

# 财通早班车

2014年01月08日星期四

## 今日目录

### 【财通看盘】

- 短期波动加大，建议均衡配置

### 【要闻点评】

- 输配电价改革全国范围内扩容：内蒙古成第二批试点
- 发改委：今年将放开多项价格 药价医疗服务等在列

### 【公司点睛】

- 积成电子（002339）：关于签订战略合作协议的公告
- 湘电股份（600416）：全资子公司签订三份合计148MW风机与附件供货合同

### 【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】

- 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】****短期波动加大，建议均衡配置**

周三市场继续盘整，沪指小幅上涨，深成指、创业板小幅下跌，盘中核电、天津自贸区表现抢眼，我们在周一报告中已经强调中国走出去战略，核电行业有望接棒高铁，成为未来代表“中国制造”的又一个主力，建议重点关注。虽然改革不断推进、增量资金入市，整体春节前的走势不会太差，但不排除有短期波动，尤其是蓝筹连续上涨、机构年初存在一定调仓、以及新一批新股申购的时间点，建议仓位上灵活控制，适当留出一些资金做短期操作。策略上可适当均衡配置，不仅仅是近期推荐食品饮料、商业零售、旅游等消费类板块和改革受益股继续看好，也可以选择性参与部分成长股短期反抽的机会，这轮主板快速拉升，创业板反而下跌 12%，不少中小盘个股跌幅超过 30%，确实有部分标的被错杀，但整体布局来看，还是需要有所取舍，2014 年成长分化只是开始，2015 年我们更加看好一些更新更炫的主题（如“互联网-大数据-智能化”诸多新商业模式和新企业、后服务巨大蓝海市场开启等）和业绩有支撑的公司，特别是一些细分行业龙头较大市值的公司，有些已经定增引入战投、大股东增持、员工持股等动作，有些确实并购优质资产助其转型成长的，可以逐步买入，但针对过去两年涨幅较大、估值偏高的资产建议还是以回避、撤退、缩容为主。

分析师:沈吉 (SAC 证书编号: S0160511110002)

**【要闻点评】**

**新闻**：在深圳成为首个输配电价改革试点之后，日前内蒙古已正式成为输配电价改革的第二批试点。

**点评**：去年11月4日，国家开始在深圳开展输配电价改革试点，输配电价实行事前监管，按成本加收益的管制方式确定，总收入的核定方法为“准许收入=准许成本+准许收益+税金”，其结果是试点地区内的电网企业将不再依靠买卖购销差价收入而盈利，国家将对电网企业实行总收入监管。此次扩容意味着，输配电价改革试点将开始在全国范围内扩容，总收入监管将成为未来国家对电网企业的主要监管方式。本轮电改的基本原则是“放开两头、监管中间”，随着深圳、内蒙古输配电价改革方案的落地，本轮电改取得了实质性进展。而随着独立并且合理的输配电价体系的逐步建立，发电侧和售电侧电价市场化指日可待。

**新闻：**国家发展和改革委员会获悉，今年我国将加快推进价格改革，再放开一批价格，下放一批定价权限，尽快修订政府定价目录。

**点评：**新年伊始，发改委就宣布放开烟叶收购价格等9项商品和服务价格，拉开了2015年价格改革的序幕，而据最新消息，今年内我国还将再分两批放开多项价格，药品价格、医疗服务价格、电力输配价格等都在改革之列。今年价格改革将坚持“三个最大”原则，即最大限度缩小政府定价的范围，最大力度改革定价机制的规则，最大限度实现公开透明。我国价格改革取得实质性进展，放开公用事业、公益性服务、网络型自然垄断等环节的定价权，政府不进行不当干预，凡是能由市场形成价格的都交给市场，促进市场竞争，破除垄断，撬动社会资本，切实保障了民生。

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

## 【公司点睛】

### 积成电子 (002339)：关于签订战略合作协议的公告

#### ➤ 事件描述

积成电子与北京久远贸易签署《战略合作协议》。北京久远成立于2012年，属于中国工程物理研究所下属中国久远高新技术装备公司的全资子公司。北京久远将为公司“民参军”提供战略咨询和业务指引。积成电子也将配合北京久远，将“军转民”项目实施提供必要支持。双方合作的领域包括军工电子、信息化、卫星通讯、激光技术、通用导航、应用系统开发以及军工领域高端精密装备制造等等。

