于杀跌过程的快速和短暂，而柔弱的反弹已经持续了相对较长的时间，这里更像是筑底。

周三冲高受阻回落的技术意义，主要是受制于10日均线，

赵军：指数下行空间不大

从大的趋势上看，指数进一步下行的空间不大。特别是我们看到周二在乌克兰局势的影响下，市场都没有发生下挫。目前的资金还是以看多为主，只不过两会的政策利好并未实质性出台，政策支撑的青黄不接形成了当前位位的徘徊。

从题材上来说，这种旧利好消化结束、新利好尚未形成的态势，也在盘面中表现得比较充分。前期的热点领域包括特斯拉，都在周三午后的盘中形成了较为明显的分化。从技术上看，题材的指标——创业板指数也

叶弘：两会行情表现平淡

在两会期间，预计股市会比较平淡。虽然市场热点表面看比较多，但持续性差；成交也明显缩量，但大盘指数却难有大的涨跌。短线炒作难以形成赚钱效应，盘中也比平时缺少激情与冲动。

两会行情只是一个特殊时段，一般不会改变行情的基本趋势，但两会会给市场注入新的题材。过了这段时间，行情会延续此前状态，游资推动下的新经济、新产业小盘成长股，以及低价题材股将继续成为市场炒作主线。

受流动性制约，大盘价值蓝

股道乾坤：权重股下跌带来反弹契机

近期沪深权重股拖累指数中极有所下移，尤其是银行、券商、保险三大金融巨头砸盘势头凶猛，主板市场人气涣散，这或与两会召开之际的市场观望谨慎心态有关。

权重股下挫是“宏观经济增速放缓、3月IPO分流资金、央行正回购出手回收流动性”等多重因素契合共振的结果，而成交量的萎靡恰恰反映出市场谨慎观望的心态。当下沪指正处在“上有金钟罩，下有铁锅底儿”的尴尬位置，在前期两桶油的折腾下，市场整体板块轮动的良性循环被打破，短期调整是必然的，下调空间为后市积聚了低位反弹的能量。



今日走势判断	
选项	比例
上涨	41.1%
震荡	21.1%
下跌	37.8%

常用技术分析指数数值表(2014年3月5日)

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA 6)	↑2060.69	↑2174.34	↑7318.36
	MA 10)	↑2070.81	↑2195.93	↑7435.06
	MA 20)	↑2084.83	↑2234.82	↑7628.17
	MA 60)	↑2066.50	↑2227.50	↑7651.93
	MA 120)	↑2039.16	↑2274.94	↑7874.16
乖离率	MA 100)	↑2125.84	↑2324.28	↑8106.81
	MA 120)	↑2135.86	↑2340.51	↑8176.36
	MA 250)	↑2153.84	↑2386.90	↑8419.16
	BIAS 6)	↑-0.21	↑-0.39	↑-0.27
	BIAS 12)	↑-1.33	↑-2.19	↑-2.84
MACD线	DIF (12,26)	↑-3.92	↑-23.67	↑-140.95
	DEA 9)	0.40	↑-15.55	↑-104.38
	RSI 6)	↑39.07	↑32.25	↑32.96
相对强弱指标	RSI 12)	↑44.16	↑37.45	↑35.82
	%K 9,3)	↑31.78	↑22.61	↑20.08
慢速随机指标	%D 8)	↑32.53	↑25.37	↑22.90

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY 12)	↑41.66	↑33.33	↑33.33
	MA 6)	↑50.00	↑43.05	↑43.05
	+DI 7)	↑19.81	↑11.02	↑4.62
	-DI 7)	↑25.06	↑31.03	↑32.64
	ADX	↑35.18	↑63.94	↑82.81
动向指标(DMI)	ADX	↑47.06	↑54.19	↑61.78
	BR 16)	↑94.17	↑80.97	↑73.00
	AR 16)	↑112.77	↑89.86	↑77.01
	%W 40)	↑76.34	↑84.64	↑84.95
	%W 20)	↑76.34	↑84.64	↑84.95
威廉指数	%K 9,3)	↑31.78	↑22.61	↑20.08
	%D 8)	↑32.53	↑25.37	↑22.90
	%J 3)	↑30.30	↑17.09	↑14.44
	MOM 12)	↑-82.73	↑-147.67	↑-645.83
	MA 6)	↑-50.37	↑-116.00	↑-554.29
超买超卖指标	ROC 12)	↑-3.85	↑-6.38	↑-8.13