财通早班车

2014 年 11 月 24 日星期一

财通证券研究所

今日目录

【财通看盘】

- 降息进一步夯实中期上行基础

【要闻点评】

- 央行意外降息，货币政策方向未变
- 央行通过 SLO 向市场注入 500 亿流动性

【财通研报】

- 燕塘乳业（002732）申购报告：华南乳制品龙头企业

【公司点睛】

- 天龙光电（300029）：关于股权转让暨关联交易的公告
- 广发证券（000776）：拟发行H股，预计募资超过100亿元

【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

【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】

降息进一步夯实中期上行基础

21 日央行公布降息通知，连并证监会通告的新股发行节奏，对本周的股市运行构成上行支撑，并夯实股市中期走好。前面已经多次提出关于货币宽松和改革会坚定推进的两大牛市基础，此次降息也并不意外，再次强调对于货币仍会持续宽松的判断，并提示投资者重视国企改革的进程。继续维持对中期牛市的判断，跨年行情可期，并提示在目前的惜筹行情中，尽量不要用技术分析来判断大盘的节奏，容易踏空，轮动上行的普涨是主旋律，最近两次的短期小调整已经说明了问题。本次降息无疑将改善企业融资成本，而并非提高融资成本，且我们相信，资金成本下行的趋势还将延续。提示中长期坚定看好国企改革，券商亦是确定性强的受益行业，其余将呈现普涨的估值提升，市场的风险较小，仅存在于前 1-2 年已经上涨幅度很大的个股。

分析师:沈吉（SAC 证书编号: S0160511110002）

【要闻点评】

新闻：上周五央行公布非对称降息决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。

点评：今年以来，央行使用了各种货币政策创新工具，如定向降准、PSL、SLF、MLF等，但是这些方式都无法快速有效地降低融资成本，其对信贷市场及整体经济的刺激作用也没有收到很好的效果，这从公布的10月金融数据和11月PMI数据中可见一斑。出于对融资成本仍居高不下的考虑，此次非对称降息将直接有效地引导社会融资成本降低，并通过给予银行更大的定价空间推动利率市场化的进程。而出于对经济增长乏力的考虑，市场对全面降息的呼声亦很高，但是央行随即表示此次降息并不代表货币政策的转向，目前就业情况良好，结构调整也在取得积极进展，没有必要采取强刺激。可见此次降息仍重在引导利率下行，对经济增长的刺激有限，其中对疲莫能兴的房地产行业无疑是个利好。

新闻：据MNI称，上周为应对流动性紧张局面，央行通过公开市场短期流动性调节工具(SLO)向中国银行、国家开发银行和兴业银行，提供500亿人民币以内的资金支持。

点评：SLO是一种定向操作工具，针对参与银行间市场交易的12家主要机构，以7天以

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

内的短期回购为主开展操作，自2013年央行首设SLO以来，其在银行体系流动性出现临时性波动时发挥着稳市场的重要作用。而随着11月机构打新大潮的临近，资金面的紧张程度急剧攀升，市场利率节节高升，上周四甚至还因为收盘前有一些机构仍未能补上资金缺口而导致了极为罕见的债市延时的现象。此时利用SLO的适时投放能够促进资金利率趋于平稳，为金融机构加杠杆提供良好的环境，切实降低实体融资成本，同时也能够助力股市。SLO是继定向降准、MLF以来央行今年使用的又一定向货币政策工具，是央行“调结构、控总量”思想的又一重要体现。

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

【财通研报】

燕塘乳业（002732）申购报告：华南乳制品龙头企业

- **华南地区液态奶龙头企业**

公司是一家位于华南的乳制品生产企业，主营业务为乳制品和含乳饮料的研发、生产和销售。公司产品包括巴氏杀菌奶、UHT 灭菌奶、酸奶、花式奶和乳酸菌乳饮料等，其中巴氏杀菌奶、花式奶为主要产品。13 年花式奶和巴氏杀菌奶的收入占比为 40%和 15%。

