

# 电信消费迎变革 “流量银行” 走俏

□本报记者 龙跃

中国联通日前正式推出流量银行业务,用户可享受流量随时查询、存取和购买等服务, 富余流量还可以转赠他人。此外,用户还可以参加流量平台上的企业推广活动,免费赚取流量。分析人士认为,流量经营将成为未来三大运营商的主要战场, 将是未来移动通信市场的焦点之一。对于A股市场而言, 流量银行是一个比较新颖的题材概念,或将得到增量资金的重点关注。

## 联通推“流量银行”产品

在11月25日召开的2014年移动互联网流量创新峰会上, 作为主办方的中国联通正式推出了流量创新经营产品——“流量银行”,展示了与互联网行业在流量经营方面的合作案例。

据媒体报道,在本次峰会上,中国联通重新定义了流量的价值, 创新性提出了流量平台化经营业务模式。中国联通表示,传统的以免、送为主的流量1.0经营方式,已经无法适应大流量时代的用户需求, 未来流量将连接一切。作为提供流量基础服务的电信运营商, 联通致力于提升用户体验和满足企业利益诉求, 积极探索新型的流量经营方式。在移动互联网时代,联通将以流量为纽带, 以技术和数据为基石,全方位打造包含用户、企业和运营商在内的流量2.0生态系统。基于上述原因, 中国联通正式推出了流量创新产品——“流量银行”。中国联通将其定义为: 一个针对3G、4G用户的流量管理与交易平台; 同时也是一个为企业用户提供精准、高效营销服务的推广平台。

## ■评级简报

### 烽火通信(600498) 烽火星空估值待提升

华创证券研究认为,公司近期收购的烽火星空价值低估。烽火星空在信息安全细分领域处于行业龙头地位, 作为成长行业的稀缺标的, 认为该项业务应该享受高估值,2015年估值为50x, 目标市值为80亿。受益于中国4G建设, 未来数据流量的爆发对传输网需求的激增, 公司传统业务预计15%的增长, 乐观估计2015年业绩为5.5亿, 估值25x, 目标市值137.5亿。短期烽火通信合计市值目标217.5亿。

信息安全国之所重,烽火星空扼守要害,打造烽火信息安全产业。顶层设计下的国家意志的体现是国产化趋势所在, 大市场下面的小公司未来增长可期, 目前信息安全领域多数份额被国外企业所垄断。信息安全成为政府、军队等重要部门及行业信息设备与软件采购转向以国产设备为主的关键因素。国产设备和服务提供商的更新替代是大势所趋。烽火星空2014年对赌的业绩承诺为1.28亿, 其中90%的利润是来自信息安全板块。本次收购对应2014年的净利润PE为12倍。

自设立以来, 烽火星空一直从事网络信息安全业务, 致力于为客户提供网络信息安全解决方案, 协助客户采集、存储、分析日常运营中流入、流出和内部流转的电子数据。目前主要提供的两大类产品: 电信数据采集和分流平台、私有云存储和大数据分析平台。

# 环保从“计划经济”迈入“市场经济”

□方正证券 梅韬

国务院发布《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》,明确提出为推进经济结构战略性调整, 加强薄弱环节建设, 促进经济持续健康发展, 迫切需要在公共服务、资源环境、生态建设、基础设施等重点领域进一步创新投融资机制, 充分发挥社会资本特别是民间资本的积极作用。

此次《指导意见》共十一节, 39条, 涵盖范围较广, 包括生态环保、农业水利、市政基础设施、交通、能源、信息民用和社会事业等多个领域。同时明确提出政府做投资引导, 多次提及创新。我们认为此次《指导意见》的目的是为了在传统公共服务及基础设施建设等领域引入民间资本。

公共服务、资源环境、生态建设以及基础设施建设领域由于盈利性较低, 公用事业属性较强, 一直以来由政府主导投资。政府主导投资的



IC图片

业内人士指出, 中国联通“流量银行”打破了传统的运营商界限, 所有运营商的用户都可以参与其中, 真正实现了无障碍的跨平台运营。今后用户只要下载APP或登录网页使用流量银行, 就可以享受流量随时查询、存取和购买等服务, 富余流量还可以转赠他人。此外, 用户还可以参加流量平台上的企业推广活动, 免费赚取流量。

