

财通早班车

2014年11月25日星期二

今日目录

【财通看盘】

- 看多做多，新股解冻资金是短期支撑

【要闻点评】

- 银行存款利率一浮到顶 贷款利率下调难从
- 外汇管制再度松手 融资款汇回不再需要审批

【财通研报】

- 海南矿业 (601969) 新股申购报告：富铁矿行业龙头

【公司点睛】

- 华东重机 (3002685)：拟非公开募集资金 8.28 亿元
- 罗普斯金 (002333)：与政府签订动迁补偿协议书

【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】**看多做多，新股解冻资金是短期支撑**

利好推动今日主板大幅上涨，再次验证流动性宽松预期的判断，在经济不景气的大背景下，货币宽松的趋势仍将持续至明年，资金成本持续下行是大势所趋；继续看好股市中长期机会，目前市场处于抢筹后的惜筹阶段，大盘上涨后几乎无大的调整显示筹码牢固，对外开放加快和改革预期对众多上市公司业绩构成支撑，上涨基础良好，切勿过分担忧波动性风险。本周四新股申购资金解冻对大盘短期走势构成支撑，深港通有可能比预期想象的要更快推进，亦成为支持大势中期走好力量；继续看好国企改革的受益企业，唯时间和进度难料，但确定性较强，券商亦是中长期好标的，唯短线上涨幅度较大，不宜追高；市场风险整体较小。

分析师:沈吉 (SAC 证书编号: S0160511110002)

【要闻点评】

新闻：周一，多家银行已经贯彻央行降息决定，将存款利率上浮20%；而一年期贷款基准利率（LPR）周一仅下降20个基点，至5.56%，低于央行降息的40个基点。

点评：上周五央行宣布降息决定，一年期存款基准利率下调25个基点，并允许存款利率上浮20%（利率上限仍为3.3%，与降息前持平），一年期贷款基准利率下调40个基点。若各银行严格执行央行的决定，将存款利率上浮20%，同时贷款端采用最新的基准利率，那么银行利差将会被压缩40个基点，息差收窄将严重影响银行业利润。而为了尽可能减少息差的收缩，又要维持存款利息水平防止存款流失，银行业普遍选择减少贷款利率下调幅度。央行本次非对称降息的主要目的是引导市场利率下行，降低社会融资成本，但是从银行为了维持自身利益而疲于执行政策的现状来看，融资成本的实际下降并不会太顺利，可以预见利率市场化的进程也将颇费周折。

新闻：周一，国务院决定，取消和下放58项行政审批项目，包括取消境外上市外资股境外募集资金调回结汇审批，意味着中国企业的境外融资派回国内时将不需要审批。

点评：放开境外上市外资股境外募集资金调回结汇审批一方面将有利于国际资本的流入，增加中国的经济体量；另一方面将鼓励更多国内企业到海外上市，推动企业走向国际，缓解国内上市的排队压力，有助于维护国内证券市场稳定，也有助于国内企业不断提升自身竞争力。与此同时，这也是中国放开外汇管制征途中的又一里程碑，在经常项目自由兑换放开之后，资本项目也逐步放开人民币的兑换限制，在极大程度上能够促进资本在国际间的自由流动，这对提升中国的国际地位，加快推进人民币国际化的进程具有重要意义。

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

【财通研报】**海南矿业（601969）新股申购报告：富铁矿行业龙头****➤ 国内富铁矿行业龙头**

公司主营业务为铁矿石采选及销售，控股股东为上海复星高科技，郭广昌先生为公司实际控制人。公司是国内最大的块矿生产企业，旗下的石碌铁多金属矿区是国内最大的富铁矿生产基地。截至 2011 年底，石碌铁矿累计探明总储量为 4.46 亿吨，平均品位为 49.15%。公司目前开采方式为露天开采，成品铁矿石产量约为 350 万吨/年，资源可采年限预计将超过 30 年。此外，公司还拥有 33.17 平方公里的探矿权面积，历次勘查结果显示该探矿权范围内蕴藏的资源储量丰富。

➤ 行业洗牌在即，低成本富铁矿将获机遇

近年来，受宏观经济增速放缓及海外矿山巨头纷纷扩产等因素影响，钢铁行业供需失衡现象日渐显著，铁矿石行业亦惨淡经营，我们认为这一现象短期内难有改观，行业洗牌势在必行。在新一轮行业格局调整中，国内部分富矿矿山将凭借成本优势得以坚持生存。公司作为国内最大的富铁矿生产基地，有望借此机遇进一步笃实其在国内铁矿石行业中的龙头地位。