#### ➤ 我们的观点

中国久远(北京久远母公司)成立于2012年5月，是中物院投资建立的全民所有制企业，旨在贯彻落实“军民融合”的发展战略，同时中国久远也是中物院高新技术装备的唯一出口。若此次合作成功，积成电子将在北京久远协助下在大军工领域进行布局，进行项目的培育和产业化推广。

### 湘电股份 (600416)：全资子公司签订三份合计148MW风机与附件供货合同

#### ➤ 事件描述

公司发布公告，公司全资子公司湘电风能有限公司与中国能源建设镇江华东电力设备制造厂(“华东电力”)、吉电(滁州)章广风力发电有限公司(“章广风力”)及中国电建集团中南勘测设计研究院(“中南勘测”)三家公司分别签订24台2MW、25台2MW与

25 台 2MW 的风电机组及附属设备供货合同，涉及金额分别为 1.848 亿元、2.165 亿元与 2.018 亿元。

➤ **我们的观点**

公司的主营业务包括电机、风电机组与其他配备。根据公司 2013 年年报显示，风力发电系统是其最主要的销售收入来源，销售金额达到 37 亿元，占全年销售金额的 56%。这次的三份合同总金额为 6.031 亿元，占 2013 年全年销售 9%与风电系统销售的 16%。我们认为，随着风电上网电价下调的确定，国内在 2015 年将会迎来一波风电抢装潮，这将直接利好风机制造商。而且这三份合同整体的平均销售价格为 4075/KW，高于 2014 年时 3800/KW 左右的价格，这说明风电行业目前还有一个向上的走势。我们认为，2015 年在这两个利好的条件下，公司会有一个比较好的业绩表现。

**【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<br>跌幅 | 推荐理由   |
|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-----------|--|
| 601989 | 中国重工  | 01月05日 | 9.21  | 51.95 | 9.57  | 3.91%     | 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  | 49.52 | 8.17  | -0.97%    | 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  | 50.45 | 9.00  | 0.90%     | 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 | 51.01 | 17.22 | 2.01%     | 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  | 51.10 | 4.66  | 2.19%     | “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  | 52.10 | 8.70  | 4.19%     | 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  | 50.19 | 8.06  | 0.37%     | 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 | 55.23 | 47.81 | 10.47%    | 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 | 50.33 | 16.61 | 0.67%     | 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 | 48.40 | 33.06 | -3.19%    | 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 | 52.38  | 1.268 | 2.76% | 军工仍是 2015 年战略配置行业，短期有反弹预期。 |
|        | 组合     |           |       | 组合     |       |       |                            |
|        | 仓位     | 55.00%    |       | 561.65 |       | 1.17% |                            |
|        |        |           |       | 市值     |       |       |                            |
|        | 沪深 300 |           |       |        |       | 3.12% |                            |
|        |        |           |       |        |       |       |                            |
|        |        |           |       |        |       |       |                            |
|        |        |           |       |        |       |       |                            |

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  |
|-----------------|-------|------|------|---|
| 中国中药<br>(00570) | 瑞士信贷  | 跑赢大市 | 5.80 | <p>瑞信发表报告，首予中国中药(00570.HK)“跑赢大市”评级，目标价 5.8 元，相当于现价有 30%潜在上行空间。中国中药有 7 种独家中药产品获纳入《基本药物目录》，相信将成为主要增长动力。中国中药在收购同济堂后，将销售团队由 1,450 人扩充至超过 3,500 人，现时销售团队覆盖医院及零售药店。</p> <p>自盈天医药和同济堂的销售团队整合后，2014 年首季至第三季，中国中药每名销售代表在医院的营业额增加约 20%至 30%。此外，预料中国中药未来将作出庞大收购，以配合大股东国药打造全中国最具影响力中药平台的目标。药物招标进度加快及 2014 财年业绩超预期，均有望成为催化剂。</p> |
| 融创中国<br>(01918) | 德意志银行 | 买入   | 8.50 | <p>德银报告指，维持对融创中国 (01918.HK)“买入”评级，将目标价由 7.48 元上调至 8.5 元，此相当每股资产净值 13.08 元折让 35%，主要反映对产品平均售价的调整。</p> <p>该行指，在内地新一轮的政策宽松周期，及对公司未来 12 个月前景乐观的情况下，料 2015 年平均销售价格持平。而内地房地产市场持续复苏，融创中国可通过加快销售速度</p>   |



