

财通早班车

2015年12月23日星期三

> 今日目

【财通看盘】

- 指数表现稳定 市场渡过新股“申购恐惧”

【要闻点评】

- 中央经济工作会议提出 2016 年五大任务
- 国务院发布加快知识产权强国建设若干意

【财通研报】

- 华源包装 (002787) 新股申购报告：业内少有的完整业务链的技术服务型企

【公司点睛】

- 应流股份 (603308)： “核动力装置主设备金属保温层” 产品通过鉴定
- 时代新材 (600458)： 增资力克橡塑、南车华轩，剥离汽车保险杠业务
- 黄河旋风 (600172)： 子公司明匠智能签订大单
- 中泰化学 (002092)： 关于厦门凯纳石墨烯技术股份有限公司取得实用新型专利证书的公告
- 宁波港 (601018)： 实际控制人变更为浙江省国资委

【研究所股票池】

- 研究所股票池

【研究所对冲策略】

- 研究所对冲策略股票池

【港股资讯】

- 港股交易信息一览

【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】

指数表现稳定 市场渡过新股“申购恐惧”

周二沪深指数震荡攀升，周二涨幅较大的二线蓝筹多陷入短期休整，使指数涨幅趋缓。中央经济工作会议 21 日闭幕，2016 年 5 大任务包括削减工业产能、去房地产库存、协助企业降低成本、扩大有效供给，防范金融风险，体现中央在复杂形势下，结合供给侧管理和需求侧管理的妥善调控思路，将有利于稳定和改善供需，增强经济持续增长动力。整体上看，本次经济会议有利于增强市场对于经济增长目标的信心，提升投资者风险偏好。周三七只新股申购，周二盘面来看资金波动平稳，可见市场已经渡过新股“申购恐惧”，在市场信心稳定情况下，指数有望继续延续震荡攀升节奏。

分析师：徐童迅（SAC 证书编号：S0160611010001）

【要闻点评】

新闻：中央经济工作会议公告显示，中国2016年的五个主要任务包括：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。

点评：会议认为，明年经济社会发展特别是结构性改革任务十分繁重，战略上要坚持稳中求进、把握好节奏和力度，战术上要抓住关键点，主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务。明年积极的财政政策要加大力度，实行减税政策，阶段性提高财政赤字率，在适当增加必要的财政支出和政府投资的同时，主要用于弥补降税带来的财政减收，保障政府应该承担的支出责任；稳健的货币政策要灵活适度，为结构性改革营造适宜的货币金融环境，降低融资成本，保持流动性合理充裕和社会融资总量适度增长，扩大直接融资比重，优化信贷结构，完善汇率形成机制。

新闻：为深入实施创新驱动发展战略，深化知识产权领域改革，国务院发布关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见。

点评：意见明确，深化知识产权重点领域改革，推进新技术、新产业、新业态蓬勃发展，保障和激励大众创业、万众创新。意见中有几点值得关注：（一）授权地方开展知识产权改革试验，鼓励有条件的地方开展知识产权综合管理改革试点，实现知识产权在线登记、电子申请和无纸化审批，加快建设世界一流的专利审查机构；（二）加强互联网、电子商务、大数据等新领域知识产权保护规则研究，制定完善众创、众包、众扶、众筹知识产权保护政策。此外，打击各种侵权行为，推进软件正版化，有助于软件行业景气度进一步提升；而国产化替代加速、信息化建设步伐加快、行业整合速度加快，也驱动软件行业未来业绩向好。

分析师：金贊（SAC 证书编号：S0160511030004，联系人：洪清源）

【财通研报】

华源包装（002787）新股申购报告：业内少有的完整业务链的技术服务型企

➤ 金属包装行业近年来在我国包装行业中的地位稳步提高，占比呈稳步提升趋势

根据中国包装联合会统计，2011 年我国金属包装行业销售规模约占包装行业整体销售规模的 9.40%，在全球范围内，该比例约为 17.23%。我国金属包装占包装行业的比重及人均金属包装消费总量仍明显低于全球平均水平，未来仍有巨大发展空间。根据中国包装联合会金属容器委员会预测，未来五年我国金属包装行业将继续保持一个较快的发展速度，“十二五”期间，我国金属包装产业年平均增长速度将达到 8% 以上，到 2015 年金属包装行业的收入将达到近 1,000 亿元人民币。

➤ 打造全球领先绿色金属包装解决方案提供商

公司自 1998 年成立以来，一直坚持自主创新，以市场为导向，通过技术开发提升产品性价比，完善业务链各环节的技术工艺。公司抓住中国快速发展的历史机遇，坚持“产品多样化互补组合，战略性全国布局”的发展思路，建设“绿色包装领跑者、全球领先金属包装解决方案提供商”。公司市场定位较为明确，在金属包装领域坚持走高端路线，是业内少有的完整业务链的技术服务型企。同时公司作为行业龙头拥有客户壁垒、资金壁垒、工艺技术壁垒保证优势地位。公司除向客户提供主要创收的化工罐以外，为进一步完善公司产品结构，增强盈利能力，拓展未来发展空间，公司积极介入杂罐、金属盖、食品罐和涂印铁业务，目前已经取得一定进展。

➤ 公司与主要客户有长期供货框架合同

与立邦签有有效期两年（2015-2016）的采购合作合同。这种经营模式保证公司利润与收入。

➤ 本次募集资金主要扩金属化工罐产能

公司拟利用募集资金投中鲈华源年产 3,780 万只金属化工罐项目等五个与公司主营业务相关的项目。扩大化工罐产能是市场竞争的需要，金属包装行业的一个突出特点是规模效应显著，在形成一定产销规模之后，企业的持续稳定盈利能力将大幅提升。

➤ 申购建议

我们预测公司 2015-2017 年净利润分别为 8000 万元、10800 万元和 12834 万元，按发行后总股本 14080 万股计算的 2015、2016、2017 年 EPS 分别为 0.6 元、0.81 元和 0.96 元。结合行业环境和公司未来发展空间，我们认为可以给予 2016 年 20-30 倍 PE，建议申购。

公司点睛

应流股份（603308）：“核动力装置主设备金属保温层”产品通过鉴定

事件描述

子公司安徽应流集团霍山铸造有限公司与中国核动力研究设计院联合研制的“核动力装置主设备金属保温层”通过了由中国工程院于俊崇院士、张金麟院士等行业内专家组成的鉴定专家组的鉴定。专家组一致认为该项成果具有完全的自主知识产权，达到国外同类产品的先进水平。

