

新区总体方案公布 中韩自贸区谈判加快

青岛西海岸新区再迎发展动力

□本报记者 魏静

据外交部网站消息,应大韩民国总统朴槿惠邀请,国家主席习近平将于7月3日至4日对韩国进行国事访问。有专家透露,中韩自贸区议题早是目前两国间贸易谈判的重点,希望在今年结束中韩自贸区谈判进而达成协议。目前已有迹象显示这种预期正在不断升温。国家发展改革委6月25日公布了《关于印发青岛西海岸新区总体方案的通知》,该方案指出,要加快韩元挂牌交易试点,推动中韩本市跨境结算。青岛西海岸新区位于京津冀都市圈和长江三角洲地区紧密联系的中间地带,是沿黄河流域主要出海通道和亚欧大陆桥东部重要端点,具有辐射内陆、连通南北、面向太平洋的战略区位优势,海洋科技优势突出,港口航运实力雄厚,产业集聚效应明显,军民融合特色鲜明,积极推进青岛西海岸新区高水平建设,对引领山东半岛蓝色经济区创新发展、打造海洋强国战略支点和全面实施海洋战略具有重大意义。分析人士指出,相关概念前期进行了一定程度的调整,在大盘适度回暖的情况下,目前可适当关注。

推动中韩本市跨境结算

据新华网消息,国家发展改革委6月25日公布了《关于印发青岛西海岸新区总体方案的通知》。该方案指出,要加快韩元挂牌交易试点,推动中韩本市跨境结算。该方案还提出,要扩大对外、对内开放,深化与日韩的经贸、金融合作;积极承办中日韩自由贸易区谈判各级别会议和相关活动,申办泛黄海经济技术交流会和中日韩自由贸易区投资贸易洽谈会;争取开通韩国仁川、平泽铁路轮渡航线和中韩海陆货运联运通道,探索建立三地电子商务认证体系、网上支付体系和物流配送体系。

目前中韩贸易往来密切,金融领域合作频繁。2013年中韩双边贸易额达2742亿元;2014年5月30日,中国人民银行宣布首次动用双边本币互换协议的对方便货币,以4亿韩元(约合240万元人民币)资金支持企业贸易融资。

■新股定位

联明股份(603006) 均值区间:13.58-16.26元 极值区间:11.30-21.34元

公司是专业从事汽车零部件生产的制造商,产品主要是为汽车整车厂提供汽车车身零部件(冲压及焊接件总成零部件)。公司,拥有先进的冲压、焊接总成及模具开发技术,是国内著名整车制造商上海通用、上汽集团、上海大众的一级供应商,具备与整车商进行产品同步开发的能力,掌握了大型车身总成零部件的开发与生产的核心技术,具有较高的行业地位。

光大证券:11.30-14.60元

2012-2013年营收同比增长10%、13.2%,公司收入增长趋势与主要客户上海通用销量增长情况基本相符,车身零部件收入占主营收入95%以上。2013年车身零部件产品毛利率27.5%,同比上升1.5个百分点,模具毛利率略有下滑。公司客户以上汽集团旗下企业为主,重点客户为上海通用及其关联方。来自上海通用、通用北盛、通用东岳营收占比95%以上。重点客户上海通用2013年乘用车销量157.5万辆,市场份额9.6%。2014年上海通用将有3款新车在国内上市,预计今明两年公司对通用配套总量持续提升。公司项目总投资约3.3亿元,拟使用募集资金2.5亿元投资于如下项目:汽车大型冲压零部件生产基地(一期)及模具研发项目(1.7亿元)、汽车冲压及焊接零部件生产基地项目(8,450万元)。项目建成后,产能提升



新华社图片

其实早在2008年12月12日,中国与韩国央行就签署了1800亿元/38万亿韩元、有效期为三年的双边本币互换协议。而韩国央行也是有记录以来首个与中国央行签署本币互换协议的境外货币当局。中韩两国于2011年10月26日对本币互换协议进行续签,并扩大规模至3600亿元/64万亿韩元,有限期仍为三年。也就是说,到2014年10月26日,中韩货币互换协议将到期。根据目前两国的经贸往来来看,预计到期后续签的概率极大。

