

机构观察

金证顾问

周二大盘的表现不及周一,指数冲高之后迅速回落。有色金属和金融板块还在支撑大盘,但是煤炭和房地产板块的表现已经大不如前。物流和电子信息等小市值板块开始有个股跃升至涨幅榜前列,这可以看作是市场风格又一次转化的信号。沪深两市指数均以高位十字星报收,指数在行至年内高点之后开盘支撑力度显得不够,分时图线上量能开始减少。市场短期进入横盘区间将不可避免,横盘的区域大约2220点到2180点之间,此时绩优小盘股更受欢迎。

天龙集团 (300063):公司一直专注于水性油墨的生产与经营,产品包括水性油墨、溶剂油墨和胶印油墨,其中主导产品环保型水性油墨占公司油墨产销量的75%以上。随着互联网经济的兴起和迅猛发展,纸质营销传播方式逐步向数字化转型,数字营销市场规模迅速增长。公司拟收购广州橙果60%股权,切入数字营销产业,把握营销传播产业升级方向,实现多元化发展,开启转型之路。

源达投顾

市场在怒拔五连阳后终于展开休整,上证指数早盘微幅高开后即维持窄幅震荡走势,虽重心不断上移,但终在收盘前一小时开始跳水。指数此时选择调整或不失为明智之举,毕竟市场存量资金有限,大盘蓝筹股难以持续快速上涨,还需等待增量资金驰援,后期震荡上行或是最佳选择。受国家政府扶持的军工、新能源、国企改革等强势题材股仍是首选,另外中报披露在即,投资者可积极关注。但同时需注意市场量价配合情况,一旦市场缩量上涨或放量滞涨,投资者还需警惕。

海印股份 (000861):公司以商业物业经营为主,目前拥有16个稳定经营的成熟物业及1个城市综合体,形成了主题商场、批发市场、购物中心、城市综合体四大产品系列,相互补充、协同发展,运营商业面积达30万平方米,整体规模在华南地区处于龙头地位。公司运营模式为轻(物业租赁)重(物业自有)资产结合,实现“商业+地产”双线协同发展。2014年大旺又一城地产及茂住宅项目将部分确认,推动公司2014年业绩反转。

倍新咨询

昨日早盘沪指强势震荡,沪市成交量接近1600亿元,虽然少于前日,但比起前期仍然高出不少。近期上证综指连续逼近上涨,突破了长达3个月的2000~2050点整理区间。由于增量资金进入明显,后市仍然有上升空间,踏空的投资者可在股指回调时积极吸纳,重点关注券商、有色、煤炭等强周期品种,还有诸如银行、地产、白酒等蓝筹板块。创业板目前趋势仍不明朗,建议投资者反弹后逢高减持。

环旭电子 (601231):2014年二季度公司3.47亿元,同比增长17.2%,而营业利润同比增长达到85.5%,归属于上市公司股东的净利润同比增长86.9%,对应净利润率水平为5.4%,显示出公司2季度盈利能力显著好于去年同期。短期来看,公司是iWatch也即智能穿戴主线的最佳标的。中期来看,智能家居、智能城市驱动的物联网发展将催生对Wifi、蓝牙等通讯模块的广泛需求,公司可望成为国内智能品牌商的重要选择。

中恒集团 (600252)

外延扩张有望加快

○中投证券

2014年7月24日,中恒集团公告拟与大股东中恒实业、北京盛世及其负责募集的出资方共同出资,设立以有限合伙企业为形式的医药产业并购基金。

同时,上半年,公司实现营业收入和净利润分别为17.93亿元和4.90亿元,同比分别增长15.36%和31.04%;实现EPS0.45元,基本符合市场预期。其中,梧州制药实现净利润4.87亿元,同比增长29.98%;双钱实业实现净利润252.78万元,比上年同期-43.67万元有所提高。公司毛利率同比下降2.17个百分点,销售费率降低5.39个百分点,主要是由二高开票比例降低所致,管理费率上升1.29个百分点,主要是由二研发投入增加导致。财务费率下降0.94个百分点,主要由二定期存款利息增加导致。

鸿路钢构 (002541)

主业长期前景广阔

○申银万国

钢结构建筑具有施工期短、可回收利用率高、更容易达到节能抗震的性能等优势。在钢结构工业发展成熟的国家,钢结构在建筑结构中的占比普遍超过40%,而2012年中国使用钢结构的建筑占比仅6%。随着人工成本上升和政府绿色建筑鼓励,未来钢结构建筑有望复制照明LED渗透率提升过程。

