

# 财通早班车

2014年1月23日星期四

## 今日目录

### 【财通看盘】

- 反弹有望延续，高度不乐观

### 【要闻点评】

- 央行节前公开市场操作投放流动性
- 腾讯微信理财通今日上线

### 【财通研报】

- 汇金股份 ( 300368 ) 新股定价报告：我国捆钞机和装订机龙头企业
- 招商地产 ( 000024 ) 调研报告：优化产品结构 实现销售稳健增长

### 【公司点睛】

- 伊利股份 ( 600887 )：2013 年业绩预增
- 海越股份 ( 600387)：2013 年度业绩预增公告
- 华峰氨纶 ( 002064)：发布非公开发行股票预案（第二次修订稿）
- 新大陆 ( 000997 )：获彩票机应用二维码识读引擎采购订单
- 华虹计通 ( 000997 )：签 1.08 亿元合同单
- 沃森生物(300142)：收购嘉和生物

### 【两融策略】

- 两融市场、行业及公司点评

### 【财通股票池】

- 财通股票池

### 【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】****反弹有望延续，高度不乐观**

继央行昨日2次总共2550亿元逆回购后有消息表示央行将视资金情况再做逆回购操作，缓解节前资金紧张，确保资金供给充分，在短期资金面趋紧的强烈预期下，市场今日延续昨日反弹，权重股中的地产亦有较好表现；考虑到央行的政策意图，之前担忧的短期出现系统性下跌的风险基本可以排除，我们认为，解除了对流动性的担忧后市场短期已经企稳，不会出现快速、系统性下跌，但由于此次反弹是由于流动性改善预期触发，属短期因素，我们对此反弹的高度并无把握，上涨空间亦难乐观。从今日的市场表现来看，盘面出现了一些大的变化，创业板突破新高，再拾强势，主板中包括地产、白酒等大盘股和超跌股出现了较为积极的买盘，追高的情绪和热点的持续度不是很好，板块效应并不明显，市场仍是谨慎乐观。趋势判断上仍是创业板强于主板，操作上建议舍长取短，推荐关注白酒板块和医药板块，并关注房地产板块反弹的可持续性。

分析师：陈杏（SAC 证书编号：S0160511010003）

**【要闻点评】**

**新闻：**周一央行批准地方法人金融机构进行常备借贷便利操作试点，额度总计1200亿元人民币，周二央行重启逆回购投放2550亿元。周三央行继续进行14天及21天期逆回购、28天期正回购和三个月央票询量。目前有多位市场人士预计，周四央行或将继续进行逆回购，但此次投放总量应该不会太大。

**点评：**市场对流动性预期开始乐观化，利率债收益率也有望在短期内延续前期下行走势。但是值得注意的是，本次所谓的“放水”仅是出于春节前平稳资金利率和缓解备付压力的目的，并非货币政策转向。107号文表明高层对去非标的重视程度，而在资金宽裕的情况下，银行配置非标资产的强烈需求根本无法得到有效遏制。因此在长区间上看，2014年仍将维持偏紧的货币环境。

**新闻：**腾讯与华夏基金、汇添富基金、易方达基金、广发基金四家基金公司合作，推出的基于微信的金融理财开放平台1月22日将正式上线。该理财平台由腾讯旗下第三方支付公司财付通负责运作，面向所有微信用户，首推收益率约为活期存款利息18倍的货币基金产品。

**点评：**移动互联网时代，腾讯与阿里原有的经营边界开始模糊，近期开始涉足金融领域，此前支付宝推出的余额宝即使得其背后的天弘基金一跃成为业内规模最大的基金公司，

使得传统金融业中的银行、基金等面临新的机遇和挑战。同时，互联网金融的监管仍处在灰色地带，虽然此前 107 号文传言将互联网金融纳入监管范围，但仍待相关具体监管措施的出台。即便互联网金融的发展面临着新的问题，但技术创新带来的模式创新，无疑给人们带去了较大的便利。

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

## 【财通研报】

### 汇金股份（300368）新股定价报告：我国捆钞机和装订机龙头企业

#### ➤ 公司是我国捆钞机和装订机细分市场龙头

公司主要从事金融机具的研发、生产、销售及服务，主要产品包括系列捆钞机和装订机、人民币反假宣传工作站、清分机以及点验钞机等。捆钞机和装订机是公司主导产品，2012 年，捆扎机销量超过 9000 台，市场占有率超过 15%，市场份额保持第一；装订机销量超过 19000 台，市场份额位列前三。

#### ➤ 公司竞争优势体现在“产品+服务”

公司掌握了一整套光、机、电、磁一体化产品的整体设计、精密加工、装配调试及工艺装备等方面的核心技术，并通过持续不断地优化产品设计、简化机械结构和改进加工工艺，使公司在确保产品的稳定性、提高产品质量的同时获得了制造成本的比较优势。此外，公司建立起了覆盖全国的售后服务网络，能够为客户提供 7×24 小时的服务响应。