在中韩贸易往来密切的背景下,早在2011年7月5日,人民银行青岛市中心支行就展开了人民币对韩元的挂牌交易试点,并在全国率先启动了韩元现汇对公经常项下业务。每日由具备韩元柜台挂牌交易资格的银行机构向人行青岛市中支报送人民币对韩元汇率中间价,人民银行则据此计算出当日人民币对韩元挂牌中间价,并在人行网站青岛市中支子网站、青岛政务网和青岛市商务网予以公布,供银行、企业和居民查询参考。

上海证券:17.46-21.34元

公司近年营业收入呈持续增长趋势,主要是由于公司为上海通用配套的主要车型销量保持平稳增长。公司应收账款周转情况良好,生产模式为“订单式生产”,根据客户的订单情况合理安排原材料采购规模、生产进度以及发货时间,有效提高了存货周转率。此次公司公开发行新股的募集资金总额不超过27800万元,含发行费用2800万元,募集资金净额不超过25000万元。预计2014-2016年公司可分别实现每股收益0.97、1.11、1.36元。考虑公司未来的成长性和盈利性,结合同行业可比上市公司的估值水平,预期未来6个月内公司股价对应2014年每股收益的动态市盈率可达18-22倍,公司的合理估值区间对应2013年每股收益(0.75元)的静态市盈率为23-28倍。

东北证券:11.84-14.80元

公司为上海本地民营企业,主要客户为上海通用汽车公司。2011-2013年,

中韩自贸区谈判加快

根据外交部网站消息,外交部发言人秦刚27日在例行记者会上宣布:应大韩民国总统朴槿惠邀请,国家主席习近平将于7月3日至4日对韩国进行国事访问。有分析人士称,此次两国高层会晤将为中韩自贸区谈判注入推动力。

事实上,早在今年6月19日,中国外交部发言人华春莹在例行记者会上就称,去年朴槿惠总统对中国进行了访问,并多次邀请和欢迎习近平主席尽快访韩,习近平主席愉快地接受了邀请。年底朴槿惠总统也将到中国出席亚太经合组织领导人会议。华春莹表示,相信习近平主席访问韩国将有力推动中韩关系进一步发展,为促进地区和平发展做出积极贡献。

商务部国际经贸关系司司长张少刚透露,中韩自贸区议题是目前两国间贸易谈判的重点,双方都希望于今年结束中韩自贸区谈判并达成协议。他还表示中日韩自贸区谈判的进程则相对缓慢。

公司对上海通用、上海通用北盛(沈阳)、上海通用东岳(烟台)的合计销售额占公司当期营业收入的比例分别为91.56%、94.50%和96.45%。其它客户包括上汽集团、上汽商用车、上海大众等。公司经营情况稳定,营业收入保持稳定增长。2011-2013年,公司的营业收入分别为32494.10万元、35702.54万元和40499.19万元,年复合增长率为11.64%;归属于母公司股东的净利润分别为5315.08万元、5107.71万元和6029.74万元,年复合增长率为6.51%。2014年一季度,公司实现归属于母公司股东的净利润为1682.32万元,较上年同期小幅下降2.29%。本次募集资金投资项目总投资32850.00万元,拟投入募集资金25000.00万元。募投项目全部为扩充目前产品的产能。结合绝对估值和相对估值,公司合理价值区间对应2013年的静态市盈率为15.79-19.73倍。

华泰证券:13.70-14.29元

公司募集资金主要用于:其一,汽车大型冲压零部件生产基地(一期)及模具开

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
联明股份	603006	8000万股	2000万股	6.29元	2014-6-30
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
9.93元	13.43倍	0.44%	网下询价配售与完善按市值申购定价发行相结合		中信建投证券
主营业务	汽车冲压及焊接总成零部件的开发、生产与销售				

“目前谈判以非常密集的方式进行,差不多一个月一轮。双方都希望今年结束中韩自贸区谈判。”张少刚曾在某讲座中称,今年年中习近平主席将对韩国进行国事访问,年底朴槿惠总统也将到中国出席亚太经合组织领导人会议,而这些高层间的会晤将为中韩自贸区的谈判注入政治推动力。虽然谈判中还有技术问题需要处理,但处理将更加灵活,且最终不会成为障碍。

相关专家表示,中韩自贸区联合研究可行性报告中已提出了中韩自贸区谈判的症结在于化工、农业等,特别是农业,因此谈判的关键要看韩国的立场。

据悉,中韩自贸区谈判自2012年5月启动以来,已进行了十一轮谈判。在最近一轮谈判中,双方继续就货物贸易、服务贸易和投资进行了密集、深入的磋商,同时原产地规则、贸易救济、技术性贸易壁垒、卫生和植物卫生措施、知识产权、电子商务、环境等广泛领域展开谈判,并取得了积极进展。

