

五大内容基地进行公司化改造 中移动“混改”萌动 新媒体公司破局

□本报记者 徐伟平

受电信业营改增和行业竞争压力的影响，中国移动净利润已连续四个季度同比下滑。上周，中国移动董事长奚国华在出席中期业绩发布会时表示，将把五大内容基地进行公司化改造，让其按照市场化规律运作，并可能引入混合经济所有制，即引入民营资本。近日又有媒体报道，中移动将成立新媒体公司整合内容业务。由此来看，中移动推进混合所有制预期明显升温，与其合作的内容商值得重点关注。

中移动改革迫在眉睫

根据财报显示，2014年上半年中国移动实现营业收入3247亿元，同比增长7.1%；实现净利润为577亿元，比上年同期下降8.5%，已连续四个季度同比下滑。一方面，自6月1日电信业纳入营改增试点范围后，三大运营商各地均已按新的税率进行缴税，从业内人士了解的情况来看，综合税负为7%左右，比以前提高，这意味着肯定将减少利润，营改增或将致三大运营商年收入下降近400亿元。另一方面，尽管率先商用给了中移动重塑优势的难得机会，但同时随着LTE（TDD/FDD）混合组网试验的开展，运营商进入4G竞争的新时期，市场竞争将更为激烈。目前来看，中移动的改革已迫在眉睫。

面对净利下滑局面，在中期财报的媒体问答会上，中国移动董事长奚国华表示，中国移动要保持健康可持续发展，很重要一点就是一定要致力于改革。奚国华说，混合所有制改革是中国移动自身发展的需要。根据奚国华的说法，改革路径主要有两个，针对混合经济所有制等比较大的改革，中移动要等待国家统一部署。小的方面，中移动会当机立断，马上执行。“最近我们有策划，包括把五大内容基地进一步进行公司化改造，让它按照市场化规律运作。我们也考虑了可以做混合经济所有制，尤其在有些我们并不具有特长的内容生产方面，我们可以和社会上的力量

■评级简报

老板电器（002508） 渠道下沉 高速增长

国信证券研究报告指出，2007-2013年公司收入年复合增速为23.8%，利润复合增速为36.3%。利润增速快于收入增速，主要来自盈利能力的持续提升，毛利率从2007年的47.2%提升至2013年的54.4%，净利率从2007年的8.2%提升至2013年的14.5%。截至2014年6月底，公司主力产品吸油烟机、燃气灶零售额市场份额分别为24.49%、21.61%，持续保持行业第一。公司已全面赶超方太，并且领先优势在持续扩大，龙头地位更加稳固。

未来3年实现“三个30%”目标的确定性高。公司提出未来目标：未来3年实现30%的复合增长，同时油烟机市场占有率达到30%，收入超越竞争对手30%。公司凭借良好的激励体系、高端品牌影响力和产品竞争力，具备进一步提升市场份额和产品均价的能力，实现未来年复合增速30%或更高目标的确定性较高。

渠道改革，深挖三四级市场潜力，奠定3年后的持续增长。公司现有62个代理公司，一二级市场布局已基本完成，但广大的三四线城市还有许多空白地带，这将是未来重点发展的机会。渠道改革的方向是，对三四级市场进行重新划分，增加更多的一级代理商，由其专注于三四级市场

■新股定位

长白山（603099） 均值区间：5.95-7.08元 极值区间：4.54-7.50元

公司是吉林省旅游产业的龙头企业，长白山保护开发区A级纳税企业，旅游客运是公司目前的核心业务。公司为我国道路旅客运输二级企业，独家拥有长白山景区内环保车、倒站车的经营许可及收费权，也是目前长白山保护开发区唯一获得交通运输主管部门批准运营景区外环长白山旅游快线的企业。公司还是长白山保护开发区最大的旅游客运公司，并且是唯一拥有一聚龙泉温泉水开采资质的企业。公司立足于长白山自然保护区，面向国内、国际旅游市场，逐步实现旅游产业内多元化扩张，努力成为实力雄厚、业绩优良、成长稳健、运作规范的东北地区最具影响力的综合性旅游服务企业。

