

# 财通早班车

2014年01月06日星期二

## 今日目录

### 【财通看盘】

- 喜迎开门红，蓝筹延续强势

### 【要闻点评】

- 国企改革 1+N 方案有望春节前出台
- 保监会批准保险资金设立私募基金

### 【公司点睛】

- 隆鑫通用（603766）：公布回购股份预案
- 卫宁软件（300253）：拟 10 转 10 送 5 派 1.3 业绩预增 45%至 65%
- 佳都科技（600728）：中标 2127 万元智能安防项目

### 【研究所对冲策略】

- 研究所对冲策略股票池

### 【研究所股票池】

- 研究所股票池

### 【港股资讯】

### 【研究所模拟盘】

- 积极型投资组合
- 稳健型投资组合
- 股票与分级基金模拟盘

### 【一周研报回顾】

- 一周研报回顾

主办：  
财通证券研究所

责任编辑：

徐童迅

（SAC 证书编号：

S0160611010001）

联系电话：0571-87821397

胡 华

（SAC 证书编号：

S0160611040021）

联系电话：0571-87821405

**【财通看盘】****喜迎开门红，蓝筹延续强势**

周一市场喜迎开门红，沪指突破 3300 点继续大涨逾百点，深成指大涨逾 500 点创 40 月新高，创业板报 1464.77 点，跌 0.47%，近百只个股涨停，其中煤炭有色、地产、家电、白酒等涨幅居前，小盘成长股继续杀跌。策略维持本周看好蓝筹、等待成长观点，春节前资金的主战场还是主板，风格转换是系统工程，不会反复改变，具有估值相对优势、机构配置空间大、又处于改革风口的蓝筹机会更大。2014 年食品饮料、商业零售、旅游等消费类板块持续走弱，综合考虑周期反转、稳定增长、估值切换，近期这些行业逆袭是大概率事件，建议继续加仓。国资委敲定明年七大改革任务，改革受益股将是未来牛股集中地，传统行业的国企走上转型之路产生类似于 2014 年传统行业的中小民企通过并购进入新兴行业的行情，国企改革继续看好；地产及地产产业链，受到销售回暖、政策放松催化，以及安邦举牌金融街、金地集团等等重估资产大幅折价的地产股等利好影响，仍有空间，值得继续持有；有色、煤炭、工程机械等二线蓝筹，也有轮动的机会。成长股受到机构调仓的影响，仍需等待，2014 年成长分化只是开始，2015 年一些更新更炫的主题和业绩有支撑的标的仍有不错机会，经过这一轮深度调整，部分个股被错杀，一季报前后大家会重新审视业绩，可以根据估值情况布局成长股，在已经下跌的成长股中选择合适的公司逐步买入，但切忌规避过去两年涨幅较大、估值偏高的资产。

分析师:沈吉 (SAC 证书编号: S0160511110002)

**【要闻点评】**

**新闻:** 近日召开的国有企业改革发展研究会上，国务院国资委研究中心主任楚序平在论坛上做出主题发言，备受关注的国企改革 1+N 方案有望在春节前出台。

**点评:** 2015 年是深化改革之年，国企改革作为经济领域改革的重头戏，2015 年或将向更大范围、更深层次推进。自 7 月启动央企改革试点以来，国企改革已经获得了一些经验根据此前获得消息，国资改革顶层设计方案将会以“1+N”的方式出台，其中“1”是深化国企改革指导意见，“N”是其他三四十个配套文件，指导意见料 2015 年上半年出台，而其他配套方案或可能提前于指导意见率先公布。这些专项改革涉及到方方面面，比如说分类改革（分成商业类国有企业和公益类国有企业两大类），资本投资公司，董事会授权等。国企改革有望成为深化改革的领头羊，打响 2015 年全面推进改革的第一枪。

**新闻：**近日，保监会批准保险资金设立私募基金，专项支持中小微企业发展。

**点评：**自保监会12月15日发布通知，允许保险资金投资创投基金以来，保监会再度出手，允许保险资金设立私募基金，专项支持中小微企业发展，对小微企业而言是一重大利好消息。根据相关方案，基金将采用有限合伙制的组织形式，预计募集保险资金20亿元人民币，其中首期募集5亿元，主要以股权方式直接和间接投向相关中小微企业；重点选择符合国家产业政策、发展前景较好的消费服务、医疗健康等战略性新兴产业，为相关企业提供资本支持和增值服务。保险资金发起设立专项基金投资中小微企业，是保险业贯彻“融十条”部署，缓解融资难、融资贵问题的又一实践探索，有利于提升保险资金投资小微企业的主动性和针对性，有利于充分发挥保险资金长期投资的优势以支持小微企业健康发展，进一步增强保险资金服务实体经济的能力。

**分析师：金贇 (SAC 证书编号：S0160511030004，联系人：江帅)**

## 【公司点睛】

### 隆鑫通用 (603766)：公布回购股份预案

#### ➤ 事件描述

公司公布回购股份预案，回购股份的种类为公司发行的 A 股股票，在回购资金总额不超过人民币 3 亿元、回购股份价格不超过 16.5 元/股的前提下，预计回购股份数量不超过 2400 万股，占公司总股本约 2.98%，资金来源为自有资金。回购期限自股东大会审议通过回购股份方案原则上不超过四个月。回购的股份将予以注销，从而减少公司的注册资本。

#### ➤ 我们的观点

公司鉴于主业进入平台期，战略转型不断推进，参股山东力驰布局低速电动车，低速电动车行业野蛮增长，有望倒逼规范政策出台。10 月公告称同清华教授王浩文、深圳力合创投及珠海清华科创合资设立珠海隆华直升机科技有限公司，进入中高端无人机领域，进入新的蓝海。12 月 19 日公告拟收购威能机电 75% 股权，并购大型柴油发电机组业务。公司战略转型稳步推进，市场空间广阔。此次公司拟实施回购亦表现出公司对未来发展的信心，有利于增强投资者信息，有利于股价企稳回升。

