

公告解读

宇通客车(600066):

新能源客车推广加速

○中银国际

公司公告近日接获委内瑞拉1,500台客车订单(预计交车时间为2014年下半年至2015年上半年)。此外,公司与委内瑞拉签订了合资建设客车工厂的框架协议。

本次合资建厂后,公司将进一步扩大委内瑞拉的市场份额。同时公司也将以委内瑞拉为根据地,辐射整个南美市场。南美市场拥有近4亿人口和约1,800万平方公里的土地面积,预计南美洲对大中型客车的需求应为中国1/3,约合每年5~6万台的需求。

2013年,宇通客车出口销量约6,000台,同比增长20%。2014年上半年,公司出口2,800台,同比增长52%。公司目前打开局面的国家越来越多,因此未来公司出口业务有望保持20%左右的年均增长。

参考2013年9月份公司接获委内瑞拉的2,000台客车订单(合同金额3.53亿元,单台109万元)。预计本次订单金额在15~20亿元区间,相当于2013年公司收入规模的7%~9%。

根据国务院办公厅《关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》,未来将补贴额度与新能源公交车推广目标完成情况相挂钩,未来新能源公交推广步伐将明显提速。公司仍将占据插电式混合动力客车市场50%左右的份额。此外,纯电动客车系列产品将成为公司新的增长极。

公司本次合资建厂后,公司产品在委内瑞拉乃至整个南美洲的竞争力都将进一步加强,未来公司开拓南美市场的步伐有望进一步加快。考虑到出口市场的广阔空间和公司的长线布局,预计未来几年公司出口业务有望保持20%左右的年均增速。另外,新能源客车(尤其是新能源公交)的全面普及是大势所趋,宇通新能源技术进步和产品线开拓速度远超出市场预期,将引领并最大程度上受益于新能源客车行业的发展。

盈利预测与投资评级:维持公司2014~2016年每股收益预测1.73、2.10、2.50元(未考虑集团资产注入影响)。维持“买入”评级。

中南传媒(601098):

较快增长态势兑现预期

○长江证券

公司发布2014中报业绩预告,预计2014年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加28%到36%;2013上半年归属净利润为48,609.79万元,意味着2014上半年实现净利润达6.22~6.61亿元。

公司28%~36%的增速快于大部分的传统出版发行企业,动能来自于几个维度:一是公司传统主业方面保持健康状态,教材教辅、一般图书、物流派送等维持健康发展;二是公司5月挂牌成立了文化企业中第一家财务公司,根据测算,财务公司的成立年化将提升公司超过80亿现金的回报率超过2.5%,今年预计贡献利润增量超过1亿元;三是公司的数字教育业务在K12教育的B2B生态中居于领先地位,今年将首度实现较大金额的盈利。

公司的战略已经逐渐清晰;线下网络方面,公司有全国第一的新华书店网络以及相应的完备的物流配送

系统,三份报纸发行量在国内的区域性报纸中亦居于领先。线上平台方面,已经清晰可见的至少有三个大的战略平台:1.金融平台:随着财务公司的成立,公司在金融投资方面的灵活性大大加强,超过80亿元的资金更易于寻求到更有效率的出口提升业绩,同时为外延运作也提供了更多选择方式;2.数字教育平台,尽管存在对B2B模式前景的质疑,而我们恰恰认为公司数字教育战略在K12领域是最为可行的生态,未来有极大可能成长为全国带有标准化的模式;3.社区及媒体平台:公司旗下有影响力的社区及媒体平台包括大湘网、红网、枫网等定位不同群体的互联网平台,电视平台湖南教育电视台、《潇湘晨报》《快乐老人报》以及长沙地铁户外广告等平面媒体平台。

盈利预测与投资评级:预计公司2014~2016年EPS为0.79、0.96、1.18元,对应当前股价PE为17、14、11倍,具备相当安全边际,维持“推荐”评级。

盛运股份(300090):

新签项目保证业绩长期向好

○齐鲁证券

盛运股份7月25日公告与永州人民政府签署了环保产业园项目框架协议,双方就永州环保产业园达成如下意向:1.建立1200吨/日的垃圾焚烧项目,总投资6.5亿,分两期进行,一期建设800吨/日,投资4.5亿;二期建设400吨/日,投资2亿。2.产业园内污泥、餐厨、医废等投资6亿,并与垃圾焚烧一期同步建设。