- **产品丰富，特点突出**

行业乳企及进口的超高温瞬时杀菌（UHT）奶凭借其保质期的优势在全国市场纷纷布局。而公司产品为液态奶，其中花式奶和巴氏杀菌奶营收占比较高，公司主营产品与 UHT 奶未形成正面竞争，反而在华南市场凭借产品营养及配送优势有效的低于外部竞争。与此同时公司根据华南消费者的饮食习惯，开发养生食膳系列奶、“谷元”系列奶提升了公司差异化竞争力。

- **马太效应提升龙头企业稳定成长力**

受三聚氰胺等乳制品事件的影响，国家对乳制品制定了多项政策。其中规模化、规范化加速了行业的整合。公司作为华南的龙头企业将会在行业的整合中显示出一定的影响力。同时随着消费水平的提升及消费者对营养诉求的提升，巴氏杀菌奶不仅不会被挤压，甚至会逐渐成为主流竹制品。

- **募投项目有助提升公司竞争力**

公司募集资金用于建设日产 600 吨乳品生产基地及营销网络建设，将有助于提升公司现有产能,在国产乳制品行业的变革中更加具备竞争力。营销方面的投入将会使公司在品牌、规模、产能不断提升的情况下提升销售通路的能力，可以说本次募集将推动公司产销共同发力。

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

➢ **申购建议**

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，建议申购。

。

分析师：马鹏飞（证书编号：S0160514020001）

【公司点睛】

天龙光电（300029）：关于股权转让暨关联交易的公告

➢ **事件描述**

公司于 2014 年 11 月 22 日与常州诺亚签订了《股权转让协议》，公司拟向常州诺亚转让持有江苏中晟 46. 37%股权， 转让价格为 1.94 亿元人民币。该股权转让完成后，公司不再持有江苏中晟股权。

➢ **我们的观点**

天龙光电已经连续两年亏损，并且今年前三季度净利润为亏损 6237 万元。为了扭亏，公司期望转让持有的江苏中晟 46.37%股份。公司于 11 月 13 日，将所持股份在江苏产权交易所挂牌，并在 22 日，公司与常州诺亚签订《股权转让合同》。常州诺亚是公司的控股股东，并且其实际控制人冯月秀与天龙光电董事长冯金生是姐弟关系。同时，公司也改聘天衡会计事务所为公司 2014 年度审计机构。公司为避免退市做出一系列的工作。

广发证券（000776）：拟发行H股，预计募资超过100亿元

➢ **事件描述**

公司 11 月 22 日发布公告，拟发行 H 股，并申请在香港联交所主板上市。发行 H 股总股数不超过发行后公司总股本的 20%（超额配售权执行前），另附有 H 股股数 15%的超额配售权。公司股票自周一起复牌。

➢ **我们的观点**

广发证券有望成为继中信、海通、银河、中州证券之后，在香港上市的第 5 家国内券商。公司目前总股本 59 亿股，目前股价 13.47 元。如果按照总股本的 20%发行 H 股，预计募集资金将达到 100-150 亿元。本次发行 H 股，将对公司带来两大好处：一是深入推进国际化战略，跟随国内企业走出去，有望获得更多的国际业务机会；二是迅速提高净资产，扩大加杠杆空间，推进资本中介业务发展，提高盈利能力。广发公司创新能力突出，加杠杆迅猛。9 月底，公司融资融券业务排名行业第三位，余额 353 亿元，市场份额 5.78%，超出同期公司 4.10%的股基经纪业务份额。9 月底自有资金财务杠杆率 2.99 倍，在上市券商中排名第三位。如果 H 股发行成功，将增加净资产 100 亿元以上。即使维持现有杠杆率水