➤ 公司资源禀赋优势突出，盈利能力较强

我国铁矿石原矿整体品位集中于 30%左右，远低于世界平均水平。公司拥有的石碌铁矿平均品位接近 50%，在国内处于绝对领先地位。此外，公司主导产品为块矿，其采选成本显著低于其他相关产品。2011-2014H1 公司综合销售毛利率分别为 72.62%、67.73%、63.72%及 61.84%，远高于金岭矿业等同行。

➤ 募投项目提升选矿能力，为公司可持续发展做好铺垫

公司此次计划募集资金 17.60 亿元，主要应用于新建选矿厂及二期扩建项目、铁多金属矿整装勘查项目及工程技术研究中心项目。公司新建选矿厂一期工程项目达产后，每年将新增 200 万吨贫矿处理能力，预计年产品位≥63%的铁精粉 80 余万吨。随着贫铁矿产能的提升，公司现有贫矿选矿厂贫矿处理能力有限，新建选矿厂二期扩建项目可以满足公司可持续发展的需求。

➤ 申购建议

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 2014 年 35-38 倍 PE，建议申购。

分析师：李永良（SAC 证书编号：S0160511030007）

【公司点睛】**华东重机（3002685）：拟非公开募集资金8.28亿元****➤ 事件描述**

公司公布非公开发行股票预案。公司拟向翁耀根、翁霖、泽熙增煦、广发恒定 18 号等 4 名特定投资者以 10.62 元每股的价格非公开发行股票不超过 7,800.00 万股，募集资金不超过 82,836.00 万元，用于 35 万吨/年不锈钢加工中心建设项目和补充流动资金。

➤ 我们的观点

虽然受下游需求放缓的影响，公司近年来业绩出现下滑，但此次非公开定增对象除了实际控制人翁耀根外，还包括公司部分高管和核心骨干成员，相当于一次股权激励，显示公司管理层对未来发展的信心。

投资 12,382 万元的 35 万吨/年不锈钢加工中心建设项目如果进展顺利，将有效改变公司盈利完全依赖于集装箱装卸设备制造业务的局面，降低公司经营性风险；70,454 万元用于补充营运资金将为公司未来业务扩张提供有力保障。

罗普斯金（002333）：与政府签订动迁补偿协议书**➤ 事件描述**

公司位于苏州市相城区阳澄湖中路 31 号的厂区，地处阳澄湖中路北、纪元路南以及纪元路北侧部分，总占地面积约 313.75 亩。根据苏州市相城区人民政府 2011 年 10 月下发的通知，公司位于该区域内的厂区将进行整体搬迁。近日，公司与苏州市相城区人民政府元和街道办事处动迁安置办公室就搬迁补偿事宜达成一致意见。由于该协议涉及金额较大，此次补偿款的会计处理方式有待会计师事务所出具相关会计处理说明意见，并对公司本年度及往后年度的业绩影响进行预估。公司股票将继续停牌，在上述会计处理说明意见发布后复牌。

➤ 我们的观点

此次协议内容主要包括：1.公司将于 2016 年 6 月 30 日前完成全部搬迁工作；2.公司可获得搬迁补偿款总计约 7.04 亿元；3.公司分批交地，分批收款。考虑到公司在黄埭新厂区建设过程中，已提前统筹规划了老厂区整体搬迁项目，该协议的签署于实施不仅不会对公司生产经营带来不利影响，反而有利于加快公司老厂区整体搬迁工作进程，促进公司转型升级。建筑型材业务发展承压情况下，经过多年的储备与培育，公司工业型材未来增速有望大幅提升，公司产品结构有望逐渐得到优化。此外，公司向上游产业链（铝合金熔铸）延伸和



下游产品（节能门窗）开拓，积极寻找新的利润增长点。

分析师：李永良（SAC 证书编号：S0160511030007）

【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
002005	德豪润达	04月02日	8.40	50.48	8.48	0.95%	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	51.03	28.32	2.05%	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	59.52	11.94	19.04%	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	104.44	35.97	108.89%	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	47.96	34.58	-4.08%	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	48.66	18.49	-2.68%	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	60.53	15.12	21.06%	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	59.75	17.90	19.49%	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显加速成长。
300317	珈伟股份	09月18日	24.05	56.24	27.05	12.47%	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	56.89	12.39	13.77%	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	58.93	20.40	17.85%	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	54.28	13.06	8.56%	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		组合		组合		
	仓位	65.00%	市值	757.43	收益率	29.07%	
	沪深300					13.70%	