有关数据显示,2013年中韩双边贸易额已突破2700亿美元,相互投资超过570亿美元。中国已经是韩国的第一大贸易伙伴国、第一大出口和进口市场。2014年1-3月,双边贸易额达676.3亿美元,同比增长6.8%。

青岛迎来自贸区建设机遇

从青岛西海岸新区抢本币结算头等筹到中韩自贸区预期升温,青岛已毫无疑问地成为了本韩自贸区建设的主力军。

当前,中日韩三国都是世界经济和贸易大国,作为东北亚区域经济的基础,三国合作不仅在东北亚,在亚洲乃至全球范围内都有着非常重要的影响。

基于中日韩三国经济总量占世界的1/9和亚洲的70%,并在全球经济中占举足轻重的地位,分析人士普遍认为,青岛对外经贸合作,尤其是与日韩合作的蓬勃发展,已成为中国地方城市对日韩合作的“先锋军”。未来青岛一旦建成了中日韩自贸区,必将带动三国投资各领域合作的全面升级,从而有望成为我国收益最早、获益最大的地区。

发项目;其二,汽车冲压及焊接零部件生产基地项目;其三,补充流动资金。过去三年公司冲压设备产能利用率分别为120.49%、115.60%和127.52%;有利于提高为公司核心客户的配套服务能力,拟通过本次募集部分资金投资建设上海空港、烟台两个新生产基地,不断提高公司供货的及时性,以缩短服务响应时间,提升公司的配套服务能力,夯实公司的研发能力。公司是车身冲压和焊接的总成供应商,保持稳定的毛利率,产品分为四类:车身前部、后部、侧围部、底盘冲压及焊接件。车身零部件收入占公司主营收入95%以上。2013年车身零部件产品毛利率27.5%,同比上升1.5个百分点,模具毛利率略有下滑。2011-2013年,公司对上海通用、通用北盛、通用东岳的合计销售额占公司当期营业收入的比例分别为91.56%、94.50%和96.45%。2011-2013年,公司向上海通用及其关联方供应的零部件所对应的主要车型销量占上海通用汽车总销量的比例分别为95.51%、95.88%、94.25%。预计公司2014-2015年发行后完全摊薄EPS为0.90、0.96元。

■评级简报

聚飞光电(300303) 光学膜有望打开成长空间

申银万国证券指出,公司是封装领域执行力最强的公司,其业务增速和毛利率均明显高于国内同行,具有超越同行的运营能力,这是业绩驱动类成长公司必须具备的能力。小尺寸背光产品,公司具有产品技术、成本和交付能力方面的综合优势,将通过向国际大厂客户的拓展,预计2014年增长28%。大尺寸背光将延续2013年趋势,提升其在现有客户的市场份额,预计2014年增长接近翻番。照明封装业务,定位高端,在LED照明应用持续推动下,将跟随行业快速增长,预计2014年增长接近70%。

申银万国证券表示,光学膜

具有与背光源类似的市场容量,并且由于目前国内厂商进入较少,而属于高毛利的市场。光学膜产品一旦顺利量产将打开公司的市场规模的空间。尽管公司初期以手机用棱镜膜起步,但预计未来将扩展到更多类别产品并延伸到中大尺寸领域,具有巨大的市场空间。预计该业务2014年下半年进入量产销售,并成为2015年的主要业务增长动力。光学膜同时也是跨越现有业务边界的扩张尝试,一旦验证,将表明公司具有一定的平台发展能力,对于中小长股而言,这是跨界或并购扩展发展的基础。申银万国证券给予“买入”评级。

恒康医疗(002219) 多种形式加速医疗服务布局

海通证券指出,恒康医疗与泸县人民政府签订《泸县医疗卫生系统合作备忘录》,与泸县政府以泸县中医院、泸县第二人民医院为基础分别合资成立泸县中医院有限公司和泸县第二人民医院有限公司,两家医院将分别扩建形成不同专科领域的大专科、小综合的特色医院;同时恒康医疗计划在泸县投资修建一所三级甲等综合医院。