### 卫宁软件 (300253)：拟 10 转 10 送 5 派 1.3 业绩预增 45%至 65%

#### ➤ 事件描述

公司发布公告称，公司预计 2014 年全年净利润同比增长 45%至 65%，并拟向全体股东每 10 股转增 10 股送 5 股并派现 1.3 元。

➤ **我们的观点**

在国家新医改等利好政策的持续推动下，公司不断加强市场拓展工作，取得了良好的经营业绩，使得经营业绩实现较快增长。此外，公司收购的北京宇信网景信息技术有限公司、山西金仕达卫宁软件科技有限公司于报告期纳入合并报表范围，预计对净利润增长率的影响值约为 20%-30%。

**佳都科技 ( 600728 ): 中标 2127 万元智能安防项目**

➤ **事件描述**

公司发布公告称，近日，公司在《广州市公安局南沙区分局南沙区社会治安类智能化高清视频监控系统的（非 4G）采购项目中，中标广州市南沙区公安视频系统高清升级改造（租赁），中标金额 2126.83 万元。

➤ **我们的观点**

公司是广东区域智慧城市和安防龙头。该项目中标后，公司在广州市及所辖十区二市的社会治安与城市管理智能化视频系统建设中，获得了市公安局、市教育局、市民防办等部门，以及越秀区、花都区、番禺区等七区二市的项目，继续处于领先地位，对公司未来智能安防业务发展具有积极影响。

**【研究所股票池】**

代码	股票名称	调入时间	调入均价	市值	最新价	累计涨 跌幅	推荐理由
601989	中国重工	01月05日	9.21	51.14	9.42	2.28%	完整海军装备产业链，成就军工第一蓝筹，公司注重市值管理，按照整合以后再分拆的思路，持续享受改革红利。
000069	华侨城 A	01月05日	8.25	52.24	8.62	4.48%	地产扩张强化了中西部主流城市的布局；主题公园业务发力，国际化步伐提速；新激励机制预期。
600277	亿利能源	01月05日	8.92	51.29	9.15	2.58%	全面转型清洁能源业务，还布局了智慧能源和三废治理业务，大股东减持后或有动作，助力微雾化项目等。
000917	电广传媒	01月05日	16.88	50.77	17.14	1.54%	业务转型锁定移动互联网和影视制作，实际控制人湖南电视台的资本运作有望展开。
600863	内蒙华电	01月05日	4.56	51.75	4.72	3.51%	“新电改”破题提振发电类公司预期，电量明显增长，盈利形势良好。
600133	东湖高新	01月05日	8.35	52.04	8.69	4.07%	集武汉东湖科技园区、参股金融、新三板、环保等多重概念。
000861	海印股份	01月05日	8.03	49.94	8.02	-0.12%	积极拥抱互联网，着重投资文化娱乐产业，致力于成为家庭生活休闲娱乐中心运营商；15、16年在商业物业持续投放、地产结算稳健增长推动下高速增长。
610888	中国国旅	01月05日	43.28	53.56	46.36	7.12%	免税业务具有强烈政治色彩、壁垒高，积极进军跨境电商，国企改革预期加强。
601166	兴业银行	01月05日	16.50	51.12	16.87	2.24%	银行估值相对低、高分红、高 ROE，新增资金偏好。
601628	中国人寿	01月05日	34.15	49.91	34.09	-0.18%	保险投资收益率和保费收入周期向上，静态估值刚走出历史谷底，弹性优于券商。

150182	军工 B	01 月 05 日	1.234	50.41	1.24	0.81%	军工仍是 2015 年战略配置行业，短期有反弹预期。
	组合	<b>55.00%</b>	组合	<b>564.17</b>	组合	1.42%	
	仓位		市值		收益率		
	沪深 300					3.05%	

备注：初始资金 1000 万元（2014 年 01 月 02 日开始，调入价为前一交易日收盘价）。

分析师:郭建中 ( SAC 证书号:S0160511100002 )  
 分析师:陈杏 ( SAC 证书编号: S0160511010003 )  
 分析师:沈吉 ( SAC 证书编号: S0160511110002 )

### 【港股大行视点】

公司代码	研究机构	评级	估值	投资逻辑
智美集团 (01661)	辉立证券	买入	6.55	<p>赛事运营支撑成长</p> <p>智美核心业务涵盖三大部分：赛事运营、影视制作以及广告代理。就 2012-2013 年而言，体育业务呈现高增长、高盈利趋势，将成为公司中短期的主要成长点。</p> <p>内地体育赛事正进入快速增长期，一则来自于政策支持,10 月 20 日，国务院发布《国务院关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》，首次将全民健身上升为国家战略。从国际经验来看，当人均 GDP 达到 5000 美元以上时，人们在文体娱乐上的支出将逐步由观赏型消费向体验型消费转化，这个过程中群众体育有望率先受益，而中国亦处于该发展阶段。</p> <p>从所运营马拉松赛事的数量和质量上，智美集团已经成长为行业领先的体育赛事运营商。从 14 年开始，公司还获得了中华龙舟大赛的独家运营权，这也将提供稳定的收入来源。</p> <p>14 年智美先后与北京、上海等 12 省市相关体育主管部门建立战略合作伙伴关系，授权拥有其于各自省市范围内全部社会体育比赛独家运营权、商业开发权等商业权利，合作</p>