公司盈利能力领先,未来转型升级有良好的管理基因。2008年至今,公司收入年复合增速达35%,而行业2008~2013年平均收入复合增速仅9.4%,而且公司的销售净利率一直处于同业较高水平。钢结构是非标制造,公司积累了多年小批量多批次的柔性制造管理经验,如果向其他柔性生产领域转型升级有良好的管理基因。

2014年上半年血检通系列销售收入15.99亿元,同比增长17.31%,血检通销量增长30%,达1.3亿支。营收增速低二销量增速是由二上半年高开票的比例降低导致。血检通在三级医院、事级医院、基层医院的销售比例分别为25%、40%和35%,其中血检通在县级医院和基层医院的销售增速较快,血检通在基层医院的增速超过50%。

血检通以外业务拖累业绩,三七降价对利润增厚开始体现。房地产剥离产生1088万元亏损,而去年同期有619万元盈利;中华跌打丸、妇炎净及其他普药业务分别有不同幅度下滑,龟苓膏系列增长较慢。剔除血检通以外的其他业务后,扣非净利润增长47.31%,快二血检通销量30%的增速,体现了三七降价对利润的增厚。

公司主业有三大亮点:(1)将受益住宅钢结构渗透率提高,钢结构住宅目前平均成本大概高出砖混结构5%~10%,由于人工成本上涨速度大大高于钢材价格上涨速度,这一成本差距有望在未来几年消失,而且公司有望通过创新实现低成本住宅钢结构化。(2)智能立体停车库能加装充电桩,是新亮点。公司2012年立体停车库项目投产,未来有望快速发展。(3)公司转型做“总承包商”提升盈利能力。

鸿路钢构与天堂硅谷签订了3年期的《产业转型升级咨询及并购整合服务协议》,由天堂硅谷总裁担任首席顾问,并且天堂硅谷与12名高管受让董事长4.67%的股权并承诺锁定一年,打开了公司并购成长之路的想象空间。

古井贡酒 (000596)

率先走出危机的二线龙头

○方正证券

公司是在行业危机下最先走出调整的企业之一,即使在行业压力最大的时期,收入依旧保持增长。无论是从品牌力、渠道力、管理能力还是在区域市场布局和产品结构方面,公司表现出了明显的竞争优势,公司市场份额实现了逆势扩张。

公司依靠年份原浆的成功打造实现了五年的高速增长,销售收入从2008年的13.8亿到2013年的45.8亿,重新回到徽酒龙头老大的位置。号称西不入川、东不入皖以营销见长的徽酒市场格局被重塑,古井贡酒和口子窖在中高端市场形成了两强争霸局面,市场地位进一步加强,其他品牌的竞争范围被局限在80元以下的中低端价位区间,外来品牌更难有立足之地。公司在行业调整下优势体现的更明显。

广联达 (002410)

电商平台带来估值弹性

○国泰君安

公司作为建筑信息化龙头企业,不断通过向产业链延伸,挖掘客户需求,如材价信息、施工、项目管理等新产品,同时还通过国际化等手段拓展自身市场空间。随着公司规模增大和行业地位的持续提升,我们认为公司已经初步具备了成为一个优秀垂直电商平台的龙头企业。

根据公布的半年度业绩快报测算,公司二季度单季收入达到4.65亿元,环比增长95%;单季度净利润接近2个亿,创出单季净利润历史新高,中报业绩超预期市场预期。

新产品是2014年的业绩保障。公司公告收入增长主要原因有:1.产品收入持续增长,其中新产品收入贡献持续提升;2.费用控制效果较好。根据我们的持续跟踪和粗略推算,公司上

公司产品结构中终端价在300元以上的产品总收入占比不足10%,销售下滑对公司整体收入影响有限,而100元左右的主导产品,依旧保持了快速增长;古井的全国化进程策略是以点带面,稳步推进,着眼于区域深耕,不同于其他品牌的全国面上布局,这种全国化扩张的模式相对理性,聚焦资源、聚焦市场,扩张更加健康和可控。

公司重要催化剂看点一方面是国企改革的推进,安徽的国企改革走在前列,外部环境的利好催化公司相关的激励方案尽快出台;另一方面行业经过充分调整,白酒相关资产价格已经处于低谷期,是优质企业实现低成本扩张并购的最佳时期,并购整合预期升温,公司优秀的管理营销能力是支持并购的最有利保障。

半年包括材价信息服务、工程施工软件、项目管理软件、国际业务和其他新产品等收入增速维持在60%以上,新产品收入增量占整体收入增量的4成以上,对上半年收入高速增长贡献巨大。我们认为2014年新产品继续放量依旧是公司的重要看点 and 业绩保障。

