

# 邦讯技术(300312): 4G后周期搭台 新业务转型唱戏

## 个股精选



邦讯技术(300312):公司主营网络优化设备及工程,属4G后周期板块即将进入收获期,2015年动态市盈率低、市值小、空间大,除传统室内分布业务外,公司在MDAS、小微基站等方面也处于领先地位。从当前运营商4G招

标来看,8月以来规模明显放大,我们认为公司已迎来收获期。

小微基站高门槛,2014年有望开始集采规模放量乃业绩超预期关键;我们预计小微基站有望从2014年起开始三大运营商集团采购,成为一场产业盛宴。同时小微基站技术门槛堪比宏基站,其门槛远高于传统室分业务,将成为公司2014年最可期待的亮点。

互联网保险切入B2B,模式创新,团队给力,空间广阔:权威机构研究到2020年假设中国互联网保险渗透率达到8.5%,可创造3000亿市场空间。公司创新B2B模式,实现平台、保险公司、代理三方得利。公司经营团队多年在保险及互联网行业经营,有望高举高打。

智能硬件自创品牌,着眼长远:可穿戴技术有望成为智能手机后最主要的硬件创新。公司通过收购厦门凌拓进入可穿戴领域,外聘团队开发智能家居市场,

将依托OEM市场、自有品牌渠道和邦讯强势的运营商渠道,并自创品牌,长期来看有望在智能硬件市场有所作为。

我们预计公司2014~2016年收入分别为5.14亿、8.69亿和10.73亿,同比分别增长79.67%、69.16%和23.54%;预计同期分别实现归属净利润2942万元、1.34亿元和2.02亿元。

考虑收购博威(现金方式,100%收购,2014~2016承诺业绩1500万、2000万和2500万)后的业绩增厚,归属净利润分别为4442万元、1.54亿元和2.27亿元;对应EPS分别为0.278元、0.944元和1.419元。

如再考虑收购凌拓(增发方式,100%收购,2014~2016承诺业绩2500万、4000万和5500万)后的业绩增厚,归属净利润分别为6942万元、1.94亿元和2.82亿元;对应EPS分别为0.39元、1.10元和1.60元。 国金证券

## 潜力股

### 瑞茂通(600180): 看好供应链金融布局



1、平台服务推动煤炭业务量大增。上半年虽然煤炭市场低迷,但是公司通过提供平台和金融服务带动传统供应链管理业务良性发展,上半年业务量实现大幅增长。

2、进口煤业务占比过半。公司进口煤业务快速发展,上半年实现煤炭进口400万吨,同比增长155%。进口煤业务量占比55%(2013年占比为49%),超过国内业务量。

3、期货套期保值对冲煤价下跌风险。上半年煤炭价格大幅下跌,秦皇岛煤价从年初615元/吨一路下滑至6月底的510元/吨,公司有效地利用了期货进行套期保值对冲风险,上半年公司吨煤净利润18元,较去年上半年减少了3元/吨。

4、加快金融布局,供应链金融业务稳步发展。上半年公司继续增资天津保理公司至3亿元,设立上海融资租赁公司,并在深圳成立瑞茂通国际融资租赁公司。上半年保理业务余额18个亿,较年初减少了3.5个亿或16%。保理余额的减少一方面受制于公司资金使用的限制,另一方面也是处于对风险控制考虑。预计2014年底保理业务余额将达到25亿元左右。

5、线上线下资源整合,平台优势价值将逐渐显现。成立了电子商务公司,预计线上平台将于2014年年底初步建成,通过线上平台将线下功能集成输出,线下夯实供应链服务基础,线上拓展业务规模,形成良性互动。

6、公司业绩季节性特征明显,下半年业绩值得期待。由于煤炭消费的季节性(冬季为旺季)以及业务结算周期(平台业务一般年底集中结算)等因素,公司的业绩呈现出明显的季节性特征,2013年Q1-Q4单季度净利润在全年中的比重分别为18%、3%、28%和51%,下半年利润占比近全年的80%。

7、盈利预测及投资建议:我们预计公司2014年和2015年煤炭业务量为2400万吨和3600万吨,考虑增发因素,预计每股收益2014年0.56元、2015年0.77元。公司供应链管理业务规模和资金流为供应链金融提供了良好的发展基础,同时供应链金融服务完善了公司平台服务的内容,增加了客户吸引力和黏性,为公司供应链管理业务的扩展提供了新的支撑。 招商证券

## 行业分析

# iPhone6来袭 苹果产业链可望大幅受益



iPhone 6/iPhone 6 Plus 正式发布,基本符合预期。从配置来看,采用了全新的A8/M8处理器,处理能力提升25%,厚度达到6.9/7.1mm,重量129/172g,4.7寸(1334\*750)/5.5寸(1920\*1080),800万像素iSight摄像头(Focus Pixels自动对焦),待机时间大幅提升(3G网络使用时间内24/14小时),加入气压计提升运动检测功能。iPhone6 Plus特别针对横屏操作进行优化,实现类似iPad操作模式。销售方面,16GB版本2年合约机价格为199/299美元。由于此前媒体铺天盖地的报道,iPhone产品基本符合市场预期,只有此前市场关注度颇高的蓝宝石并未正式采用。从市场需求来看,我们认为iPhone 6 Plus将会成为市场关注中心,欣旺达可望大幅受益。