我们的观点

“核动力装置主设备金属保温层”通过鉴定，是公司贯彻向核电领域转型战略的重要举措，预计公司未来在核级产品领域将作进一步拓展。

时代新材（600458）：增资力克橡塑、南车华轩，剥离汽车保险杠业务

事件描述

为解决控股子公司内蒙古第一机械集团力克橡塑制品有限公司（“力克橡塑”）新厂房建设以及技术改造所需资金缺口，公司拟对其增资 630 万元。为支持子公司青岛南车华轩水务有限公司（“南车华轩”）拓展环保业务，公司拟同其他出资人对其实施同比例增资，增资金额 1000 万元。同时公司拟挂牌转让亏损的汽车保险杠业务相关资产。

我们的观点

公司汽车产品事业部保险杠产品主要客户为长株潭地区的中低端汽车主机厂，行业竞争激烈，利润率低，且由于技术积累补充不充分，短期内很难实现从经济型车型向中高端车型转型。公司并购 BOGE 公司后，BOGE 公司产品主要客户为中高端汽车主机厂，汽车产品事业部保险杠业务与 BOGE 现有业务难以实现协同发展。剥离保险杠业务，可以提高汽车产品事业部的业务集中度，更专注于公司核心产品橡胶金属件和具有更高技术门槛的产品，有利于推进公司汽车产业转型升级、打造核心竞争力。

郑煤机（601717）：大股东变更为河南机械装备投资集团

事件描述

公司大股东由河南省国资委变更为由省国资委组建的河南机械装备投资集团，实际控制人仍为省国资委。

我们的观点

组建河南机械装备投资集团并将公司股份划转至其名下是河南省国资委在深化国有企业改革的总体框架下对旗下国有资产进行整合的一个步骤。未来在国企改革的大背景下公司

可能成为河南省国资委的资产整合平台。

黄河旋风 (600172) : 子公司明匠智能签订大单

➤ **事件描述**

子公司上海明匠智能系统有限公司(“明匠智能”)近期分别与广东美的制冷设备有限公司、广东美的厨房电器制造有限公司、杭州西子石川岛停车设备有限公司、泰富重工制造有限公司、TT CORPORATION COMPANY LIMITED(泰国)等五家公司签订设备采购合同,金额总计为 1.43 亿元(含税)。

➤ **我们的观点**

明匠智能是国内著名的智能解决方案提供商,是我国推动实施“工业 4.0”的领军企业之一。此次大额合同的签订,显示了公司在为国内企业提供智能解决方案、推动企业自动化升级换代方面已经获得了较高的认可。

中泰化学 (002092) : 关于厦门凯纳石墨烯技术股份有限公司取得实用新型专利证书的公告

➤ **事件描述**

公司于 2015 年 12 月 22 日收到厦门凯纳石墨烯技术股份有限公司(联营公司,中泰化学持股比例为 35%)通知,凯纳股份于 2015 年 8 月 14 日申请的实用新型专利《一种高效生产氯化石墨烯的设备》获得国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》,专利权期限为 10 年。

➤ **我们的观点**

氯化石墨烯是一种新型的纳米材料,其生产对设备要求极高,操作复杂,制备效率低,国内技术基本停留在实验室阶段,无法实现规模化生产。公司此次被授权的专利提出了一种能够高效生产氯化石墨烯的设备,生产成本低,设备简单,能够满足氯化石墨烯规模化生产的要求。氯化石墨烯是一种能够在氧还原电极中使用的重要的阴极催化材料,公司此次取得的研究成果具有非常重要的意义,但是,能否基于此专利真正实现氯化石墨烯的规模化生产还需我们拭目以待。我们认为,公司在石墨烯领域的动向值得投资者们持续关注。

宁波港 (601018) : 实际控制人变更为浙江省国资委

➤ **事件描述**

宁波港 12 月 22 日晚间公告称,根据浙江省国资委、宁波市政府和舟山市政府相关批复,经股权无偿划转完成后,浙江省国资委为省海港集团的控股股东以及实际控制人,省海港集团持有宁波舟山港集团 100%的股权,从而将间接控制公司合计 75.63%的股份。公司的实际控制人将由宁波市国资委变更为浙江省国资委。根据转让方案,宁波市国资委、舟山

市国资委分别将所持宁波舟山港集团 94.47%股权、5.53%股份无偿划转给省海港集团；同时浙江省国资委分别将省海港集团 79.70%股权、4.67%股权无偿划转给宁波市国资委、舟山市国资委。

➤ **我们的观点**

目前宁波舟山港整合工作正在密切推进中，随着宏观经济下行，外贸进出口增速下滑，我国沿海主要港口货源日趋紧张，港口间各自为战，恶性竞争的状况时有发生，浙江省港口资源除宁波港和舟山港外，其余沿海港口体量较小，为此浙江省成立海港集团，负责整合沿海港口资源，推动浙江省海洋资源的统筹整合和科学利用。2014 年宁波港货物吞吐量为 52646 万吨，合并舟山港后将提升至 87346 万吨，超越上海港，成为全球第一大货运港。宁波和舟山两市均以港口业作为主导产业，宁波在港口开发建设、临港发展上拥有巨大优势；而舟山拥有丰富的深水岸线资源，但港口发展和经营实力与宁波差距很大，宁波舟山港合并有望发挥两港各自优势，帮助宁波-舟山港更好的应对上海港竞争。我们认为，此次宁波-舟山港实际控制人变更为浙江省海港集团，标志着宁波-舟山合并工作进入尾声，后续以宁波舟山港为核心的浙江沿海港口群整合打造工作将进入新阶段。

【新股迭秀】

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
盛天网络(创)	12月23日	深:300494	18.1	3000万	1.2万股	20.85	20.85倍	12月25日公布	12月28日
公司概况		行业地位			未来成长性			星级评定	
公司是国内互联网娱乐平台领先企业。公司主要从事互联网娱乐平台的设计、开发、推广和基于此平台上的网络广告推广及互联网增值服务，以及游戏联合运营业务，是国内领先的网络内容与服务聚合平台运营商之一。		公司针对网吧渠道设计推出的“易乐游网娱平台”产品，在网络娱乐内容高效管理、网络游戏自动更新、系统与数据安全、操作管理等方面都确立了自己的行业地位，目前公司已为约 50000 家网吧提供了优秀的产品与解决方案。2011-2014 年，营业收入年均复合增长率为 30.9%，归母净利润年均复合增长率为 24.9%。			互联网行业应用多元化是公司发展的内在驱动力。1) 网络游戏市场:PC 浏览器端游戏进入市场稳定期，市场规模占比出现缓慢增长趋势，这将对公司针对网页游戏开发的游戏联运平台-易乐玩带来创收保障。2) 网络广告市场:公司的网络广告及技术服务收入主要来自游戏厂商的广告投放，随着网络游戏市场规模的快速发展，各游戏厂商的推广预算会相应提高，而公司亦将从行业增长趋势中受益。3) 搜索引擎市场:公司的互联网增值服务收入主要来自互联网搜索引擎			★★★	

