

“企鹅”“兔子”7月30日“喜事”来临

腾讯小米合作或带热百亿产业链

□本报记者 李波

7月25日下午,小米科技向媒体发送邀请函,显示将于7月30日也就是本周二“宣布喜事”,由此引发的市场联想集中于四点:小米手机专版QQ、米聊与微信互通、腾讯与小米盒子、推出红米手机。近日有消息称,腾讯通过DST投资小米20亿美元,正式从个别产品的竞争对手转向资本联姻。今年互联网并购新闻不断,此次小米手机如果和腾讯合作,对于2012年销售额达到126亿元的小米手机来说,很可能将起到巨大的推动作用,相关小米产业链个股如劲胜股份(000083)、大唐电信(600198)、欣旺达(000207)、爱施德(002416)等将明显受益。

腾讯小米或成最大规模并购

以生产销售“小米手机”闻名的内地公司小米科技,将于近期敲定最新一轮融资,投资方是俄罗斯风投机构DST,而实际的“幕后投资方”或是腾讯公司。7月25日,小米科技向媒体发送邀请函,宣布7月30日“小米腾讯有喜事”。不久前,百度宣布19亿美元收购91无线业务,而传言中腾讯注资小米的金额超过百度。据报道,小米正寻求高达20亿美元(约123亿人民币)的投资,吸引了俄罗斯一家名为数字天空风投公司,而腾讯持有该公司的股份。去年6月份,小米就成功吸引了2.16亿美元的投资,当时小米市值达到40亿美元(约245亿人民币)。

另据DoNews的报道,小米科技完成此次最新一轮融资的准确消息,将于8月16日新品发布会上正式对外宣布,但报道未披露具体融资方式。目前小米科技的估值约为40亿美元,据知情人士估计,腾讯以间接方式投资该公司后,其最新估值很有可能超越90亿美元,达到逼近百亿美元

■ 评级简报 Report

宋城股份(300144) 业绩顽强增长

民生证券研究报告指出,上半年公司整体毛利上升0.6个百分点,期间费用率下滑1.7个百分点,成为业绩增长的重要保障。宋城毛利率下滑3个百分点,但是其他收入毛利增长快,带动公司整体毛利率;三项费用率均有所下降。

该券商认为,下半年三亚和丽江千古情项目将顺利推出,成为未来新的增长点。除了三大类型公园外,公司其他文化方式也可能获得发展。公司认为目前中国旅游和文化行业的发展面临重大机遇,公司除了自我发展外,还将考虑如何以并购重组、联合经营为手段,以资本化、市场化、企业化的运作方式,积极创造文化演艺行业新业态实现裂变效应,为未来打造文化航母夯实基础。我们认为公司拥有品牌、管理和资金优势,有条件实现多文化产品形式的扩张。

□ 银河证券

传媒板块是“屌丝经济”的受益者。从美日等发达国家经验来看,在人均GDP达到3000美元之后,文化产业消费需求有一个快速增长的过程,一直持续到人均GDP近过3万美元之后才有所放缓。2012年中国的人均GDP已经达到6100美元以上,目前正是文化消费需求快速释放的过程。而在这个消费升级的过程中,15-33岁的中低收入、中低学历人群是非常重要的增量。这部分人群的收入增速要高于社会平均水平,在消费方面注重娱乐和互联网,具有超前消费的意识,这是过去一年网络游戏和电影票房爆发性增长的重要因素。

视频传输渠道日益多元化搅动传媒产业竞争格局。2012年底国内已经有3.6亿网络视频用户,网络视频已经成为网民的第一大



CFP图片

的规模。

今年上半年,巨头纷纷抢占移动互联网,争抢“潜力股”。百度收购91无线,阿里投资或控股新浪微博、高德、墨迹天气,360与搜狗的绯闻也传过多轮。而继金山注资小米的金额超过百度。据报道,小米正寻求高达20亿美元(约123亿人民币)的投资,吸引了俄罗斯一家名为数字天空风投公司,而腾讯持有该公司的股份。去年6月份,小米就成功吸引了2.16亿美元的投资,当时小米市值达到40亿美元(约245亿人民币)。

值得注意的是,腾讯与小米在OTT产品层面一直是最被提及的一对竞争对手。但两年时间以来,腾讯微信已经占据绝对市场优势,小米旗下米聊仅仅成为小米手机用户乃至更狭窄用户群的产品。雷军曾在回答与微信的竞争关系时表示,超越微信难度很大,但米聊会一直做下去。市场的一种猜测是,腾讯可能与小米达成软硬件融合产品,换句话说,小米手机极有可能与腾讯软件层面展开合作。