#### ➤ 公司产品销量有望实现稳定增长

2011 年全行业捆钞机销售约 5 万台，市场容量约为 5.5 亿元，预计今后整体需求量不会发生大的变化，但全自动捆钞机替代半自动捆钞机的速度将加快；2011 年全行业装订机销售约 18 万台，市场容量约为 9.7 亿元，根据公司招股说明书测算，预计未来每年的需求量将达到 36-58 万台，还有较大的市场空间。此外，公司正积极发展的清分机、自助票据机等新产品的市场前景也比较看好。

#### ➤ 募投项目将用于扩大产能和提高技术

本次发行募集资金将用于年产 7000 台捆扎设备工程建设项目、年产 50000 台装订机工程建设项目和年产 4000 台人民币反假宣传工作站工程建设项目，以进一步提高生产能力和市场竞争力。

#### ➤ 投资建议

公司管理层预计 2013 年度经营业绩保持 5%-10% 的增长。按照发行 1190 万新股计算，我们预测公司 2013-2014 年摊薄后 EPS 分别为 0.86 元、1.15 元和 1.41 元，参考可比公

司的估值情况，给予公司 2014 年 20-25 倍的 PE，对应的合理价格区间为 23-28.75 元。

➤ **风险提示**

市场竞争加剧，新产品推广低预期。

**分析师：赵锴，证书编号：S0160511010004；联系人：汪奇锋**

## **招商地产（000024）调研报告：优化产品结构 实现销售稳健增长**

➤ **优化产品结构，保证销售稳健增长**

2013 年公司实现签约销售金额 432 亿元，同比增长 19%。公司近几年来积极调整产品结构，增加刚需和首改类产品的占比，144 以上户型和 144 以下户型的比例从 13 年年初的 6:4 下降到 14 年年初的 4:6。我们预计公司 2014 年的可售货值大约在 850 亿，2013 年总体去化率在 63%，考虑到刚需产品的去化率较快，预计 2014 年销售额可达 535 亿，同比增长 24%。

➤ **守住一线，深耕二线，布局三四线明细城市**

公司认为一线城市刚需旺盛，市场风险较小，风险主要来自于政策面，同时土地市场竞争激烈。二线市场房价看稳，长三角区域中南京和合肥的库存较少，杭州地区库存较高。三四线城市市场风险大，近几年人口导入少导致市场供大于求。因此公司 2014 年将贯彻保持一线城市土地规模，积极拓展二线省会城市，三四线城市有选择性进入的拿地战略。未来公司将积极利用大股东的资源，探索多元化拿地模式。比如邮轮母港综合体模式，通过港口升级改造打造城市综合体；在海口、三亚、昆明等地开发养生地产等。

➤ **投资建议**

我们预测公司 2013-2015 年的 EPS 分别为 2.69 元、3.57 元、4.47 元，按照目前的股价计算，对应公司的动态市盈率分别为 6.48 倍、4.88 倍和 3.89 倍。我们维持对公司的“买入”评级。

➤ **风险提示**

流动性收紧造成项目销售不及预期。

**分析师：赵月亮（SAC 证书编号：S0160511030006）**

### **【公司点睛】**

## **伊利股份（600887）：2013 年业绩预增**

➤ **事件描述**

经财务部门初步测算,预计 2013 年年度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 80%左右。

➤ **我们的观点**

公司的利润增加来自三方面,其一是经济效益提升,其二是 13 年股权激励行权所得税减少,其三 12 年的净利润基数有 3.66 亿的生产产品报废损失。公司上半年业绩拉升了公司全年的业绩预期,可以说公司整体呈现高速的发展,由于公司对上游奶源建设的重视,以及公司产品线齐全并具备一定的特色,未来公司业绩稳定成长基础牢靠。

### **海越股份 ( 600387): 2013年度业绩预增公告**

➤ **事件描述**

业绩预告情况:经财务部门初步测算,预计 2013 年度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 1020%-1070%。

➤ **我们的观点**

公司业绩增长的主要原因是全资子公司诸暨市杭金公路管理有限公司收到杭州萧山公路开发有限公司支付的 03 省道诉讼赔偿款,记入本期营业外收入。公司的看点是 2014 年异辛烷项目的投产,异辛烷作为油品添加剂,能够大幅改善汽车尾气的排放,未来有望被中石油中石化列入采购体系,公司业绩 2014 年将出现拐点,其中项目投产的进度和时间非常重要。

### **华峰氨纶 ( 002064): 发布非公开发行股票预案 ( 第二次修订稿 )**

➤ **事件描述**

本次发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%,即不低于 9.18 元/股。本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 100,000 万元,扣除发行费用后全部用于以下投资项目:年产 60,000 吨差别化氨纶项目。