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

平不变，也可以扩大公司负债空间 200 亿元，这将进一步打开公司资本中介业务的发展空间，有助于公司充分抓住国内资本市场繁荣的历史性机遇，提高市场竞争力。

分析师：李永良（SAC 证书编号：S0160511030007）

【研究所股票池】

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

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
002005	德豪润达	04 月 02 日	8.40	50.06	8.41	0.12%	借助“雷士”品牌和渠道，下游需求放量，今年业绩反转确定。
300077	国民技术	06 月 11 日	27.75	50.77	28.18	1.55%	受益从硬件到软件再到芯片层面国产化的积极信号，安全芯片和通讯芯片产品国内领先，现金充裕，迎来良好发展契机
002532	新界泵业	07 月 17 日	10.03	59.42	11.92	18.84%	农用水泵龙头企业，受益于农业机械化，并不断拓展生活泵、污水泵等新产品；通过收购浙江博华，进入污水处理领域，打开新的成长空间。
002699	美盛文化	07 月 30 日	17.22	103.66	35.70	107.32%	文化产业梦已起航，公司凭借技术、客户以及资金优势有望充分受益国内外动漫产业的增长红利
600175	美都能源	07 月 30 日	5.94	48.74	5.79	-2.53%	公司通过海外收购转型油气开发的战略转型已现，储量的提升有望打开估值空间。
002353	杰瑞股份	07 月 30 日	36.05	47.63	34.34	-4.74%	长期经营稳健，可持续增长潜力大，股价安全边际较高，公司拟以不超过每股 46 元的价格回购公司股份，回购总金额最高不超过 3 亿元。
002527	新时达	09 月 02 日	19.00	47.71	18.13	-4.58%	电梯业务保持 20-30%增长，机器人领域打开新局面，运动控制领域加大拓展，与贝加莱的合作意义深远。
000663	永安林业	09 月 04 日	12.49	59.29	14.81	18.57%	公司做强人造板生产线，做优森林资源，金线莲项目值得期待，林地资源丰富，受益改革催化。
002090	金智科技	09 月 10 日	14.98	60.71	18.19	21.43%	战略清晰，智能电网和智慧城市两大核心业务同时发力，带动收入和净利润明

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

							显加速成长。
300317	珈伟股份	09 月 18 日	24.05	57.57	27.69	15.14%	携手清华研发新型电池，收购 L&D，主营 led 照明业务，拥有欧洲本土化团队、较好的行业经营和客户积累，并拥有“金霸王”照明品牌，未来有望实现 LED 业务和太阳能业务双轮驱动，业绩爆发式增长。
002404	嘉欣丝绸	10 月 27 日	10.89	55.14	12.01	10.28%	家底丰厚，物业资产优良，部分有望盘活;主业扎实，开始分享品牌收益;寻求第二主业，已有思路有行动
002445	中南重工	11 月 14 日	17.31	58.64	20.30	17.27%	中植资本重点扶持文化产业平台，逐渐向影视制作、卫视节目、新媒体、娱乐营销等文化产业链上中下游延伸。
600176	中国玻纤	11 月 24 日	12.03	50.00	12.03	0.00%	央企“四项改革”试点受益标的，行业盈利能力的底部改善，逆势提价彰显信心，预示明年更好。
	组合仓位	65.00%	组合市值	749.34	组合收益率	28.26%	
	沪深 300					10.88%	

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。

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

起始日期:2014 年 4 月 1 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　2146.3**

组合总资产（元）11983518 元　　**最新沪深 300 指数点位 2581.09**

组合收益率 19.84%　　**期间指数涨跌幅 20.26%**

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)					11,983,518.00	100.00%	-608,379.82	
股票(1)					5,788,000.00	48.30%	-118,000.00	25.34
	300317.SZ	珈伟股份	25.46	100,000	2,546,000.00	21.25%	12,000.00	36.03
	600476.SH	湘邮科技	16.21	200,000	3,242,000.00	27.05%	-130,000.00	
期货(1)					-2,308,860.00	-19.27%	-490,379.82	2,465.00
	IF.CFE	CFFEX 沪深 300 期货	2,565.40	-3	-2,308,860.00	-19.27%	-490,379.82	25.34
融资融券（1）								
					6,204,338.00			
现金					6,204,338.00			