公司专注于建筑行业信息化,并已建立起很强的品牌认知度。目前建筑行业还比较缺乏统一的价格标准,行业也较为分散,信息不对称现象普遍存在,这就给公司搭建行业垂直电商平台带来了足够的空间。凭借公司多年来对客户了解、优秀的品牌效应和客户对公司建立起来的信任关系,以及与产业链上下游积极寻求合作,公司在产业链的地位已经初步具备成为一个优秀的平台型公司。

股价催化剂

国药一致 (000028)

将再次迎来快速成长期

公司是国内最大医药央企国药集团旗下重点上市公司之一。2006~2012年公司净利润CAGR达33%,在医药商业和抗生素这两个红海行业,管理层的经营能力已经历了历年的考验;2014年3月完成对大股东单一增定,获得19.4亿元注资,有望内生、外延并举,实现工业从单一产品线向多领域专科药转型,迎来新一轮加速成长期。

收入最大来源地广东省2009年后未招标,2014年上半年完成招标,公司作为区域龙头有望在行业洗牌中再次获得份额提升良机。

致君坪山新基地预计2015年中期实现首期投产,全面转型非抗生素专科药,成为内生性增长新引擎,公司目前的产品梯队已有多领域专科药报批储备。



中国化学 (601117)

受益行业转暖

国家能源局近日发布《关于规范煤制油、煤制天然气产业科学有序发展的通知》,而且表示近期将发布实施《关于有序推进煤制油示范项目建设的指导意见》和《关于稳步推进煤制天然气产业化示范的指导原则》。

此次政策落地与近期煤制油(气)政策将陆续出台释放国家引领行业健康发展的利好信号,预计煤化工招标将开始转暖。公司“护城河+稳增长+低估值+财务佳”的特点将具备明显优势,而且目前正兴起新一轮国企改革浪潮,公司作为国资委旗下的排头兵,必将引起市场重视。煤化工政策落地带来极大利好,公司受益行业转暖,目前估值极具吸引力,同时受益沪港通与国企改革,公司价值将被重估。



建研集团 (002398)

扩张助力业务增长

公司7月24日发布公告,设立科之杰新材料集团有限公司江苏分公司,新增减水剂业务区域布局。公司减水剂业务本身在江苏地区有销售,随着分公司的设立,有望新增复配基地,提升减水剂产能,考虑到减水剂复配生产线投产时间短,预计今年能够贡献业绩。另外,2014年以来公司新开拓江西区域,广东、河南等地区减水剂业务布局趋向成熟,预计减水剂业务全年盈利能力增速可达30%。

公司与西部建设签署《战略合作协议》,公司将成为西部建设外加剂原料和应用技术的主要供应商。公司有望与其他混凝土生产企业建立合作伙伴关系,与大客户合作有望带来公司减水剂销售的稳定性。



2014年二季度机构部分持股一览表

序号	股票代码	股票简称	持有基金家数(家)	持股总数(万股)	持股市值(亿元)	持股变化	持股变动数值(万股)	持股变动比例(%)
31	600587	新华医疗	56	5024.99	37.46	减仓	-545.48	-9.79
32	000538	云南白药	55	7634.93	39.85	减仓	-508.16	-6.24
33	002475	立讯精密	55	6799.67	22.29	增仓	1520.48	28.80
34	300017	网宿科技	54	5821.86	37.14	增仓	3255.62	126.86
35	300133	华策影视	52	10403.55	33.24	增仓	5288.77	103.40
36	300070	碧水源	52	12069.42	35.30	增仓	4171.50	52.82
37	002236	大华股份	50	12835.01	34.59	减仓	-3261.00	-20.26
38	600028	中国石化	50	23791.66	12.54	减仓	-2724.93	-10.28
39	000963	华东医药	49	8330.89	44.99	增仓	1137.71	15.82
40	601328	交通银行	48	49887.12	19.36	减仓	-1880.27	-3.63
41	600315	上海家化	46	15496.14	56.79	增仓	1463.07	10.43
42	002450	康得新	46	14138.53	32.17	增仓	7101.42	100.91
43	300124	汇川技术	45	9596.37	29.94	增仓	4154.20	76.33
44	600196	复星医药	45	13617.72	27.49	减仓	-3118.15	-18.63
45	600690	青岛海尔	44	29071.34	42.91	减仓	-7486.28	-20.48
46	600570	恒生电子	43	15227.40	44.77	减仓	-1986.60	-11.54
47	300104	乐视网	42	5806.17	25.49	减仓	-291.53	-4.78
48	600518	康美药业	41	23789.56	35.57	减仓	-9718.31	-29.00
49	600104	上汽集团	41	14710.69	22.51	减仓	-3763.92	-20.37
50	002292	奥飞动漫	39	5073.68	18.62	增仓	1368.77	36.94
51	601601	中国太保	39	13663.96	24.31	增仓	1752.85	14.72
52	002038	双鹭药业	39	6064.73	27.03	减仓	-583.07	-8.77
53	600886	国投电力	38	45085.15	22.99	增仓	787.49	1.78
54	000581	威孚高科	38	9519.49	25.67	增仓	830.41	9.56
55	300026	红日药业	37	9805.55	28.73	增仓	4826.77	96.95
56	600872	中炬高新	37	13940.05	14.87	减仓	-381.33	-2.66
57	002024	苏宁云商	37	21405.54	14.04	增仓	236.52	1.12
58	600352	浙江龙盛	36	19423.21	31.37	减仓	-6897.36	-26.21
59	002410	广联达	36	8907.32	23.55	增仓	1686.27	23.35
60	601398	工商银行	34	14091.23	4.78	增仓	206.86	1.49