➤ **我们的观点**

公司股价在氨纶淡季影响及氨纶价格小幅下跌的情况下,由高点大幅回落。市场较为担心增发是否能够成功,我们对于氨纶景气维持此前的判断,调整只是暂时的。氨纶行业景气偏紧的格局没有改变,未来几乎没有新增产能。公司增发预计要等氨纶价格重新恢复上涨趋势后才有可能做成,公司本次公告并未更改发行价,显示了公司对于增发依然持乐观态度。

### **新大陆 ( 000997 ): 获彩票机应用二维码识读引擎采购订单**

➤ **事件描述**

近期,公司控股子公司福建新大陆自动识别技术有限公司获得某体彩终端销售公司的二

二维码识读引擎采购订单，采购数量 5000 个。该订单采购的二维码识读引擎用于配套嵌入彩票终端设备，用来对彩票上的二维码进行兑奖验证。同时公告称，截止公告日，在入围国家体彩中心的彩票终端机制造厂家中，已有超过 80% 的厂家采用了公司的二维码识读引擎。

#### ➤ 我们的观点

该业务是公司大力推进的条码核心部件业务战略的项目，具有积极意义，一方面公司的二维码引擎获得国内彩票机厂家的高度认可，表明公司的解码技术和引擎产品具备优秀的市场竞争力，另一方面公司借助此项目的应用和经验，可以利用海外子公司等渠道，进一步向海外市场拓展彩票机行业及其他行业的引擎销售。

### **华虹计通 ( 000997 ) : 签 1.08 亿元合同单**

#### ➤ 事件描述

公司于 2013 年 11 月 28 日，与大连地铁有限公司签订了大连地铁工程自动售检票 ( AFC ) 系统总承包二标段合同，合同总金额为人民币 108, 255, 300.00 元。

#### ➤ 我们的观点

合同额扣除增值税后约占 2012 年度经审计的主营业务收入的 35.73%。根据项目的工程进度，本次合同将对公司 2014 年度的业绩产生积极影响。

### **沃森生物(300142) : 收购嘉和生物**

#### ➤ 事件描述

公司将收购石河子安胜投资持有的嘉和生物 51% 的股权，同时收购惠生投资持有的嘉和生物 12.576% 的股权。本次交易完成后公司持有嘉和生物 63.576% 股权。

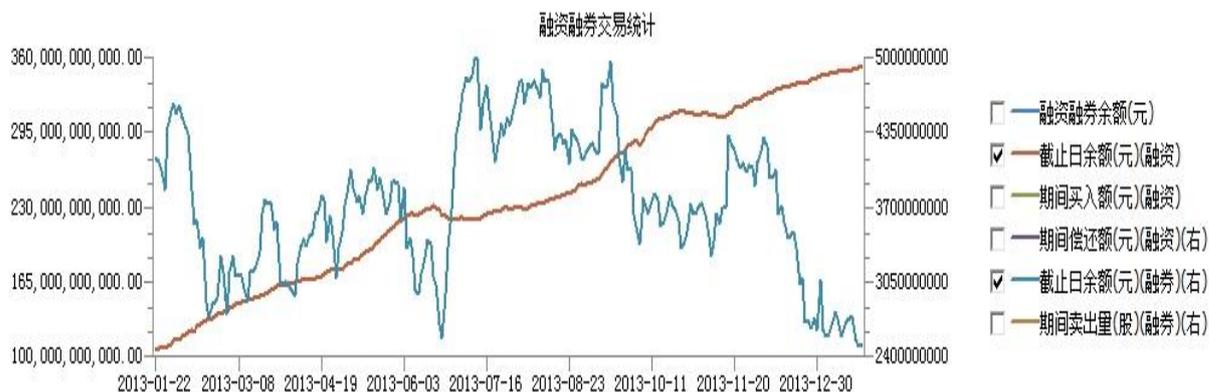
#### ➤ 我们的观点

嘉和生物致力于治疗性单克隆抗体、Fc-融合蛋白药物的研发和产业化，在国内最早引进和建成一支由“千人计划”专家周新华博士领衔的团队，目前在研单抗产品有 10 余个，有 3 个产品在中国已经进入临床研究注册阶段，其余处于临床前研发阶段。沃森生物此次收购有助于公司快速进入治疗性单抗药物领域，拓展公司产品线，增强公司综合实力。

**分析师：赵月亮 ( SAC 证书编号：S0160511030006 )**

## **两融策略**

### **融资融券市场简评：**



截止2014年1月21日，沪深两市融资融券余额3534.03亿元，其中，融资余额3509.15亿元，融券余额24.88亿元。两市融资买入额131.11亿元，融资偿还额127.76亿元，两市融券卖出量3.83亿股。

### 融资融券异动行业点评：

净融资买入排名前三		
(行业) 融资额	行业(融资买入额-融资偿还额)	(行业) 融资买入额-融资偿还额/流通市值
金融 7,423,117.5917	信息服务 8,799.1553	轻工 0.07565134
信息服务 2,226,376.6863	家电 7,450.4482	家电 0.05530935
地产 1,814,231.4775	食品 6,915.2478	电子 0.04839900
净融券卖出排名前三		
行业融券余额	行业(融券卖出量-融券偿还量)	行业(融券卖出量-融券偿还量/流通股本)
金融 48,183.2690	交通运输 93.4977	旅游 0.01648678
医药 26,159.3958	采掘 51.4777	信息服务 0.00506442
食品 20,155.8965	轻工制造 50.1877	商贸 0.000240971