上海证券：6.00-7.50元

公司此次IPO募集资金将投向长白山国际温泉度假区建设项目，符合长白山从单一的旅游观光地向国际性休闲度假地转变的发展趋势。募集项目实施后，公司提供的旅游服务类型将向更高层次的休闲、度假旅游和大型专项旅游服务升级。不考虑

五大内容基地进行公司化改造

中移动“混改”萌动 新媒体公司破局



新华社图片

结合起来，甚至IPO上市。”奚国华说。业内人士认为，移动五大内容基地，架构上独立于各地方分公司，投资额在几亿元，最大的音乐基地投资额也只有10亿元左右，这和移动6302亿元营收、1217亿元净利润的盘子相比，明显较小。内容基地非常适合用来改革试水，如果失败了对主业也不会产生影响。

三大运营商共创“铁塔公司”

中国联通、中国电信、中国移动7月11日晚间纷纷公告，三公司于2014年7月11日共同签署了《发起人协议》，将以现金方式出资设立中国通信设施服务股份有限公司。此前，市场一直将中国通信设施服务股份有限公司称作“铁塔公司”。中国移动、中国联通和中国电信将分别出资40.0亿元人民币、30.1亿元人民币和29.9亿元人民币，在中国通信设施服务股份有限公司中各自持有40.0%、30.1%和29.9%的股权。中国通信设施服务股份有限公司将主营铁塔的建设、维护和运营，兼营基站机房、电源、

的深耕细作，原代理商、公司均可参股新的代理公司，渠道更为扁平化，实现合作共赢。今年已有8个区开始渠道改革，未来计划是每半年开展10个地区的改革，预计2017年将基本完成渠道改革，为3年后的持续增长奠定基础。预计公司2014-2016年EPS分别为1.71、2.31、3.02元，给予“推荐”评级。

登海种业（002041） 行业景气回升最大受益者

齐鲁证券研究报告指出，登海先锋2013/2014销售季末期遭遇退货，整个推广季业绩下降，但下个销售季可以轻装上阵，登海先锋2000万亩的推广面积可以维持，无须过分担忧。

母公司及登海良玉等子公司表现优异，整个推广季业绩均保持35%增速水平。2014年上半年，登海母公司收入3.53亿元，同比增长44%，净利润1.32亿元，同比增长70%；登海良玉等其他子公司收入净利润3136万元，同比增长31.2%。2013/2014推广季，登海母公司净利润1.55亿元，同比增长35.4%，其他子公司净利润1.02亿元，同比增长43.5%。

存货水平明显好转，无论母公司还是子公司都出现明显下降。合并报表库存为5.54亿元，同比下降20.3%，母公司库存2.10亿元，同比下降38.5%。从库存上来

旅游客运涨价因素，预计公司2014-2016年营业收入分别为2.62亿元、2.89亿元和3.61亿元，同比增长率分别为12.23%、10.54%和24.73%；预计归属于母公司股东的净利润分别为0.79亿元、0.92亿元、0.94亿元，年增长率分别为26.47%、16.22%和2.33%；预计每股收益分别为0.30元、0.34元和0.35元。综合考虑可比上市公司当前估值水平及公司未来成长性，给予长白山2014年20-25倍市盈率较为合理。

西南证券：4.54元附近

公司初步形成“以旅游客运为主体，旅行社、温泉水开发利用为两翼”的业务格局。旅游客运收入均占当年主营业务收入总额的90%以上，为公司营收及利润主要来源。公司毛利率水平近3年一直在60%左右，盈利能力较强，但公司营收季节性突出。长白山冬季寒冷且持续时间长，旅游客流较夏季显著减少。旅游旺季主要集中在每年的第三季度，游客数量及由此产生的旅游收入占全年70%左右。报告期内各年第一、二、四季度均亏损。不过，吉林旅游