				<p>期届满智美享有可优先续约权。系列协议令智美确立在未来两到四年每年覆盖群众性体育赛事不低于 640 场，覆盖参赛人次 3900 万，这将为公司中长期成长提供支撑。</p> <p>估值未反映高成长属性</p> <p>内地体育业务正进入高速增长期，智美集团作为国内运营能力强大及最纯正的体育产业龙头公司，在赛事运营产业不断实现上下游产业链延伸，有望打造成为中国体育文化龙头。目前公司估值对应 15 年业绩不足 13 倍，并未反映高成长特性。我们以 18 倍估值估算，目标价可达 6.55 港元，首予“买入”评级。</p>
康达环保 (06136)	国金香港	买入	5.5	<p>专注中小城市污水处理的民营龙头。康达环保是我国领先的民营污水处理服务提供商，一直专注于二、三线及以下城市中小规模生活污水处理领域，目前污水处理总规模约 265 万吨/日，位列中国民营污水投资运营商前列。</p> <p>中小城市水务市场的整合领导者，具备快速提升潜力。</p> <p>1) 资本优势，融资平台搭建完成，充裕的资金以及逐步降低的融资成本为市场扩张打下基础，上市以来扩张步伐已然加快。2) 单个项目深耕细作，保证高收益率水平。精细化管理体系下，二次经营能力强大，通过挖潜增效（包括管理提升、项目改扩建、处理费提高等等）实现高于行业平均的收益率水平。3) 机制灵活，管理层具备高效执行力。董事长拥有约 25 年的环保及污水处理行业经验，战略眼光独到；激励体系完善，在此前系列激励措施基础上又推出股权激励，人数涉及面广，紧密绑定员工利益与公司利益，激发经营活力。</p> <p>污水运营业务进入量价齐升成长周期：1) 量-公司 14 年 7 月上市以来已拓展近 70 万吨/日项目，总处理规模达到约 265 万吨/日，未来将继续加快项目拓展速度，预计到 15 年底达到近 400 万吨/日总处理规模，规模增长 40-50%左右。2) 价-未达到一级 A 的在手项目将陆续完成提标改造，污水处理费上调幅度可观。</p> <p>厚积薄发，污泥和工业污水均储备丰富：污泥处理已有相关储备，未来将在合适时机开展污泥业务；工业污水处理已积累了大量相关经验，已在选择性推进工业污水点源治理项目。</p>

我们预测公司 2014-2016 年 EPS 分别为港币 0.17 元、0.27、0.36 元，净利润同比增速分别为 29.7%、54.1%、33.7%。

目前价位对应 19x14PE、12x15PE，看好公司的持续并购能力和成长空间，给予 2015 年 20 倍 PE，给予“买入”评级，目标价 5.5 元港币。

### 【A 股与 H 股股价比较】

代码	名称	价格 (元)	A 股相对 H 股 溢价率(%)	H 股代码	H 股名称	价格 (港元)
000002.SZ	万科 A	14.91	-5.12	2202.HK	万科企业	19.78
000039.SZ	中集集团	22.10	60.24	2039.HK	中集集团	17.36
000063.SZ	中兴通讯	19.01	36.57	0763.HK	中兴通讯	17.52
000157.SZ	中联重科	7.13	42.23	1157.HK	中联重科	6.31
000338.SZ	潍柴动力	29.18	13.01	2338.HK	潍柴动力	32.50
000488.SZ	晨鸣纸业	6.30	109.23	1812.HK	晨鸣纸业	3.79
000513.SZ	丽珠集团	48.50	26.92	1513.HK	丽珠医药	48.10
000585.SZ	东北电气	4.13	147.54	0042.HK	东北电气	2.10
000666.SZ	经纬纺机	18.36	145.85	0350.HK	经纬纺织机械股份	9.40
000756.SZ	新华制药	8.01	145.31	0719.HK	山东新华制药股份	4.11
000898.SZ	鞍钢股份	6.48	19.42	0347.HK	鞍钢股份	6.83
000921.SZ	海信科龙	8.66	61.49	0921.HK	海信科龙	6.75
002202.SZ	金风科技	14.41	40.82	2208.HK	金风科技	12.88
002490.SZ	山东墨龙	8.88	207.91	0568.HK	山东墨龙	3.63
002594.SZ	比亚迪	40.26	59.61	1211.HK	比亚迪股份	31.75
002672.SZ	东江环保	36.52	69.94	0895.HK	东江环保	27.05
002703.SZ	浙江世宝	26.10	284.68	1057.HK	浙江世宝	8.54
600011.SH	华能国际	9.36	11.57	0902.HK	华能国际电力股份	10.56
600012.SH	皖通高速	6.34	51.71	0995.HK	安徽皖通高速公路	5.26
600016.SH	民生银行	10.78	30.72	1988.HK	民生银行	10.38
600026.SH	中海发展	9.48	121.38	1138.HK	中海发展股份	5.39
600027.SH	华电国际	7.22	42.44	1071.HK	华电国际电力股份	6.38
600028.SH	中国石化	7.14	41.31	0386.HK	中国石油化工股份	6.36
600029.SH	南方航空	5.59	80.88	1055.HK	中国南方航空股份	3.89
600030.SH	中信证券	34.66	47.14	6030.HK	中信证券	29.65
600036.SH	招商银行	16.68	8.22	3968.HK	招商银行	19.40
600115.SH	东方航空	5.55	82.40	0670.HK	中国东方航空股份	3.83
600188.SH	兖州煤业	14.50	159.99	1171.HK	兖州煤业股份	7.02
600196.SH	复星医药	21.63	-0.27	2196.HK	复星医药	27.30