同时, 有分析人士表示, 对于企业客户来说, 流量银行也是其有力的营销制胜利器。流量银行为企业提供了庞大、高质量、真实的用户平台, 为企业用户扩张和精准营销提供了先决条件。入驻流量银行平台的企业, 通过设计各种创新营销推广活动, 吸引用户积极参与互动和分享, 可以提升企业推广效率。而流量货币化所带来的流通、支付、积分兑换功能, 也将使企业

传统业务享受4G红利, 业绩稳定增长。4G对电信服务的拉动效应明显。由于基数原因, 4G周期短期的增速拉动效应不如3G周期, 但展望4G网络建设总规模会驱动整体投资增长更具持续性。维持强烈推荐评级。

### 新兴铸管( 000778 ) 借助中墨能源基金谋转型

长江证券研究认为, 由于品种及地域相对劣势, 公司约800万吨钢铁产能景气度下滑严重, 而受益于城镇化进程推进及公司技术、品牌等优势, 公司180万吨铸管产能业绩近年相对稳定。后期公司将在维持钢铁业务产能稳定的同时, 进一步扩张铸管产能, 以期达到300万吨。公司募投项目投向由铸管新疆200万吨产能调整为80万吨铸管搬迁升级改造项目和5万吨管件项目, 即准确阐释了公司对于传统主体的定位。

在维持传统业务整体稳定的前提下, 公司积极拓展多元化业务领域, 目前阶段正以中墨能源投资基金为主要抓手, 以类金融形式布局能源领域。基金总规模50亿美元, 其中一期10亿美元, 将重点投资海上钻井平台等海工装备类项目。虽然基金一期规模有限, 公司在基金总量中份额也相对有限, 不过作为基金的中方主要发起人, 公司与墨方联系紧密, 不排除伴随着墨西哥划时代能源改革进一步推进, 公司未来可选的投资机会和形式将层出不穷。

公司通过多元化谋求转型的意图强烈, 不排除未来有望形成以传统业务为立足点, 能源、类金融等多领域蓬

“计划经济”模式在初期为设施的快速建设创造了条件, 但同时也带来多方面问题, 如投资效率较低、市场化程度较低等。近年来政府财政收入放缓, 支出压力加大, 公共服务等领域亟需新的资金增量。而随着“国发60号文”在投融资机制创新的明确提出, 社会资本势必将以更灵活的方式进入该领域, 从根本上改观众多领域受制于政府财政支出压力加大的困局, 公共服务和基础设施等相关领域跨入“市场经济”模式。

市场化机制建立的本质是用经济杠杆来提升企业加大环保投资的力度。社会资本介入下的“市场经济”模式将有利于相关领域更加市场化, 除本身的投融资创新外, 相关的市场化机制也有望建立, 尤其是在工业企业相关的环保领域。如《指导意见》明确提到的“碳权”, “排污权”, “水权”等交易机制的建立, 包括“重点行业第三方治污企业推荐制度”等, 这些制度的建立将长期

的增值服务更受用户青睐。

此外, 中国联通还表示, 将为合作企业提供基础技术和大数据服务, 通过用户的地理位置、终端类型、消费水平、浏览习惯等数据, 分析预测消费者的社会属性、兴趣偏好、消费能力等, 帮助企业快速找到大规模、高质量、有价值的目标用户群体, 有效评估营销推广成果。

据报道, 在本次峰会上, 腾讯、新浪等多家主流互联网企业嘉宾分享了各自领域的流量合作经验; 乐视网、网易传媒、滚石移动、印象笔记等嘉宾也献计献策, 结合自身需求, 提出了很多创新性的基于运营商流量方面的合作建议。