空调等配套设施和室内分布系统的建设、维护和运营以及基站设备的代维。

三大运营商均称，中国通信设施服务股份有限公司的成立，是全面深化改革、促进行业升级的重要举措。对电信行业来说，有利于减少基础设施的重复建设，缓解铁塔选址难的问题，提高行业投资效率，从机制上进一步促进节约资源 and 环境保护。对三大基础电信运营商来说，有利于有效盘活资产，节省资本开支，优化现金使用，聚焦核心业务运营，提升市场竞争能力，加快企业转型升级，从而更好地为消费者提供更优质的电信服务。

三家公司还表示，中国通信设施服务股份有限公司的成立是借鉴国际通信业专业化分工经验的积极尝试。从国际上来看，成立专业的铁塔公司早已经成为电信行业发展的一种趋势，中国通信设施服务股份有限公司的设立，正是顺应这一国际电信业的发展趋势。

业内人士指出，混合所有制经济改革的大方向已经明确，运营商高层也意识到

看，母公司及各子公司当前存货水平非常稳健，库存量基本是整个推广季销售量60%的水平，回归正常，因此未来公司库存减值准备概率不大。

2014-2015年行业景气度底部回升是大概率事件。据了解，张掖制种面积下降40%，有业内人士表示下滑60%，无论如何，下个推广季库存高位下滑已成定局，由此将带来种子价格回升，优势品种价格弹性更大。未来公司业绩增长的驱动力来自于母公司品种以及登海良玉、福龙等子公司品种放量，登海种业依然是种业行业内业绩增长最为确定的公司。预计公司2014-2016年EPS分别为1.10、1.39、1.72元，维持“买入”评级。

马应龙（600993） 药妆业务成为亮点

华泰证券研究报告指出，马应龙痔疮膏（栓）依托存量市场增长每年在5%-10%，二线品种上量较快。马应龙在痔疮零售市场销售量的占有率超过40%，预计马应龙麝香痔疮膏（栓）依托存量市场增长每年在5%-10%左右。二线品种中，地奥司明借助肛肠及下消化道营销优势，2013年销售超过7000万，增长20%以上，今年规模有望达亿元。预计未来公司将加大产品引进，包括镇痛类、妇科类、消化道

资源丰富，长白山地区丰富的自然景观及独具特色的气候条件（夏季凉爽宜人、冬季冰雪素裹）将吸引更多的游客前来旅游。2010年至2013年，长白山景区入区人数由2010年87.32万人次增长至2013年的157.33万人次，年均复合增长率为21.68%。

东北证券：5.72-6.50元

作为长白山管委会旗下唯一的上市公司平台，公司以长白山得天独厚的旅游资源为依托，把握旅游消费不断升级的发展趋势，坚持旅游专业化与多元化协同推进的发展战略。公司致力于成为集旅游客运业务、酒店业务和旅行社业务为一体的综合实力较强的多元化旅游服务公司。立足旅游客运，向综合旅游服务商转型，公司核心竞争优势突出，盈利能力强，募投项目打造高端度假休闲酒店。预计公司2014-2016年分别实现营业收入266亿元、308亿元和359亿元，参照同行业可比公司的估值，给予公司2014年22-25倍PE。

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
长白山	603099	26667万股	6667万股	2.67元	2014-8-22
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
4.54元	20.25倍	0.37%	网下向投资者配售与网上资金申购定价发行相结合		安信证券股份有限公司
主营业务	旅游服务业,包括旅游客运、旅行社及温泉水开发、利用业务				

自身在某些业务能力上的不足，随着政策红利的释放，运营商也愿意放下身段，积极引入外部合作者。目前各家处于将一定数量的电信资产注入中国通信设施服务有限公司的初步阶段，公司未来有可能引入数量不等包括民营资本在内的社会资本。

中移动内容业务迎整合契机

有媒体报道，为加速推进新媒体领域音乐、阅读、游戏、动漫、视频等五个内容型业务基地的公司化改革，中国移动将在集团公司层面成立新媒体公司，筹备组已经正式成立运转，负责新媒体公司的筹备工作。

