

# 巴菲特有意置换或增持格雷厄姆控股“巴菲特效应”或触动传媒股神经

□本报记者 李波

有消息称,投资大师巴菲特有意以价值11亿美元的格雷厄姆控股(Graham Holdings Co.)股票为代价,换回后者所持有的伯克希尔哈撒韦股份以及一家公司的控制权,若交易无法达成,则考虑增持格雷厄姆控股股份。在可能的“巴菲特效应”下,A股相关传媒股值得关注。

## 巴菲特有意置换或增持格雷厄姆控股

据英国《金融时报》2月13日报道,沃伦巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司目前正在商议,以其在格雷厄姆控股公司28%的股份,获得该公司去年夏天新成立子公司的控制权。

根据伯克希尔哈撒韦周三递交给美国证券交易委员会的13D/A文档,双方正在就此事进行磋商,如果置换协议讨论无果,伯克希尔哈撒韦将考虑增持格雷厄姆控股股份。格雷厄姆控股随后发表声明证实此事,并强调还未有协议产生。

巴菲特于1973年开始收购《华盛顿邮报》母公司格雷厄姆控股的股份,并于第二年加入其董事会。伯克希尔哈撒韦公司目前拥有173万格雷厄姆控股公司股份,根据12日654.9美元的收盘价,这些股份价值约11亿美元(约合人民币66.67亿元)。巴菲特一直视这些股份为其最成功的投资之一。

格雷厄姆控股原名华盛顿邮报公司,去年格雷厄姆家族将《华盛顿邮报》

### ■评级简报

#### 西陇化工(002584) 2014年多利好因素共振

广发证券研究报告指出,Sig-ma-Aldrich是世界上最大的生物/化学试剂生产商和供应商,公司自上世纪80年代末以来,开启了一系列的并购行为,这些并购行为在提升公司业绩的同时,也加速公司业务范围和市场领域的扩张。目前国内试剂生产企业数量较多,但大部分企业规模较小,年销售过亿元的企业并不多。对比Sigma-Aldrich公司的发展和并购历程,不难发现,西陇化工当前的发展路径与Sigma-Aldrich曾经的发展路径十分接近。西陇化工的盈利能力仍有很大提升空间。

进入2014年,西陇化工存在多个利好因素共振,包括:原有业务募投项目从2014年4月起陆续投产,这将使得公司化学试剂产能翻番,产品结构高端化,整体化学试剂盈利能力有所提升;湖北杜克色谱试剂从2014年起开始贡献利润;新大陆生物财务并表;电商模式或将开启;成立销售事业部,设立华东仓储物流配送中心。在以上多个利好因素共振的带动下,公司业绩确定性强。

预计公司2013-2015年EPS分别为0.24元、0.41元和0.58元。考虑到公司战略清晰,业绩确定性强,给予“买入”评级。

#### 瑞茂通(600180) 领跑行业整合

长江证券研究报告指出,煤炭中间市场堪称很传统的市场,但当传统同时遭遇行业自身供需格局转换、技术革新和升级换代时,其巨大的存量转换空间必定会推动大平台企业的诞生。尤其目前煤炭市场刚刚经历

给市场的预期大于惊喜,始于起步却离渐入佳境尚存距离。

而在2014年CES上,各大厂商都将穿戴式产品视为全年布局的重中之重,从宣传攻势到产品发布一气呵成,将穿戴式产品称为今年整个CES最大的亮点毫不为过。此次在穿戴式领域参展厂商不仅在厂商的种类上呈现出难得一见的多样化,公司的规模层次也相对于其他领域更加丰富。厂商的种类上不仅包含传统消费电子巨擘,例如索尼、三星、LG等厂商,也加入了英特尔、高通、联发科等芯片制造厂商;公司规模亦从产品线覆盖广泛的一线大厂到深耕于穿戴式设备的专注型公司,例如专注于智能手环的Pebble和Fitbit公司。公司种类与规模跨度的分散与丰富促成了穿戴式产品的多样性,无论在产品的终端形态和穿戴方式,还是在产品的应用效能和实际用途方面都达到了一个崭新的高度,预示着2014年将成为穿戴式行业的爆发年。