国内经济逐渐企稳,市场流动性预期不断增强有助于提高政府支付;环保部目前起草《关于政府购买环境公共服务的指导意见》年内有望出台。从企业层面看,5月中游多数行业盈利增速好转,总行业盈利指数连续3个月增速同比、环比趋势向上,市场对制造业已充满憧憬。固废处理介于制造业、公用事业之间,从制造业分行业利润占比看,通用设备和公用事业的行业利润占比分别为34.04%和17.9%。

公司拥有先进的焚烧技术和大型项目运营经验,业务链将延伸至污泥处理(已有锦州项目)、餐厨处理、生物质发电等领域。公司永州项目投资额12.5亿,涉及垃圾焚

烧、污泥处理、餐厨和医废等处理,实现“资源—产品—再资源化”固废处理模式。固废处理产业园化符合当前废物资源化的发展趋势,未来公司将进一步扩大此类业务,预计武汉项目快要落地。永州项目的签订证明公司在固废处理领域的市场实力,利好公司未来业绩。由于传统传输业务不断下滑,公司将逐渐把其剥离以专注固废处理。

桐城和桐庐项目有望8月并网发电,届时公司5个项目全部进入运营;公司在建项目中锦州建设已完成,阜新、宣城项目基本建成,预计2015年新增运营2200吨/日,2015年垃圾处理能力不低于5000吨/日。拉萨、辽阳、招远和枣庄项目有望年内动工,预计年内确认在建工程收入6~8亿。

盈利预测与投资评级:公司2014年新签订单和产业园项目保证业绩长期向好。结合行业平均估值和公司较高的弹性,给予公司28倍PE,维持公司“买入”评级。

立讯精密(002475):

系列收购促快速成长

○联讯证券

2014上半年,公司实现营业收入32.06亿元,同比增长79.43%;归属于母公司所有者的净利润2.38亿元,同比增长99.15%,基本每股收益0.31元。预计2014年1~9月归属于上市公司股东的净利润增长70%~100%。

公司生产的连接器主要应用于3C(电脑、通讯、消费电子)和汽车等领域,台式电脑连接器覆盖全球20%以上市占率。主要客户有富士康、广达、伟创力等大型电子制造商,产品应用于苹果、联想、惠普、戴尔等国际品牌的电子产品。

公司上市以来比较看重通过收购兼并进行外延式扩张,首发募股时将大部分募集资金由自建连接器、线缆项目变更为收购博硕科技,昆山联滔并对其增资扩产,此后相继通过收购科尔通布局通讯领域、收购ICT-LANTO LIMITED向海外市场扩张、收购珠海双赢进军柔性线路板(FPC)市场,系列收购动作促成了公司快速成长。

公司在收购苏州丰岛和珠海双赢后,在今年一季度再

次推出定增募资计划对二者增资。2014年是可穿戴设备、智能家居市场发展的元年,可穿戴设备和智能家居在零组件方面有别于传统3C产品,对柔性线路板、特殊外观结构件需求将增加。通过增资两家公司,为智能移动终端、可穿戴设备、智能家居等配套组件产品的外观机构和机电模组增加产能和提升技术水平。

公司在2012年和2014年分别收购源光电装和德国SUK继续布局汽车电子领域。源光电装主要产品有汽车电子装置制造(汽车发动机控制系统、车身电子控制系统等系列)及汽车组合线束、塑胶配件等零部件制造,主要客户为日本友友电机。汽车电子未来有望成为公司新的业绩增长点。

盈利预测与投资评级:预计2014~2016年净利润增速分别为96.77%、60.00%、40.58%,EPS分别为0.87、1.40、1.96元,给予公司“增持”评级。

百圆裤业:并购跨境电商 市场炒作是否理性?