民生证券表示,行业严重下滑的情况下,公司在烂苹果和吴干等新业务支持下依然实现了增长,三亚和丽江项目将为明年带来新的动力。不断开发的新业务带来公司的可持续增长。预计2013-2014年业绩分别为0.55和0.72元,对应目前股价市盈率分别为30和23倍,公司成长性良好,且可持续,具备成为文化航母的潜力,估值仍有较大的提升空间,维持“强烈推荐”。

勤上光电(002638) 新合同利好中长期

勤上光电和广东贝加节能服务有限公司联合中标茂名市城区LED路灯节能改造服务采购项目,两公司的联合体是此次唯一中标候选人。中银国际认为,今年工程照明和商用照明仍然是LED需求占比中最大的部分,勤上光电将持续受益工程(包括政府项目)和商用照明的需求。政府节能项目EMC形式较多,将使公司的

传媒产业迎来历史性发展机遇

应用,而在终端领域,使用手机观看视频的网民规模由2009年的3852万人增加到2012年的13439万人,2012年底IPTV用户规模也已经达到1200万户。传媒渠道的增加和智能终端的普及使得民众对视频的消费量增大,给了视频网站和IPTV运营商巨大的成长空间,同时随着电视台之间、电视台与新媒体渠道之间的竞争越来越激烈,优质内容成为关键,电视剧和综艺节目产业逐渐走向精品化。

兼并收购愈演愈烈。由于规模经济和范围经济的属性,兼并收购是传媒产业成长的一个重要途径。1983年,美国的广播电视产业的主要公司有50家,但是到了2011年,控制这个产业的主要玩家只剩下5家。中国的传媒产业格局还非常分散,广告营销行业有25000家企业,影视娱乐有4600多家企业,游戏行业有1700多家企业,电视台有3000多家,出版社有

小米成互联网手机代名词

小米在三年前由雷军创办,依靠一种新颖的营销模式来推动销售。去年,该公司直接通过其在线商店出售了72%的手机,这使它它可以绕开经营实体店的成本。小米公司网站每批放出20万至30万部手机以供订购,有时不到一个小时就会售罄。

小米还通过邀请客户协助设计手机来降低成本。每周,该公司会放出基于安卓系统深度定制的米柚系统新版本,供几十万名铁杆粉丝检验。这使小米能够以较低的价格出售手机。小米今夏推出的两款机型小米2S和小米2A,售价分别为1999元人民币和1499元人民币。

同时,一款支持移动TD-SCDMA网络的小米手机也正式获得入网许可。此前的小米手机只有联通版和电信版,如今移动版入网意味着小米手机支持国内三

中长期业绩受益。

中银国际指出,此次勤上光电中标金额为4620万元,其中灯具报价2551.12万元、节能改造服务费用2068.88万元,共改造LED路灯约10595盏。节能效益分享期为自项目竣工验收合格之日起84个月。具体执行方式为:项目所涉及的灯具及配套服务全部由勤上光电提供,贝加节能向勤上光电支付其中70%的货款约为1785.78万元,余下30%货款约765.33万元由公司以及产品服务形式承担;公司分享中标额约1386万元,贝加节能分享中标额约3234万元,项目验收完毕后,贝加节能应在收到每批节能效益款后的10个工作日内,按公司30%投资比例,将节能效益款的30%支付给公司。

中银国际表示,此次中标为EMC形式,执行期为7年,因此收入确认时间较长。我们认为,此次中标主要利好中长期,短期对公司业绩影响较小。该券商认为,在

500家,还存在较大的整合空间。

对下半年来看,我们认为影视娱乐、网络游戏和在线视频将是主要的成长领域。从一季度的统计数据来看,这三个子行业都出现高速增长,其中整体网络游戏行业规模185.9亿元,同比增长22%,移动端游戏24.3亿元,同比增长40%,但是智能手机游戏规模11.2亿元,同比增长300%;整体网络广告规模200亿元,同比增长39%,其中网络视频广告17.4亿元,同比增长48%;整体电影市场规模52.5亿元,同比增长38%,但是国产电影市场实现票房36.2亿元,同比增长119%。我们预计下半年推动这些行业的成长因素仍将延续,华谊、光线和掌趣等上市公司在上半年抓住了行业爆发的机会,下半年单个项目(游戏或者电影)的成败仍将是决定这些公司股价的关键因素,游戏和电影领域的波动会比较大,而网络视频作为平台型的

大运营商,适用于更多消费者。另外,据猜测,小米公司将在8月16日的年会上发布智能电视。

据悉,小米2012财年的出货量为719万台,销售额(含税)达到126亿元。719万出货量中,七成是来自互联网销售渠道,其余来自运营商渠道。而小米公布的最新数据显示,其在2013年上半年的手机销量几乎相当于2012年全年的销量,营收较去年同期的9.5746亿美元增长了一倍多。小米CEO雷军表示,该公司预计其手机销量将在2013年翻倍,达到1500万部,为公司带来45亿美元的营收。