						企业的搜索流量变现收入, 搜索引擎市场规模的扩大, 尤其是百度搜索市场份额的进一步扩大将对公司互联网增值服务收入提供创收保障。			
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量(公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
井神股份	12月23日 明天	沪:732299	3.69	9000万	2.7万股	22.92	22.92倍	12月25日公布	12月28日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
<p>该公司主要从事盐矿的开采、盐及盐化工产品的生产、销售。本公司主要产品包括食盐、小工业盐、两碱用盐、元明粉和纯碱。</p>			<p>公司通过实施“热电联产、盐硝联产、硝盐联产、盐碱钙联合循环生产”等项目, 显著降低生产成本、提高公司资源综合利用率、减少环境污染, 同时提高了公司盈利能力和抗风险能力, 具有显著的循环经济优势。原盐是两碱工业的基础原材料, 近年来两碱用盐占全国盐消费总量的70%以上, 制盐行业的发展主要取决于下游两碱产业。江苏、山东、河北是纯碱、氯碱等下游产业重要生产区域, 盐及盐化工产品市场需求量大, 具有一定的区位优势。而公司正处于经济活跃的华东地区。此外, 公司拥有七个采矿权, 保有资源储量矿石量25.64亿吨, NaCl量12.98亿吨, 伴生Na₂SO₄量2.68亿吨, 所有采矿权的许可生产规模合计894万吨/年。</p>			<p>公司制盐生产能力在国内名列前茅。盐产品年生产能力372.3万吨、元明粉年生产能力41.8万吨、纯碱年生产能力30万吨。盐业体制改革, 强者愈强 盐业体制改革的核心为取消食盐专营, 允许具有食盐销售资质的流通企业跨区经营。若该方案实施, 预期盐业公司的食盐销售行政垄断地位将被打破, 市场竞争将会加强, 综合实力强的盐业公司将凭借产品、渠道及品牌优势参与运输及销售等环节并发展成为寡头, 并进入食盐市场终端消费领域。而没有竞争力的盐业公司将被淘汰。公司将面对激烈市场竞争, 但同时改革也有助于提高盐产品生产企业的利润空间、在更广阔的市场空间中充分发挥公司的竞争优势, 提高公司的市场竞争能力和盈利能力。</p>			★★★
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量(公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日

久远银海	12月23日	深:002777	11.46	2000万	0.8万股	17.72	17.72倍	12月25日公布	12月28日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
久远银海是中物院“军转民”重点支柱型企业,主营以人力资源和社会保障为核心的民生信息化软件产品。			公司主营以人力资源和社会保障为核心的民生信息化领域,先后承担多项国家级科研项目,具备较强的前瞻性研究创新能力。公司多年来一直是人社部战略合作伙伴,参与了金保工程一期、二期总体设计和规划立项,也是中国医药电子信息创新示范单位、工信部ITSS工作组副组长单位,先后承担国家科技部、经贸委、工信部等重点科技基金项目20余项,行业经验丰富。			未来5年,包括社保信息化建设投资改造、城乡统筹、基于社保网络的衍生产品和服务、社保卡、新医改以及劳动力就业信息服务等需求在内,整体市场空间在百亿级以上。我国社会保险覆盖范围将进一步扩大,新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险实现制度全覆盖,参保人数持续增长,根据赛迪顾问预测,2016年该市场将接近120亿元。而8亿张社会保障卡的发放也将带动卡应用市场需求增长。此外,未来5年国家将实施更为积极的就业政策,发展人力资源服务业,将对劳动力就业信息服务产生大量需求。			★★
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量(公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
乾景园林	12月23日	沪:732778	18.98	2000万	0.8万股	19.57倍	12月25日	12月28日	12月28日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
公司目前主要从事园林工程施工、园林景观设计、苗木种植和园林绿化养护等业务,主要为房地产开发企业、政府机关、企事业单位等提供园林绿化的综合服务。			公司具有跨区域经营优势,近两年公司业绩保持稳定增长。			行业集中度低,竞争较为充分。行业受下游房地产景气度影响,增速放缓。			★★★
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量(公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
华源包装	12月23日	深:002787	11.37	3520万	1.4万股	22.86倍	12月25日	12月28日	12月28日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
公司是国内金属包装行业少有的同时具备产品设计、菲林片制作打样、印铁涂布、配件生产、模具开发、设备连线改			公司业务规模和盈利能力目前在我国金属包装行业内已具优势,但客户集中度相对较高、抗			公司在技术、质量、设备、管理及高端客户服务等多方面已形成较为明显的核心竞争优势,具备开拓新客户的比较优势			★★★

注:请务必阅读本报告正文所附之免责声明

造和制罐等完整业务链条的金属包装企业。未来，公司将 以现有业务链条为基础，对其进一步完善、延伸，努力为下 游客户提供全方位、一体化的产品及服务，逐步发展成为金 属包装行业的解决方案提供商。			风险能力还有待提高。						
股票名 称	申购日	申购代 码	发行 价	发行量 (公布为 准)	申购限 额	发行市 盈率	中签率公 布日	中签号公布 日	解冻日
华自科 技(创)	12月23 日	深:300 490	9.09	2500 万	1万股	22.98 倍	12月25 日公布	12月28日	22.98倍
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
公司从事金属包装产品的生产及销售业务，具备从产品设计、模具开发、菲林出片、平整剪切、涂布印刷、制罐生产到设备改造、工艺设计的全产业链的技术、生产与服务能力，是国内金属包装领域为数不多的拥有完整业务链的技术服务型企。公司同时参与杂罐、金属盖和印涂铁业务，目前已取得一定进展。			2014 年全球金属包装业年产值已打 1260 亿美元，国内金属包装业销售收入从 2010 年至 2014 年年均复合增长率为 8.41%。行业中企业规模普遍较小，整体竞争力较弱，行业集中度低。			公司业绩近两年持续增长，平均增幅达 24%。			★★
股票名 称	申购日	申购代 码	发行 价	发行量 (公布为 准)	申购限 额	发行市 盈率	中签率公 布日	中签号公布 日	解冻日
通合科 技(创)	12月23 日	深:300 491	10.4 8	2000 万	0.8万 股	22.98 倍	12月25 日公布	12月28日	20151228
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
公司主要从事高频开关电源及相关电子产品的研发、生产和销售。公司的产品包括电力操作电源模块和电力操作电源系统、电动汽车车载电源及充换电站充电电源系统和其他电源。			电力操作电源系统行业下游主要面向电力行业和非电力行业两部分市场。电力行业主要由电网和电厂构成，2012 年-2014 年国内电力操作电源系统市场规模年均复合增长率分别为 8.86%、-0.83%，非电力行业电源系统市场规模为 1.18%。未来几年，国			公司业绩近两年持续稳定增长，公司盈利能力较强。			★★★