○本报记者 李海

7月16日,百圆裤业(002640)发布公告称,拟以10.32亿元的价格收购跨境电商环球易购100%股权。受此公告影响,17日起至本周四,流通股只有3334万股的这只小盘股连续6天一字涨停。环球易购是否就是百圆裤业的救命稻草?二级市场的炒作是否为投资者的理性行为?市场众说纷纭。

百圆裤业增发预案显示,公司拟以发行股份及支付现金方式以10.32亿元的价格,收购跨境电商环球易购100%的股权,以股票对价支付9.72亿元,现金支付0.6亿元,以14.30元/股发行6797.2万股,同时拟向安赐叁号、信达澳银增发募集配套资金1.5亿元,用于支付本次交易的现金对价、本次重组的相关费用以及用于本次交易完成后补充环球易购的业务发展所需运营资金。

百圆裤业传统业务为男女裤装的生产销售,种类涵盖各类西裤、休闲裤和牛仔褲,目标市场主要为二三四线城市,定位人群主要为25~55岁中等收入人群。获得中国裤业2010年度责任大奖、中国裤装市场售后服务满意第一品牌、中国优秀特许品牌等多项称号。截止13年12月共计1640家门店。

虽然百圆裤业2011年起借力资本市场以期有更快更好的发展空间,但公司近年的“期末成绩”每况愈下,上市后业绩连年下滑,实在令投资者们大失所望。2012年公司实现营收4.85亿元,同比下降0.31%;实现净利润5237万元,同比下降23.78%。2013年公司实现4.46亿元,同比下降8%,净利润3149万元,同比下降40%。进入2014年,公司经营更是压力重重,一季报披露,预计2014年1~6月净利

润为1032~1652万元(上年同期为2064.78万元),同比降低20%~50%。公司给出业绩变动的原因受宏观经济的影响,消费终端购买力持续低迷,对公司未来经营业绩有不利影响;劳动力成本及店铺租金仍持续上涨,带来了较大的成本压力,使终端利润下降;电子商务的发展,对线下销售网络造成一定冲击。

记者注意到,近年,公司前十大流通股股东,无基金、社保等机构的身影。有业内人士称,近年来纺织服装行业景气度大不如前。在内外需求减弱的影响下,服装行业景气度在保持了一年平稳运行后有所下行。服装类企业,受到原材料价格上涨,劳动力成本提升,库存增长的压力仍难以缓解。百圆裤业主营单一,抗风险能力不强,成长动力缺失等因素或是机构不愿关注的主因。

百圆裤业也意识到,仅靠内生性增长已无法挽救业绩下滑趋势,公司认为,跨境电商交易近年呈现出快速发展态势,于是启动增发,收购跨境电商,以期增强公司的盈利能力。此次公司收购的环球易购专注于跨境出口零售的垂直类电子商务平台业务,在服装电子等多个垂直品类拥有全球知名的跨境B2C销售网站,环球易购产品直销美国、加拿大、英国等全球200多个国家和地区。销售产品以服装服饰、3C类电子产品等为主。公司认为,这不仅符合百圆裤业目前产品定位,也可利用环球易购在电子零售商务的优势,融合其B2C、大数据运营、网络广告、垂直类和第三方电商平台零售经验等优质互联网基因,打造百圆裤业线上线下资源联动、数字营销与供

应链优化相结合、内销跨境协同的服装立体零售生态圈。

本次交易对方徐佳东、李鹏臻承诺2014~2017年度实现的净利润不低于人民币6500万元、9100万元、12600万元、17000万元,这对于2013年净利润为3149万元的百圆裤业来说实在是利好一件。

但有不少市场声音担忧,环球易购的行业优势是否足以支撑如此高的业绩承诺。目前我国跨境B2C零售电商行业参与除环球易购外主要有阿里巴巴、京东、eBay、Amazon、聚美优品、唯品会、兰亭集势、DX等。百圆裤业在预案中提示风险,称跨境电商交易行业的技术、服务模式处于快速发展阶段,产品和模式创新更新较快,竞争激烈。环球易购除了应对行业已上市跨境出口零售电商如兰亭集势、DX控股的竞争外,市场份额也面临如EBAY、Amazon、速卖通等综合门户网站跨境出口零售电商的挤压,同时未来行业的新进入者也会对行业造成冲击。

