

# 海昌控股轻资产模式获机构看好

□本报记者 张枕河

近期，在港交所挂牌的海昌控股（02255.HK）走势强劲,4月份以来累计上涨45%。在暑假即将到来之际，各券商对该公司集中调研并发布看好该公司的研究报告。它们普遍预计，上海及三亚旅游项目将成为该公司未来主要盈利增长点。此外，轻资产管理输出模式以及与网络电商的合作都将提升公司盈利能力和长期成长性。

## 轻资产模式获看好

作为中国海洋主题公园开发及运营商，海昌控股的轻资产模式获得部分机构看好。资料显示，海昌是中国最大的海洋主题公园运营商，也是全球十大主题公园运营商之一，现旗下经营着八个海洋主题公园。麦格理指出，海昌是旅游业为数不多的上市公司之一，该机构看好其所处的行业，中国最有前景的消费者细分市场当选消费娱乐行业，因为中国城市仍处于消费服务水平不高、主题公园及娱乐设施匮乏的阶段。除新项目之外，海昌正在探索两个新的战略发展路径。第一是在城市商业中心建造小型的儿童娱乐项目，可以让忙碌的父母花几个小时陪伴他们的小孩。第二是凭借海昌在大型海洋及极地动物保育技术的优势，以及海洋公园建设、运营管理的经验优势，发展轻资产的商业模式。包括：提供动物养育方面的技术输出；为其他公园的投资方及运营者提供设计、建造、管理等方面的技术和经验咨询服务。

国泰君安建议增持海昌控股，主要基于三大原因。首先，该公司通过智慧园区建设



IC图片

及升级现有主题公园设施，提升公园吸引力，增加公园游客体验互动性从而实现客流增长、客单价提升。第二，新建上海、三亚两大项目，继续海洋文化主题公园全国布局，项目建成后公司收入和利润将有望大幅提升。第三，轻资产管理输出业务起步，该公司未来将通过主题公园的异地复制和轻资产管理输出的模式打造成为国内领先的海洋主题文化旅游休闲平台，首次覆盖并给予增持评级。

国泰君安还强调，上海、三亚项目将成为未来重要增长点，将贡献40%-50%收入

增量。上海、三亚项目有三大亮点。首先是规模大，上海、三亚项目总体占地面积达116.7万平方米，远超现有项目整体规模。其次是选址佳，处于发达经济地带，区域客流基数大。再次是定位好，实行差异化定位战略，与区域内的其他主题公园或者商业设施形成产品的互补，三亚海棠湾与商业互补，上海与迪士尼形成产品差异化。

## 积极联手网络电商

此外，市场分析师还指出，积极与网络电商以及大型商场合作也成为海昌控股的

潜在利好因素。信达国际指出，海昌控股的短线目标价为2.13港元，仍存在13.9%的潜在升幅。看好该股主要原因有，首先该集团业绩较好，2014年净利润增长77%。其次，该集团今年第一季度购票入场人次同比增长20%，该集团计划于今年开始与购物中心等合作，以轻资产模式于商场内营运小型项目，并且与网络电商开展合作，为集团开拓收入来源。从数据来看，该集团现价相当于约7.4倍的2015年EV/EBITDA，相较于国际同业11-12倍的估值水平仍存相当折让。

海昌控股近期与网络电商开展了广泛合作。近日，其与团购领域的两家领袖企业——美团网及大众点评网签署战略合作协议，未来将在品牌推广、产品销售、品牌性活动策划、旅游资源拓展等领域进行全方位合作，并在此基础上积极探索新型业务合作领域。

6月3日，海昌控股还与中国知名在线旅游电商同程旅游在举行了“最佳战略合作伙伴”签约仪式，双方拟在优化游客体验、实现线上线下产品互动、大数据分享及研究、便捷购票渠道、特色产品组合等层面展开深入合作。

海昌控股有限公司行政总裁王旭光表示，随着“互联网+”的观念深入人心，在线旅游业持续升温，网络管道购买比例不断提升，互联网在旅游产业链扮演日益重要的角色。未来，海昌控股将持续关注在线旅游市场快速发展变化的趋势，建立成熟的在线合作模式，为游客从购买、消费到体验提供更加一体化的网络便捷服务，提升优化互动、深化个性服务体验。