注：除比例外，以上单位皆为万。

家电：近期家电内销出货及终端零售均有回暖，地产装修效应显现及国内空间仍在的逻辑正逐步兑现，尽管短期家电板块股价略有低迷，但考虑到板块估值偏低及白电龙头、厨电业绩确定，目前时点我们仍建议把握历年岁末年初估值切换行情。

### 融资融券异动公司掘金点评：

净融资买入排名前三		
(融资余额)	(融资买入额-融资偿还额)	(融资买入额-融资偿还额/流通市值)
中国平安 864889.7871	四川长虹 7623.2455	时代出版 0.0076
浦发银行 721914.3687	乐视网 4733.0078	四川长虹 0.0062
民生银行 566878.1195	蓝色光标 3771.3360	达安基因 0.0057
净融券卖出排名前三		
(融券余额)	(融券卖出量-融券偿还量)	(融券卖出量-融券偿还量/流通股本)

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

中国平安 9156.4499	中国联通 755357.0000	龙元建设 0.0006
云南白药 6245.3412	中国重工 399000.0000	中金岭南 0.0003
格力电器 5812.0722	中信证券 389852.0000	中泰化学 0.0003

注：除比例外，以上单位皆为万。

四川长虹：公司家庭互联网战略和智能电视方面的差异化竞争策略获得市场的一定关注。公司拥有众多国家级技术中心，在智能产业链具有较完备的软硬件技术积累。上半年，公司正式发布智能战略，成立新型智能终端研究所、云服务事业部；公司与IBM共同打造大数据分析竞争力中心，与四川电信建立战略合作关系，在三网融合、物联网、大数据、云计算等领域进行合作。

投资顾问：周炜（SAC证书编号：S0160611010030）

### 【财通股票池】

代码	股票名称	调入时间	调入价	市值	最新价	累计涨跌幅	推荐理由
300079	数码视讯	01月02日	19.79	63.06	24.96	26.12%	从前端业务、CA、超光网、OTT终端与平台等云管端一体化完整解决方案提供商，前端业务和CA等市场份额领先，超光网爆发概率高，即将进入收获期，估值层次有望从设备商过渡到内容和平台商水平。
300312	邦讯技术	01月02日	14.81	51.69	15.31	3.38%	4G建网全面加速后带来公司产品需求快速复苏，14年潜在估值不到30倍，且还有家庭互联网这一期权价值。
300331	苏大维格	01月02日	41.63	51.53	42.90	3.05%	国内少数拥有微纳光学制造完整产业链的厂商之一，在公共安全防伪领域的部分产品上处于垄断地位，随着公司多个募投项目的持续投产和市场开拓力度的加大，一季度或有大订单，业绩向好发展。
300072	三聚环保	01月02日	16.94	55.96	18.96	11.92%	为基础能源工业的产品清洁化、产品质量提升及生产过程的清洁化提供产品、技术、服务，受益节能环保产业爆发式成长，订单非常饱满，

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

								股权激励保证未来业绩增长。
002333	罗普斯金	01月02日	10.17	47.20	9.60	-5.60%		积极拓展产品应用领域，在太阳能、运动健身器械、汽车等领域均有所作为，订单饱满，毛利率相对稳定；老厂区面临拆迁，将获得相应资金补偿，为整体产业布局、主营业务发展提供支持。
600079	人福医药	01月02日	28.35	47.71	27.05	-4.59%		稳步发展麻醉镇痛药、生育调节药、血液制品、维吾尔民族药等医药细分市场，所属行业成长好、壁垒高；公司将在国际化进程中搭上仿制药市场快速发展的东风。
600329	中新药业	01月02日	12.62	47.82	12.07	-4.06%		具有长线投资价值，四季度中美史克投资收益超预期、明年基药独家放量、反贿赂事件后销售恢复性增长。
300213	佳讯飞鸿	01月08日	18.93	55.94	21.18	11.89%		专注于指挥调度系统，立足于大行业客户，未来将深耕于高铁、城市轨交、国防、能源四大领域，多项目布局颇有成效，将进入全新快速发展时期。
300150	世纪瑞尔	01月08日	9.71	56.39	10.95	12.77%		主营高铁监控好转，医疗信息化有望爆发式增长，具有强烈的并购重组预期。
002474	榕基软件	01月08日	11.66	55.45	12.93	10.89%		国网投资超预期，食品安全备受重视、智慧城市实质推荐，2014年有望实现盈利加速增长。
300251	光线传媒	01月15日	43.00	52.69	45.31	5.37%		估值修复，内容渠道并重，基本面向好，2014年电影投资期待多，股权投资收益增厚业绩。
300254	仟源制药	01月23日	15.24	50.00	15.24	0.00%		公司虽然重组收购终止，但是已经基本完成了从单一抗生素业务向妇幼保健综合业务的转型。看好公司儿科药贝特令（维生素AD）、保灵孕宝口服液和泌尿系统药物坦洛新（进入2012版基药目