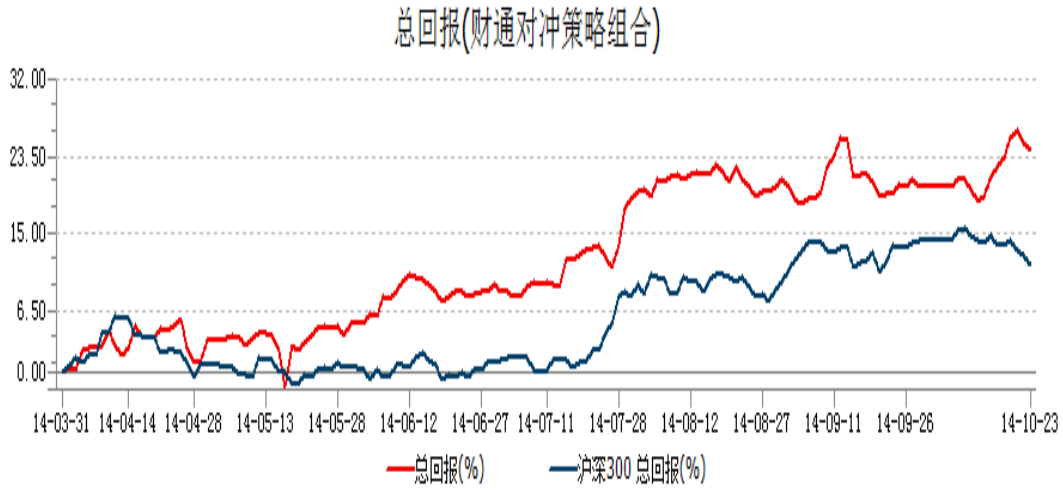
绝对回报：19.84%　　相对回报：—0.42%

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）

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明



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）12114768.66 元　　最新指数点位 2581.09

组合收益率 21.15%　　期间指数涨跌幅 2.25%

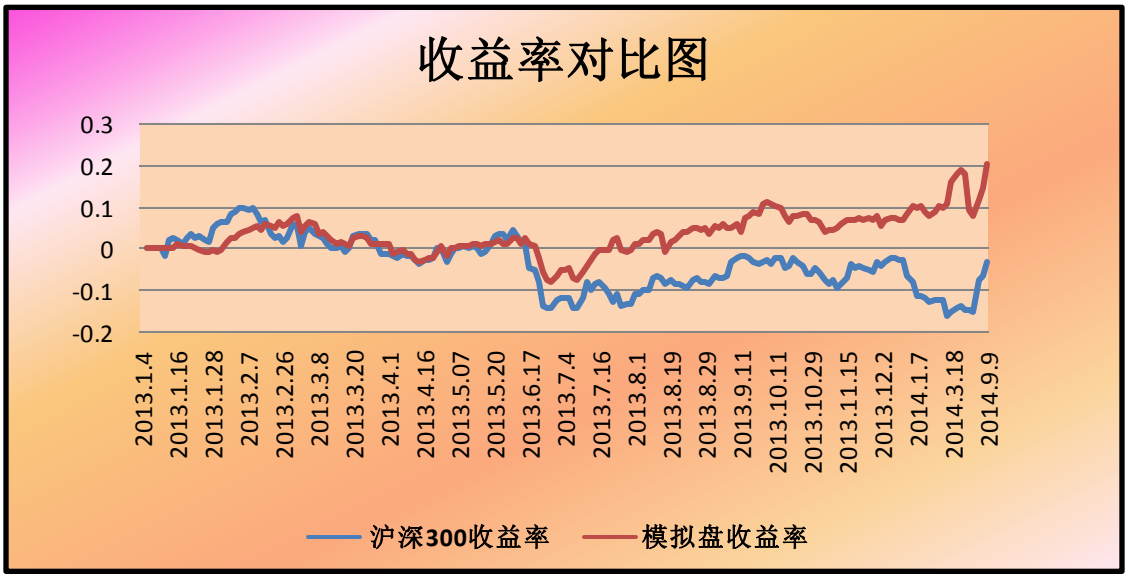
代码	证券名称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值（元）	占组合比重
601965	中国汽研	14.530	278800	2014 年 4 月 8 日买入 200000 股，均价 15.383 元 2014 年 8 月 4 日买入 8800 股，均价 12.600 元 2014 年 8 月 5 日买入 70000 股，均价 12.789 元	12.73	3549124	29.30%
000403	ST 生化	19.347	163400	2013 年 3 月 8	21.00	3431400	28.32%