令定价能力增强，令利润回报上升。加上收购绿城中国 (03900.HK)的计划告吹，可消除财政风险，令管理层专注于公司内部增长。

### 【A股与H股股价比较】

| 代码        | 名称   | 价格<br>(元) | A股相对H股<br>溢价率(%) | H股代码    | H股名称     | 价格<br>(港元) |
|-----------|------|-----------|------------------|---------|----------|------------|
| 000002.SZ | 万科A  | 14.36     | -4.06            | 2202.HK | 万科企业     | 18.84      |
| 000039.SZ | 中集集团 | 21.93     | 59.19            | 2039.HK | 中集集团     | 17.34      |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 20.11     | 42.05            | 0763.HK | 中兴通讯     | 17.82      |
| 000157.SZ | 中联重科 | 6.95      | 42.48            | 1157.HK | 中联重科     | 6.14       |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 29.95     | 16.35            | 2338.HK | 潍柴动力     | 32.40      |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 6.40      | 114.25           | 1812.HK | 晨鸣纸业     | 3.76       |
| 000513.SZ | 丽珠集团 | 49.93     | 30.79            | 1513.HK | 丽珠医药     | 48.05      |
| 000585.SZ | 东北电气 | 4.29      | 158.36           | 0042.HK | 东北电气     | 2.09       |
| 000666.SZ | 经纬纺机 | 18.43     | 139.65           | 0350.HK | 经纬纺织机械股份 | 9.68       |
| 000756.SZ | 新华制药 | 8.23      | 146.06           | 0719.HK | 山东新华制药股份 | 4.21       |
| 000898.SZ | 鞍钢股份 | 6.35      | 18.06            | 0347.HK | 鞍钢股份     | 6.77       |
| 000921.SZ | 海信科龙 | 8.80      | 64.83            | 0921.HK | 海信科龙     | 6.72       |
| 002202.SZ | 金风科技 | 14.43     | 41.68            | 2208.HK | 金风科技     | 12.82      |
| 002490.SZ | 山东墨龙 | 9.00      | 209.52           | 0568.HK | 山东墨龙     | 3.66       |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 40.33     | 59.13            | 1211.HK | 比亚迪股份    | 31.90      |
| 002672.SZ | 东江环保 | 37.80     | 69.92            | 0895.HK | 东江环保     | 28.00      |
| 002703.SZ | 浙江世宝 | 26.58     | 292.22           | 1057.HK | 浙江世宝     | 8.53       |
| 600011.SH | 华能国际 | 9.09      | 9.18             | 0902.HK | 华能国际电力股份 | 10.48      |
| 600012.SH | 皖通高速 | 6.69      | 55.08            | 0995.HK | 安徽皖通高速公路 | 5.43       |
| 600016.SH | 民生银行 | 10.42     | 31.55            | 1988.HK | 民生银行     | 9.97       |
| 600026.SH | 中海发展 | 9.89      | 121.90           | 1138.HK | 中海发展股份   | 5.61       |
| 600027.SH | 华电国际 | 6.95      | 35.42            | 1071.HK | 华电国际电力股份 | 6.46       |
| 600028.SH | 中国石化 | 7.00      | 41.20            | 0386.HK | 中国石油化工股份 | 6.24       |
| 600029.SH | 南方航空 | 5.69      | 76.84            | 1055.HK | 中国南方航空股份 | 4.05       |
| 600030.SH | 中信证券 | 34.71     | 50.14            | 6030.HK | 中信证券     | 29.10      |
| 600036.SH | 招商银行 | 16.42     | 9.59             | 3968.HK | 招商银行     | 18.86      |
| 600115.SH | 东方航空 | 5.66      | 80.36            | 0670.HK | 中国东方航空股份 | 3.95       |
| 600188.SH | 兖州煤业 | 15.45     | 177.42           | 1171.HK | 兖州煤业股份   | 7.01       |
| 600196.SH | 复星医药 | 22.51     | -0.41            | 2196.HK | 复星医药     | 28.45      |
| 600332.SH | 白云山  | 27.11     | 45.52            | 0874.HK | 白云山      | 23.45      |
| 600362.SH | 江西铜业 | 19.56     | 76.87            | 0358.HK | 江西铜业股份   | 13.92      |