录), 2014 年业绩有望加速增长。							
区域白酒龙头, 中低端市场潜力相对更大, 公司面对市场变化, 进行了适应性调整, 合理配置各项资源, 积极开展深度营销, 扎实推进精益管理, 持续提升产品质量, 品牌重亲崛起为公司成长打开空间。							
000596	古井贡酒	01 月 23 日	24.16	50.00	24.16	0.00%	
组合仓位		<b>65.00%</b>	组合市值		<b>685.42</b>	组合收益率	3.54%
沪深 300						-3.82%	

**备注:** 初始资金 1000 万元 (2014 年 1 月 2 日开始, 调入价为前一日收盘价)

分析师:郭建中(SAC 证书编号:S0160511100002)  
 分析师:陈 杏(SAC 证书编号: S0160511010003)  
 分析师:沈 吉(SAC 证书编号: S0160511110002)

### 【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)

<b>祥龙一号</b> 起始日期:2013 年 1 月 7 日 对比指数: 沪深 300				产品负责人: <b>胡 鹏</b> (SAC 证书编号: <b>S0160611120002</b> )			
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)		10911765.25 元		最新指数点位		2243.80	
组合收益率		9.12%		期间指数涨跌幅		-11.12%	
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
300119	瑞普生物	22.47	57400	5 月 29 日买入 20000 股, 均价 22.76 元 5 月 31 日买入 20000 股, 均价 22.775 元 6 月 5 日买入	24.79	1422946.00	13.04%

注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				20000 股, 均价 22.000 元 7 月 23 日卖出 2600 股, 均价 24.000 元。			
600565	迪马股份	3.898	29000	1 月 18 日买入 300000 股, 均价 3.896 元 2014 年 1 月 4 日卖出 10000 股, 均价 3.898 元	3.21	930900.00	8.53%
000403	ST 生化	21.662	100000	3 月 8 日买入 100000 股, 均价 21.641 元	15.58	1558000.00	14.28%
002104	恒宝股份	16.841	100000	2014 年 1 月 15 日买入 100000 股, 均价 16.841 元	17.01	1701000.00	15.59%
合计证券市值: 5612846.00 元 现金余额: 5298919.25 元							
操作理由		周三股指出现快速上涨走势, 不仅攻破 5 日、10 日均线, 更一举突破 20 日均线压力, 收出一根近期罕见的大阳线。值得注意的是, 给主板指数的上涨加了一把火的, 还是创业板指数, 该指数周三创出历史新高, 带动股指收出长阳。这无疑说明两个问题, 一是创业板指数仍是市场人气风向标, 反弹主动力, 建议投资者以此为先行指标, 把握短期股指的涨跌节奏; 二是市场的赚钱效应仍是在中小盘股, 甚至可以说是新兴产业的个股。建议投资者短期关注新股的炒作机会。  <b>今日操作计划: 无操作。</b>					



<b>祥龙二号</b>				产品负责人: <b>胡华</b> (SAC 证书编号: <b>S0160611040021</b> )			
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)		10870783.21 元		最新指数点位		2243.80	
组合收益率		8.71%		期间指数涨跌幅		-11.12%	
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
000032	深桑达	8.096	42000	122 日买入深桑达 42000 股, 价格 8.096 元	8.23	345660.00	1%
合计证券市值:		345660.00 元					
现金余额:		10525123.21 元					
操作理由		<p>市场展开反弹, 周期性品种活跃, 地产、银行、券商、汽车、港口、通讯等发生弹性释放。这是我们预期中的。接下去将继续推进我们认为的转型与制度性红利故事。两者弹性都非常大, 前者去判断的难度较大, 但涨幅会很深; 后者好判断, 但会停留于概念的轮番炒作。我们需要看多市场, 时间在三月底之前完成。</p> <p style="color: red;"><b>1 月 23 日操作计划: 买入海信电器 (600060) 469200 股, 价格 11.30 元; 买入淮油股份 (002207) 200000 股, 19.75 元; 买入泸州老窖 (000568) 68000 股, 价格 18.30 元。</b></p>					