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				日买入 100000 股，均价 21.641 元； 2014 年 1 月 24 日买入 63400 股，均价 15.679 元			

合计证券市值：6980524 元
现金余额：5134244.66 元

操作理由	本周市场具有旅程碑意义，酝酿已久的沪港通周一正式开闸，不同投资理念的增量资金进场，初期或将进一步强化市场风格转换，但是权重蓝筹股行情也很难一蹴而就，天量冲关受挫，短线能量消耗过大，有技术性调整需求，市场在第六批新股启动，以及周五股指期货交割日的影响下，继续震荡整固的概率较大。 **明日操作计划：无**



祥龙二号

起始日期:2013 年 1 月 7 日
对比指数：沪深 300

产品负责人：**胡 华**
（SAC 证书编号： S0160611040021）

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）	11385958.26 元	最新指数点位	2579.75
组合收益率	13.86%	期间指数涨跌幅	2.19%

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
000686	东北证券	10.23	900000	10 月 21 日买入 90 万股，均价	12.32	11088000.00	98%

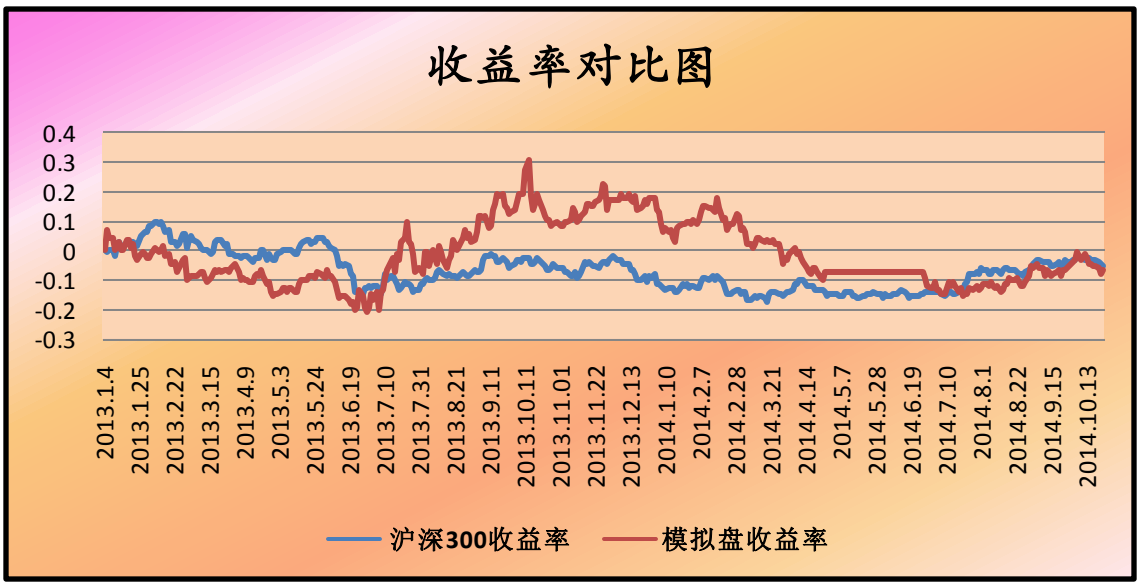
注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				10.23 元			

合计证券市值： 11088000.00 元

现金余额： 297958.26 元

操作理由	6 月至 7 月，外资持续流入，改变了市场结构，从存量走向增量。我们注意到市场形态正完成五浪上升，目前处于 4 浪结束，接下去的将是最后的疯狂。我们相信这仅仅是在经济无法提振下的一次小级别的增量结构行情，行情深度与时间不可为续。十月份将面临美国对于 QE 的全面退出，结合新兴市场的暴跌，我们需要谨慎面对市场。加上我们之前一直所谈论的核心预期---四中全会能否提出加速经济增长的计划，但从之前中央所透露的“改革在前，政策其后”的精神中，我们需要放弃对四中全会的经济刺激幻想。也就是说，累计几个月的市场预期或落空或部分兑现，对于中短期市场而言，这是一个绝好的放弃阶段。市场的最后一浪将是蓝筹大盘的赶紧阶段，这既是资金退出的信号，也是创造更多的泡沫与风险。我们的判断是节后大涨，11 月开始完成下跌三浪。 **11 月 14 日操作计划：无**