|           |        |       |        |         |          |       |
|-----------|--------|-------|--------|---------|----------|-------|
| 600377.SH | 宁沪高速   | 7.74  | 4.31   | 0177.HK | 江苏宁沪高速公路 | 9.34  |
| 600548.SH | 深高速    | 9.40  | 111.66 | 0548.HK | 深圳高速公路股份 | 5.59  |
| 600585.SH | 海螺水泥   | 22.07 | -3.21  | 0914.HK | 安徽海螺水泥股份 | 28.70 |
| 600600.SH | 青岛啤酒   | 42.74 | 3.85   | 0168.HK | 青岛啤酒股份   | 51.80 |
| 600685.SH | 广船国际   | 34.68 | 93.15  | 0317.HK | 广州广船国际股份 | 22.60 |
| 600688.SH | 上海石化   | 4.51  | 139.52 | 0338.HK | 上海石油化工股份 | 2.37  |
| 600775.SH | 南京熊猫   | 11.01 | 116.54 | 0553.HK | 南京熊猫电子股份 | 6.40  |
| 600806.SH | 昆明机床   | 7.70  | 176.91 | 0300.HK | 昆明机床     | 3.50  |
| 600808.SH | 马钢股份   | 3.95  | 111.57 | 0323.HK | 马鞍山钢铁股份  | 2.35  |
| 600837.SH | 海通证券   | 23.52 | 52.29  | 6837.HK | 海通证券     | 19.44 |
| 600860.SH | *ST 京城 | 6.98  | 185.25 | 0187.HK | 京城机电股份   | 3.08  |
| 600871.SH | *ST 仪化 | 5.70  | 181.36 | 1033.HK | 仪征化纤股份   | 2.55  |
| 600874.SH | 创业环保   | 12.32 | 177.91 | 1065.HK | 天津创业环保股份 | 5.58  |
| 600875.SH | 东方电气   | 21.08 | 79.04  | 1072.HK | 东方电气     | 14.82 |
| 600876.SH | 洛阳玻璃   | 8.76  | 179.14 | 1108.HK | 洛阳玻璃股份   | 3.95  |
| 601005.SH | 重庆钢铁   | 3.36  | 141.67 | 1053.HK | 重庆钢铁股份   | 1.75  |
| 601038.SH | 一拖股份   | 13.15 | 182.46 | 0038.HK | 第一拖拉机股份  | 5.86  |
| 601088.SH | 中国神华   | 22.86 | 22.97  | 1088.HK | 中国神华     | 23.40 |
| 601107.SH | 四川成渝   | 5.59  | 106.95 | 0107.HK | 四川成渝高速公路 | 3.40  |
| 601111.SH | 中国国航   | 8.98  | 70.23  | 0753.HK | 中国国航     | 6.64  |
| 601186.SH | 中国铁建   | 15.74 | 96.16  | 1186.HK | 中国铁建     | 10.10 |
| 601238.SH | 广汽集团   | 9.14  | 63.18  | 2238.HK | 广汽集团     | 7.05  |
| 601288.SH | 农业银行   | 3.95  | 23.68  | 1288.HK | 农业银行     | 4.02  |
| 601299.SH | 中国北车   | 8.59  | -4.82  | 6199.HK | 中国北车     | 11.36 |
| 601318.SH | 中国平安   | 73.73 | 15.86  | 2318.HK | 中国平安     | 80.10 |
| 601328.SH | 交通银行   | 6.90  | 23.54  | 3328.HK | 交通银行     | 7.03  |
| 601333.SH | 广深铁路   | 5.08  | 62.70  | 0525.HK | 广深铁路股份   | 3.93  |
| 601336.SH | 新华保险   | 47.19 | 45.94  | 1336.HK | 新华保险     | 40.70 |
| 601390.SH | 中国中铁   | 9.16  | 83.89  | 0390.HK | 中国中铁     | 6.27  |
| 601398.SH | 工商银行   | 5.10  | 12.42  | 1398.HK | 工商银行     | 5.71  |
| 601588.SH | 北辰实业   | 4.87  | 122.90 | 0588.HK | 北京北辰实业股份 | 2.75  |
| 601600.SH | 中国铝业   | 6.57  | 104.69 | 2600.HK | 中国铝业     | 4.04  |
| 601601.SH | 中国太保   | 31.36 | 4.29   | 2601.HK | 中国太保     | 37.85 |
| 601607.SH | 上海医药   | 17.90 | 30.39  | 2607.HK | 上海医药     | 17.28 |
| 601618.SH | 中国中冶   | 4.89  | 130.53 | 1618.HK | 中国中冶     | 2.67  |
| 601628.SH | 中国人寿   | 32.40 | 37.31  | 2628.HK | 中国人寿     | 29.70 |
| 601633.SH | 长城汽车   | 44.53 | 29.90  | 2333.HK | 长城汽车     | 43.15 |
| 601717.SH | 郑煤机    | 7.83  | 95.55  | 0564.HK | 郑煤机      | 5.04  |
| 601727.SH | 上海电气   | 8.68  | 156.47 | 2727.HK | 上海电气     | 4.26  |