海通证券表示,恒康医疗在医疗服务布局方面速度迅速,目前虽然在医疗服务领域方面尚未形成知名品牌,可复制性也还未体现,但公司在获取医疗服务

资源方面领先于市场,未来有望分享到医疗服务大发展的红利,如果一旦在医院品牌建设有所突破,公司未来增长路径将被打开。公司先后收购了成都平安医院肿瘤业务、德阳美好明天医院、资阳健顺王体检医院、蓬溪骨科等医院的收购,2014年以来公司又收购了邛崃福利医院、辽渔医院、赣西医院,在医疗服务领域的布局全面展开,公司目前总床位数已经达到2000余张,预计未来几年仍会通过并购、扩建等路径快速增长。海通证券维持公司“增持”评级。

东方电热(300217) 油服和光伏提升下半年增长预期

国海证券指出,公司自2012年大力开拓水电加热器、小家电电加热器、电动汽车用电加热器等新产品市场,其中水电加热器率先放量。自2012年10月,公司开始供货青岛海尔,由于公司自身产能不足和产品验证需要时间等因素,2013年上半年公司的水电加热器在海尔处于小批量供货阶段。2013年12月公司公告中标青岛海尔约1.3亿订单,标志着水电加热器领域取得重大突破。因水电加热器的技术要求比空调辅助电加热率高,毛利率30%左右,1.3亿订单预计将为公司贡献利润超过1600万。预计2014年上半年公司业绩增长主要来自水电加热器贡献。预计未来小家电加热器的放量,将进一步带动民用电热器较快增长,为公司提供业绩保障和安全边际。

国海证券表示,油服业务受益海上油气开采,下半年有望大幅贡献公司于2013年收购瑞吉格泰进军油气和海工装备业务,2013年公司油气海工业务执行了部分小订单,确认收入2300万。2014年上半年

公司获得中海油6500万大额订单,是2013年油气业务收入2.5倍,预计在今年9-10月交付,由于油服利润率较高,将大幅提升公司三、四季度业绩。随着中海油在海上钻井平台投资增多,预计公司将持续在中海油获得大额订单。油服业务的高增长正式开启,下半年大额订单可期,2014年全年油服收入有望超过1亿,贡献净利润2000-3000万。此外,已经过了两年调整的光伏行业自2013年下半年起明显复苏,国内光伏需求快速增长,企业利润率提升,上游保利协鑫、大全新能源、特变电工等多晶硅企业盈利情况好转,逐步复产。我们预计随着光伏行业的好转,企业扩产等固定资产投资在2014年有望再度启动。东方电热在多晶硅电加热器领域仍然保持垄断优势,多晶硅企业扩产势必将采购公司工业电加热器。预计2014年工业电加热器有望超预期增长,收入有望超过1亿,重回2011年高点。国海证券维持对公司的“买入”评级。



下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	54.1%
震荡	20.1%
下跌	25.8%

目前仓位状况 (加权平均仓位:66.5%)	
选项	比例
满仓(100%)	45.9%
75%左右	14.0%
50%左右	13.5%
25%左右	13.5%
空仓(0%)	13.1%

常用技术分析指数数值表(2014年6月27日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上 证		沪深300		深 证	
	日	周	日	周	日	周
移动平均线	MA(6)	↑2031.80	↑2040.61	↑2142.33	↑2150.88	↑2251.18
	MA(10)	↓2041.76	↓2033.82	↓2149.70	↓2150.92	↓2267.76
	MA(20)	↓2042.56	↓2053.13	↓2150.15	↓2176.33	↓2266.85
	MA(60)	↑2037.96	↑2063.04	↑2147.43	↑2210.20	↑2272.28
	MA(100)	↑2049.48	↑2101.36	↑2160.31	↑2294.05	↑2319.99
相对强弱指标	RSI(6)	↑2053.24	↑2132.82	↑2177.92	↑2340.95	↑2373.01
	MA(20)	↑2051.48	↑2167.09	↑2187.30	↑2379.53	↑2440.33
	MA(50)	↑2066.96	↑2381.45	↑2296.44	↑2716.14	↑2902.53
	BIAS(6)	↑0.27	↑-0.15	↑0.41	↑-0.01	↑0.97
	BIAS(12)	↑-0.41	↑-0.52	↑-0.09	↑-0.77	↑0.42
MACD线	DIF(12,26)	↑-1.95	↑-17.12	↑-3.96	↑-37.05	↑-9.11
	DEA(6)	↑-1.09	↑-19.29	↑-2.30	↑-41.18	↑-8.39
	RSI(6)	↑48.21	↑47.38	↑52.58	↑46.26	↑39.71
	RSI(12)	↑48.37	↑46.63	↑50.03	↑44.28	↑53.27
	RSI(6,3)	↑33.01	↑39.55	↑36.33	↑39.47	↑47.70
慢速随机指标	%D(6)	↑35.26	↑36.22	↑35.53	↑35.18	↑40.62
	%K(9,3)	↑33.01	↑39.55	↑36.33	↑39.47	↑47.70
	%D(6)	↑35.26	↑36.22	↑35.53	↑35.18	↑40.62
	%J(8)	↑28.51	↑46.21	↑37.95	↑48.07	↑61.87
	MOOM(12)	↑-18.43	↑-22.32	↑-10.50	↑-35.21	↑-28.06
超买超卖指标	ROC(12)	↑-0.89	↑-1.08	↑-0.48	↑-1.61	↑-0.38