## “流量银行”概念有望成股市新宠

相关资料显示, “流量银行”一

勃发展的业务格局, 而国企改革优化人事与激励机制将进一步加速这个进程。重申“推荐”评级。

### 安居宝( 300155 ) 屋联网平台及入口价值凸显

安居宝最新公告, 将使用超募资金投资2亿投资移动互联网业务, 前期三大项目包括云可视对讲、个人安防产品和云停车场, 产品团队就绪并已经进行积极地推。

招商证券认为, 安居宝模式能借助既有先发优势快速建立人和房的屋联网, 从而延伸商业O2O、个人安防等增值服务, 云停车亦能快速打造停车云平台。该商业模式具有极大市值想象空间, 未来平台用户规模将是重要观测指标, 可参考滴滴打车等移动互联网公司进行估值, 维持“强烈推荐”评级。

安居宝网络科技首批投放移动互联网产品包括: 云可视对讲、个人安防系列、云停车场。安居宝三大移动互联网项目利用已有的和新增的用户基础, 依托自身的硬件、软件、云计算平台, 向用户出售长期、分期、不间断的服务, 从而获得持续性的收入。快速抢占用户成为龙头将是首要任务, 用户规模将成为公司价值指标。

当前安居宝在云对讲、云停车等硬件与数据相结合的领域是BAT等巨头凭借自身平台无法快速切入的, 一旦安居宝用户规模效应形成, 将对BAT有巨大的人口价值。当前, 安居宝已经在云停车领域与微信实现了移动支付的合作, 未来如云对讲平台能有效建立,

利好节能环保相关产业, 市场空间将由传统的“投资测算”方式转为“经济性”测算空间。以电厂排放二氧化硫为例, 在没有排污权等市场机制的背景下, 市场空间由达标决定, 总量有限, 但在排污权交易的经济利益刺激下, 除达标以外, 企业有望在有经济性的条件下追求更多的减排空间, 脱硫改造市场空间将显著扩大。

在《指导意见》附件中还明确提到分工的牵头部门以及落实时间点, 可见该文件执行的迫切性所在, 按照附件罗列, 2014年年底将由发改委落实大力推进环境污染第三方治理, 推进排污权, 碳排放权试点等将在2015年3月份落实。由此可预期四季度及明年一季度, 环保板块有望进入一个细分政策密集催化期。

《指导意见》将从三个层面利好环保及公用事业板块: 一是, 解决市场长期担心的政府财政压力加大的背景下环保投资增量资金的疑虑;

词最早出现在互联网领域, 是一种全新概念的网络广告合作形式, 能够使网站主与广告主在流量银行制定的标准里自动达成合作, 让广告主购买流量的费用直接成为网站主的佣金。

据介绍, 作为一个中介平台, 流量银行为网站主与广告主同时提供服务, 不仅要保证网站主有钱赚、赚更多钱, 还要保证广告主花的每一分钱都要花到真正有效果的地方。所以建立了一套机制, 包括了信用机制和效果跟踪。信用机制指的是, 为所有的广告主和网站主建立信用机制, 为的是让买卖双方合作更放心; 而效果跟踪指的是, 智能筛选匹配网站投放, 能够让网站主获得更多的广告收入, 让广告主找到更多更适合自己的网站的好广告, 从而降低广告投放成本。对广告主而言, 流量银行的弹窗广告, 更能确保得到“定点投放、物超所值”的广告效果。同时, 流量银行还提供按地区、流量质量、广告效果、分时段等多种广告合作形式, 让客户得到更灵活的广告投放环境。

由此可见, 联通推出的流量银行业务是传统互联网流量银行在移动通信领域的一种演变产品, 其覆盖的用户范围更加广泛, 影响力也可能更加巨大。分析人士认为, 基于移动通信行业自身的消费特点, 流量赠送等特色服务很可能会带来极高的用户参与度, 非常有希望成为移动通信领域内新的热点。对于股市来说, 近期增量资金挖掘新题材的热情非常高涨, 流量银行有可能成为新增资金关注的重点之一, 相关个股的表现值得持续跟踪。

望进一步展开合作。

### 京威股份( 002662 ) 看好福尔达的竞争优势

光大证券认为, 福尔达的业务优势及业绩盈利好于此前预期。汽车电子智能控制产品收入大幅增长, 盈利贡献占福尔达整体已超半数。2014年11月京威股份完成对福尔达并表, 按照发行后7.5亿总股本计算, 2015年每股收益0.83元, 考虑到未来汽车电子业务盈利占比提升及京威外延扩张预期, 上调公司评级为“买入”。