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

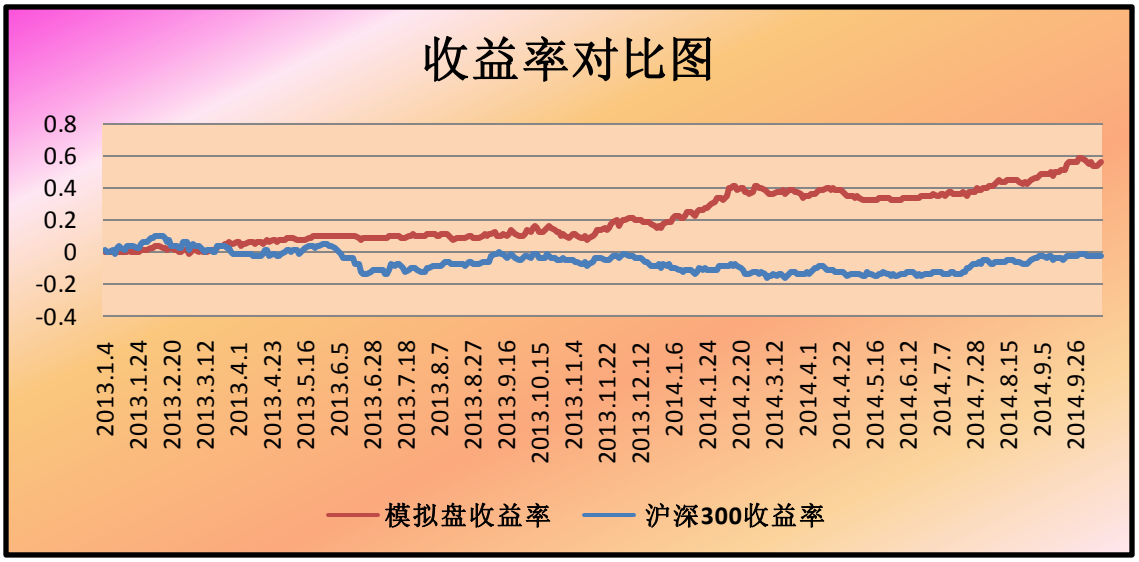
组合总市值（元）15119959.35 元　　最新指数点位 2583.46

组合收益率 51.20%　　期间指数涨跌幅 2.34%

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
600517	置信电气	8.282	205560	13 年 9 月 11 日：买入 160000 股，	12.45	2559221.96	16.52%

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				均价 15.088 元（除权前价格） 14 年 5 月 8 日卖出 45800 股均价 16.83 元（除权前价格）			
600276	恒瑞医药	33.545	80000	14 年 6 月 16 日：买入 80000 股，均价 33.54 元	37.24	2979200.00	20.11%
000880	潍柴重机	9.450	280000	14 年 7 月 1 日：买入 280000 股，均价 9.44 元	12.66	3544800.00	24.40%
合计证券市值：9080822.00 元 现金余额：6039137.35 元							
操作理由	非对称降息对银行股无正面提振，主要提振地产、有色、建筑建材等高负债行业，非银行金融亦受益。市场层面而言，我们认为2500点上方应适当控制仓位，不宜激进操作。主要存在 3 类机会：1）传统行业出现基本面改善的品种（供给收缩、需求复苏、转型升级等）；2）优质小盘优质成长股（行业空间大、中报业绩超预期、并购预期）；3）国企改革。 **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：