另外,此次并购对于百圆裤业原有业务影响有多大?业内人士存在异议,近年来,大部分服装企业已纷纷开展线上经营,但从实际收效来看并不大,而一般情况下,裤装产品不如上装产品具备更多的流行元素而增加消费者的购买欲,且市场上裤装产品同质化严重,市场竞争异常激烈,百圆裤业要让全球更多的消费者买单其实并不是件容易的事,而多数投资者压宝此次并购标的是否理由?截止发稿,百圆裤业已出现多个涨停,业内人士提醒投资者注意风险,不要盲目跟风炒作,对于百圆裤业后续发展,本报将持续关注。

增长21.70%。

煤炭产业:控股子公司五九集团胜利煤矿计划2014年公司煤炭产量310万吨,销量297.30万吨,与上年持平。6月12日公告,公司完成以3.64元/股向实际控制人赵序宏、关联方儒亿投资等定增7800万股募资2.84亿元用于煤矿升级技改、补充营运资金等项目。其中,胜利煤矿产业升级技术改造项目计划2014年10月试生产。据测算,胜利煤矿项目达产后将每年新增净利润6250.56万元。

游艇产业:2014年1月,公司对意大利游艇制造商SL公司的增资事项实施完毕,增资款200万欧元,完成后公司持有SL公司22.99%的股份。公司争取2014年11月完成海南工厂改造,2015年5月完成下水码头的建设;同时,完成三亚4S店装修,开展圣劳伦佐游艇销售。

物流运输:公司现租有10万多平方米的储运仓库,自有箱式运输车辆100余辆,长期加盟的社会车辆1000余辆;2013年新大洲物流被评为“国家AAAA级物流企业”。预计2014年运输收入为2.86亿元。

新大洲董秘任春雨表示,航空制造产业链长、附加值高,是公司产业升级向高端制造产业发展的方向之一。随着国务院今年取消或下放多项与通航相关的行政审批权,整体低空开放的进程也在稳步推进,公司将分享中国航空产业进入快速发展期带来的成果。

证券快讯

西藏矿业:获注大股东铬铁矿资源

西藏矿业(000762)拟以10.45元/股向矿业总公司定增2044.76万股+现金1亿元,以总价3.14亿元收购罗布莎I、II矿群南部铬铁矿0.702平方公里采矿权;同时以10.45元/股定增2870.81万股,募资3亿元,1亿元用于现金支付,2亿元用于罗布莎I、II矿群南部铬铁矿开采工程项目。标的资产范围内保有铬铁矿矿石资源量201万吨,开采项目设计开采规模为10万吨/年,达产后,可实现净利润10227.03万元/年。

蒙草抗旱:拟定增募资5亿元

蒙草抗旱(300355)拟定增不超过4800万股(价格待定)募集不超过5亿元投向昆区G6高速公路和110国道沿线生态环境综合治理工程(一~六标段)1.24亿元,工程预计投资收益为1.18亿元;金湖银河景观工程第一标段项目8800万元,预计投资收益为4,957.33万元;呼市园林局2014年第一批园林绿化工程-呼条路道路绿化工程5500万元,预计工程投资收益为2,268.88万元;包头市昆河上游110国道至水库段综合治理工程4600万元,预计工程投资收益2,839.84万元;呼伦贝尔经济技术开发区生态建设绿化一期工程3700万元,预计投资收益为1,071.21万元;补充工程营运资金1.5亿元。

得润电子:拟向管理人员定增募3.1亿

得润电子(002055)拟8.60元/股向公司主要管理人员田南律、吴如舟、瑞克刚、王少华、饶钧、任卫峰、黄祥飞等七名自然人非公开发行3600万股(均以现金认购),募集资金总额不超过30960万元,扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。募集资金将用于与主营业务相关的业务领域。

骅威股份:转型网络文学游戏开发

骅威股份(002502)拟12.3元/股定增4589.27万股+2.42亿元现金,合计8.06亿元收购第一波剩余80%的股权,收购后公司持有其100%股权。第一波2014年1~5月营业收入和净利润分别为9435.53万元和3511.08万元,交易对方

承诺第一波2014至2016年的净利润分别不低于8000万元、10400万元和13000万元,若低于,则向公司补偿。第一波专注于研发与推行围绕网络文学IP改编的游戏类型,先后打造出《莽荒纪》、《唐门世界》等多个成功产品。另外,公司以12.3元/股向控股股东郭祥彬发行股份2129.43万股,募集配套资金用于支付现金对价。