			内新能源与节能汽车市场将持续保持快速增长态势，市场需求将持续增长。						
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定
股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (公布为准)	申购限额	发行市盈率	中签率公布日	中签号公布日	解冻日
公司概况			行业地位			未来成长性			星级评定

【财通股票池】

代码	股票名称	调整时间	持仓 均价	市值 (万)	最新价	累计涨 跌幅	推荐理由
000963.SZ	华东医药	12月02日	75.64	53.87	82.88	9.57%	低估值、业绩增长确定的医药白马股，防御性较强，具备估值向上切换空间；健康中国推进提升医药板块估值
601007.SH	金陵饭店	12月02日	15.83	50.84	16.09	1.63%	江苏国企改革标的，以股权激励、集团层面资产整体上市为改革方向；外延扩张至养生养老、健康医疗等产业
002538.SZ	司尔特	12月02日	12.01	53.79	12.93	7.65%	农村产业融合发展政策有望近期出台；磷肥供需格局向好，价格持续回暖；推进以测土配方为特色的农资电商战略
603008.SH	喜临门	12月02日	19.80	61.10	23.96	21.01%	立足床垫主业，积极推进儿童家具和智能家居发展；多元化转型，收购晟喜华视100%股权进军文化传媒领域
000042.SZ	中洲控股	12月02日	19.88	54.78	21.74	9.38%	自身扩张步伐加快，集团资源存注入预期；当前可售货源充沛，未来三年销售高速增长可期
300068.SZ	南都电源	12月02日	16.21	57.57	19.32	19.19%	国内储能领域领先地位，公司铅炭电池技术是储能市场中最受看好的技术路线之一，中期迎来业绩拐点
300284.SZ	苏交科	12月02日	21.38	53.82	23.30	9.00%	积极财政政策，受益PPP模式推进和地下综合管廊建设
300426.SZ	唐德影视	12月02日	68.75	62.92	88.62	28.91%	坚定主打精品内容王牌，创造“内容+”生态，业绩高增长，开启快速成长阶段
300212.SZ	易华录	12月02日	41.53	55.99	49.55	19.31%	智能交通龙头企业，交通大数据的开放是地方政府首先试水数据开放的板块
	组合		组合		组合		
	仓位	40.88%		504.70		23.44%	
			市值		收益率		
	沪深300					15.82%	

备注：初始资金 1000 万元（2015 年 09 月 14 日开始，调入调出价格均为前一交易日收盘价，个股持股比例不超过 10%）。

分析师:胡鹏 (SAC 证书编号: S0160611120002)

【港股大行视点】

公司代码	研究机构	评级	估值	投资逻辑
------	------	----	----	------

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

吉利汽车 (00175)	美银美林	买入	4.71	<p>美银美林指出,吉利(00175.HK)11月份销售强劲,销售按年升15%,撇除出口之升幅更达到22%,而博瑞GC9及新帝豪之销售更分别按月升3.8%及8.6%,目前公司已达到全年目标。该行又认为,内地减汽车税后推动了强劲的需求,故将公司2015至2017年的销量预测分别提升至51.3万、57.2万及60.5万,纯利预期上调至27.6亿、39.2亿及43.8亿元人民币(6.408,0.0075,0.12%)。</p> <p>该行认为,目前不必过早反映公司极具野心的2020年新能源车销售目标,但其受惠于行业季节性因素、运动型多用途车的销量及更多收购合并的机会,认为其风险与回报率吸引,维持公司“买入”评级,目标价由4.58元上调至4.71元。</p>
玖龙纸业 (02689)	德意志银行	买入	6.69	<p>德银发表报告表示,基于玖龙纸业(02689.HK)第四季纸价提升弱于预期,下调对公司纯利预期下调20.1%至14.55亿元人民币,目标价由8.1元下调至6.69元(相当市账率1倍、股本回报率预测9%(撇除一次性项目)),但重申“买入”评级。该行认为,玖龙纸业的市场分布更为广阔,较理文造纸(4.37,0.07,1.63%)(02314.HK)更受惠于行业淘汰落后产能。</p> <p>该行指出,虽然第四季纸价提升逊预期,但行业第二季减少过剩产能,令两大纸厂的定价能力提升,又同时受惠于较低燃料价格,其每单位盈利正向好发展。玖龙纸业之7至8月每吨纸纯利超过150元人民币,虽然在9月及10月回落,但11及12月已重拾升势。</p> <p>德银预期,人民币每贬值5%,料公司之盈利将会提升3%。若撇除非现金影响,料其2016财年(截至6月底止年度)之核心盈利达20.82亿人民币,较2015财年的13.91亿人民币将按年增长50%,相信公司将进入利润率上行周期。</p>

【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	19.54	12.96	2202.HK	万科企业	20.85
000039.SZ	中集集团	21.09	83.68	2039.HK	中集集团	13.84
000063.SZ	中兴通讯	17.66	24.92	0763.HK	中兴通讯	17.04
000157.SZ	中联重科	5.29	114.69	1157.HK	中联重科	2.97