600332.SH	白云山	27.11	45.52	0874.HK	白云山	23.45
600362.SH	江西铜业	20.28	83.12	0358.HK	江西铜业股份	13.94
600377.SH	宁沪高速	7.42	1.19	0177.HK	江苏宁沪高速公路	9.23
600548.SH	深高速	8.57	100.50	0548.HK	深圳高速公路股份	5.38
600585.SH	海螺水泥	22.69	-1.86	0914.HK	安徽海螺水泥股份	29.10
600600.SH	青岛啤酒	42.46	5.10	0168.HK	青岛啤酒股份	50.85
600685.SH	广船国际	35.39	93.26	0317.HK	广州广船国际股份	23.05
600688.SH	上海石化	4.70	148.57	0338.HK	上海石油化工股份	2.38
600775.SH	南京熊猫	10.64	112.92	0553.HK	南京熊猫电子股份	6.29
600806.SH	昆明机床	7.53	179.59	0300.HK	昆明机床	3.39
600808.SH	马钢股份	4.04	118.25	0323.HK	马鞍山钢铁股份	2.33
600837.SH	海通证券	23.88	52.73	6837.HK	海通证券	19.68
600860.SH	*ST 京城	6.94	179.09	0187.HK	京城机电股份	3.13
600871.SH	*ST 仪化	5.81	182.36	1033.HK	仪征化纤股份	2.59
600874.SH	创业环保	11.20	162.03	1065.HK	天津创业环保股份	5.38
600875.SH	东方电气	20.88	82.26	1072.HK	东方电气	14.42
600876.SH	洛阳玻璃	7.96	169.33	1108.HK	洛阳玻璃股份	3.72
601005.SH	重庆钢铁	3.46	146.05	1053.HK	重庆钢铁股份	1.77
601038.SH	一拖股份	12.65	170.79	0038.HK	第一拖拉机股份	5.88
601088.SH	中国神华	22.32	19.80	1088.HK	中国神华	23.45
601107.SH	四川成渝	5.46	102.73	0107.HK	四川成渝高速公路	3.39
601111.SH	中国国航	8.62	68.22	0753.HK	中国国航	6.45
601186.SH	中国铁建	15.00	86.20	1186.HK	中国铁建	10.14
601238.SH	广汽集团	9.01	57.73	2238.HK	广汽集团	7.19
601288.SH	农业银行	3.89	21.50	1288.HK	农业银行	4.03
601299.SH	中国北车	7.81	-22.23	6199.HK	中国北车	12.64
601318.SH	中国平安	76.16	16.55	2318.HK	中国平安	82.25
601328.SH	交通银行	7.05	23.59	3328.HK	交通银行	7.18
601333.SH	广深铁路	4.76	50.54	0525.HK	广深铁路股份	3.98
601336.SH	新华保险	49.61	50.65	1336.HK	新华保险	41.45
601390.SH	中国中铁	9.13	77.62	0390.HK	中国中铁	6.47
601398.SH	工商银行	5.06	9.81	1398.HK	工商银行	5.80
601588.SH	北辰实业	5.14	130.24	0588.HK	北京北辰实业股份	2.81
601600.SH	中国铝业	6.70	111.89	2600.HK	中国铝业	3.98
601601.SH	中国太保	33.28	7.00	2601.HK	中国太保	39.15
601607.SH	上海医药	17.28	26.02	2607.HK	上海医药	17.26
601618.SH	中国中冶	5.04	136.71	1618.HK	中国中冶	2.68
601628.SH	中国人寿	34.09	40.23	2628.HK	中国人寿	30.60
601633.SH	长城汽车	44.73	27.38	2333.HK	长城汽车	44.20

601717.SH	郑煤机	7.93	100.43	0564.HK	郑煤机	4.98
601727.SH	上海电气	8.52	159.04	2727.HK	上海电气	4.14
601766.SH	中国南车	7.02	-24.35	1766.HK	中国南车	11.68
601800.SH	中国交建	13.54	73.38	1800.HK	中国交通建设	9.83
601808.SH	中海油服	22.15	99.43	2883.HK	中海油田服务	13.98
601818.SH	光大银行	4.92	38.54	6818.HK	中国光大银行	4.47
601857.SH	中国石油	11.89	71.24	0857.HK	中国石油股份	8.74
601866.SH	中海集运	5.12	157.78	2866.HK	中海集运	2.50
601880.SH	大连港	4.73	118.08	2880.HK	大连港	2.73
601898.SH	中煤能源	7.61	89.68	1898.HK	中煤能源	5.05
601899.SH	紫金矿业	3.65	100.62	2899.HK	紫金矿业	2.29
601919.SH	中国远洋	7.52	133.14	1919.HK	中国远洋	4.06
601939.SH	建设银行	6.92	33.59	0939.HK	建设银行	6.52
601988.SH	中国银行	4.42	25.30	3988.HK	中国银行	4.44
601991.SH	大唐发电	7.13	111.66	0991.HK	大唐发电	4.24
601992.SH	金隅股份	10.54	79.04	2009.HK	金隅股份	7.41
601998.SH	中信银行	8.16	65.13	0998.HK	中信银行	6.22
603993.SH	洛阳钼业	9.63	147.88	3993.HK	洛阳钼业	4.89

### 【研究所对冲策略】

说明：本策略仅为前一交易日模拟环境下运行的结果展示，不对客户构成直接的  
 买卖建议。

<b>起始日期:2015年1月5日</b> <b>对比指数 沪深300</b>					<b>产品负责人: 俞毅</b> <b>(SAC证书编号: S0160611040046)</b>			
<b>起始资金(元)</b>		<b>10000000元</b>			<b>起始日期指数点位</b>		<b>3641.54</b>	
<b>组合总资产(元)</b>		<b>最新沪深300指数点位</b>						
<b>组合收益率</b>		<b>期间指数涨跌幅</b>						
分类	证券代码	证券简称	最新价	持仓量	持仓市值(元)	最新权重	累计盈亏(元)	成本(元)
合计(3)								
股票(1)								
期货(1)								

