

电商巨头频出手 行业发展上台阶

本报记者 徐伟平

近期电商巨头动作频频，万达、百度、腾讯三家公司拟成立电商集团，亚马逊进驻上海自贸区建立跨境电商业务，国内消费者可以通过该跨境电商平台购买并获得亚马逊全球的商品。分析人士指出，截至2014年6月底，中国移动电子商务市场交易规模达到2542亿元，而2013年上半年达532亿元，同比增长378%，保持较快增长趋势。而在经济全球化以及电子商务快速发展的大趋势下，全球市场跨境电商需求空间巨大，目前的渗透率仅为9.6%，未来三年国内跨境电商规模增速有望达到28%，国内电商行业有望步入快速发展期。

巨头共组电商集团

8月27日，有媒体报道，万达、百度以及腾讯将在本周五宣布成立一家电商集团，三方对新电子商务公司的总投资额为人民币50亿元(约合8.10亿美元)。万达持股70%，腾讯和百度各持股15%。管理架构与业务架构细节将于周五公布。

从目前来看，三巨头合作中，万达仍占据绝对控股状态，并依据自身在大型商场、酒店、影院等资源优势布局O2O，百度和腾讯更可能是在技术、资源引流等方面予以支持。腾讯百度在自建电商平台受挫后也开始寻求投资入股方式来享受今后增值收益，建立“联邦”式体系。

早在今年5月，万达和腾讯已有合作达成。在腾讯入股公司京东与万达的合作中，双方将率先在6月启动一系列重大项目，整合双方的资源，从营销、供应链、大数据平台、金融等多个链条实现优势互补和对接。其线下引爆点覆盖全国79座万达广场。而为了提升两家公司在战略层面的合作深度，双方还将围绕云技术、消费金融、虚拟运营商展开，通过这些途径，双方将探讨包括店内模式、多渠道运营等技术及数据合作的可行性。2014年7月，万达电商新管理层完成原佳品网COO董策确定出任CEO，原高朋网副总裁高峰出任COO，原美国新蛋网大洛杉矶地区CEO曹大军出任CTO。随着8月公司成立，万达电商O2O转型将正式进入实施阶段。

■评级简报

中兴通讯(000063)
LTE欧洲市场再下一城

中兴通讯官网公告，公司获得跨国运营商Cosmote在罗马尼亚的无线项目合同，将在罗马尼亚南部为Cosmote完成现有2G/3G网络的改造并新建LTE网络，预计建设基站量超过3000个。德国电信(DT)间接持有Cosmote股权的40%，而后者总部位于希腊，是巴尔干地区最大的跨国运营商。

国泰君安证券认为，此前受海外亏损订单的影响，中兴一度出现巨亏，公司因此对海外布局进行了一定程度的收缩调整，市场担心公司就此改变“大国外T”战略，使得市场空间受到挤压。我们认为，之前的“大国外T”虽然带来业绩压力，但是从长期看为中兴提供了接触全球领先运营商的机会，对技术、运营、渠道提升均有帮助。此次中标Cosmote的LTE合同正是因为中兴在2010年承建了罗马尼亚Cosmote的UMTS项目并受到好评。从申报看，公司在亚洲、非洲的收入出现暂时性下滑，但随着海外战略的推进，在这些优势区域有望重回增长轨道。