000338.SZ	潍柴动力	9.58	47.10	2338.HK	潍柴动力	7.85
000488.SZ	晨鸣纸业	8.41	87.03	1812.HK	晨鸣纸业	5.42
000513.SZ	丽珠集团	47.95	69.74	1513.HK	丽珠医药	34.05
000585.SZ	东北电气	7.44	228.49	0042.HK	东北电气	2.73
000666.SZ	经纬纺机	25.60	158.00	0350.HK	经纬纺织机械股份	11.96
000756.SZ	新华制药	11.44	186.08	0719.HK	山东新华制药股份	4.82
000776.SZ	广发证券	19.15	21.23	1776.HK	广发证券	19.04
000898.SZ	鞍钢股份	4.51	85.53	0347.HK	鞍钢股份	2.93
000921.SZ	海信科龙	9.78	207.79	0921.HK	海信科龙	3.83
002202.SZ	金风科技	18.29	67.27	2208.HK	金风科技	13.18
002490.SZ	山东墨龙	9.61	292.66	0568.HK	山东墨龙	2.95
002594.SZ	比亚迪	62.42	82.84	1211.HK	比亚迪股份	41.15
002672.SZ	东江环保	19.26	97.74	0895.HK	东江环保	11.74
002703.SZ	浙江世宝	33.60	330.85	1057.HK	浙江世宝	9.40
600011.SH	华能国际	8.78	58.43	0902.HK	华能国际电力股份	6.68
600012.SH	皖通高速	12.23	123.36	0995.HK	安徽皖通高速公路	6.60
600016.SH	民生银行	8.70	43.85	1988.HK	民生银行	7.29
600026.SH	中海发展	11.08	143.27	1138.HK	中海发展股份	5.49
600027.SH	华电国际	6.74	69.25	1071.HK	华电国际电力股份	4.80
600028.SH	中国石化	4.89	32.16	0386.HK	中国石油化工股份	4.46
600029.SH	南方航空	7.81	80.34	1055.HK	中国南方航空股份	5.22
600030.SH	中信证券	17.82	23.73	6030.HK	中信证券	17.36
600036.SH	招商银行	17.26	18.75	3968.HK	招商银行	17.52
600115.SH	东方航空	7.30	121.08	0670.HK	中国东方航空股份	3.98
600188.SH	兖州煤业	9.26	232.19	1171.HK	兖州煤业股份	3.36
600196.SH	复星医药	25.21	22.04	2196.HK	复星医药	24.90
600332.SH	白云山	28.81	71.07	0874.HK	白云山	20.30
600362.SH	江西铜业	14.58	107.00	0358.HK	江西铜业股份	8.49
600377.SH	宁沪高速	8.63	1.58	0177.HK	江苏宁沪高速公路	10.24
600548.SH	深高速	8.96	70.08	0548.HK	深圳高速公路股份	6.35
600585.SH	海螺水泥	17.08	-2.66	0914.HK	安徽海螺水泥股份	21.15
600600.SH	青岛啤酒	31.02	12.62	0168.HK	青岛啤酒股份	33.20
600660.SH	福耀玻璃	15.18	-2.36	3606.HK	福耀玻璃	18.74
600685.SH	中船防务	35.22	176.03	0317.HK	广州广船国际股份	15.38
600688.SH	上海石化	6.25	181.10	0338.HK	上海石油化工股份	2.68
600775.SH	南京熊猫	17.03	189.52	0553.HK	南京熊猫电子股份	7.09
600806.SH	昆明机床	14.99	274.86	0300.HK	昆明机床	4.82
600808.SH	马钢股份	3.13	135.80	0323.HK	马鞍山钢铁股份	1.60
600837.SH	海通证券	15.21	44.81	6837.HK	海通证券	12.66

600860.SH	京城股份	13.29	196.65	0187.HK	京城机电股份	5.40
600871.SH	石化油服	8.25	404.78	1033.HK	中石化油服	1.97
600874.SH	创业环保	10.57	112.70	1065.HK	天津创业环保股份	5.99
600875.SH	东方电气	13.37	108.75	1072.HK	东方电气	7.72
600876.SH	洛阳玻璃	33.77	655.19	1108.HK	洛阳玻璃股份	5.39
601005.SH	重庆钢铁	3.05	225.34	1053.HK	重庆钢铁股份	1.13
601038.SH	一拖股份	12.83	208.68	0038.HK	第一拖拉机股份	5.01
601088.SH	中国神华	14.65	49.14	1088.HK	中国神华	11.84
601107.SH	四川成渝	4.87	127.52	0107.HK	四川成渝高速公路	2.58
601111.SH	中国国航	8.20	66.40	0753.HK	中国国航	5.94
601186.SH	中国铁建	13.49	59.73	1186.HK	中国铁建	10.18
601238.SH	广汽集团	21.62	261.94	2238.HK	广汽集团	7.20
601288.SH	农业银行	3.23	34.25	1288.HK	农业银行	2.90
601318.SH	中国平安	34.49	-1.60	2318.HK	中国平安	42.25
601328.SH	交通银行	6.45	45.05	3328.HK	交通银行	5.36
601333.SH	广深铁路	4.88	49.29	0525.HK	广深铁路股份	3.94
601336.SH	新华保险	48.04	78.72	1336.HK	新华保险	32.40
601390.SH	中国中铁	10.93	119.94	0390.HK	中国中铁	5.99
601398.SH	工商银行	4.61	22.39	1398.HK	工商银行	4.54
601588.SH	北辰实业	5.04	142.03	0588.HK	北京北辰实业股份	2.51
601600.SH	中国铝业	4.86	166.27	2600.HK	中国铝业	2.20
601601.SH	中国太保	27.06	7.29	2601.HK	中国太保	30.40
601607.SH	上海医药	18.65	38.25	2607.HK	上海医药	16.26
601618.SH	中国中冶	6.66	244.54	1618.HK	中国中冶	2.33
601628.SH	中国人寿	27.96	34.54	2628.HK	中国人寿	25.05
601633.SH	长城汽车	12.15	54.16	2333.HK	长城汽车	9.50
601688.SH	华泰证券	19.13	28.10	6886.HK	HTSC	18.00
601717.SH	郑煤机	6.70	127.49	0564.HK	郑煤机	3.55
601727.SH	上海电气	12.61	255.96	2727.HK	上海电气	4.27
601766.SH	中国中车	13.01	60.02	1766.HK	中国中车	9.80
601800.SH	中国交建	13.31	96.61	1800.HK	中国交通建设	8.16
601808.SH	中海油服	15.75	180.83	2883.HK	中海油田服务	6.76
601818.SH	光大银行	4.27	47.47	6818.HK	中国光大银行	3.49
601857.SH	中国石油	8.33	94.21	0857.HK	中国石油股份	5.17
601866.SH	中海集运	8.73	238.35	2866.HK	中海集运	3.11
601880.SH	大连港	5.89	121.17	2880.HK	大连港	3.21
601898.SH	中煤能源	6.08	148.43	1898.HK	中煤能源	2.95
601899.SH	紫金矿业	3.44	113.73	2899.HK	紫金矿业	1.94
601919.SH	中国远洋	11.63	183.77	1919.HK	中国远洋	4.94

601939.SH	建设银行	5.78	33.98	0939.HK	建设银行	5.20
601988.SH	中国银行	4.07	47.32	3988.HK	中国银行	3.33
601991.SH	大唐发电	5.12	158.22	0991.HK	大唐发电	2.39
601992.SH	金隅股份	9.80	142.06	2009.HK	金隅股份	4.88
601998.SH	中信银行	7.35	84.19	0998.HK	中信银行	4.81
603993.SH	洛阳钼业	4.70	301.79	3993.HK	洛阳钼业	1.41

【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。

起始日期:2015年1月5日 对比指数 沪深300					产品负责人: 俞毅 (SAC证书编号: S0160611040046)						
起始资金(元) 10000000元		起始日期指数点位 3641.54		组合总资产(元) 19858220.06元		最新沪深300指数点位 3876.73		组合收益率 98.58%		期间指数涨跌幅 6.46%	
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)					19,858,220.06	100.00%	9,395,420.06				
股票(1)					14,092,000.00	62.98%	4,232,000.00				
	000069.SZ	华侨城A	9.43	400,000	3,772,000.00	19.34%	176,000.00	9.06			
	002569.SZ	步森股份	40.48	150,000	6,072,000.00	19.22%	3,102,000.00	19.80			
	300313.SZ	天山生物	17.7	240,000	4,248,000.00	24.42%	954,000.00	13.75			
期货(1)					-1,145,700.00	-6.44%	5,163,420.06				
	IF.CFE	CFFEX 沪深300 期货	3,819.00	3,746.66	-1,145,700.00	-6.44%	5,163,420.06	3,430.80			
融资融券(1)					16,137,120.06						
					8,692,540.06						
现金					8,692,540.06						