Apple Pay 彰显苹果掌控支付的战略野心。苹果发布了支付产品Apple Pay,长期目标是实现对钱包的替代,将NFC、Touch ID、Passbook等结合起来,以软硬件结合的方式实现安全的移动支付。苹果已经与VISA、MasterCard、AmericanExpress,以及美国的各大银行展开合作,实现83%的信用卡市场覆盖,与梅西百货、丝芙兰、麦当劳、迪士尼、耐克、赛百味等诸多零售商建立紧密合作关系。

iPhone6/iPhone 6 Plus/Apple Watch 都将支持Apple Pay。我们认为Apple Pay将是苹果实现硬件、信息、服务、支付整合战略的重要关键,也是国内厂商将加速追赶的方向,预计NFC、指纹识别、移动支付产业链将大幅受益,建议关注:国民技术、同方国

芯、硕贝德、信维通信、欧菲光、晶方科技等公司。

Apple Watch 发布超预期,销售延至2015年。此次发布会Apple Watch正式发布,包括Apple Watch/Apple Watch Sport/Apple Watch Edition,包括6中不同材质的表带,三种材质表壳(316L不锈钢,7000系铝合金,18K黄金),两种表面材质(蓝宝石、硅酸铝玻璃),两种尺寸(38mm,42mm),提供18/10/6共计34款不同的Apple Watch产品供选择。Apple Watch重新设计的UI界面,通过创新的表冠设计实现全新的操作方式,以及轻量化的图形社交功能。功能上采用S1芯片(SIP模组),MagSafe无线充电,心率监测传感器。应用上Fitness和Workout将会完成对用户身体状况和运动的检测。Apple Watch将可以与iPhone 5/5c/5s/6/6 Plus实现连接,入门款售价349美元,预计2015年上半年上市。我们认为Apple Watch将是苹果实现新一轮周期的核心产品,设计上摆脱了目前脱胎于Windows时代的ICON方式,创新设计的表冠可能将成为各家模仿的榜样。我们认为供应链企业与无线充电相关公司:环旭电子、立讯精密、德赛电池、硕贝德可望受益。

推荐组合:苹果产业链:环旭电子、欣旺达、立讯精密、安洁科技、德赛电池、大族激光、信维通信、水晶光电、金龙机电、歌尔声学。移动支付:国民技术、同方国芯、硕贝德、信维通信、欧菲光、晶方科技。 申银万国

分类广告咨询电话:0551-62649617 62625568 地址:润安大厦B座32层(杏花公园北100米)

**大志投资**

◆急用钱、好项目借款融资大志是首选。市场最早、最规范、利率最低、资金最雄厚,社会诚信度最高。

◆本公司长期办理企业及个人、房产、土地、车辆等实物抵押贷款。

◆快速现金收购商业房产、土地及车辆等。

◆欢迎各界人士,闲钱来投资,月收益2%左右,有抵押物。专业团队为您服务,保障资金安全,收益稳定。

◆诚邀全国合作伙伴加盟,高薪诚聘金融专业人士加入本公司,共创财富!

财富热线:0551-62615286 13739266618 龚总

总部地址:合肥市府广场天徽大厦C座22层

工商咨询 | 信贷投资

全市最低价注册、代账 13956933231

正规银行贷款 无抵押贷款,利息合肥最低 1.3分当天放款 13739256637

**牛市股票配资**

出★专业为股民朋友提供融资炒股服务,时间灵活、费用低;

众★您的自有炒股资金可以放大5倍杠杆,5万可以配25万;

投★电话:0551-65544354 15345693736

址:www.ahgppz.com 地址:合肥市庐阳区濉溪路国金大厦1305室

签字放款 快办大额信用卡

借款5千至5万,上门服务 13866715574

免现 垫付 全市最低价 13053094958

旺铺租让 茶楼转让

棋牌300m²包房,合裕路与南陵路口宝业菜市场对面 13866661211

**转售**

①白马二期120m²商铺出售②双墩镇20余亩土地及厂房整体转让

18855110619 13034046666

**快餐店转让**

北城世纪城一期,地段超好人流量大,永辉超市旁280m²,因和合伙人矛盾,忍痛转让。

15155149088 13676773088

**厂房招租**

**厂房出租**

双凤工业园3300m²新厂房出租,一楼可分割 13955185401

**厂房出租**

磨店工业园有标准厂房280m² 13505512111

**家教**

●一线教师一对一上门免费试听13033087885 蔡

●六名名师英语语文+语法同步一对一-62614805

**老年公寓**

●蜀山区光明老年护理院(医护型)65887717

**遗失声明**

●唐庆霞,身份证号码340111196703125521 遗失,特此声明。

●凤台县威特商贸有限公司的组织机构代码电子版:07390072-0 遗失,特此声明。

**公告**

安徽三友置业有限公司因旧公章有破损,现换新公章特此公告。 安徽三友置业有限公司 2014年9月12号