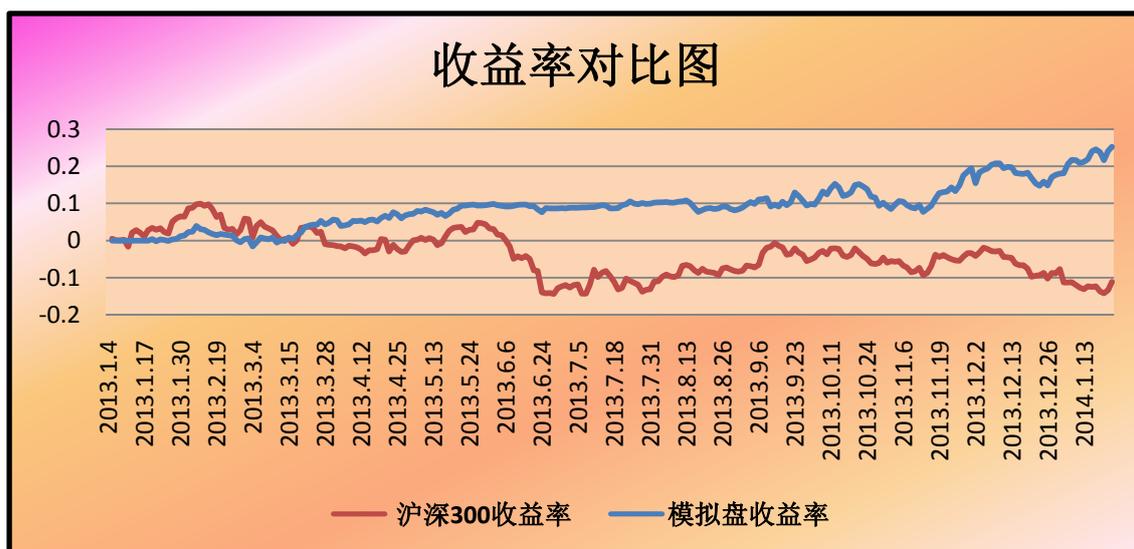


稳健型投资组合		适用于风险偏好稳健型，风险承受能力3级（含）以上核心客户					
<b>瑞虎二号</b>		产品负责人： <b>周炜</b> (SAC证书编号： <b>S0160611010030</b> )					
起始日期: 2013年1月7日							
对比指数: 沪深300							
起始资金(元)	10000000元	起始日期指数点位	2524.41				
组合总市值(元)	12526102.14元	最新指数点位	2243.80				
组合收益率	25.26%	期间指数涨跌幅	-11.12%				
代码	证名称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
600050	中国联通	3.224	160000	8月2日: 买入160000股, 均价3.22元	3.05	488000.00	3.92%
002610	爱康科技	6.508	180000	8月14日: 买入360000股, 均价6.50元 10月16日: 卖出180000股, 均价8.20元	11.21	2017800.00	15.86%
600378	天科股份	10.090	220000	9月11日: 买入220000股, 均价10.078元	11.14	2450800.00	19.27%
600517	置信电气	15.104	160000	9月11日: 买入160000股, 均价15.088元	16.64	2662400.00	20.63%

合计证券市值: 7619000.00 元

现金余额: 4907102.14 元

操作理由 周三大盘放量上涨,春季反弹行情开启。我们仍然强调目前市场是二元化的(大小盘分化),机会仍然在信息消费、节能环保、生物医药、消费升级、智能装备等相关的小市值成长股。大盘连续下挫后已经为行情腾出空间,布局春季行情时点就在当下。新股发行市盈率高企为小市值股票的估值进一步拓展提供有利条件,我们认为小市值个股的行情将持续贯穿一季度。  
**暂无操作。**



#### 股票与分级基金模拟盘

(适合风险偏好稳健型, 风险承受能力3级(含)以上客户)