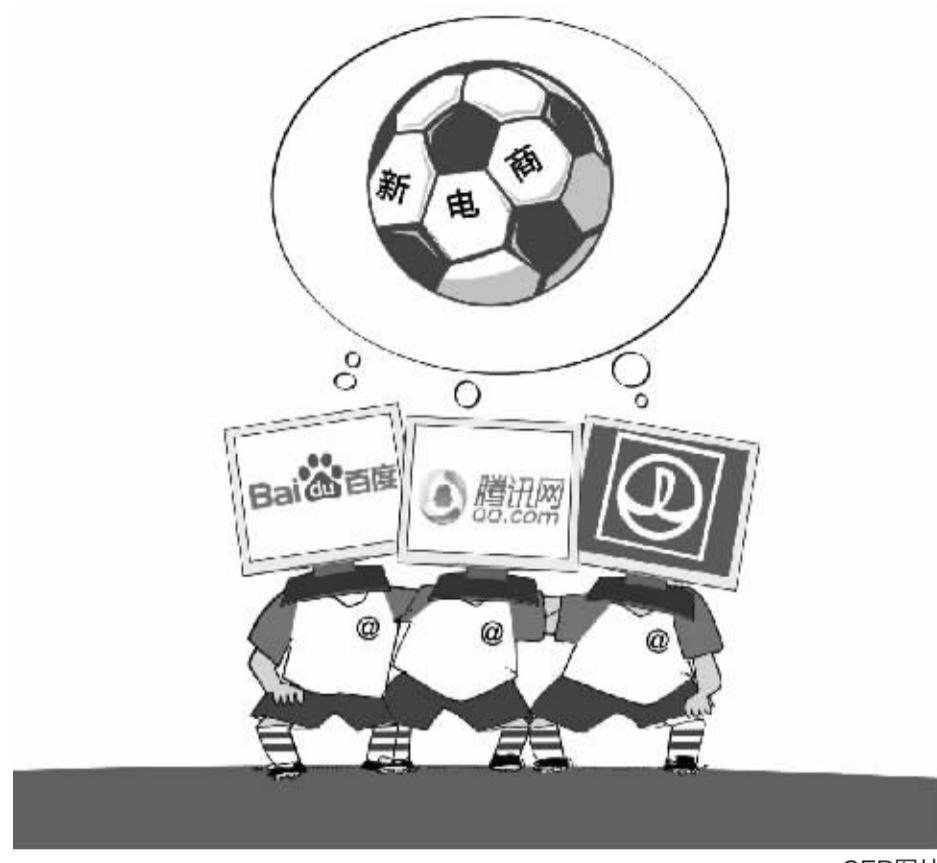
从股权结构变化挖掘环保投资机遇

兴业证券 汪洋

近期我们思考2014年环保投资逻辑时，深感股权结构变化是今年二级市场环保行业投资的一个新热点。我们认为，从三个维度看股权结构变化——股权激励、向大股东定增、大股东向特定投资者出让股权——不仅仅是公司股权结构的一点变化，从深层次的角度考虑，上述三个维度之变或许都将会给公司带来基本面中长期的深层次变化，这或许也是二级市场热捧该类公司最重要的原因。

股权层面的变动或许不仅仅是当前股价炒作的一个热点，从更深远的层面看，股权结构的变化带给上市公司的更多的可能是主营业务拓展方向(内生增长)、管理层与股东利益一致化(管理理顺)、外延式并购的达成(外延)等多方面的变化，表明的是实际控制人、大股东、战略投资者乃至管理层对于公司市值增长的坚定信心。而对于地方国企而言，这种改变甚至是改革，其影响或许更为长远。

通过上市公司关联交易，投资者可以从博弈层面关注市值增长空间。这样的标的具备几个特征：1)利润增速或处于历史低点；2)股价较低或市值较小；3)参与方为管理层、大股东或外围潜在投资



CFP图片

从目前来看，三家巨头可均为电商领域的“失意者”。腾讯涉足电商多年，收购投资扶持产业集群但最终受益寥寥，无奈将重要资产售予京东；百度从有啊、乐酷天再到爱乐乐，市场反响并不突出；万达在电商战略上动作也相对较为滞后。三巨头联合共同进军电商行业值得投资者期待。

业内人士指出，三家公司成立电商集团的看点是O2O，即线下与线上的结合，万达强在线下，百度、腾讯强在线上，结合线下与线上资源，在电商领域找到一条不同于阿里巴巴的玩法，这可能是这家由三巨头合资成立的电商集团的重要看点。

亚马逊发力跨境电商

近日，亚马逊(Amazon)中国声明进驻上海自贸区，并在自贸区内合作开展跨境电商

业务。由此，国内消费者可以通过跨境电商电子商务平台购买并获得亚马逊全球的商品，同时国内的中小厂商也可以通过此平台将商品出口到其他国家和地区。

2004年亚马逊并购本土电商卓越，宣告入华，但此后的发展颇为温和。而亚马逊在中国市场的10年，却是中国本土电商迅猛发展的10年。阿里巴巴已经成为国际电商巨头，同时京东、唯品会等多家市值达百亿美元的电商亦成长起来。更有各类中小型垂直电商各领风骚。截至今年第二季度，B2C领域前三位分别为天猫(份额52.4%)，京东(份额18.7%)，苏宁易购(份额35%)。

为此，亚马逊中国宣布新上线国际精品馆、Zstyle尚品馆、智能数码馆和爱厨馆四大主题购物中心，并将自提点服务从原来的上海一地拓展到全国6个省市区，新增广东、北京、