|           |      |       |        |         |        |       |
|-----------|------|-------|--------|---------|--------|-------|
| 601766.SH | 中国南车 | 7.72  | -7.81  | 1766.HK | 中国南车   | 10.54 |
| 601800.SH | 中国交建 | 13.30 | 76.40  | 1800.HK | 中国交通建设 | 9.49  |
| 601808.SH | 中海油服 | 21.43 | 103.12 | 2883.HK | 中海油田服务 | 13.28 |
| 601818.SH | 光大银行 | 4.83  | 39.12  | 6818.HK | 中国光大银行 | 4.37  |
| 601857.SH | 中国石油 | 11.69 | 72.50  | 0857.HK | 中国石油股份 | 8.53  |
| 601866.SH | 中海集运 | 5.35  | 166.17 | 2866.HK | 中海集运   | 2.53  |
| 601880.SH | 大连港  | 4.78  | 114.88 | 2880.HK | 大连港    | 2.80  |
| 601898.SH | 中煤能源 | 7.54  | 90.96  | 1898.HK | 中煤能源   | 4.97  |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 3.75  | 104.33 | 2899.HK | 紫金矿业   | 2.31  |
| 601919.SH | 中国远洋 | 7.95  | 144.07 | 1919.HK | 中国远洋   | 4.10  |
| 601939.SH | 建设银行 | 6.82  | 33.50  | 0939.HK | 建设银行   | 6.43  |
| 601988.SH | 中国银行 | 4.56  | 30.15  | 3988.HK | 中国银行   | 4.41  |
| 601991.SH | 大唐发电 | 6.87  | 102.04 | 0991.HK | 大唐发电   | 4.28  |
| 601992.SH | 金隅股份 | 10.22 | 73.37  | 2009.HK | 金隅股份   | 7.42  |
| 601998.SH | 中信银行 | 7.93  | 63.36  | 0998.HK | 中信银行   | 6.11  |
| 603993.SH | 洛阳钼业 | 9.91  | 156.66 | 3993.HK | 洛阳钼业   | 4.86  |

### 【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><br><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>10047000.00元</b>     |           | <b>最新沪深300指数点位</b> <b>3643.79</b> |       |         |  |         |           |       |
| <b>组合收益率</b> <b>0.47%</b>               |           | <b>期间指数涨跌幅</b> <b>0.06%</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)                                   |           |                                   |       |         | 10,047,000.00  | 100.00% | 47,000.00 |       |
| 股票(1)                                   |           |                                   |       |         | 4,489,000.00   | 44.68%  | 47,000.00 |       |
|   | 002434.SZ | 万里扬                               | 16.26 | 150,000 | 2,439,000.00   | 24.28%  | -3,000.00 | 16.28 |
|   | 600618.SH | 氯碱化工                              | 10.25 | 200,000 | 2,050,000.00   | 20.40%  | 50,000.00 | 10    |
| 期货(1)                                   |           |                                   |       |         | -5,482,200.00  | 100.00% | 47,000.00 |       |

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

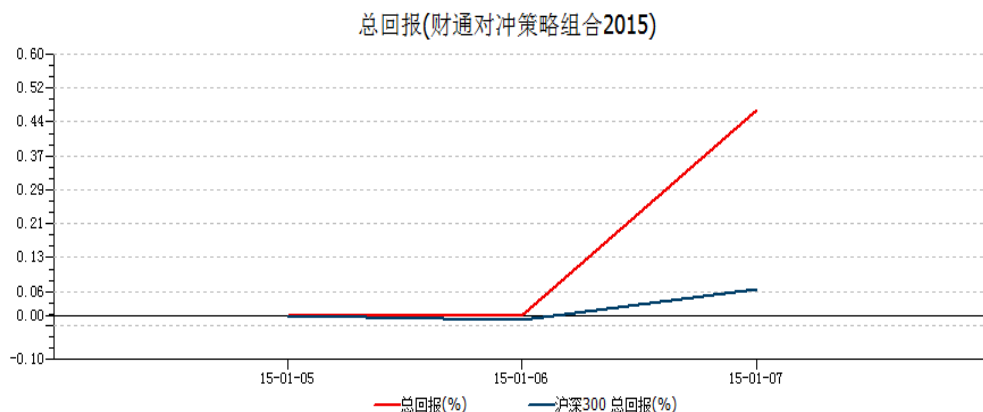
|             |         |                    |              |    |               |        |           |          |
|-------------|---------|--------------------|--------------|----|---------------|--------|-----------|----------|
|             | IF. CFE | CFFEX 沪深<br>300 期货 | 3,654.8<br>0 | -5 | -5,482,200.00 | 44.68% | 47,000.00 | 3,654.80 |
| 融资融券<br>(1) |         |                    |              |    |               |        |           |          |
|             |         |                    |              |    | 5,558,000.00  |        |           |          |
| 现金          |         |                    |              |    | 5,558,000.00  |        |           |          |