在小米科技联合创始人黎万强看来,2013年智能手机的盘子大抵会在3亿-3.5亿台,其中互联网渠道销售大概占25%-30%,粗略计算相当于7000-9000万台上下。以小米去年的出货量计算,小米占到互联网销售渠道销量的10%左右。

广东各地市进一步落实路灯改造的过程中,勤上光电有望在下半年继续获得订单的可能性较大。

中化国际(600500) 价值明显低估

东方证券研究报告指出,中化国际原有业务主体为贸易,2011年占到收入的94%和利润的46%,因此市场普遍将公司归类为贸易公司,目前股价仅对应9倍PE和1倍PB。公司2012年收购扬农集团40.5%和江苏圣奥61%的股份。测算未来化工板块将占到净利润的60%以上,而传统的贸易占比则降至10%以下(其他为种植及物流业务),公司已经彻底转型为一家以精细化工为主的实业企业。

该券商表示,今年化工表现最好的就是农药板块,公司持有江山股份29%和扬农集团40.5%的股份,预计每年农药的业绩贡献高达3亿元,是A股最大的农药公司。如

产业增长更加稳定。

传媒板块高估值仍将延续。从动态市盈率来看,网络游戏公司普遍在60倍以上,影视娱乐公司和广告营销企业在40-50倍之间,传统媒体在20-30倍之间,我们认为当前的估值已经反映了内生性的成长预期,但是由于资本市场的结构性行情,周期性大盘股资金来源不断流向小盘成长股,而传媒板块的总市值仅4000亿元左右,相当于中石油流通市值的1/3,资金和股票供给失衡,而且即使IPO开闸,已报会的传媒公司也只有22家,要全部上市需要漫长的过程,所以预计传媒板块的高估值溢价在三季度仍将维持。

兼并收购是主要的超预期因素。由于上市公司的稀缺性,目前上市公司在兼并收购中已经处于“买方市场”,而且在蓝色光标和华谊兄弟通过兼并收购实现资本

可以说,在近两年互联网销售大热的背景下,小米无疑是最大的受益者。小米已经成为互联网手机的代名词。

关注小米产业链个股

如果此次小米手机和腾讯合作,那么对于小米手机很可能将起到巨大的推动作用。对于A股而言,相关小米产业链个股如劲胜股份、欣旺达、大唐电信、爱施德等将明显受益。

劲胜股份(000083):公司是国内消费电子精密结构件产品及服务的领先供应商,公司未来将以手机等消费电子为主,兼顾医疗器械、汽车电子等市场领域。公司主要客户包括三星、华为、小米科技、天珑移动、中国电子等国内外知名厂商,是三星、华为、中兴等主要客户的核心战略供应商。小米手机的热卖将对其带来促进。

大唐电信(600198):2012年,公司以8.39元/股定增3.03亿股,收购联芯科技99.36%股权(交易价格16.27亿元),联芯科技TD-SCDMA芯片市场占有率达到30%以上,未来3年TD-SCDMA每年新增用户将继续保持40%以上。移动版的红米手机有可能采用联芯科技的芯片,对公司带来利好。

欣旺达(000207):公司主要从事锂离子电池模组的研发、设计、生产和销售,产品包括数码相机类锂离子电池模组,主要应用于手机、MP3/MP4、数码相机等2012年上半年公司积极开展与中兴、索尼、小米等新客户合作。目前小米手机的部分电池为欣旺达生产。

爱施德(002416):2011年12月20日,小米手机与中国联通在北京举行发布会,正式推出小米手机的中国联通合约机套餐,中国联通的国代商爱施德将承担小米手机的线下售后服务,爱施德将提供全国超过1000家的售后服务网点为小米手机售后提供服务,可以说爱施德从小米起步的时候就已经与其有深入合作了。

果以目前农化25倍市盈率估值,仅中化的农药板块就价值75亿,与目前市值相当。并且公司还拥有草甘膦权益产能2.6万吨,仅次于江山和新安。据测算每5000元的价格上涨,将增厚公司业绩0.1元。

该券商指出,中化国际2012年斥资26亿收购了江苏圣奥61%的股份,圣奥是我国橡胶助剂的龙头企业,过去几年的复合增长率高达20%,预计今明两年圣奥贡献的利润为2亿元和3亿元。如果以可比公司阳谷华泰25倍市盈率测算,该板块价值也高达75亿元,与目前市值相当。原有业务中天胶种植产能2万吨,成本10000元,预计盈利在0.5个亿;物流每年稳定贡献2个亿以上;贸易板块假设为盈亏平衡。