##### 上交易日成交回顾:

##### 本交易日操作计划:

调出兆日科技(300333) 开盘价 10 万股  
买入顺络电子(002138) 开盘价 10 万股

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: 8871857.1

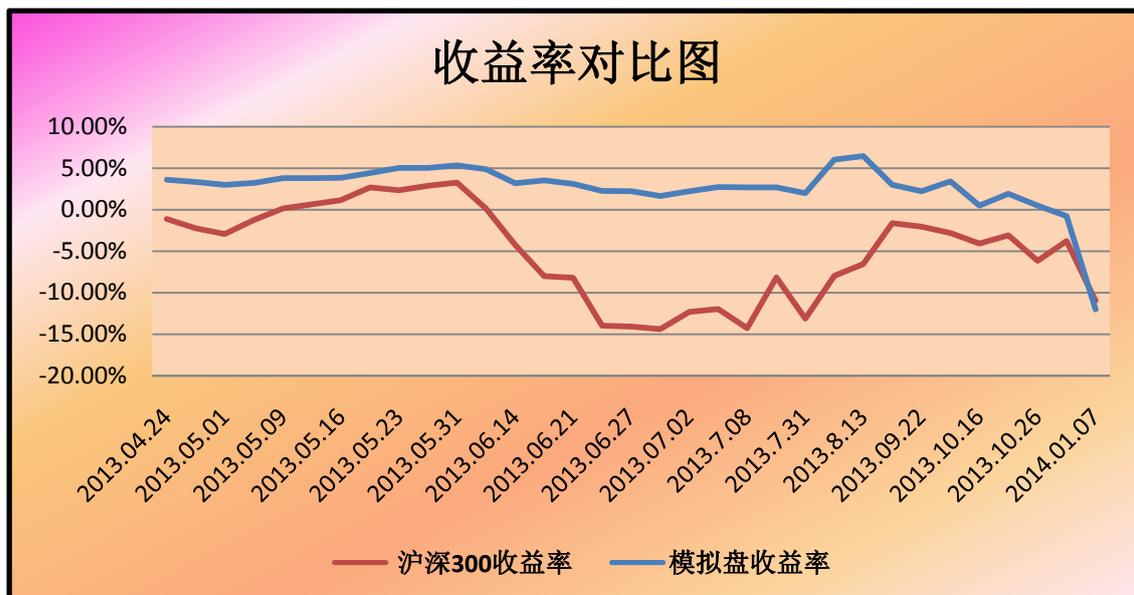
组合收益率: -11%

权益市值: 3429600

现金余额: 5544257.1

仓位: 18%

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
兆日科技(300333)	17.40	10 万股	19.25	1925000	18%
双汇发展(000895)	46.49	3 万股	46.95	1408500	14%



#### 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)为千分之二，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，请务必做好风控