“分”“合”之中探寻落地行业

尽管CES上展出的穿戴式设备种类、用途和适用性均迥然不同,看似“分”,但



新华社图片

出售之后,便将公司改名为格雷厄姆控股。格雷厄姆控股目前的业务包括教育、电视台和在线杂志等。在过去的40年内,巴菲特一直持有这家公司的股票,目前伯克希尔哈撒韦拥有格雷厄姆控股170万股,控股比重约为28%。有报道称,巴菲特曾打算收购《华盛顿邮报》,但因考虑到大型都市报纸的复杂繁琐而放弃。近年来,巴菲特一直在稳步增加其报纸产业,收购了数十家小型日报。

关于此次潜在交易的具体细节并没有被透露,但格雷厄姆控股公司在递交美

供给过剩,行业层面的整合和转型才刚刚开始,这给予公司极大的机遇和存量空间。

以目前煤炭供应链整合商来看,市场上存在意欲整合者,即瑞茂通的潜在竞争对手,但服务业比的是软性服务能力,公司从物流服务层面全链条运营,一直延伸至金融服务层面全链条运营,冗长的产业链在服务业务中的壁垒效果显著,领跑竞争对手明显,等对手在服务能力上匹配公司规模时,公司的体量也应该已经遥遥领先。

目前公司的整合有三类形式:自营整合,利用原有的供应链服务不断增加客户数量;开放平台整合,接纳其他有实力但是资源较公司有缺陷的团队,为其提供配套的供应链资源服务,纳入平台;成立供应链集散地中心,以园区的集散地效应,整合地域周边的上下游资源。三管齐下实现全面整合,体现了公司强大的竞争活力和成长潜力。目前项目明确涉及互联网应用,或将为公司带来更进一步的整合渠道和流量提升的潜力。

预计公司2013-2015年EPS(已考虑增发摊薄)分别为0.54元、0.70元、1.00元,复合增长40%,公司价值错配较多,弹性空间巨大,维持“推荐”评级。

#### 中南传媒(601098) 今年业绩增长或提速

华泰证券研究报告指出,公司新业务进展加快。公司数字教育产品(电子书包)商用步伐加快,天天数数字教育产品单校订单数量增长快速,预计2013年数字教育产品增速超过50%。目前是电子书包商用的前期阶段,同时,受益于教育部对校讯通类产品市场的整顿,公司有望提高市场份额。预计明年数字媒体业务仍将保持高速增长。

积极拓展电视、户外广告业务。虽然纸

媒广告受到冲击,但公司近期拓展了电视台

是在其产品中所使用的例如通讯模组、MEMS芯片、麦克风、微摄像头等器件呈现出需求共性,将集中积聚至上游细分行业,实则“合”。终端产品的百花齐放,对于上游的电子元器件厂商更具明显的放大作用,使相关元器件供应商在叠加效应中充分受益。

最底层的摆脱“手”持实现层级涉及的行业包括:供能部分,即聚合物锂离子电池、电池管理系统(BMS);互联部分,即Wi-Fi、蓝牙、NFC等模块;芯片部分,即低功耗芯片的设计、生产和封装;连接部分,即柔性电路板(FPC);支撑部分,即金属外观件、结构件和类肤质材质。

在第二层级语音控制和眼球识别方面,完成语音识别功能需要采用接收语音的麦克风利用和用于确认反馈的微扬声器,而眼球识别技术需要采用微摄像头来完成眼球运动的捕捉与跟踪。