# 遭做空机构狙击 安霸股价重挫

□本报记者 杨博

受做空机构发布的负面报告影响，Go-Pro的主要供应商之一、美国运动图像处理器提供商安霸（纳斯达克交易代码：AM-BAX）股价近期暴跌。截至6月24日收盘，该公司股价从6月18日的历史高点126.7美元跌至101.6美元，跌幅高达20%。不过多数市场人士仍看好安霸业务增长前景，认为下跌将带来买入机会。

## “明星股”遭空袭

知名做空机构香橼日前发布报告，认为安霸股价被严重高估，建议投资者做空。香橼将安霸的上涨与2012-2013年期间美股3D打印板块的暴涨对比，后者在过去18个月出现大幅下跌。该机构对安霸未来12个月的目标价预期为60美元，未来18个月目标价预期为40美元。

香橼认为，作为一家生产高分辨率摄像用系统芯片的公司，安霸的产品主要用于视频处理领域，包括移动摄像机、安防、自动驾

驶、警用摄像机和无人机摄像机等。而上述领域中除警用摄像外，其他市场都只是“小摊位”。香橼对到底有多少用户会买1080p分辨率的硬件升级为使用安霸芯片的4K分辨率硬件感到怀疑，并认为安霸的产品越来越不具有独特性，面临索尼和其它一些厂商的竞争。

在遭遇“空袭”之前，安霸股价一度高歌猛进，持续刷新历史新高，仅6月以来的涨幅就超过30%，今年内的累计涨幅更高达150%，堪称美股科技板块的“大明星”。自2012年10月登陆纳斯达克市场以来，安霸股价从每股6美元的发行价，上涨至历史高点126.7美元，涨幅高达20倍。

“任何一只次新股出现如此巨大的上涨后，都会遇到估值的质疑。”美国全国广播公司财经频道（CNBC）知名主持人吉姆·克莱姆表示，安霸就是这样一家迅速成长的公司。

多数市场人士对香橼的观点并不认可。有分析师指出，安霸预期市盈率为27.8倍，尽管高于标普500指数整体水平，但较特斯

拉、奈飞等同样大幅上涨的公司还是低很多。此外安霸业务涉及的绝不只是“利基市场”，以无人机市场为例，据Teal集团分析师预计，未来十年内全球用于研究、开发、测试和评估的无人机科技开支将达到910亿美元。

## 业绩增长强劲

安霸成立于2004年，总部位于美国，是一家专业运动图像处理提供商，主要开发视频芯片解决方案。其产品不但能够进行高清视频图像捕捉和处理，而且具有低功耗等优势，广泛应用于可穿戴运动摄像机、行车记录仪、航拍器和IP安防监控等领域。目前安霸的最大客户是便携摄像机龙头企业GoPro，其生产的视频处理芯片被广泛用于GoPro产品中，是后者的核心组件之一。来自GoPro的收入约占安霸总收入的35%-40%。

受益于GoPro和多个潜在高增长领域的布局，安霸业绩表现强劲。该公司6月2日发布的业绩报告显示，在截至4月30日

# 内外联袂走弱致港股回调

逆回购操作等消息影响，中资银行股相对表现较好。重庆农商行(03618.HK)上涨3.1%，民生银行(01988.HK)上涨1.7%，光大银行(06818.HK)上涨1.7%。中资保险股随A股跑输大盘，中国人寿(02628.HK)下跌2.1%，太保(02601.HK)下跌2.4%，中国平安(02318.HK)下跌1.2%。蓝筹股中，联想(00992.HK)下跌3.4%，为跌幅最大蓝筹，其母公司联想

控股将于下周一上市。

中金25日发表下半年策略报告，看好H股下半年表现，预计海外投资者担忧情绪的缓解和相对谨慎观点逐步改善，将推动新一轮价值重估。预计国企指数今年底有望攀升至16000点，潜在升幅为21%。由于企业盈利增速拐点有望逐步显现，预计今年H股市场整体净利润增长达10.4%。

中金指出，H股仍处明显的估值洼地，未来无风险利率下行以及股票风险溢价收窄，有望进一步推动估值提升。下半年流动性将更为H股市场提供更大支撑，预计内地将有8000亿至1万亿元资金通过沪港通、深港通、内地与香港基金互认、QDII以及QDII2流入香港市场。在中国增长企稳的背景下，海外资金也有望重新回流港股市场。