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

融资融 券(1)								
现金								

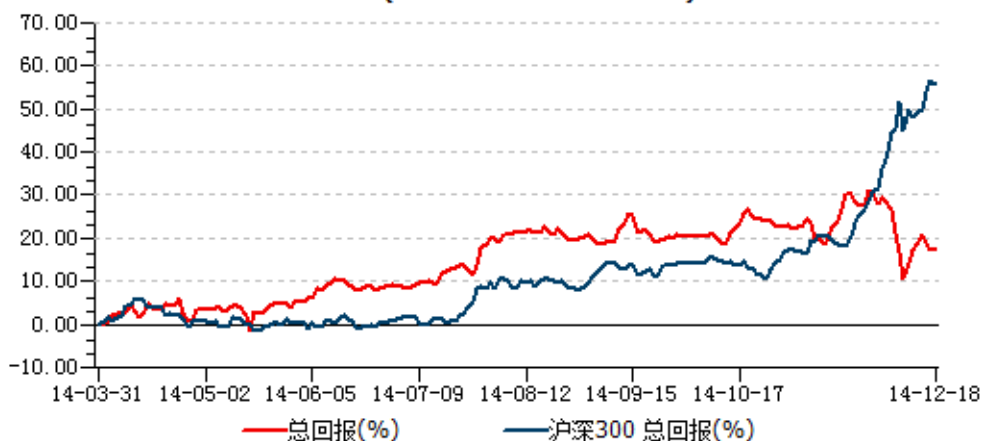
**绝对回报：**      **相对回报：**

**最新操作：**无

**操作计划：**无

**对冲策略原理：**运用融券和股指期货等对冲工具与现货市场进行对冲，多种择时策略并行使用，从而降低整个资产组合的波动率，实现稳健盈利的目标。该策略已在 wind 资讯软件共享，关注名为“财通对冲策略”组合可实时查看操作流水。  
(两融标的参照交易所标的池)

总回报(财通对冲策略组合)



数据来源:Wind资讯

**【研究所模拟盘】**

**积极型投资组合**

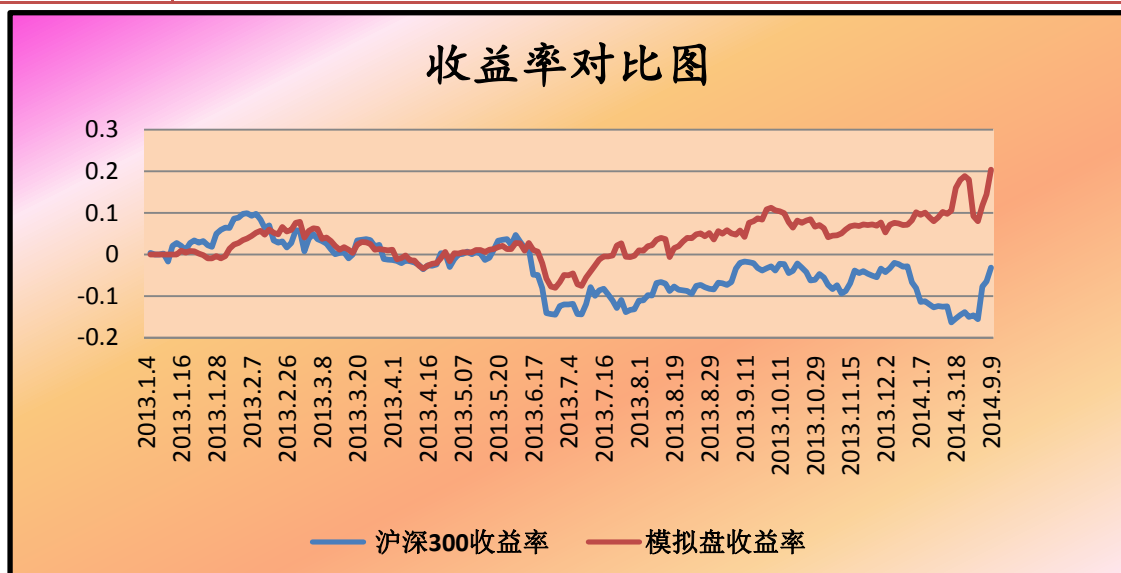
(适合风险偏好积极型, 风险承受能力3级(含)以上客户)

**祥龙一号**

起始日期:2013年1月7日  
对比指数:沪深300

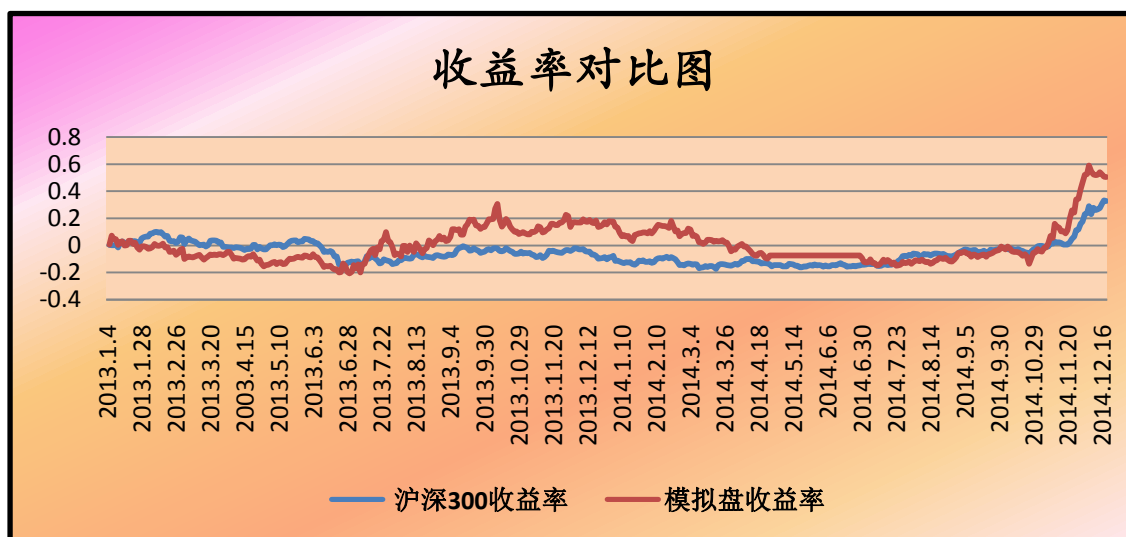
产品负责人: **胡鹏**  
(SAC证书编号: **S0160611120002**)