在第三层级实时监测的实现上,包含的器件主要涉及:物理MEMS芯片,包括加速仪、陀螺仪、压强仪及温度仪等;生物MEMS芯片,用于指纹检测、体征监测等功能。

第四层级现实增强实现阶段,微投影

国证交会的文件中谈到,其正在讨论伯克希尔哈撒韦用全部股份来购买一个“尚未成形的子公司”的可能性。两家公司股票变动或将影响交易。同时,大量其他问题也亟待解决。格雷厄姆控股还在一份声明中表示,虽然双方正在商讨易股重组事宜,但尚未达成一致,并有可能取消交易。其指出,无论是何种交易,都必须在双方互利的情况下才会达成。

#### 传媒业受益改革转型红利

国务院总理李克强1月22日主持

(湖南教育电视台)以及户外广告(长沙市轨道交通2号线地铁项目)以增添广告类型。根据公司公告,教育电视台项目年平均贡献利润7648万元。由于项目建设期利润贡献较少,预计2014年、2015年该项目对公司贡献净利润3600万元以及5050万元左右,足以弥补纸媒广告业务萎缩量。

预计2014年公司教辅业务、数字教育业务将有显著增长,加之拓展了电视和户外广告门类,预计主营业务增速为16%左右。根据公司公告预计,于2014年初成立的财务公司将为公司贡献利润30亿元左右,显著增厚2014年业绩预期,合计预计2014年公司业绩增速为40%左右。

公司提出将“构建实体产业和投资运营并重的复合经营模式”,预计未来五年将投资30亿元用于外延发展。收购湖南教育电视台之后,公司已成为多介质、全流程产业链,涉及书、报、刊、框架广告、互联网多媒介的综合传媒集团。未来传媒行业跨媒介跨区域并购限制逐渐放松,公司有望抓住机遇,通过内生加外延的复合经营模式,积极拓展新媒体业务,打造华文全媒介的传媒集团。

公司主业经营稳健,新业务战略清晰,2014年内生增速将有显著提升,预计2013-2015年EPS分别为0.62元、0.87元和1.06元,维持“买入”评级。

#### 豫园商城(600655) 资产价值低估

平安证券研究报告指出,公司立足上海核心商圈,餐饮、食品、百货、医药等商业服务板块业绩稳定。公司所处的豫园商圈是上海集合商业、旅游、人文历史为一体的重要旅游商业区,客流量稳定,旗下餐饮、食品、百货、医药、工艺品等业务板块抗风险能力强,利润贡献稳定。公司在建沈阳商业地产项目采取

品牌资源和物业、股权资产价值充裕,市值未充分反映。公司拥有豫园商圈10万平米商业物业,长期持有招金矿业、友谊复星、上海银行等股权,及数十个历史优秀、享誉国内外著名品牌。测算显示,公司自有物业及持有股权价值市值超过120亿元,目前市场并未充分反映公司的内在资产价值。预计公司2013-2015年EPS分别为0.73、0.77、0.83元,首次给予“推荐”评级。

品牌资源和物业、股权资产价值充裕,市值未充分反映。公司拥有豫园商圈10万平米商业物业,长期持有招金矿业、友谊复星、上海银行等股权,及数十个历史优秀、享誉国内外著名品牌。测算显示,公司自有物业及持有股权价值市值超过120亿元,目前市场并未充分反映公司的内在资产价值。预计公司2013-2015年EPS分别为0.73、0.77、0.83元,首次给予“推荐”评级。

作用将凸显。

重点看好两类股票

穿戴式设备为增速即将趋缓的个人智能终端市场注入一记“强心剂”,拉开了新一轮行业投资的帷幕。同时,国家发改委曾发文提出将重点支持移动互联网终端研发及产业化,其中明确提出支持研发面向移动互联网应用,研制可规模商用的多类型可穿戴设备,同时重点支持低功耗的可穿戴设备系统设计技术、面向可穿戴设备的新型人机交互技术及新型传感技术、可穿戴设备与智能终端的互联共享技术、可穿戴设备应用程序及配套的支撑系统技术,实现可穿戴设备产品产业化。