上周，中国移动董事长奚国华在出席中期业绩发布会曾表示，中国移动在OTT领域里面要有所作为。2010年后，智能手机兴起，苹果推出的AppStore等应用模式成为主流。互联网公司纷纷转战手机端，游戏、阅读、动漫市场的竞争更加激烈。移动等运营商通过手机定制，也纷纷推出了各种官方应用，包括MM商场、咪咕音乐、移动游戏大厅等。但查看一些手机论坛发现，不少用户在请教如何卸载这些“定制”应用。很明显这些官方定制应用难以得到用户青睐。

业内人士指出，这主要是运营商的体制决定的。体制的含义很复杂，映射到运营商身上，涉及决策、业务、收入分配、KPI、用工制度等等方面，最突出的问题是属地化运营和标准化流程长。面对灵活创新又有强替代性的互联网大潮，在这种体制下运转的运营商很难应对。但多次折戟后，中移动也开始逐渐发力，成立新媒体公司整合内容业务也变得迫切起来。有媒体报道，中移动有望把业务公司化，作为向互联网公司转型的体制大改方向。中移动今年将组建三个专业公司，其中现有的音乐、视频、游戏、阅读、动漫等五大基地将合并成立新媒体公司，而移动互联网公司很可能在南方基地基础上组建。

领域，带来新的业务增长点。

规模提升+学术支撑，诊疗产业链模式不断优化。2013年医院诊疗业务收入6598万元，同比增长13.83%。除了南京仍处亏损外，其他5家全部实现盈利。其中，北京医院为肛肠专科三级甲等医院，同时也是国家临床重点专科建设单位，扩建后床位数量达到200张，较去年翻番；西安医院是西北地区规模最大的二甲肛肠专科医院，床位数量由去年的100张增至240张。预计公司未来将通过扩建、搬迁及病区调整等方式扩大经营规模，同时调整经营结构，如开设肠道健康诊疗科室，从单纯的痔疮治疗延伸到肠炎、便秘等下消化道常见病领域，全方位满足患者需求。并购将作为必要补充，重点布局空白市场及有较大经营能力的目标医院。随着学术支撑加强和病床规模提升，2015年公司诊疗收入有望过亿。

实施双品牌战略，药妆借助电商快速放量。公司实施“八宝眼霜”和“瞳话”双品牌战略，瞳话系列以商超及专营店渠道为主，预计全年超过3000万，未来有望借力于电商网络快速放量。预计公司2014-2016年EPS为0.61、0.70、0.78元。公司治理类药物保持稳健增长，肛肠诊疗扩张将有所加快，从而带动估值提升，维持“增持”评级。

国信证券：6.57-7.50元

公司募投项目毗邻最核心的北景区，地理位置优于同类竞争者（万达项目位于西景区），可以借助管委会资源推出打包产品，虽仍有一定的分流压力，但仍有希望获得相对更好的Revpar水平。不过，过于突出的季节性特征和长白山景区目前100多万的客流基础，仍可能制约该项目整体盈利能力的提升，因此预计培育期相对不短（可能需要2-3年以上），且整体盈利水平可能相对一般。考虑到公司作为长白山管委会旗下的唯一上市公司平台，加之长白山景区目前仍处于发展相对早期，相关配套和开发尚不成熟，未来仍有进一步的资本运作潜力。预计公司的合理估值为6.57-7.50元/股，对应2014动态PE为22-25倍，较为的合理市值空间在17.5（亿元）-20.0（亿元），相比发行价有显著上涨空间。

■异动股扫描

浙报传媒两融余额突破10亿

□本报记者 张怡

昨日，伴随着传媒股热潮的二度爆发，浙报传媒再度涨停，股价报收于19.21元。同时值得关注的是，8月20日浙报传媒的融资热度骤增，两融余额大幅增长至10.14亿元，这是该股两融余额首度突破10亿元大关。