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。

**【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	报告重要程度
招商地产 (000024) 调研报告: 优化产品结构 实现销售稳健增长	公司报告	1. 优化产品结构, 保证销售稳健增长。2. 守住一线, 深耕二线, 布局三四线明细城市。3. 销售费用实行总量控制, 积极引入电商营销模式。	我们预测公司2013-2015年的EPS分别为2.69元、3.57元、4.47元, 按照目前的股价计算, 对应公司的动态市盈率分别为6.48倍、4.88倍和3.89倍。我们维持对公司的“买入”评级。	2014/1/22	分析师: 赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)	★★★
汇金股份 (300368) 新 股 定 价 报 告: 我国捆钞机和装订机龙头企业	公司报告	1. 公司是我国捆钞机和装订机细分市场龙头2. 公司竞争优势体现在“产品+服务”3. 公司产品销量有望实现稳定增长; 4. 募投项目将用于扩大产能和提高技术	公司预计2013年营业收入同比20%-30%, 净利润同比增长15%-25%。按照发行600万新股计算, 我们预测公司2013-2014年摊薄后EPS分别为1.21元、1.52元和1.91元, 参考可比公司的估值情况, 给予公司2014年25-28倍的PE, 对应的合理价格区间为38-42.56元。	2014/1/22	分析师: 赵锴, 证书编号: S0160511010004; 联系人: 汪奇锋	★★★
应流股份 (603308) 新 股 定 价 报 告: 拥有优质客户的高端专用设备零部件供应商	公司报告	1. 公司是领先的高端专用设备零部件制造企业2. 公司具有较强的技术优势 3. 公司与众多全球行业领先客户建立战略合作, 高端客户粘性强; 4. 募投项目主要用于扩大产能和优化产品结构	公司管理层预计2013年度扣除非经常性损益后的净利润比上年同期下降0-10%。按照发行8001万新股计算, 我们预测公司2013-2014年摊薄后EPS分别为0.40元、0.56元和0.68元, 参考可比公司的估值情况, 给予公司2014年14-18倍PE, 合理价格区间为7.84-10.08元。	2014/1/21	分析师: 赵锴, 证书编号: S0160511010004; 联系人: 汪奇锋	★★★
莱茵置业 (000558) 调 研 报 告: 新能源业务有实质性进展	公司报告	1. 新能源项目落地, 加气站建设已提上日程表 2. 新能源业务主打BtoB市场, 上游气源有保障 3. 下游客户需求旺盛	我们预测2013-2014年的EPS分别为0.11元、0.40元和0.55, 对应动态市盈率分别为30.1倍、8.7倍和6.2倍。从和洛克能源管理团队的交流来看, 管理层战略清晰, 执行力强, 并拥有多年天然气行业经验, 我们认为公司未来天然气加气站的建设进度或将超市场预期。预计14年年底天然气业务将有望实现盈利。我们维持对公司的“买入”评级	2013/1/21	分析师: 赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)	★★★
光洋股份 (002708) 新 股 定 价 报 告: 优秀的汽车精密轴承制造商	公司报告	1. 公司专注于汽车精密轴承; 2. 公司客户关系稳定, 并积极开拓海外市场 3. 进口替代是今后发展的看点; 4. 募投项目主要用于扩大产能和提高技术水平	公司管理层预计2013年营业收入同比增长0%-5%, 净利润同比下滑0%-15%。按照发行3283万新股计算, 我们预测公司2013-2014年摊薄后EPS分别为0.39元、0.49元和0.55元, 参考可比公司的估值情况, 给予公司2014年20-25倍PE, 公司合理价格区间为9.8-12.25元, 相对于11.88元的发行价, 涨幅空间不大, 建议谨慎	2014/1/20	分析师: 赵锴, 证书编号: S0160511010004; 联系人: 汪奇锋	★★★
良信电器 (002706) 新 股 定 价 报 告: 中高端电器领跑企业	公司报告	1. 专注低压电器高端市场; 2. 低压电器行业稳定增长, 电网智能化推动产品升级 3. 行业聚集的营销模式提升客户粘性, 抬高竞争壁垒; 4. 募投项目达产后有效解决产能瓶颈	公司所处行业在未来面临良好的发展前景, 具备业绩持续增长的能力, 预计公司13-15年EPS分别为1.01元、1.13元和1.55元, 给予公司2014年16.86-18.21倍市盈率, 对应14年合理价格区间为10.05-20.57元	2014/1/15	证券分析师: 王一成 (SAC证书编号: S0160512020001)	★★★
纽威股份 (603699) 新 股 定 价 报 告: 领先的全套工业阀门解决方案供应商	公司报告	1. 公司是全球领先、国内综合实力最强的全套工业阀门解决方案供应商 2. 公司产品定位高端, 销售毛利率高于行业平均水平 3. 公司业绩有望保持平稳增长 4. 募投项目有助于公司巩固高端市场	公司分离机械销售收入近两年来呈下滑态势, 但水电设备保持了良好的发展势头。我们预测公司2013-2014年摊薄后EPS分别为0.33元、0.47元和0.56元, 参考可比公司的估值情况, 给予公司2014年21.26倍PE, 对应的合理价格	2014/1/13	证券分析师: 赵锴 (SAC证书编号: S0160511010004; 联系人: 汪琦峰)	★★★
我武生物 (300357) 定 价 报 告: 变应原治疗领域龙头	公司报告	1. 变应原治疗领域龙头 2. 细分市场竞争快, 产品竞争情况良好 3. 新药监测期已过, 但公司战略清晰 4. 募集资金用于战略实施	预计2013-2015年摊薄后EPS分别为0.68元、0.88元和1.18元, 参考可比公司的估值情况, 我们给予公司2014年30-33倍PE, 对应合理价格区间为26.40-29.04元。	2014/1/12	证券分析师: 熊文说 (SAC证书编号: S0160513110001)	★★★
电子行业2014年投资策略: 成长与变革共舞	行业策略	可穿戴设备有望成为继智能手机、平板电脑后全球电子信息产业的新的增长点。	我们重点推荐深天马A与东软载波: 盈利拐点与重组注入的高成长使2014年业绩深天马翻番成为可能; 而载波通信业务稳健增长, 智能家居实现跨越式突破的东软载波近期估值显然已被低估; 二者均给予买入评级	2013/12/26	(分析师: 赵锴 证书编号: S0160511010004; 联系人: 王凌霄)	★★★
石化行业2014年度投资策略: 守正出奇, 且看油服	行业策略	1. 化工行业2014年仍缺乏整体性趋势 2. 供需格局优化之子行业: 氨纶 3. 未来政策受益之油服行业 4. 化工新材料仍将受益于经济转型	推荐氨纶子行业, 给予华峰氨纶“增持”评级。重点推荐油服板块中的通源石油, 现在价位给予“买入”评级。并建议关注整个油服板块的个股, 如准油股份, 中海油服。推荐新材料板块, 给予国瓷材料“买入”评级	2013/12/26	(分析师: 赵锴 证书编号: S0160511010004; 联系人: 贺宇东)	★★★
纺织服装行业2014年度投资策略: 看好休闲、家纺子版块	行业策略	1. 制造业将持续受益于欧美经济弱复苏行情。 2. 品牌去库存基本结束 看好品牌线上化	1. 受益于城镇化率提升和下一波婴儿潮带来时尚品牌的高速成长, 推荐森马服饰。2. 2014年户外行业整体增速维持在20%以上左右, 推荐探路者。3. 家纺行业未来两年将迎来兼并收购行情, 推荐富安娜	2013/12/26	(分析师: 赵锴 证书编号: S0160511010004; 联系人: 符苒蕾)	★★★

**【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
晶方科技	20140123	732005	19.16	6317 万	2.2 万股	33.76 倍	20140127	20140128	20140128
公司概况		行业地位			未来成长性			星级评定	
公司目前主营业务为集成电路的封装测试业务,主要为影像传感芯片、环境光感应芯片、微机电系统(MEMS)、发光电子器件(LED)等提供晶圆级芯片尺寸封装(WLCSP)及测试服务		公司是中国大陆首家、全球第二大能为影像传感芯片提供晶圆级芯片尺寸封装(WLCSP)量产服务的专业封装测试服务商;			爆发增长不易,稳定增长可期:由于集成电路封装行业属于重资产行业,生产线投资规模相对较大且建设周期较长,且产品的价格长期呈现下降趋势,在需求稳定增长的背景下,产能的有序投放会带来公司营收的稳步增长,但难以呈现爆发式增长态势。公司目前年产能为 21 万片,此次募投项目达产后,产能将扩大到 48 万片,项目的完全达产 2-3 年,则未来看三年公司收入复合增速有望保持在 30%左右			★★★	

**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。