13 年起始资金 (元) 10000000 元		起始日期指数点位 2524.41					
组合总市值 (元) 10000000 元		最新指数点位 3533.70					
组合收益率 0%		期间指数涨跌幅 0%					
代码	证券名称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值 (元)	占组合比重
合计证券市值: 10000000 元							
现金余额: 10000000 元							
操作理由		按照以往的规律, 春节前的市场走势都不会太差, 央行继续释放流动性的概率较高, 再加上“两会”可能有一些改革方案出台, 我们认为市场仍会延续这种强势。					
		<b>明日操作计划: 无</b>					



<b>祥龙二号</b>				产品负责人: 胡华 (SAC 证书编号: S0160611040021)			
起始日期: 2013 年 1 月 7 日				对比指数: 沪深 300			
13 年起始资金 (元) 10000000 元		起始日期指数点位 2524.41					
组合总市值 (元) 10000000 元		最新指数点位 3533.71					
组合收益率 0%		期间指数涨跌幅 0%					
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值 (元)	占组合比重

合计证券市值:	10000000 元
现金余额:	10000000 元
操作理由	<p>进入 2015 年, 我们有几个判断, 在做些判断前, 我们要认清一个现实, 目前货币的流动性在放宽, 改革的推动力在持续发酵。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 中小市值公司在 15 年遇到的是下跌式反弹机会, 不是趋势性机会; 且很难找出真正高成长的公司, 在明年第四季度才可能有像样的强趋势机会。</li> <li>2、 目前我们遇到资产的重新配置阶段, 券商是第一配置 (目前已经过了最好的配置阶段), 保险才开始 (首选人寿, 逻辑不说了), 银行和地产是新的开始。理论上这些筹码你都要有, 保险是强配;</li> <li>3、 国企改革和自贸区的推演继续演绎, 一个实质是以点带面, 我们要关注已经批复自贸区的盘子在扩大, 寻找到因此而受益的公司; 国资委控股下的平台公司, 我们都要关注, 首选国资委下的商业零售;</li> <li>4、 一路一带是交通, 然后折向贸易, 我们要关心的不仅是交通运输物流, 还要注意贸易类公司;</li> </ol> <p>我们预测市场的方法是通过沪深 300 成交额与 GDP 比重的关系来推演, 我的结论是 15 年高点在 6000, 幅度上比 07 年上涨幅度要小, 是快牛, 时间在明年 5 月份前后结束。小市值公司的估值会出现除权式暴跌, 这个高潮远未开启。</p> <p><b>1 月 4 日操作计划:</b></p>