**绝对回报：**      **相对回报：**

**最新操作：**    **16.28 元    买入 600618    氯碱化工    3000 手**  
                   **10.00 元    买入 002434    万里扬      1500 手**  
                   **3654.80    卖出 IF300     5 手**

**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）



数据来源: Wind资讯

## 【研究所模拟盘】

### 积极型投资组合

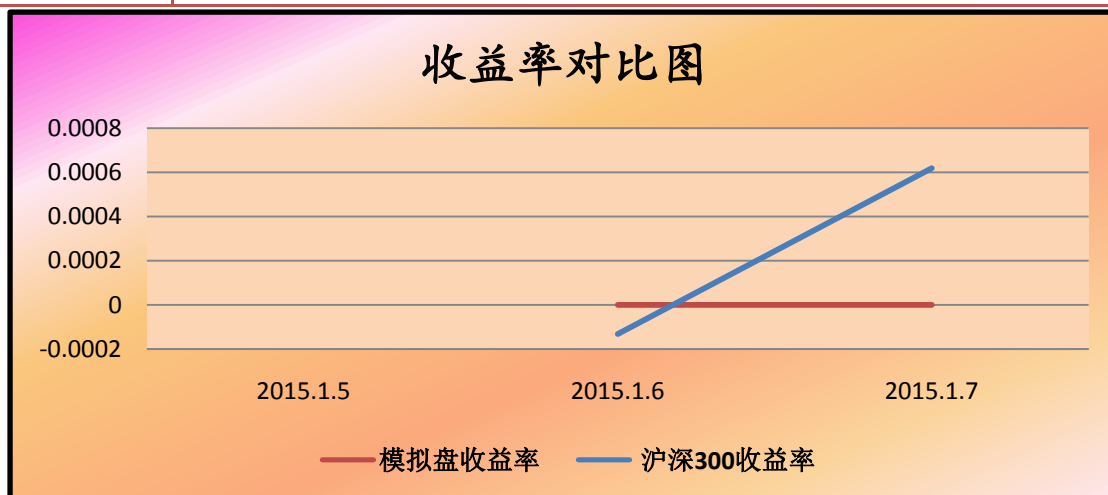
(适合风险偏好积极型, 风险承受能力 3 级(含) 以上客户)

#### 祥龙一号

起始日期: 2013 年 1 月 7 日  
对比指数: 沪深 300

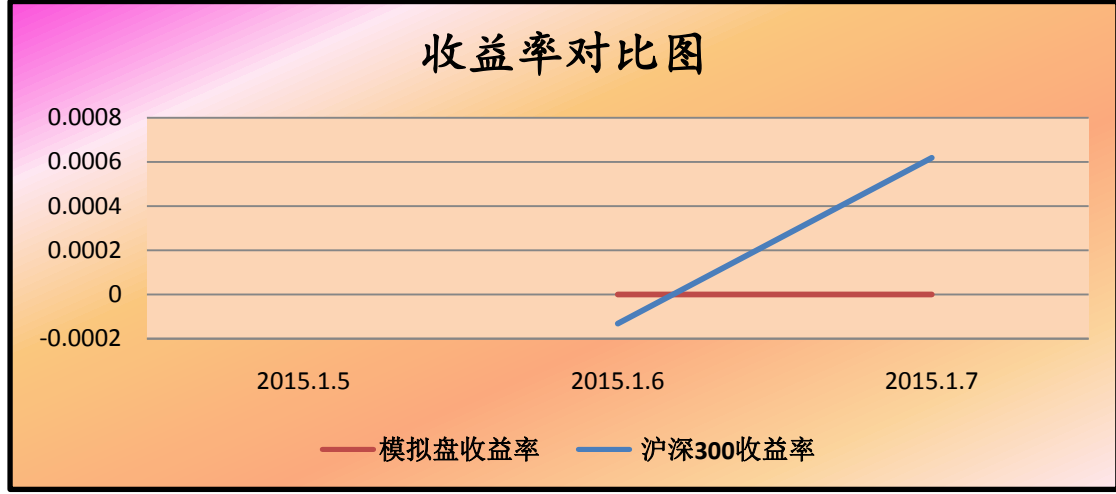
产品负责人: **胡 鹏**  
(SAC 证书编号: **S0160611120002**)