全领域。公共安全市场空间巨大，原因在于：一是公共安全市场基本空白，目前市场处于刚刚起步阶段；二是政策支持力度逐渐加大。近期特大重大安全事故频发，国家对此重视程度提升。未来随着国家对公共安全问题的越发重视，有望开启庞大的公共安全市场。

天堂硅谷作为国内知名的资产管理集团，具有丰富的产业运营经验和广泛的国外渠道和资源，引入天堂硅谷，一方面能够帮助公司更好、更清晰的梳理公司发展战略，另一方面也能借助天堂硅谷的资源加快产业整合，助力公司加速向公共安全领域转型。长江证券给予“强烈推荐”评级。

东信和平(002017) 受益“一卡通”城联数据平台

民生证券研究认为，公交互联互通加速，城联雏形已现，“十二五”末将有100个城市实现互联互通。东信和平2013年10月与北京亿速码数据共同出资6000万元组建城联数据。2013年12月，城联数据被住建部授予承担全国城市一卡通多应用唯一一级TSM服务平台建设和运营。2014年8月1日，

公司入选中国移动钱包USIM卡、中国电信NFC-SWP卡供应商，对未来公司在移动支付业务领域的拓展具有积极的意义。此外，智能卡业务受高景气及管理改善双轮驱动而业绩高增长。从公司经营来看，通过限制性股票激励等措施，公司管理团队积极性提升，一方面将更加主动利用国企资源开拓业务，另一方面，将更注重公司业绩提升。公司董事长在报告期增持34万股，总计持股达到97万股。民生证券维持“强烈推荐”评级。

第二，股东与管理层利益一致化。对于管理层和核心技术、销售人员进行股权激励，实际上是股东与管理层利益的一致化，一定程度上标志着公司内部管理理顺、费用管控趋于良好、业务拓展加快。特别是对于国企而言，由于薪资激励并不到位，在国企改革的风声之下，进行股权激励的动力很强。

视角二： 大股东向特定投资者出让股权

大股东向特定投资者出让股权是目前环保行业上市公司股权运作变化的一

湖南、河南、江西，将自提点数量从年初的300多家扩大到820多家，并全部支持“货到付款”服务。据统计，目前亚马逊中国拥有32大品类，包含2500万商品。

目前，亚马逊瞄准了中国网民旺盛的“海购”需求。8月20日，亚马逊中国与上海自贸区及上海信投宣布达成战略合作，在上海自贸区内建立跨境电商服务平台。通过此项合作，中国的消费者可以便捷地购买并获得亚马逊全球的商品。

据悉，中国消费者将来不仅可以在亚马逊中国网购，还可以在亚马逊其他网站上购物，并享受同期、同款、同价，以及更优惠快捷的物流服务。未来，中国消费者到亚马逊网站渠道有两种：一种是通过美国亚马逊网站针对中国消费者的入口进入，这里的商品有中文说明，人民币标价；另一种是通过跨境电商导购平台进入。

行业爆发期或来临

8月21日，国内知名电子商务研究机构中国电子商务研究中心(100EC.CN)发布《2014年上半年中国网络零售市场数据监测报告》。报告显示，截至2014年6月底，中国移动电子商务市场交易规模达到2542亿元，而2013年上半年达532亿元，同比增长378%，保持较快增长趋势。预计到2014年底，这一数字有望达到6324亿元。

据中国电子商务研究中心(100EC.CN)监测数据显示，截至2014年6月，中国网络零售市场交易规模达10856亿元，2013年上半年达7542亿元，同比增长43.9%。移动电子商务市场交易额占网络交易总额四分之一左右。

此外，在经济全球化以及电子商务快速发展的大趋势下，全球市场跨境电商需求空间巨大，国内跨境电商行业有望迎来新的发展契机。目前的渗透率仅为9.6%，未来三年国内跨境电商规模增速有望达到28%，其中出口电商依然占据80%以上比例。随着物流配套的持续升级尤其是海外仓模式的兴起，出口电商在品类与区域扩张上正在加快，而整个支付体系的进一步打通也将有助于跨境电商的便利化与安全化将促进跨境电商支付业务迎来实质性发展。

■异动股扫描

中航动控现机构博弈身影

本报记者 魏静

的认可，尤其是对军工板块已然启动主升浪逻辑的认可。

事实上，昨日深交所盘后公开交易信息也佐证了这一判断。据悉，中航动控昨日买入席位前五中仅有两家机构专用席位，买入额分别为928万元及709万元；且卖出席位前五中也有一家机构席位，卖出额为603万元。也就是说，在年内新高附近，机构依旧对这种兼具题材及基本面的热门股热情不减。