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

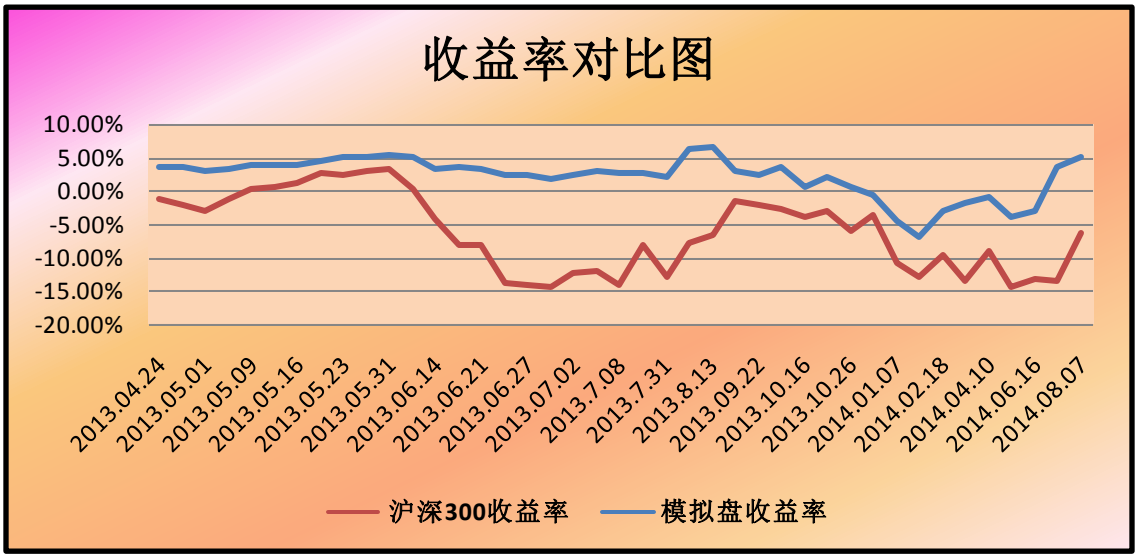
本模拟盘负责人：徐童迅 （SAC 证书编号： S0160611010001）

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:11475957.1 组合收益率：15%

权益市值:1900000 现金余额：9528957.1 仓位：19%

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
合肥百货（000417）	6.18	30 万股	4.49	1947000	19%