在行业趋势与政策指导的双重刺激下,新一轮行业热潮启动在即,相关产业链上的公司将充分受益。我们看好已经具备强大研发实力和丰富制造经验,已经或有望进入穿戴式行业相关产业链的上市公司。鉴于在设备中的关键地位及行业内的需求共性程度,尤其看好芯片制造封测领域及材料供应商,重点推荐上海新阳、晶方科技和华天科技。

召开国务院常务会议,决定改革中央财政科研项目 and 资金管理办法,部署推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展。会议确定了推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的政策五大措施。

国务院常务会议将文化创意和涉及服务与相关产业深度融合定位为“调整经济结构的重要内容”,“可以催生新业态、带动就业、推动产业转型升级”,与十八届三中全会精神一脉相承,体现了本届政府对于“解放文化生产力”的力度空前。会议确定的五项政策措施,涉及知识产权保护、人才扶持计划、以市场为主导、完善扶持政策和金融服务,均为推动文化产业发展的关键要素,意味着陆续出台的政策措施将落在实处,文化及相关产业发展环境有望进一步得以优化。

分析人士认为,此次国务院会议再次为文化发展定调,五大措施的出台有利于进一步推动文化产业健康、稳定的发展。另外,春节期间文化传媒市场呈现火热局面,国内春节档除夕至初六票房初步估算近12亿元,同比增长50%-60%,《西游大闹天宫》5.46亿元,《爸爸去哪儿》4.23亿元,两部票房贡献70%-80%左右。考虑到传媒行业体制改革预期的红利、文化传媒国企改革预期、百姓对文化传媒需求的大幅提升、电视互联网和互联网金融等热点层出不穷,传媒板块的长线投资机会值得看好。

“商旅文”多业态结合模式,有望成为未来外延扩张的重要看点,大股东复星集团也将在资本、品牌、人才、项目资源等方面为公司发展提供支持。

黄金珠宝业务依靠“黄金主打+加盟扩张”,规模跃居行业前三。重资产、低周转的行业属性使得珠宝零售企业门店扩张相对缓慢,公司采取“黄金主打+加盟扩张”模式,迅速建立了覆盖全国的销售网络,截至2013年末共有门店近1700家,取得了32%的年复合增速,收入规模仅次于周大福、老凤祥,居国内第三。但批发收入占比高和设计、品牌附加值低使得公司毛利率偏低。公司整合旗下老庙、亚一品牌,成立豫园黄金珠宝集团,将重点打造产品设计、渠道拓展、营运管理能力,并积极寻找投资并购机会。

金价下行短期刺激市场需求,长期有利于公司市占率提升。去年二季度以来,金价大跌极大地刺激了全年黄金消费需求,提升了全行业的周转速度和收入规模。虽然存在毛利率下滑、存货贬值风险,但具备较强的套期保持能力的企业能够通过对冲手段有效平滑净利润水平。2013年豫园珠宝子公司的净利润可能超预期,若金价长期处于下行通道,行业需求放缓,竞争力较差的中小企业或加速退出市场,公司将迎来投资并购、抢占市场份额的良机,弥补行业需求下滑带来的负面影响。

品牌资源和物业、股权资产价值充裕,市值未充分反映。公司拥有豫园商圈10万平米商业物业,长期持有招金矿业、友谊复星、上海银行等股权,及数十个历史优秀、享誉国内外著名品牌。测算显示,公司自有物业及持有股权价值市值超过120亿元,目前市场并未充分反映公司的内在资产价值。预计公司2013-2015年EPS分别为0.73、0.77、0.83元,首次给予“推荐”评级。

品牌资源和物业、股权资产价值充裕,市值未充分反映。公司拥有豫园商圈10万平米商业物业,长期持有招金矿业、友谊复星、上海银行等股权,及数十个历史优秀、享誉国内外著名品牌。测算显示,公司自有物业及持有股权价值市值超过120亿元,目前市场并未充分反映公司的内在资产价值。预计公司2013-2015年EPS分别为0.73、0.77、0.83元,首次给予“推荐”评级。