| 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 3641.70  |      |                 |      |         |       |
| 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<br>(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 3641.71   |      |  |      |         |       |
| 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 7 日操作计划:</b></p> |



| <b>稳健型投资组合</b>       |            | 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><br>(SAC 证书编号: <b>S0160611010030</b> ) |         |      |      |          |       |
| 起始日期: 2015 年 1 月 5 日 |            | 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)            | 10000000 元 | 最新指数点位   | 3643.79 |      |      |          |       |
| 组合收益率                | 0%         | 期间指数涨跌幅  | 0.06%   |      |      |          |       |
| 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 |

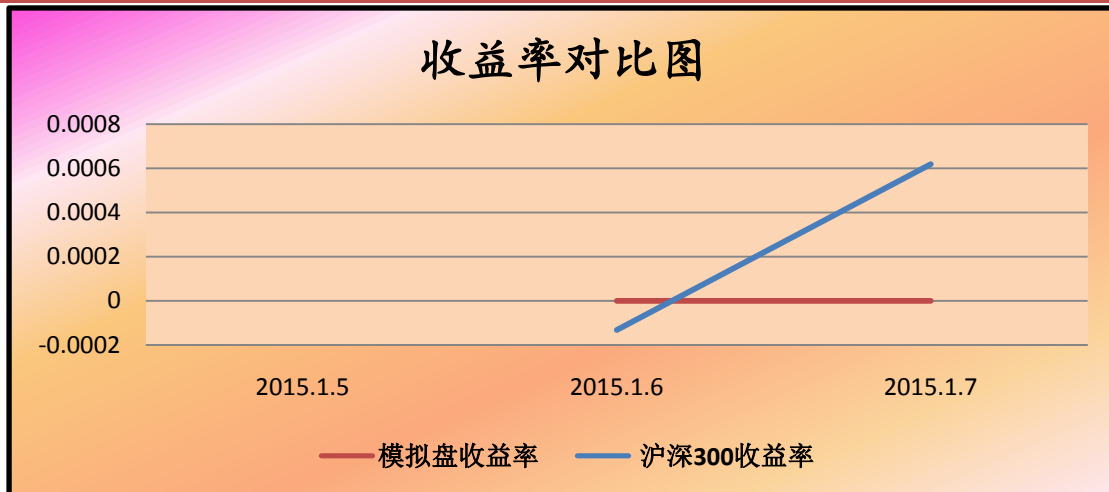
注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

|  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

合计证券市值：0 元

现金余额：10000000 元

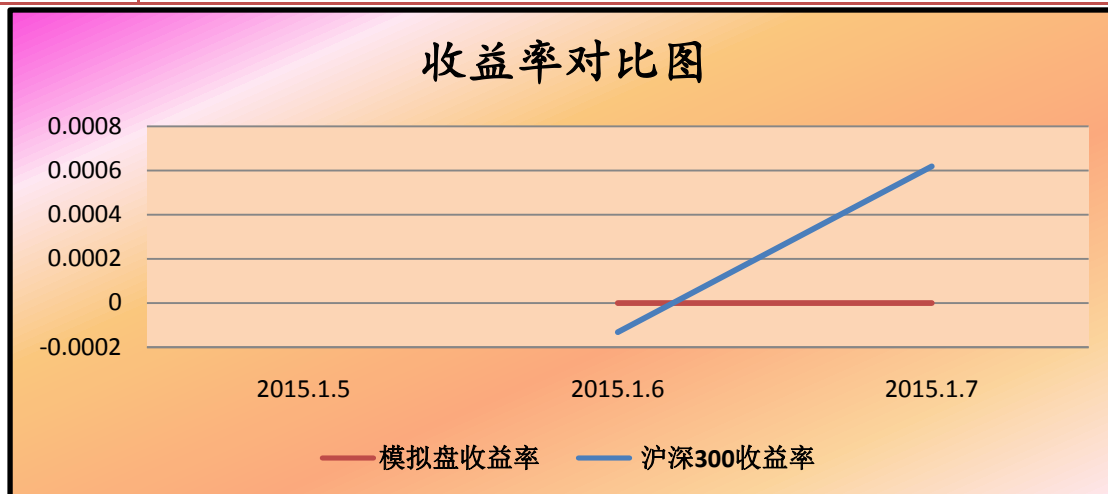
|      |   |
|------|---|
| 操作理由 | 我们认为蓝筹股的上涨性质为估值修复，建议谨慎。近期小盘股跌停潮出现，恐慌不言而喻，小盘股的反弹将延续。总体而言，蓝筹股涨出风险，优质小盘股正逐步跌出机会。<br><b>1月8日操作计划：以10.7元买入启明信息（002232）30万股；<br/>                 以12.1元买入潍柴重机（000880）25万股。</b> |
|------|---|