分析人士表示，今年以来，军工股的催化剂丰富，在基本面及政策面共振的背景下，军工股仍有望演绎上升行情。机构资金的参与度，将在一定程度上决定其股价的弹升高度。

分析人士表示，今年以来，

军工股的催化剂丰富，在基本面及政策面共振的背景下，军工股仍有望演绎上升行情。机构资金的参与度，将在一定程度上决定其股价的弹升高度。

粤国资整合 贵糖股份连续涨停

本报记者 王威

本将增加至64487.29万股，而云硫矿业持有其28.48%的股份，为公司第一大股东，广业公司仍为公司的实际控制人。贵糖股份的业务范围也在原有制糖、造纸业务的基础上，增加了硫铁矿开采、硫精矿生产及硫酸、磷肥等化工产品的生产业务。由此，云硫矿业通过此次17亿元实现增资扩股，成为广东国资系统上市平台资本运作首单。

分析人士指出，近期资产重组成为市场炒作的热点概念之一，再加上该股被视为广东国资整合的首单，国资改革又是本轮反弹以来市场普遍看好的持续热点，因此贵糖股份复牌后连续两天以无量涨停报收，昨日买盘大单封死涨停板，显示资金参与热情高涨。预计该股短期内仍将维持强势格局，建议介入该股的投资者继续持股待涨。

包钢股份融资净买入额居首

本报记者 王威

2014年6月30日公司总股份80亿股为基数，以未分配利润向全体股东每10股送0.5股，并派发现金红利0.125元(含税)；同时以资本公积金向全体股东每10股转增9.5股。由此，包钢股份便成为钢铁行业中唯一一家实行高送转的公司。受到高送转概念的提振，虽然近期该股股价持续呈现震荡回落走势，但依然得到融资客大举加仓。包钢股份由8月25日2.92亿元的融资净偿还变为8月26日的融资净买入3.45亿元。

分析人士指出，近期高送转概念股备受市场关注，融资客大幅加仓显示出资金热情较高，公司股价短期有望得到支撑。



今日走势判断	
选项	比例
上涨	35.0%
震荡	24.0%
下跌	41.1%

常用技术分析指标数值表(2014年8月27日)

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA(5)	↓223.42	↓2342.33	↓7931.99	
MA(10)	↓227.53	↓2352.62	↓7964.81	
MA(20)	↑2218.71	↓2352.70	↓7960.58	
MA(30)	↑2182.38	↓2313.56	↓7809.96	
MA(60)	↑215.88	↓2235.81	↓7547.18	
MA(000)	↑2090.23	↓2211.70	↓7462.90	
MA(200)	↑2080.69	↓2200.45	↓7424.51	
MA(250)	↑2107.25	↓221.75	↓7814.76	
BIAS(6)	↑-0.75	↑-0.81	↑-1.33	
BIAS(12)	↑-0.77	↑-1.10	↑-1.57	
DIF(2,26)	↓26.20	↓24.04	↓87.26	
DEA(9)	↓33.25	↓34.30	↓126.80	
RSI(6)	↑40.30	↑36.92	↑35.21	
RSI(12)	↑53.80	↑50.23	↑48.16	
%K(9,3)	↓41.62	↓30.97	↓35.88	
%D(3)	↓61.02	↓46.76	↓53.43	
PSY(2)	50.00	50.00	41.66	
MA(6)	↓52.77	↓52.77	↓45.83	
+DI(7)	↑18.12	↑15.35	↑14.78	
-DI(7)	↓17.32	↓20.25	↓26.32	
ADX	↓12.41	↓15.80	↓19.75	
ADXR	↓36.01	↓35.70	↓34.47	
BR(26)	↓130.48	↓131.12	↓129.23	
AR(26)	↓140.10	↓131.81	↓128.21	
%W(10)	↓81.69	↓83.37	↓80.97	
%W(20)	↓81.69	↓82.14	↓80.97	
%K(9,3)	↓41.62	↓30.97	↓35.88	
%D(3)	↓61.02	↓46.76	↓53.43	
%E(5)	↓2.82	↓0.59	↓0.79	
MOM(24)	↓-15.18	↓-37.75	↓-168.66	
MA(6)	↓14.97	↓-8.63	↓-15.85	
ROC(12)	↓-0.68	↓-1.59	↓-2.10	