北生药业:融24亿投智慧城市

北生药业(600556)拟以3.65元/股向顾国平、上海共佳(有限合伙)等9名发行对象定增不超过6.44亿股公司股票,募资不超过23.5亿元,扣除发行费用后募资金额中的2.41亿元将用于智慧城市研发与运营中心项目,剩余部分用于补充公司智慧城市业务的营运资金,支持公司战略转型。本次定增完成后,顾国平及其一致行动人上海共佳将持有28.17%公司股份,顾国平成为公司控股股东及实际控制人。

京东方:拟用11亿元回购股份

京东方(000725)拟以不超过11亿元回购不超过6亿股社会公众股份,包括A股和B股。约占目前已发行股份总数的1.70%。回购期限为自股东大会通过本次回购股份的决议之日起12个月。本次回购A股股份的价格为不高于人民币2.09元/股,B股回购价格为不超过等值人民币2.09元/股。

亿晶光电:拟投建蓝宝石晶棒项目

亿晶光电(600537)全资子公司常州亿晶计划投资13273万元建设年产75万毫米4"蓝宝石晶棒项目。项目建设周期为8个月,计划建设50台蓝宝石炉及相应的配套设备。按照100kg级装料测算,年产品锭750个,约合4"晶棒长度75万毫米(另有37万毫米2"晶棒)。达产后,预计税后内部收益率为30.44%,税后投资回收期为3.78年。

冠城大通:入股兵工集团旗下新能源公司

冠城大通(600067)与中国兵器工业集团下属西安物华签订了《投资意向协议书》,公司拟以增资方式投资入股西安物华。西安物华是一家致力于倡导使用绿色清洁能源,减少能源消耗和环境污染的技术型企业。主要产品有钴酸锂、锰酸锂、三元材料和磷酸铁锂,拥有年产各类锂离子电池正极材料4400吨的生产能力,并已着手发展新能源行业中的其他产品。

新大洲A:加速向航空领域挺进

○本报记者 陈敏

2500万参股飞机零部件制造

7月24日新大洲A(000571)开盘即有大单拉升封住涨停,一纸公告道出其中原由:公司公告称,公司子公司上海新大洲投资拟与中航发展、中航飞机、汉川机床、汉中汇融在陕西省汉中航空产业园共同出资设立中航飞机航空零部件制造股份有限公司。新成立的合资公司注册资本为2.5亿元。其中,新大洲投资现金出资2500万元,占注册资本的10%。

合资公司所在地为汉中航空产业园区。园区现已构建起中型运输机制造、30多家大中型航空企业配套、100多家企业共同发展的以航空产业为主的产业集群和企业群落。2013年1月,汉中航空产业园区被工业和信息化部批准认定为第四批国家新型工业化产业示范基地(军民结合)。对合资公司真正融入世界航空产业链和区域经济发展圈优势明显。

值得一提的是,中航发展、中航飞机均隶属于国资委旗下的中国航空工业集团公司,实力背景非同一般。中航发展目前资产规模逾30亿元,与波音公司、空中客车公司、GE、罗罗公司等世界知名航空制造企业建立了良好的合作关系;中航飞机拥有国内

大中型飞机、全系统起落架及刹车系统的核心技术,是美国波音公司、欧洲空客公司等世界知名飞机制造商的重要战略合作伙伴。

此次为新大洲A与中航发展在航空制造领域的再度携手。2013年6月,公司以4500万元(占45%)与中航发展、荣淳投资等合资在北京成立了中航新大洲航空制造有限公司(注册资本1亿元),该公司将飞机发动机零件的生产作为业务发展方向,其位于北京顺义航空产业园的工厂现已建成并进入验收阶段,预计今年即将交付使用。

业务多面开花 增长势头良好

公司以从事摩托车制造起家,现具备年产整车100万辆/年、发动机100万台/年的生产能力。近年来在煤炭、新能源、煤化工、物流、养老产业均有涉足,尤其是公司适时把握机遇,积极开拓产业投资新领域,成功进军航空、游艇两大高端制造业。

2013年,在摩托车市场下滑、煤炭价格下行的情况下,公司主业仍平稳发展,实现营业收入10.3亿元,基本与上年度持平;实现净利润1.05亿元,同比