品牌资源和物业、股权资产价值充裕,市值未充分反映。公司拥有豫园商圈10万平米商业物业,长期持有招金矿业、友谊复星、上海银行等股权,及数十个历史优秀、享誉国内外著名品牌。测算显示,公司自有物业及持有股权价值市值超过120亿元,目前市场并未充分反映公司的内在资产价值。预计公司2013-2015年EPS分别为0.73、0.77、0.83元,首次给予“推荐”评级。

作用将凸显。

重点看好两类股票

穿戴式设备为增速即将趋缓的个人智能终端市场注入一记“强心剂”,拉开了新一轮行业投资的帷幕。同时,国家发改委曾发文提出将重点支持移动互联网终端研发及产业化,其中明确提出支持研发面向移动互联网应用,研制可规模商用的多类型可穿戴设备,同时重点支持低功耗的可穿戴设备系统设计技术、面向可穿戴设备的新型人机交互技术及新型传感技术、可穿戴设备与智能终端的互联共享技术、可穿戴设备应用程序及配套的支撑系统技术,实现可穿戴设备产品产业化。

在行业趋势与政策指导的双重刺激下,新一轮行业热潮启动在即,相关产业链上的公司将充分受益。我们看好已经具备强大研发实力和丰富制造经验,已经或有望进入穿戴式行业相关产业链的上市公司。鉴于在设备中的关键地位及行业内的需求共性程度,尤其看好芯片制造封测领域及材料供应商,重点推荐上海新阳、晶方科技和华天科技。

### ■博客论道

林之鹤:

## 权重股掩护创业板撤退

周四沪深主板市场呈现小幅调整格局,市场整体波动相对较大,题材股盘中普遍暴跌,创业板指数尾盘大幅跳水,盘中最大跌幅超过3.5%,并且跌破1500点整数关口,获利盘出现集中出逃现象。

目前,沪深主板股指采取回落整固的走势,60日线附近的压力较大,加之此前四连阳,大盘主动回落蓄势为主,总体上来看,市场逻辑比较清晰,创业板如同之前预判一样,确立阶段顶部,这个庞大的获利群体出货必

金鼎:

## 调整暂未改变反弹趋势

大盘周四最高到了2122点,距离半年线2132点相差十个点,以中信银行为首的银行股再度长阳上拉。正面理解,是为了助大盘一臂之力以成功站上半年线;负面理解,则是为了制造祥和气氛,以掩护资金从创业板上出逃。

从技术走势来看,周四上证指数上攻60日均线,虽然盘中做出突破,但明显遇到阻力,成交额仍在千亿元以上规模,不过指数出现滞涨,预计指数出现微调后再次上攻才是明智的选择;一直保持强势的中小板和创业板指数周四出现了明显的调整走势,但

沙漠雄鹰:

## 轻指数 重个股

周四沪指呈现冲高回落的格局,沪指受阻于60日均线,指标方面KDJ指标开始背离,但仍然保持上行趋势,MACD指标金叉后出现第十二根红柱。不过,指数连续的大幅上涨给了短线资金出局的机会,当前A股明显存在一定的获利兑现压力,尤其是那些强者恒强的品种;需要注意的是60日均线阻力位正好在2120点和2140点之间,而这两个阻力位也正好在前期多个反弹区间的颈线位置,所以这里不仅面临的是这两条均线压力的突破,也面临着前期套牢盘密集区的挑战,短期有震荡整固要求。

不过,经过震荡整固之后,沪指将继续向上拓展空间。随着两会召开的临近,2月将迎来一定幅度的反弹,虽然短期资

空镜留白:

## 逢低布局成长股

周四市场迎来了相对明显的调整走势。一方面,在日K线偏离5日均线和2100点上方套牢盘的压力下,大盘短线需要进行修复;另一方面,3月份IPO或进入快车道再次形成心理层面的影响。