东方证券表示,预测公司2013-2014年EPS分别为0.51和0.74元,依照2013年15倍PE估值,对应目标价7.60元,维持公司买入评级。

增值、业绩增厚和股价上扬的榜样激励下,各家传媒公司纷纷启动兼并收购战略,预计下半年还将会出现多起上市公司针对影视娱乐企业和网络游戏企业的收购活动。

三季度我们重点推荐博瑞传播、乐视网、光线传媒、华谊兄弟、百视通和宋城股份等公司。博瑞传播-我们认为该公司是被低估的网络游戏龙头,公司收购漫游谷后,将成为A股最大的游戏企业,漫游谷是腾讯子公司,也是腾讯平台最大的页游企业,主推精品战略,并计划推出七雄2等跨PC和手游的重磅新产品,竞争优势强;乐视网:公司已经构建了“内容+平台+终端”的全生态链,视频平台是未来视频产业链最核心最有话语权的一环,而公司布局的互联网电视产业是一片新蓝海,公司有望通过超级电视和机顶盒构建一个付费视频网络。

■ 博客论道

玉名:
主板机会依然来自超跌

7月行情面临收官了,而且很可能就是星线。本月市场有了一个新的现象,那就是权重股频频在意想不到的时刻出现护盘,尤其是中国石油的11连阳和后来的3连阳,都是出现在大盘发发可危的时刻,而且从局部来看,也的确助推大盘出现了超跌反弹。本人认为这里面既有7月行情本身的护盘要素,也有为IPO保驾护航之意。

对于创业板来说强者恒强,

赢在龙头:
选股应转向二三线品种

上周来看,多空双方依旧在2000点整数关口震荡纠结,双方在此位置附近已经电兵4周多,始终还是在百余点的空间内震荡。而随着时间的推移,均线系统逐渐黏合,沪指已经运行至三角形整理的末端,短期方向性选择在即。

本周要注意两点:若指数选择上行,30日均线仍是重要一关,必须是以放量的形式突破,若没有量能,仍是谨慎。若是下行,大家注意7月22日低点的位置1970点,最好不要跌破。不过我希望大家现在能够保持平静,在这样的

点位,我们可以谨慎但不必惊慌。

在个股方面,大盘的不振没有能够掩盖个股的精彩,近50只个股涨停的态势再次印证来我们前期的观点:只要大盘相对稳定,个股便会遍地开花。后市可能还会出现这样的情况,但是我们择股范围需要有所改变,主要回避前期涨幅较大的题材股,尤其要注意已经翻几倍的个股:想赚钱的话,我们的目光就要转向二三线品种。比如,有题材可依托新兴产业,这些股可加入自选股重点观察。

沙漠雄鹰:
市场仍呈胶着状态

在经济增长趋缓的情况下,各项宏观经济数据不尽理想,制约市场做多激情,再融资的群体效应正逐步显现,主板扩容压力增大,大盘只能继续维持在利空袭击与主力护盘的纠缠震荡状态中。短期来看,在月底效应、大行分红和财政缴税等多因素影响下,市场仍将继续延续震荡整理格局。

目前的弱势格局,还出现大规模的增发融资、IPO开闸等抽血机制,对大盘本就是致命的伤害。从目前的角度分析,PMI指数短期内很难形成反转之势,但是现在权重股的估值具有很大的优势,下跌的空间也不大。但是,这次经济下滑带来的压力,能够使改革步伐更快、更大,同时更有质量。当前经济的复苏乏力,股市

淘气天尊:
大盘或继续探底

上周五大盘阶段缩量,一般这样的走势通常是反弹的前兆,但碍于近期主力狡猾的逆思维操作手法,我们需要做两手准备,阶段缩量以后,次日不是大阳就是大阴格局。如果周一大盘收涨2050点以上出现大阳,则需要逢高减仓观望;如果周一大盘先调整,则周一进场,之后几天

冲高将是短线逢高止盈的机会。总之,投资者做好了两手准备,可以很自如的应对下周行情。而这样的技术性反弹后,大盘还是会继续下破支撑位探底的,所以8月行情并不值得有多大的期待。(张晶整理)

更多详情请登录中证博客

http://blog.cs.com.cn/

截止到26日20点,共有1108人参加

新浪财经-中证网 联合多空调查

今日走势判断			
选项	比例	票数	
上涨	34.1%	378	
震荡	21.2%	235	
下跌	44.7%	495	

常用技术分析指标数值表(2013年7月26日)

技术指标		上证		沪深300		深证	
		日	周	日	周	日	周
心理线	PSY(2)	41.66	58.33	41.66	58.33	41.66	50.00
	MA(6)	54.16	55.55	48.61	55.55	48.61	48.61
	+DI(7)	20.46	18.70	22.23	18.91	20.76	17.45
	-DI(7)	37.10	46.13	40.40	43.27	40.56	42.44
	ADX	33.41	58.78	35.47	58.66	36.16	66.11

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。