本轮行情可定论:中级行情已来临

昨天央行在公开市场上进行了150亿元28天期正回购操作。本周公开市场将有300亿元正回购到期,无央行票据和逆回购到期,即自然净投放为300亿元,央行在暂停一周后再次重启正回购。央行公开市场上周连续两次未进行任何操作,当周净投放180亿元,为连续十一周净投放,累计净投放5280亿元。尽管月末时点即将到来,但资金面有望继续好转,资金价格将维持高位趋落态势。一是,本周将有数千亿IPO申购资金解冻;二是机构提前备付、理财同业治理,使得跨月资金需求明显扰动资金面的可能性不大;三是,财政缴款规模或远低于往年水平;四是,上周央行暂停正回购操作以及PSL等工具实施,使得前期趋于谨慎的资金面预期重新转向乐观。本周央行可能延续上周的“零操作”,以保障流动性回到稳中偏松格局,若申购资金解冻导致资金利率快速下行,亦不排除央行地量重启正回购操作。

昨天市场局部再次出现题材股与蓝筹股的转换。前期题材股出现补涨,这个在创业板方面较为明显,主要力量是次新股。交通银行确认深化混合所有制改

革,预示着国企改革已经来到了银行业。主板昨天虽然有所整理,但并未继续上攻,如今行情已经不是点位问题,对于蓝筹股行情来说巨大权重推动指数,从技术上是存在作为阻力和超买指标的,只要有量能的维系,蓝筹股行情就不会终结。连续5连阳的逼空式加速上行后,局部天量有所整理是正常的,市场会担心天量后没有足够的跟买力量,但随着整个市场的反弹气氛和个股机会的活跃,量能再度跟上,指数又会不断刷新高点,这样行情会继续。从成交量规律来看,周一沪市成交额超过1800亿,不仅是今年以来的新高,而且同样是10个月以来的新高。回顾A股行情来看,凡是成交量创出阶段性新高而且是在快速上攻处于相对高位时,指数的调整会不期而至,如以最近2年为例,2013年2月4日、2013年9月11日、2013年12月4日、2014年2月20日、2014年4月10日等等,均是这样的情况,这也说明本次的成交量新高也会走出同样的调整蓄势动作,但这次的调整和前几次的调整完全是两码事,因为前几次的运行轨迹处于调整三角形内,而本次调整已经突

破了三角形的重要束缚,预计调整的空间很小,或者以横盘代替下跌。蓝筹股表现优异的另外一个主要原因是由于沪港通即将启动,大盘突破年线是利好信号,至少说明是阶段性市场风格转换,蓝筹股的行情会延续,中报结束之前还将持续。7月汇丰制造业PMI创18个月新高,连续第二个月高于5荣枯分水岭,显然刺激措施已开始见效,下半年经济有望持续复苏势头。而沪港通将在十月推出,无疑将低估值蓝筹股的修复行情推向高潮。在众多利好的堆积下,有望与技术指标形成共振现象,更加刺激大盘走强。可以断定,中级行情已经来临。近期市场热点有逐步向二线蓝筹扩散的迹象,今天为大家带来一只二线蓝筹,该股是国内氟化汞龙头,短线面临爆发性补涨。现在,大家只需要编辑短信“神光咨询”发送到12114或拨打4007085099即可获得只中报概念个股,公司不收取任何费用,也不附加任何条件。