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

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。

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。

报告标题	报告类型	主要观点	投资建议	发布日期	分析师
尤洛卡（300099）调研简报：经营有压力，转型是看点	调研简报	（1）受下游煤炭行业持续低迷的影响，公司经营面临较大压力（2）关注公司“行业转型、产品创新”的发展战略	我们预计公司2014-2016年EPS 分别为0.23元、0.25元、0.27元，对应的PE分别为63.16元、57.35元、53.29倍，虽然受煤炭行业低迷的影响，公司目前面临较大经营压力，但公司转型动力强，且在积极推动，因此维持公司“增持”评级。	2014/11/18	证券分析师：汪奇锋（SAC证书编号：S0160514090002）
伟星股份（002003）调研简报：机械化助力毛利率继续稳步提升	调研简报	（1）三季报营业同比上涨3.99%，净利润同比上涨15.76%（2）毛利率稳步提升，未来仍有上升空间（3）公司未来更专注于产品升级和转型	公司未来业绩增长来源于行业复苏、海外市场布局、产品品质提升导致的毛利率攀升。预计公司14-16年EPS分别0.82、0.95、1.15元，对应的动态PE分别为12、10、8倍。首次给予“增持”评级。	2014/11/18	证券分析师：马智琴（SAC证书编号：S0160511030003；联系人：符艺蕾）
宏源证券（000562）调研简报：业绩平稳，合并申万后市值突破千亿	调研简报	（1）前三季度业绩增长平稳，投行和两融是增长主力（2）重大重组方案已获通过，每股宏源可换股2.0494股申万股票（3）两家合并后，行业地位上升到前4位，控股公司架构设置利在长远	预测公司2014-2016年每股收益为0.47元、0.61元、0.75元，目前股价16.02元，对应市盈率为34倍、26倍、21倍。维持公司“增持”评级。	2014/11/17	证券分析师：郭琦（SAC证书编号：S0160511030002）
华天科技（002185）调研简报：未来增长主要看产能的释放及指纹识别的爆发	调研简报	（1） 业绩稳定增长，毛利率逐步提升（2） 未来主要增长点之产能释放（3） 未来主要增长点之指纹识别爆发	我们预计公司2014～2016年EPS分别为0.47元、0.66元、0.90元，对应2014～2016年PE分别为30.38倍、21.61倍、15.78倍，维持公司“增持”评级。	2014/11/12	证券分析师：马智琴（SAC证书编号：S0160511030003；联系人：龚鸿雁）
光大证券（601788）调研简报：创新 1234 战略，力争重回第一梯队	调研简报	（1） 816 事件的负面影响逐渐消除，受限业务陆续恢复（2） 业绩回升，融资融券表现优异，经纪平稳，投行和自营待恢复（3） 重整旗鼓，提出 1234 战略，力争重回行业第一梯队（4） 光大集团重组改革，助力公司与集团内其他成员协同资源发展	预测公司 2014-2016 年每股收益为 0.36 元、0.50 元、0.60 元，目前股价13.01 元，对应市盈率为 36 倍、26 倍、22 倍。券商行业将步入繁荣周期；公司已走出业绩低谷，提出 1234 创新战略，重点发展资本中介业务，依托光大集团和客户资源支持，力争重回行业第一梯队。公司目前市净率1.8 倍，预计修复到 2.2 倍较目前有 20%上涨空间。维持“增持”评级。	2014/11/12	证券分析师：郭琦（SAC证书编号：S0160511030002）
华策影视（300133）事件点评：打造综合性国际化互联网化传媒娱乐集团	事件点评	（1）从电视剧制作商向全产业链、全媒体、全球化布局 （2）牵手各大卫视 拓展产业链上下游（3）电影开启产业投资时代	收购天映传媒加码综艺节目，完善全产业链布局。预计公司 14-16 年的 EPS 为 0.69、1.08、1.34 元，对应的动态 PE 为 42、27、22 倍，维持“买入”评级。	2014/11/6	证券分析师：马智琴（SAC证书编号：S0160511030003；联系人：符艺蕾）
牧原股份（002714）季报点评：业绩已转，蓄势待发	季报点评	（1） 单季业绩双升，业绩拐点已至（2） 前三季度出栏量已与去年出栏量持平，全年出栏量有望达到185万头（3） 能繁母猪存栏量持续下滑，来年生猪价格可高盼	考虑到公司不断提升的出栏量以及生猪价格的不断提升，我们预计公司2014～2016年EPS分别为0.48元、2.27元、2.87元，对应2014～2016年PE分别为114.71倍、23.92倍、18.98倍，维持“增持”评级。	2014/11/7	证券分析师：马鹏飞（SAC证书编号：S0160514020001）
兴业证券（601377）跟踪简报：快速加杠杆，股票质押业务迅猛	跟踪简报	（1）前三季度净利润同比增长85%，收入结构大幅改善（2）自营表现优异，股票质押业务迅猛，佣金率下滑11% （3）快速加杠杆，年内已发行债券100亿元，加大创新投入 （4）创新战略领先，重点布局四大业务，受益于海西经济区建设	我们预测公司2014-2016年每股收益分别为0.31元、0.42元、0.52元，目前股价6.69元，对应市盈率为22倍、16倍、13倍。券商行业将步入繁荣周期，公司创新战略领先，通过加杠杆和重点布局资本中介业务，预计未来3年ROE将持续回升至11%-15%。公司地处福建省，将在平潭设立另类投资子公司，受益于海西经济区建设和国企改革。首次给予“增持”评级。	2014/11/4	证券分析师：郭琦（SAC证书编号：S0160511030002）
探路者（30005）季报点评：户外龙头 品牌定位产品+服务	季报点评	（1）转型商品+服务的户外旅行综合服务商（2）□ 绿野网社区活动数量快速增长（3）收入计划符合预期，门店开店数量低于预期	作为户外行业的领先者，公司积极主动拥抱互联网，关注线上线下的协同发展，联合户外平台，整合户外旅行资源的同时实现多元化的整合。预计公司14-16年的EPS为0.85、1和1.23元，对应的动态PE为24.4、20.6和16.9倍。	2014/11/4	证券分析师：马智琴（SAC证书编号：S0160511030003；联系人：符艺蕾）

免责条款：

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。

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明