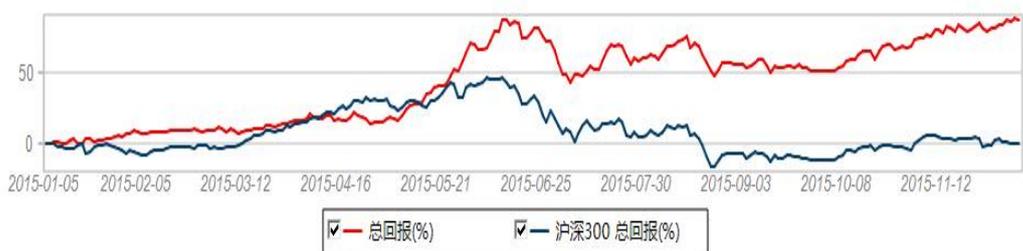
绝对回报：98.62% 相对回报：92.16%

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 2015”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2015)



绝对回报: 88.06%
 相对回报: 88.57%
 本周回报: 1.79%
 本月回报: 4.47%
 本季回报: 23.97%
 本年回报: 88.06%
 年化收益率: 96.55%

Alpha: 96.84%
 Beta: 0.52
 Sharpe: 2.76

日胜率: 55.14%

【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: 2015 年 1 月 5 日

对比指数: 沪深 300

产品负责人: 胡鹏

(SAC 证书编号: S0160611120002)

起始资金(元) 10000000 元

组合总市值(元) 15637998.61 元

组合收益率 56.38%

起始日期指数点位 3641.54

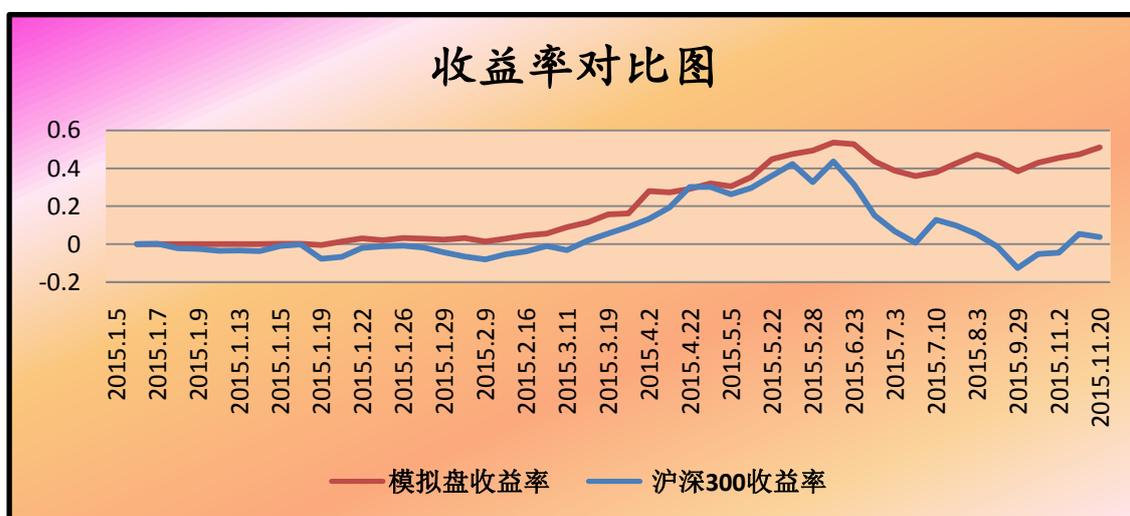
最新指数点位 3876.73

期间指数涨跌幅 6.46%

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
002112	三变科技	11.370	100000	2月13日, 买入100000股, 均价11.359元	19.12	1912000.00	12.23%
002286	保龄宝	12.880	100000	7月20日, 买入100000股, 均价12.88元	14.50	1450000.00	9.27%
002347	泰尔重工	19.610	200000	12月1日, 买入	21.66	4332000.00	27.70%

注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				200000 股, 均价 19.610 元		
合计证券市值: 7694000.00 元						
现金余额: 7943998.61 元						
操作理由	<p>周二市场盘中部分权重股依旧强势, 但整体上看来有走弱迹象, 同时部分题材概念回暖, 但由于大盘目前所处区域为前期筹码密集区, 对短期继续上行构成压力, 短期或继续维持震荡态势。由于中央经济工作会议明确提出通过兼并重组处理僵尸企业, 未来重组特别是地方国企的票将受到中线资金关注。</p> <p>明日计划: 计划买入大庆华科 000985 26.30元 100000股。</p> <p>大庆华科: 公司大股东中石油, 目前主业三季度亏损, 市值不足30亿, 在兼并重组僵尸企业的浪潮中, 公司未来整合值得期待。</p>					



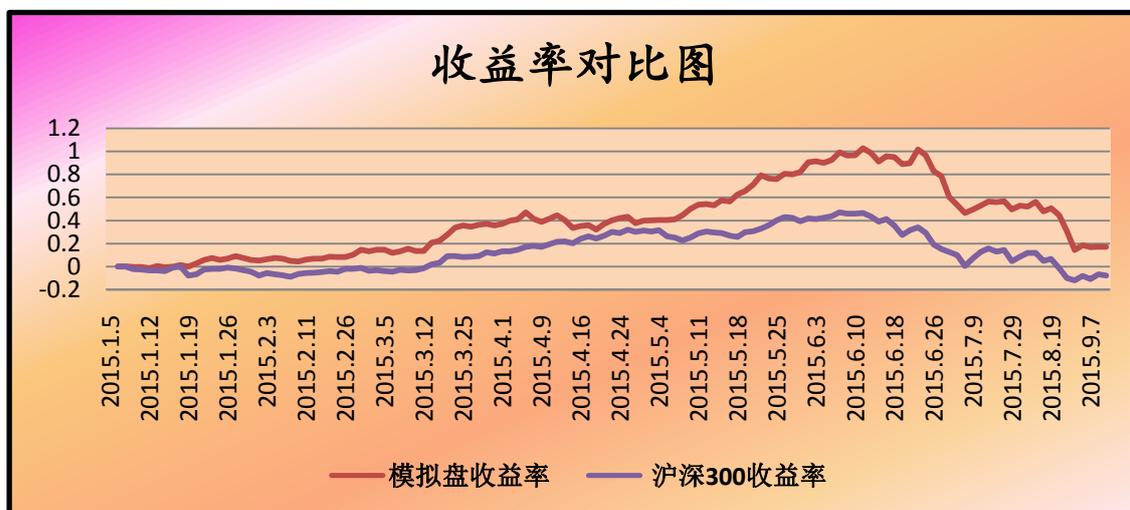
积极型投资组合		(适合风险偏好积极型, 风险承受能力3级(含)以上客户)					
祥龙二号		产品负责人: 胡华 (SAC证书编号: S0160611040021)					
起始日期: 2015年1月5日		对比指数: 沪深300					
13年起始资金(元) 10000000元		起始日期指数点位 3641.54					
组合总市值(元) 13732641.30元		最新指数点位 3865.97					
组合收益率 37.33		期间指数涨跌幅 6.16%					
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
002617	露笑科技	23.245元	61万股	2015.12.17 买入45万股, 成交均价23.452元	22.45元	13694500.00	100%