技术上看,周四股指结束四连阳,收出带上影线阴线,向下有回踩5日均线趋势,向上已



新浪财经-中证网联合多空调查

今日走势判断	
选项	比例
上涨	36.8%
震荡	27.0%
下跌	36.2%

然会得到主板市场的一些掩护,所以周四银行股以及周期类行业股票走势相对较强。按照这个逻辑来看,创业板阶段调整非一两两时间能够完成,主板市场还会持续发力作掩护,继续在60日线附近波动,借此来平衡创业板出货的恐慌。短线而言,大盘周五止跌回升的概率较高,但创业板仍会维持相对弱势,沪指指阻力位在2130点,支撑位在2090点。建议投资者关注两方面变化:一是创业板波动幅度,二是成交量能否保持现状。

金鼎:

## 调整暂未改变反弹趋势

整体向上趋势尚没有完全被破坏,短期调整,中线看好是共识。

此次A股的反弹主要有两个诱因:首先是外围消息面以及行业政策面对于市场相关板块的正面影响,其次是节后市场人气回暖所致,特别是2月3日以后以美股为首的外围市场股票价格节节上扬,带动全球投资者情绪明显回升。深层次的改革预期则是支撑大盘长期走好的根本,就目前看,投资者应该理性看待短期调整,由于节后成交量不断放大,底部基础较扎实,下跌空间极为有限,而反弹趋势依然维持。

沙漠雄鹰:

## 轻指数 重个股

金面从紧,然而从市场的强势表现看,市场并不缺钱,市场各路资金早已携手共进,加上民间资本逐渐发挥作用,大盘在2月份出现修复性行情是大概率事件。但是,前期银行股的直线拉升,对应创业板的小幅回调,这种资金的轮动和转换也是显而易见的。因此,短线市场风格是否转化,还需关注权重板块的进一步表现。

从近期走势看,A股市场在基本面趋稳以及增量资金的加入下,回调后还有上攻需求,可逢低积极关注交易性机会。建议继续轻指数、重个股,低位低估价值和具备政策利好扶持、技术上逐步走出低位盘整形态,并且已经崭露头角的成长性品种,将是指数回调后的重要关注对象。

空镜留白:

## 逢低布局成长股

周四市场迎来了相对明显的调整走势。一方面,在日K线偏离5日均线和2100点上方套牢盘的压力下,大盘短线需要进行修复;另一方面,3月份IPO或进入快车道再次形成心理层面的影响。

技术上看,周四股指结束四连阳,收出带上影线阴线,向下有回踩5日均线趋势,向上已

目前仓位状况 (加权平均仓位:67.9%)	
选项	比例
满仓(100%)	46.2%
75%左右	17.0%
50%左右	13.2%
25%左右	9.4%
空仓(0%)	14.3%

民生证券 尹沿技 王喆

2013年是穿戴式设备的起步年,目前看,可穿戴设备无论在产品的终端形态和穿戴方式,还是在产品的应用效能和实际用途方面都达到了一个崭新的高度,预示着2014年将成为穿戴式行业的爆发年。在A股市场中,我们看好具备强大研发能力和成熟制造经验,并有望或已经进入穿戴式市场相关产业链的上市公司。

穿戴式设备爆发元年来临

2013年,穿戴式设备从上游的元器件供应到下游的终端产品推出,整个产业链都受到了市场极大的关注和热议,是非之争也不绝于耳。诚然,在2013年穿戴式产品更多的是以概念式产品示人,比如Google Glass、Apple iWatch等产品,虽然消息不断刺激着消费者和资本市场的神经,但迟迟犹抱琵琶半遮面未曾正式推出;或者作为试水产品测试市场反应,与大众期望的穿戴设备的最终形态相距甚远,例如三星的Galaxy Gear智能手表,率先推出却市场反应一般。但无论如何,穿戴式产品在2013年带

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。