福尔达首次和市场充分沟通, 业务竞争优势和业绩盈利状况超预期。预计福尔达2014年收入在10亿元以上, 同比增速超45%, 净利润为1.3亿元, 同比增长超30%。预计未来2-3年业绩复合增速在30%以上的概率较大, 主要支撑因素来自于功能件、空调控制器和顶灯控制模块等产品的客户外延开拓。

福尔达业务优势极为明显, 功能件和汽车电子两大方向将共同推进。预计汽车电子业务对福尔达盈利贡献将超过功能件产品。

京威外延扩张预期仍在, 公司选择项目的标准较高, 以盈利增厚为最终衡量指标。管理层将京威打造成多平台的零部件生产平台的战略未发生任何改变, 寻求海外和国内合作项目的标准是增厚EPS。存在德国威卡威美国资产注入上市公司的可能, 公司管理层对未来参与再融资项目持积极态度。

二是, 公用事业领域投资由“计划经济”迈入“市场经济”, 有望使得市政环保领域更加市场化, 尤其是市场化程度较低的板块。三是, 排污权, 碳权, 第三方运营等配套机制的推出将打开工业环保治理市场的空间, 市场化机制的建立使得工业环保治理进入发展的黄金期。

投资方面, 长期看, 公用事业由“计划经济”跨入“市场经济”有望激活市场化程度较低的水务市场, 有望掀起国内水务市场的第二轮投资并购热潮, 结合国企改革提升企业管理效率, 发挥其本身的资源优势, 水务公司有望进入内生外延并起的成长期。

从后续细则来看, 第三方治理尤其是重点行业第三方治污企业推荐制度, 将直接利好专业第三方运营公司, 使得未来可收购及投资项目增多; 水权交易推进有助于再生水市场的提前启动, 利好具有再生水水资源的公司以及有再生水工艺的公司。

## ■异动股扫描

### 沪股通席位买入华贸物流

□本报记者 王威

自周一沪股通席位在保利地产首秀之后, 昨日上交所盘后公开信息再现沪股通专用席位身影。昨日华贸物流的第四大买入席位为沪股通专用席位, 该席位与两大机构专用席位共同推升该股昨日强势涨停。

华贸物流昨日以12.93元开盘, 开盘后一度探至12.77元, 随后股价开始迅速抬升, 并于11点前第一次封上涨停板; 随后该股多次封板再开板并维持高位震荡走势, 直至尾盘再度封上涨停直至收盘。最终华贸物流报收于14.21元, 刷新了2013年10月17日以来的新高。昨日该股交投活跃, 成交较此前显著放量, 全天成交额达5.91亿元。

昨日上交所盘后公开信息显示, 昨日华贸物流的第四大买入席位为沪股通专用席位, 买入金额为3343.03万元, 除了

沪股通资金, 昨日机构资金也成为该股涨停的重要推手。昨日的买一及买三席位为机构专用席位, 分别买入6595.36万元和13554.00万元。而另两位买入席位及五大卖出席位则均为券商营业部席位。

除了交易所龙虎榜外, 华贸物流还是近期大宗交易的“座上常客”。据Wind资讯数据, 11月以来, 华贸物流6次出现在大宗交易当中。最近的一次为本周三, 相对收盘价的折价率达6.50%。

但同时, 华贸物流11月27日晚间发布公告称, 公司第二大股东创华投资于11月25日和26日分别减持了320万股和180万股, 占公司总股本的1.25%。

分析人士指出, 虽然近期华贸物流遭大股东减持, 但从近期大宗交易市场和机构投资者大肆吸筹的行为来看, 该股后市前景为机构投资者所看好, 短期有望延续强势表现。

## 三机构席位齐卖出

### 推员工持股 东方电热涨停

□本报记者 张怡

自11月10日起开始停牌的东方电热昨日终于复牌, 同时发布了员工持股计划。受此消息刺激, 公司股价昨日放量涨停, 报收于11.11元。

据公司公告, 该员工持股计划筹集资金总额为不超过3333.33万元, 资金来源为公司正式员工合法薪酬、自筹资金等。东方电热本次员工持股计划涵盖了公司董监高、公司及下属子公司的正式员工, 包括中层管理人员、业务骨干和普通员工, 参加员工持股计划的员工总人数不超过165人。