				2015.12.21 加仓 买入 16 万股, 均 价 22.60 元		
合计证券市值:	13694500.00 元					
现金余额:	38141.30 元					
操作理由	<p>市场受制于 10 月均线的压制与 20 月、5 月均线的依托, 形成一个相当狭窄的震荡空间。市场要走好, 必须在震荡后走低再起来这么一个过程, 这样 10 日均线才会从压制变成依托, 但从高点回落时间来看, 还要四个月才会从走平到向下, 而只要发生, 那么多重均线才会构筑交汇, 达到成本平衡。这个时候的市场是最容易上的。基于这种认识, 我们判断四个月之内市场仍然在 3700 至 2800 之间徘徊, 由于 20 月均线的有效性, 我们判断低点在上移, 每一次大跌均是机会, 但同时高点因为 10 月均线的压制, 高点却在下移, 所以我们判断的结果是震荡加剧, 个股的持续性将大大降低。市场呈现极度的短线行情。</p> <p>由于资本市场已经企稳, 融资功能恢复, 我们无需考虑更大的坏事情会发生。美国的加息预期已经有接近一年半的周期, 即便发生, 市场也已经消化, 不会形成大的国际资本压力。当然我们需要更积极来看另一面, 就是面对明年经济的进一步下滑, 资产慌会更严重, 加上继续降息的可能性, 银行理财等一系列的固收产品会寻求突破。近期市场的寿险资金频频举牌已经说明了这一点。但并不是股息高的公司才有机会, 是由多种因素决定。我们是要说明一点, 明年会遇到的固收转权益投资的一个大时代。不要被美国是否加息而左右。主要矛盾在国内。</p> <p>综上所述, 机会今年不会有, 在明年, 时间过年后的三月中旬有相当大的机会。主要投资方向应该首先中小创的新兴行业。在这四个月里, 市场震荡会缩量严重, 会变得非常难做, 控制好仓位。投资品种上选择估值低, 业绩稳定, 兼有改革预期的蓝筹类公司, 这个事情在明年 5 月之后才会发酵。</p> <p>操作建议: 卖出露笑科技 61 万股, 价格 24.60 元。</p>					



稳健型投资组合 瑞虎二号	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
	产品负责人: 周炜

起始日期:2015年1月5日				(SAC 证书编号: S0160611010030)			
对比指数: 沪深 300							
起始资金(元) 10000000 元		起始日期指数点位 3641.54		组合总市值(元) 13264737.15 元		最新指数点位 3767.91	
组合收益率 32.65%		期间指数涨跌幅 3.47%					
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
002202	金风科技	19.453	30000	15年7月15日: 买入80000股,成交均价19.15元; 15年7月17日: 买入160000股,成交均价19.58元; 15年8月14日: 买入180000股,成交均价18.58元 15年8月31日: 卖出210000股,成交均价15.13元	20.88	626400.00	3.93%
002599	盛通股份	37.464	126000	15年11月20日: 买入12600股,成交均价37.46元	45.40	5720400.00	42.74%
002729	好利来	61.255	79500	15年11月20日: 买入79500股,成交均价61.25元	76.04	6045180.00	44.89%
合计证券市值: 12391980 元							
现金余额: 872757.15 元							
操作理由		暂无操作计划。					



注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

<p>瑞虎二号</p> <p>起始日期:2015年1月5日 对比指数: 沪深300</p>				<p>产品负责人: 叶青蓝 (SAC 证书编号: S0160611040067)</p>			
起始资金(元) 10000000 元		起始日期指数点位 3641.54		组合总市值(元) 12481179.96 元		最新指数点位 3694.39	
组合收益率 24.81%		期间指数涨跌幅 1.45%					
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
002082	栋梁新材	12.706	183000	7月23日买入18.3万股	10.21	1868430.00	15.55%
002375	亚夏股份	15.390	300000	12月1日买入30万股	15.66	4698000.00	37.50%
600079	人福医药	19.480	150000	12月2日买入15万股	20.15	3022500.00	24.29%
000558	莱茵体育	24.085	87000	12月8日买入1万股; 12月9日买入4万股; 12月11日买入3.7万股	27.27	2372490.00	18.12%
<p>合计证券市值: 12443420.00 元 现金余额: 37759.96 元</p>							
操作理由	<p>市场上有压力, 下有支撑, 最黑暗的时候已经过去, 战略上保持多头思维。短期需要盘整蓄势, 不改中长期向好趋势, 行情已从普涨转向分化, 建议波段操作。</p> <p>明日操作计划: 以29.00元卖出莱茵体育(000558) 8.7万股; 以16.40元卖出亚夏股份(002375) 30万股; 以21.70元卖出人福医药(600079) 15万股。</p>						



注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

上交易日成交回顾:		本交易日操作计划:			
上交易日成交回顾: 卖出 ST 生化 (000403) 开盘价 所有仓位		本交易日操作计划:			
本模拟盘负责人: 徐童迅 (SAC 证书编号: S0160611010001)					
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: 11308770.27			收益率: 13%		
权益市值: 7698630		现金余额: 3610140		仓位: 70%	
名称 (代码)	持仓成本	持有数量	最新价格	当前市值	市值占组合比重
猛狮科技 (002684)	28.01	181000	21.53	5223040	52%
香溢融通 (600830)	10.54	150000	12.39	2094000	20%