#### 稳健型投资组合

适用于风险偏好稳健型, 风险承受能力 3 级 (含) 以上核心客户

#### 瑞虎二号

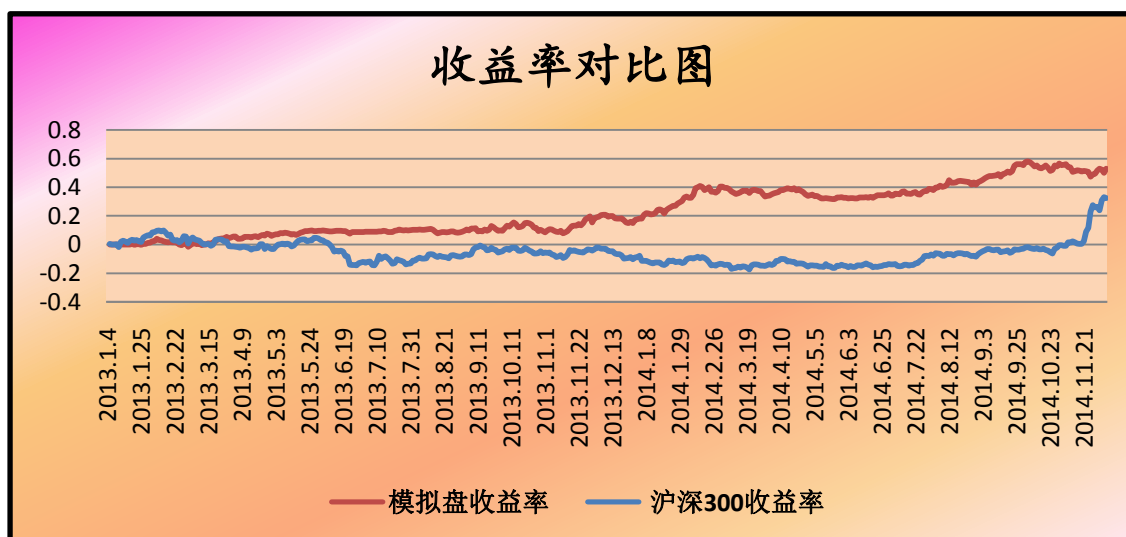
起始日期: 2013 年 1 月 7 日

对比指数: 沪深 300

产品负责人: 周炜

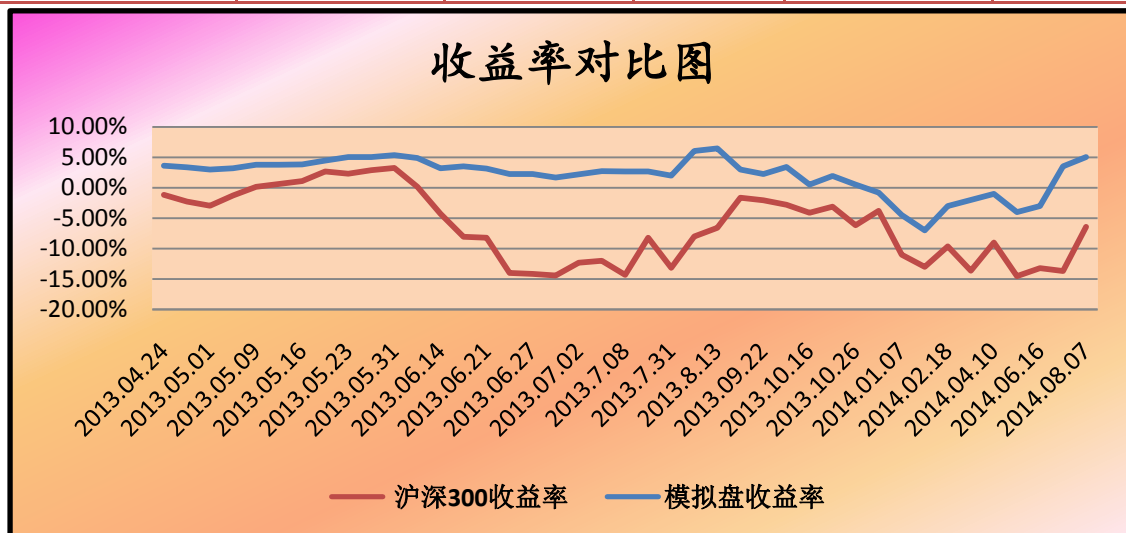
(SAC 证书编号: S0160611010030)

起始资金(元)	10000000 元	起始日期指数点位	2524.41				
组合总市值(元)	10000000 元	最新指数点位	3533.71				
组合收益率	0%	期间指数涨跌幅	0%				
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
合计证券市值: 10000000 元							
现金余额: 10000000 元							
操作理由	<p>近期市场大幅震荡。我们认为蓝筹股的上涨性质为估值修复, 建议谨慎。近期小盘股跌停潮出现, 恐慌不言而喻, 小盘股的反弹将延续。总体而言, 蓝筹股涨出风险, 优质小盘股正逐步跌出机会。</p> <p><b>暂无操作。</b></p>						



<b>股票与分级基金模拟盘</b> (适合风险偏好稳健型, 风险承受能力3级(含)以上客户)					
<b>上交易日成交回顾:</b>	<b>本交易日操作计划:</b>				
<b>本模拟盘负责人: 徐童迅 (SAC证书编号: S0160611010001)</b>					
本模拟盘起始时间: 2013年1月4日	初始资金: 10000000				
当前组合总市值: 10000000	组合收益率: <b>0%</b>				
权益市值: 0	仓位: 0				
<b>名称(代码)</b>	<b>持仓成本</b>	<b>持有数量</b>	<b>最新价格</b>	<b>当前市值</b>	<b>市值占组合比重</b>



#### 模拟盘操作说明：

1、以上模拟盘起始资金一千万，其中，积极和稳健投资组合仅限投资权益类产品；对冲模拟盘组合 900 万投资各类权益类产品；100 万投资股指期货，可实行对冲和单边操作；分级基金模拟盘投资股票与分级基金(沪深交易所上市为准)，受交易限制暂不考虑场外基金与套利模式。

2、股票买入单边手续费为千分之一，卖出手续费(含印花税)为千之二，沪市过户费每 1000 股 1 元，股指期货手续费：为便于计算，当日开平仓每手手续费 27 元，当日回转平仓不收手续费，期指的盈亏直接加减保证金，不在市值中调整；股指期货当日开仓成交后，如果行情反向运行超过 20 点，该开仓合约自动止损(沪深 300 指数超过 2750 点，手续费再行调整)；分级基金手续费为千分之一，依法定规则交易型基金及债券豁免印花税。

波动，投资者照循操作，请务必做好风险控制

3、成交计算规则：已隔天操作计划价或当天短信指令价确定成交价，操作指令在开盘之前下达的，包括以集合竞价开盘价收盘价，预埋价和盘中收盘价为成交价，如果设定的集合竞价买入价高于实际开盘价，以实际开盘买入价成交，如果集合竞价开盘价卖出价低于实际开盘价的，已开盘卖出价成交。