### 机构席位助力 陕国投A涨停

□本报实习记者 叶涛

受降息利好刺激, 市场风险偏好上行, 大盘近日连创新高。强势A股格局中, 定增方案只缺“临门一脚”的陕国投A获得投资者捧捧。昨日, 随着两家机构投资者的大肆买入, 陕国投A的股价也顺利封上涨停, 报收于10.80元。

据深交所盘后公开信息显示, 昨日买入陕国投A金额最大的前五席位中, 有两家为机构专用席位, 买入金额分别为3272.39万元和3023.99万元, 位居买入金额排名第二和第三位; 而且这两家机构席位全天该股卖出金额均为零。与之相反, 昨日卖出陕国投A金额最大的前



今日走势判断	
选项	比例
上涨	49.8%
震荡	28.8%
下跌	21.4%

目前仓位状况 (加权平均仓位: 69.5%)	
选项	比例
满仓 (100%)	45.2%
75%左右	19.2%
50%左右	15.3%
25%左右	9.3%
空仓 (0%)	11.1%

常用技术分析指数值表( 2014 年 11 月 27 日 )					数据提供: 长城证券杭州分公司	
技 术 指 标		上 证 (综指)	沪深300	深 证 (成指)		
移动平均线	MA (5)	↑ 2564.42	↑ 2679.16	↑ 8645.57		
	MA (10)	↑ 2513.49	↑ 2615.97	↑ 8446.56		
	MA (20)	↑ 2480.13	↑ 2573.19	↑ 8361.10		
	MA (60)	↑ 2432.13	↑ 2524.82	↑ 8254.57		
	MA (120)	↑ 2377.29	↑ 2474.19	↑ 8164.88		
	MA (250)	↑ 2286.84	↑ 2395.31	↑ 7969.45		
	MA (250)	↑ 2246.59	↑ 2355.00	↑ 7856.03		
乖 离 率	BIAS (6)	↓ 3.32	↓ 3.72	↓ 3.36		
	BIAS (12)	↓ 4.81	↓ 5.49	↓ 5.08		
MACD线	DIF (12, 26)	↑ 55.02	↑ 61.49	↑ 146.02		
	DEA (9)	↑ 41.64	↑ 43.93	↑ 89.75		
相对强弱指标	RSI (6)	↑ 91.24	↑ 90.57	↑ 86.57		
	RSI (12)	↑ 83.27	↑ 82.65	↑ 76.58		
慢速随机指标	%K (9, 3)	↑ 89.55	↑ 88.98	↑ 82.04		
	%D (6)	↑ 82.14	↑ 80.87	↑ 74.31		
技 术 指 标		上 证 (综指)	沪深300	深 证 (成指)		
心理 线	PSY (12)	58.33	↑ 58.33	↑ 66.66		
	MA (6)	↑ 45.83	↑ 45.93	↑ 58.33		
	+ DI (7)	↑ 68.62	↑ 70.33	↑ 69.64		
	- DI (7)	↓ 4.89	↓ 4.06	↓ 1.38		
动向指标 (DMI)	ADX	↑ 43.05	↑ 45.69	↑ 47.39		
	ADXR	↑ 53.40	↑ 56.21	↑ 51.66		
人气意愿指标	BR (6)	↑ 188.66	↑ 203.71	↑ 170.19		
	AR (26)	↑ 148.61	↑ 139.41	↑ 119.49		
威廉指数	%W (10)	0.47	0.00	0.00		
	%W (20)	0.37	0.00	0.00		
随机指标	%K (9, 3)	↑ 89.74	↑ 89.23	↑ 85.11		
	%D (6)	↑ 78.88	↑ 77.45	↑ 68.48		
	%J (3)	↑ 111.46	↑ 112.78	↑ 118.38		
动量指标	MOM (12)	↑ 160.81	↑ 195.87	↑ 547.54		
	MA (6)	↑ 106.24	↑ 130.61	↑ 309.65		
超买超卖指标	ROC (12)	↑ 6.51	↑ 7.65	↑ 6.58		