|                |                              |
|----------------|------------------------------|
| <b>稳健型投资组合</b> | 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>瑞虎三号</b>        |  |                     |      | 产品负责人： <b>叶青蓝</b><br>(SAC证书编号：S0160611040067) |      |                |       |
|--------------------|--|---------------------|------|---|------|----------------|-------|
| 起始日期：2015年1月5日     |  |                     |      | 对比指数：沪深300                                    |      |                |       |
| 起始资金（元） 10000000 元 |  | 组合总市值（元） 10000000 元 |      | 起始日期指数点位 3641.54                              |      | 最新指数点位 3643.79 |       |
| 组合收益率 0%           |  | 期间指数涨跌幅 0.06%       |      |   |      |                |       |
| 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：0 元         |  |                     |      | 现金余额：10000000 元                               |      |                |       |
| 操作理由               | 短期仍将维持宽幅震荡。“大家伙”不宜过度追高，大跌大买，大涨大卖，快进快出或日内T+0为宜；“小东西”将出现分化，仔细甄选后等待跌出来的机会。<br><b>1月8日操作计划：以14.70元买入工大首创（600857）7万股；<br/>                 以19.25元买入梅泰诺（300038）5万股；</b> |                     |      |   |      |                |       |

以51.45元买入菲利华（300395）2万股；  
以79.50元买入迪瑞医疗（300396）1.25万股。



### 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：

买入海南橡胶（601118） 9.04 20 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：10000000

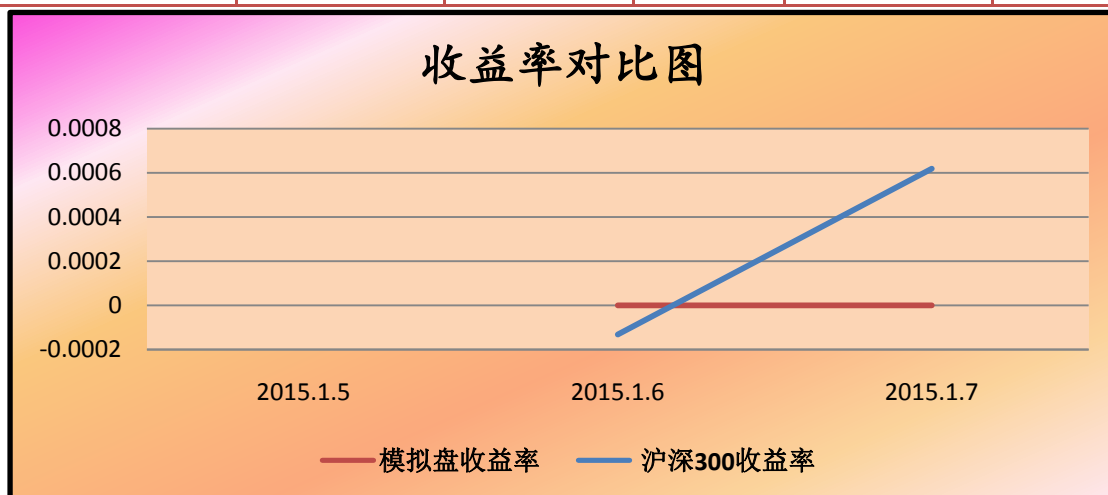
组合收益率：0%

权益市值：0

现金余额：10000000

仓位：0

| 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 |
|--------|------|------|------|------|---------|
|        |      |      |      |      |         |
|        |      |      |      |      |         |





| 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) 推广轻资产运营模式, 投资性收益可持续增长   | 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) 新股价报告: 富铁矿行业龙头           | 新股价报告 | (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:

注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明



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。