【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
三力士 (002224) : 积极布局民参军, 定增研制无人潜水器	调研简报	1.提升自动化率, 推出新型产品; 2.定增5亿研制无人潜水器, 实际控制人认购80%; 3.积极布局民参军, 开启转型之路	公司主营业务提供稳定的现金流, 定增开启民参军布局。预计公司2015~2017年EPS分别为0.35元、0.40元、0.46元, 对应2015~2017年PE分别为52.19倍、45.73倍、40.42倍, 考虑到民参军概念给予一定溢价, 维持公司“增持”评级。	2015/12/8	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
精功科技 (002006) : 涉及碳纤维设备制造, 但国内下游市场并不明朗	调研简报	1.2.6亿元碳纤维设备合同签署, 但其他业务全年预计亏损; 2.国内碳纤维应用市场并未开启, 公司碳纤维设备短期难有作为;	我们认为公司其他业务今年表现比较乏力, 明年扭转局面的亮点还没有出现; 碳纤维市场目前没有开启, 对公司设备需求助力有限。综合以上分析, 我们预计公司2015、2016EPS分别为0.004元与0.029元, 业绩安全边际有限, 维持“中性”评级。	2015/12/7	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
东兴证券 (601198) : 期待与大股东协同逐步深入	调研简报	1.经纪业务在福建地区有较强竞争力, 后续将向全国区域快速扩张; 2.账户管理业务原是财富管理发展重点, 股灾后不确定性因素增加; 3.未来在与大股东业务协同上可拓展空间巨大, 投行资管受益	预计公司2015-2017年EPS为1.13元、1.27元、1.57元, 对应PE为14.52倍、12.89倍、10.43倍, 维持“增持”评级。	2015/12/7	杨冰 (SAC证书编号: S0160515080001)
怡亚通 (002183) : 主营业务快速扩张, 供应链生态圈逐步成型	调研简报	1.整合快消品经销商, 提升供应链管理运行效率; 2.主营业务快速扩张, 打造供应链生态圈; 3.或收购境外上市企业, 海外业务稳步推进;	预计公司15-17年EPS分别为0.442元、0.793元、1.122元, 对应PE为99.62倍、55.54倍、39.26倍。虽然停牌期间大盘深度回调, 短期内公司面临一定调整压力, 但从长期看, 公司围绕供应链服务打造的生态圈在行业中具备较强稀缺性, 看好公司长远发展, 首次给予“增持”评级。	2015/12/1	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
润欣科技 (300493) : 国内领先的IC产品分销商	新股申购	1.国内领先的IC产品分销商; 2.IC分销商已成为产业链中IC应用技术的重要提供方; 3.资源和技术优势突出; 4.募投项目市场空间较大, 将进一步扩大产品覆盖范围	预计公司2015-2016年摊薄后EPS分别为0.34元和0.51元, 发行价对应的动态PE分别19.96倍、13.40倍。参考可比公司的估值情况, 给予公司2015年44-48倍PE, 建议申购。	2015/11/30	马智琴 (SAC证书编号: S0160511030003)
海得控制 (002184) : 看好向控制及通信领域转型	调研简报	1.由工控产品分销成功转型工业控制及通信产品研发制造; 2.风电变频器爆发, 业绩迎来增长长期; 3.抓住工业升级期间, 布局控制和通信产品	大功率电子业务上半年收入接近2亿元, 预计全年贡献收入超过4.5亿元; 控制和通讯产品上半年实现销售收入约2500万元, 预计全年贡献收入8千万元; 控制和通讯集成业务下降约15%, 预计全年贡献收入3.6亿元。我们预测公司2015-2017年EPS分别为0.428元、0.474元、0.531元, 对应PE分别为90.80倍、81.93倍、73.16倍, 首次给予公司“增持”评级。	2015/11/30	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
大北农 (002385) : “猪联网”构建全国性养殖生态, 农村金融打开想象空间	调研简报	1.公司主业饲料销量下滑, 其中预混料销量持平, 全价料下滑较大; 2.“猪联网”等“互联网+”农业项目稳步推进, 打造全产业链新模式; 3.农村金融板块列入战略重心, 万亿级市场想象空间巨大, 未来成长可期;	我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.38元、0.45元、0.54元, 对应2015~2017年PE分别为35.40倍、29.85倍、24.83倍, 维持公司“买入”评级。	2015/11/29	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
*ST中鲁 (600962) 国投集团旗下改革先锋, 资产重组预期强烈	调研简报	1.公司主业浓缩果汁扭亏为盈, 业绩受制于出口低迷、成本高企难有突破; 2.国投集团旗下优质资产较多, 未来公司或有三条路径来实现资产重组; 3.国企改革细则渐行渐近, 2016年改革进程有望大力推进, 值得主动布局	我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.02元、0.08元、0.07元, 对应2015~2017年PE分别为830.30倍、228.59倍、283.71倍, 考虑到公司未来国有资产重组预期强烈, 首次给予“增持”评级。	2015/11/29	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
美盛文化 (002699) : 加快布局AR/VR领域	事件点评	1. 创幻科技是国内二次元的先驱者 2. 加快布局增强现实和虚拟现实领域	自2013年以来, 公司先后投资并购了多个标的, 由点到面, 多方布局, 已初步搭建起“自有IP+内容制作(动漫、游戏、电影、儿童剧)+内容发行和运营+衍生品开发设计+线上线下零售渠道的文化生态圈。2015年上海迪士尼开业有望拉动公司代加工业务上涨, 同时随着自制动漫《星学院》的播出, “平台+内容”战略逐步进入收获阶段。我们预计公司15-17的EPS0.25、0.38、0.46元, 对应的动态PE为153、99、82倍, 维持“买入”评级。	2015/11/24	符艺蕾 (SAC证书编号: S0160514090001)
滨江集团 (002244) : 销售超预期, 代建业务渐成规模	调研简报	1. 销售超额完成全年计划 2. 代建模式渐成规模	预计公司2015~2017年EPS分别为0.52元、0.65元、0.82元, 对应2015-2016年PE分别为29.33倍、23.34倍、18.44倍。公司资产重组已拉开帷幕, 未来资产重组方面存在较大想象空间, 土地租金将继续保障公司的现金流稳定, 明年新业态逐渐进入业绩释放期, 上调公司评级至“买入”。	2015/11/20	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
克明面业 (002661) : 市场占有率之争依旧很重要	调研简报	1. 三季报营收及利润稳步增长 2. 公司整体的竞争力在提升, 但市场的竞争压力尚存 3. 产品结构升级及行业集中度提升有助于公司做大做强	我们预计公司2015~2017年EPS分别为1.04元、1.42元、1.96元, 对应2015~2017年PE分别为46.54倍、34.09倍、24.67倍, 首次给予“增持”评级。	2015/11/20	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
北大荒 (600598) : 携手联想旗下农业电商, 市场化改革加速推进	事件点评	1. 此次合作契合公司市场化改革战略, 将优化产品结构, 提高产品档次 2. 合作方佳沃集团品牌优势明显, 输出管理, 借互联网技术改造传统农业	预计公司2015~2017年EPS分别为0.52元、0.65元、0.82元, 对应2015-2016年PE分别为29.33倍、23.34倍、18.44倍。公司资产重组已拉开帷幕, 未来资产重组方面存在较大想象空间, 土地租金将继续保障公司的现金流稳定, 明年新业态逐渐进入业绩释放期, 上调公司评级至“买入”。	2015/11/19	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)

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

注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明



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。