据Wind数据，8月20日浙报传媒的融资关注度暴增，融资买入额为6.09亿元，创下单日新高，次新高值仅为2.20亿元；伴随股价上涨，浙报传媒的融资偿还额也大增，8月20日为3.60亿元，也创下单日新高。由此，其当日的融资净买入额为2.49亿元，不仅是自身的新高，也荣登融资净买入额冠军宝座。

传媒股在昨日的二度爆发，

收购远江信息 天伦置业复牌涨停

□本报记者 徐伟平

在发布了收购远江信息的公告后，天伦置业昨日复牌股价一字涨停，当日成交额仅为44万元，投资者惜售情绪明显。

天伦置业日前发布公告称，拟向京蓝控股、盈创嘉业、楼泰投资、信诚投资和上海衢富共计5名特定投资者非公开发行不超过23809.52万股股票，发行价格5.88元/股，募资总额预计不超14亿元。其中5.5亿元用于购买远江信息技术有限公司100%股权，5000万元对远江信息增资补充其营运资金。受此消息影响，天伦置业复牌后一字涨停，股价报收于7.12元。

机构追买 全通教育创历史新高

□本报记者 魏静

今年以来，除了优质成长股不断走牛外，次新股阵营也成为牛股的诞生地。其中，全通教育自上市以来就不断拉涨，除权之后更是上演了一波不止翻番的填权行情。而全通教育的牛头不回，除了该行业的成长特性外，机构资金的追求也成为其屡创新高助推器。

昨日，全通教育低开高走，午后跟随创业板指数的显著回升而大幅拉涨，最终封死涨停板，报收84.70元，创出该股上市以来的历史新高。而自5月21日除权以来，该股已经累计飙涨了134.56%，成为最近一个季度当之无愧的牛股。

应该说，全通教育今年上演

今日走势判断	
选项	比例
上涨	46.6%
震荡	23.4%
下跌	30.1%

常用技术分析指标数据表（2014年8月21日）

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA 5	↑2236.44	↑2366.07	↑8020.99
	MA 10	↑2225.22	↑2357.87	↑7984.13
	MA 20	↑2207.82	↑2346.59	↑7933.47
	MA 60	↑2161.20	↑2290.41	↑7723.39
	MA 120	↑2103.49	↑2222.97	↑7507.21
	MA 240	↑2083.20	↑2204.65	↑7437.43
	MA 480	↑2075.46	↑2195.06	↑7405.67
乖离率	BIAS 6	↓-0.04	↓-0.28	↓0.13
	BIAS 12	↓0.40	↓-0.06	↓0.43
MACD线	DIF 12,26	↑36.10	↑37.52	↑141.53
	DEA 9	↑37.83	↓42.12	↑152.79
相对强弱指标	RSI 6	↑57.68	↑50.36	↑58.96
	RSI 12	↑64.57	↑59.56	↑63.75
慢速随机指标	%K 9,3	↑80.17	↑66.16	↑73.91
	%D 8	↑83.37	↑69.19	↑73.88

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY 12	50.00	50.00	↓41.66
	MA 6	50.00	50.00	↓52.77
动向指标(DMI)	+DI 7	↓17.32	↑15.13	↓12.54
	-DI 7	↑14.21	↑15.83	↑16.50
	ADX	↓45.30	↑39.08	↓32.69
	ADXR	↓60.31	↓56.50	↓54.12
	BR 26	↑139.61	↓142.61	↑154.97
人气意愿指标	AR 26	↑161.48	↑153.29	↑156.70
	%W 10	↑27.04	↓42.23	↑27.42
威廉指数	%W 20	↑40.44	↑54.75	↑33.73
	%K 9,3	↑80.17	↑66.16	↑73.91
	%D 8	↑83.37	↑69.19	↑73.88
随机指标	%J 8	↑73.77	↓60.10	↑73.97
	MOM 12	↑10.51	↓-15.10	↓2.94
动量指标	MA 6	↑32.34	↓14.71	↓71.00
	ROC 12	↓0.47	↓-0.63	↓0.03