股票代码:0002761 股票简称:多喜爱 公告编号:2015-005号

多喜爱家纺股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
一、股票交易异常波动的情况说明  
多喜爱家纺股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股票交易价格连续两个交易日内（2015年6月24日、2015年6月25日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。  
二、对重要问题的关注、核实情况说明  
1、公司前期所披露的信息，不存在需要更正、补充之处。  
2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开信息。  
3、公司已披露的经营情况及内外部经营环境未发生重大变化。  
4、经核查，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的事项。  
5、经核查，控股股东、实际控制人在股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情形。  
6、公司不存在违反公平信息披露的情形。  
三、关于不存在应披露而未披露信息的说明  
本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深圳证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。  
四、公司认为必要的风险提示  
（一）公司生产环节外包的风险  
公司为了提高在行业中的竞争力，将资源集中在品牌的建设及推广、产品的设计及研发等附加值高的环节，而将附加值较低的生产环节全部委托外协加工商加工。虽然公司对于筛选外协加工商有着一套套严密的标准和程序，但公司产品的质量、产量仍在一定程度上受制于外协加工商的生产能力、加工工艺及管理水准。如果外协加工商履约不力（如产品质量不合格不符合公司指定条件、交货期延迟、装损失导致货物丢失或损坏等）、经营管理不善、因违法违规行受到处罚而影响正常经营或因不可抗力而影响产品的交付，可能给本公司带来一定的经营风险。  
（二）原材料价格波动的风险  
公司产品的原材料包括各类型的主料（包括坯布、成品布及填充料等）、辅料和包装材料，其中坯布是由棉花化纤等纺纱而成，成品布主要是由坯布经印染厂加工制作而成，辅料是由喼头、花边、棉线等组成，包装料系纸板、胶袋、纸箱、彩盒等用于产品外观包装的材料。坯布、成品布及填充料等主料成本约占公司营业成本的80%左右，若价格出现持续上涨将导致公司采购成本持续上涨，从而对公司的生产经营和盈利能力产生一定影响。

证券代码:0002763 证券简称:汇洁股份 公告编号:2015-006

深圳汇洁集团股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
一、股票交易异常波动情况的说明  
深圳汇洁集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股票连续二个交易日内（2015年6月24日、2015年6月25日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。  
二、对重要问题的关注、核实情况说明  
1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；  
2、公司未发现近期公共媒体报道了可能或者已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；  
3、公司近期经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；  
4、经核查，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的事项；  
5、经核查，控股股东、实际控制人在股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情形；  
6、公司不存在违反公平信息披露的情形。  
三、关于不存在应披露而未披露信息的说明  
本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深圳证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。  
四、风险提示  
公司郑重提醒投资者关注公司于 2015年6 月10日发布的《上市首日风险提示公告》所列示的各项风险因素：  
（一）公司产品被侵权的风险  
随着消费升级和对高品质生活的追求，品牌已成为消费者选购内衣的重要因素，知名品牌更能赢得消费者的青睐。一些不法企业为谋求自身利益可能会仿冒生产销售知名品牌内衣，侵害被仿冒企业的合法权益。如果未来公司产品被大量仿冒，将对公司的品牌形象和声誉产生冲击，从而对公司正常生产经营产生不利影响。  
（二）存货风险

证券代码:0002763 证券简称:汇洁股份 公告编号:2015-006

深圳汇洁集团股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
一、股票交易异常波动情况的说明  
深圳汇洁集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股票连续二个交易日内（2015年6月24日、2015年6月25日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。  
二、对重要问题的关注、核实情况说明  
1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；  
2、公司未发现近期公共媒体报道了可能或者已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；  
3、公司近期经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；  
4、经核查，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的事项；  
5、经核查，控股股东、实际控制人在股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情形；  
6、公司不存在违反公平信息披露的情形。  
三、关于不存在应披露而未披露信息的说明  
本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深圳证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。  
四、风险提示  
公司郑重提醒投资者关注公司于 2015年6 月10日发布的《上市首日风险提示公告》所列示的各项风险因素：  
（一）公司产品被侵权的风险  
随着消费升级和对高品质生活的追求，品牌已成为消费者选购内衣的重要因素，知名品牌更能赢得消费者的青睐。一些不法企业为谋求自身利益可能会仿冒生产销售知名品牌内衣，侵害被仿冒企业的合法权益。如果未来公司产品被大量仿冒，将对公司的品牌形象和声誉产生冲击，从而对公司正常生产经营产生不利影响。  
（二）存货风险

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号