反弹有望继续 布局优质成长

□银河证券策略研究团队

上周市场如期预期修复,小盘股好于大盘股,上证综指一周累计上涨9.84点,涨幅为0.49%;创业板指数同期累计上涨5484点,涨幅为4.11%。风格上,金融、稳定类个股涨幅靠后,其余风格股票则差别不大。行业上,国防军工、计算机、通信、传媒板块大涨,银行、非银金融则排名靠后。主题上,在线教育、网络安全表现抢眼,周涨幅超过了10%。从目前来看,始于5月中旬本轮反弹的两个主要逻辑均未发生改变,6月中旬连续三天的大跌更多是事件性因素叠加情绪性因素所致。值得注意的是,过度反应之后的市场有望修复行情。本周,6月汇丰制造业PMI初值创去年11月以来最高,预计6月份的官方PMI及汇丰PMI的终值数据也将继

续验证经济环比改善的趋势。与此同时,银行间回购利率依然保持在相对正常水平,类似去年“钱荒”的情景难以重演,市场环境出现进一步好转,反弹有望继续,以创业板为代表的成长股值得重点关注。

一方面,6月汇丰PMI初值继续验证经济环比改善,下半年政策会继续加大支持力度。6月汇丰PMI初值报50.8%,比5月初值高出了1.4个百分点,升至去年11月以来的最高水平。预计本周公布的官方PMI及汇丰PMI终值也将体现这一趋势,即越来越多的数据验证经济环比改善趋势。6月工业企业数据也已公布,工业企业产成品库存累积增速继续放缓,5月数据为12.5%。由于本轮经济改善的一个重要背景是库存累积较多,预计三季度的去库存压力依然较大,改善相对脆弱。因此这

种情况下要保证经济改善的持续性以及力度,政策会继续加大支持力度。具体方向依然是围绕基建、房地产、货币政策这三个方面。一是基建方面,三季度基建投资增速将继续保持在高位,关键发力点将在于水利、电力以及高铁建设上,应重点关注核能核电、水利水电以及高铁相关主题机会;二是房地产方面,房地产市场销量、开工、投资数据均在下滑,因此预计三季度会有越来越多的地方放松甚至放开限购政策;三是货币政策方面。下半年货币政策将继续维持上半年这种逐步放松的趋势,若后续资金错配问题得到一定的缓解,则不排除大幅放松的可能性。

另一方面,6月27日上交所1天国债回购利率GC001一度冲至30%的高位,交易所层面资金依旧偏紧。但影响更为广泛、交易量

占绝对优势的银行间回购利率保持在相对正常的水平,R001、R007分别在2%以上、3%以上的水平。同时6月份央行公开市场一直保持净投放格局,6月份已累计净投放2040亿元,类似去年“钱荒”的情景难以重演,6月底将在相对平稳的流动性中度过。

由于政策支持的态度坚决,且力度有望不断加大,数据也在进一步验证经济环比改善,而流动性也保持相对宽松的环境,因此随着政策、经济、流动性均支持市场环境进一步好转,反弹有望继续。推荐成长股中的两类股票:第一,科技型成长股,信息安全背景下去IOE行情。此外,持续推荐三类确定性成长方向:电动智能汽车、智能生活服务、智能生产服务。第二,调整基本到位的大消费类,重点关注品牌消费品、医药和医疗服务、教育和娱乐等方向。