4、买卖已涨停或者跌停的个股，需要在操作指令发布后出现涨跌停打开的情形。

5、同时发出卖出和买入指令的，若出现现金不足，需要等到卖出成交后才能买入。

6、对于分级基金模拟盘内品种，如出现合并赎回、到点或到期折算等特殊情形，刊物将做重点事项提示；B 类基金具有较大的杠杆，可能导致二级市场价格剧烈波动。

6、对于分级基金模拟盘内品种，如出现合并赎回、到点或到期折算等特殊情形，刊物将做重点事项提示；B 类基金具有较大的杠杆，可能导致二级市场价格剧烈波动。

6、对于分级基金模拟盘内品种，如出现合并赎回、到点或到期折算等特殊情形，刊物将做重点事项提示；B 类基金具有较大的杠杆，可能导致二级市场价格剧烈波动。

6、对于分级基金模拟盘内品种，如出现合并赎回、到点或到期折算等特殊情形，刊物将做重点事项提示；B 类基金具有较大的杠杆，可能导致二级市场价格剧烈波动。

## 【一周研报回顾】

报告标题	报告类型	主要观点	投资建议	发布日期	分析师
贝因美 (002570) 调研简报: 业绩触底, 反转可期	调研简报	(1) 受内外因素影响, 三季度公司业绩触底 (2) 行业增速放缓, 竞争加剧 (3) 新品绿爱+及儿童奶的推广有助于公司走出低谷	我们预计公司2014~2016年EPS分别为0.36元、0.50元、0.68元, 对应2014~2016年PE分别为48.34倍、34.53倍、25.69倍, 维持“增持”评级。	2014/12/11	证券分析师: 马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
好想你 (002582) 调研简报: 思路清晰, 执行力可期	调研简报	(1) 前三季度营收有所增长, 归属母公司股东净利润大幅下滑 (2) 公司思路清晰, 转型值得期待 (3) 新品开发能力将会进一步提升	我们预计公司2014~2016年EPS分别为0.39元、0.50元、0.57元, 对应2014~2016年PE分别为52.97倍、41.12倍、35.96倍, 给予公司“增持”评级。	2014/12/11	证券分析师: 马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
恒顺醋业 (600305) 调研简报: 渠道建设助力业绩提升	调研简报	(1) 前三季度归属母公司股东净利润保持高速增长 (2) 渠道发力, 将极大的改变公司未来发展的格局 (3) 潜力产品蓄势待发, 市场空间可期	我们预计公司2014~2016年EPS分别为0.33元、0.51元、0.72元, 对应2014~2016年PE分别为53.17倍、34.77倍、24.76倍, 上调公司评级至“买入”。	2014/12/11	证券分析师: 马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
三全食品 (002216) 调研简报: 三全鲜食值得期待	调研简报	(1) 前三季度营收稳步增长, 归属母公司股东净利润有所下滑 (2) 龙凤渠道整合完毕, 销售体系重塑有望带来龙凤的转暖 (3) 鲜食贩卖机为公司未来的发展开拓了新的道路	我们预计公司2014~2016年EPS分别为0.3元、0.47元、0.60元, 对应2014~2016年PE分别为71.66倍、44.71倍、35.27倍, 维持“增持”评级。	2014/12/11	证券分析师: 马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
振华科技 (000733) “加减法”整合效果初显, 芯片国产化项目市场广阔	调研简报	(1) 业绩平稳增长, 高新电子业务突出 (2) “加减法”战略整合效果初显 (3) 芯片国产化项目市场广阔	我们预计公司2014~2016年EPS分别为0.28元、0.33元、0.37元, 对应2014~2016年PE分别为56.98倍、48.17倍、43.24倍, 首次给予公司“增持”评级。	2014/12/11	证券分析师: 马智琴 (SAC证书编号: S0160511030003; 联系人: 龚鸿雁)
万科 (000002): 销售稳健增长 新模式积极探索	调研简报	(1) 销售稳健增长 (2) 四季度竣工量将大幅增加 (3) 推广轻资产重运营模式, 投资性收益持续增长	公司今年推出了事业合伙人和高管持股计划, 其中高管持股计划目前已经在二级市场购买了公司股份3.36亿股, 折合30亿元, 多层次的激励政策的执行有利于公司管理层利益和股东利益趋于一致, 并提高管理层做市值管理的动力。我们预测公司2014-2016年的EPS分别为1.64、1.95元、2.3元, 对应PE7X、6X、5X维持“买入”评级。	2014/12/11	证券分析师: 赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
大唐发电 (601991) 重组煤化工业务, 回归发电业务板块	调研简报	(1) 发电量降低与电价下调影响收入水平 (2) 重组持续亏损煤化工业务 (3) 重新专注于发电业务 (4) 计划组建核电公司, 发展核电业务	煤化工重组如果成功将会对改善公司的现金流产生积极影响 (之前公司在煤化工项目上每年投资约100亿元)。我们预计公司2014-2016年EPS为0.270元、0.337元与0.415元, 对应P/E分别为19.7x、15.78x与12.81x。	2014/12/9	证券分析师: 赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
海南矿业 (601969) 新股定价报告: 富铁矿行业龙头	新股定价报告	(1) 国内富铁矿行业龙头 (2) 行业洗牌在即, 低成本富铁矿将获机遇 (3) 公司资源禀赋优势突出, 盈利能力较强 (4) 募投项目提升选矿能力, 为公司可持续发展做好铺垫	预计公司2014-2016年摊薄后EPS分别为0.30元、0.28元和0.31元, 发行价对应的动态PE分别34.97倍、37.19倍、33.31倍。参考可比公司的估值情况, 给予公司2015年36-39倍PE, 对应的合理价格区间为10.01-10.84元。	2014/12/8	分析师: 李永良 (SAC证书编号: S0160511030007)
燕塘乳业 (002732) 定价报告: 华南乳制品龙头企业	新股定价报告	(1) 华南地区液态奶龙头企业 (2) 产品丰富, 特点突出 (3) 马太效应提升龙头企业稳定成长力 (4) 募投项目有助提升公司竞争力	预计公司2014-2016年摊薄后EPS分别为0.77元、0.87元、1.12元, 发行价对应的动态PE分别13.08倍、11.63倍、9.11倍。参考可比公司的估值情况, 给予公司2014年25-30倍PE, 对应合理的价格区间为21.75-26.1元。	2014/12/4	证券分析师: 马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
中信证券 (600030) 调研简报: 交易能力突出, 迎来最好发展时期	调研报告	(1) 交易能力突出, 自营、两融、投行、REITS推动业绩大幅增长 (2) 创新领先, 投行优势明显, 将受益于资产证券化和并购业务创新 (3) 融资能力强, 加杠杆提升ROE, 将受益于净资本管制放松 (4) 子公司盈利已成规模, 海外业务盈利能力有待提升	预测公司2014-2016年每股收益为0.72元、0.82元、0.99元, 目前股价17.51元, 对应市盈率为24倍、21倍、18倍。券商是资本市场改革的最大受益者, 行业已步入繁荣周期, 公司是行业龙头, 主动创新, 交易能力突出, 资本中介业务迅猛, 坚持加杠杆提升ROE, 公司将迎来历史上最好发展时期。给予12个月目标价23.45元, 维持“增持”评级。	2014/11/28	证券分析师: 郭琦 (SAC证书编号: S0160511030002)

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，财通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向财通证券内部客户及相关部门传送，未经财通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。