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。

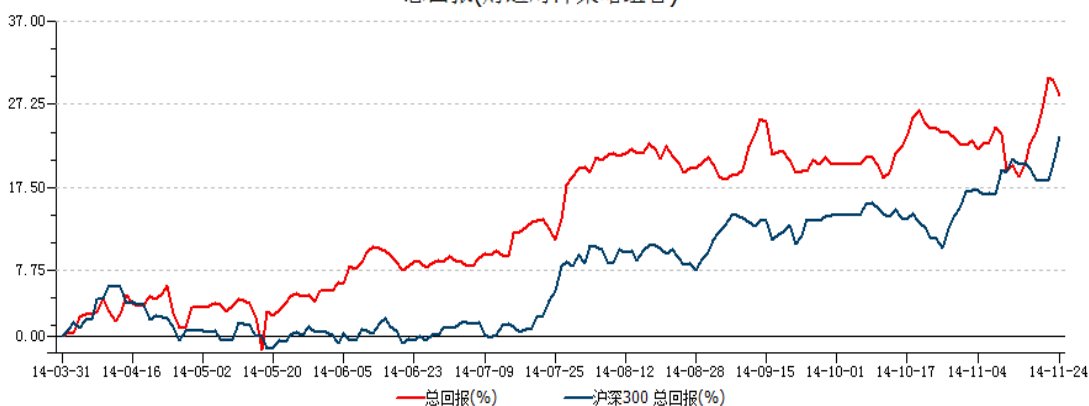
起始日期:2014 年 4 月 1 日 对比指数 沪深 300
产品负责人: 俞毅
(SAC 证书编号: S0160611040046)
起始资金 (元) 10000000 元
起始日期指数点位 2146.3
组合总资产 (元) 12965514 元
最新沪深 300 指数点位 2649.26
组合收益率 29.65%
期间指数涨跌幅 23.43%

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)					12,795,138.00	100.00%	203,240.18	
股票(1)					6,697,000.00	52.34%	791,000.00	25.34
	300317.SZ	珈伟股份	27.05	100,000	2,705,000.00	21.14%	171,000.00	36.03
	600476.SH	湘邮科技	19.96	200,000	3,992,000.00	31.20%	620,000.00	
期货(1)					-2,406,240.00	-18.81%	-587,759.82	2,465.00
	IF.CFE	CFFEX 沪深 300 期货	2,673.6 0	-3	-2,406,240.00	-18.81%	-587,759.82	25.34
融资融券 (1)								
					6,204,338.00			
现金					6,204,338.00			

绝对回报: 29.65% 相对回报: 6.22%
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) 12248388.66元

最新指数点位 2649.26

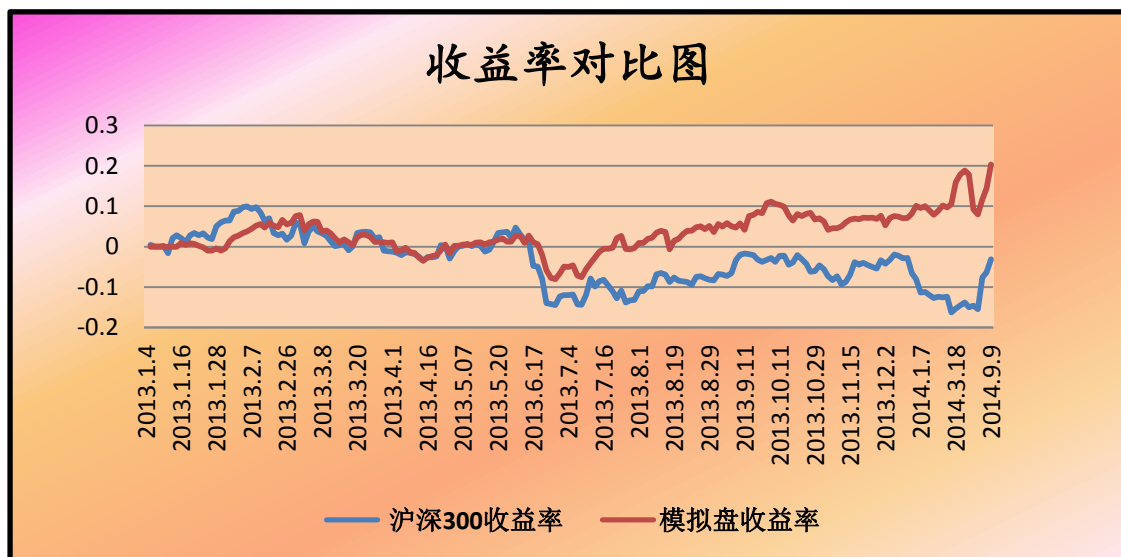
组合收益率 22.48%

期间指数涨跌幅 4.95%

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	13.01	3627188.00	29.61%
000403	ST生化	19.347	163400	2013年3月8日买入100000股,均价21.641元;	21.34	3486956.00	28.34%

注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				2014年1月24 日买入 63400 股,均价 15.679 元			
合计证券市值: 7114144 元 现金余额: 5134244.66 元							
操作理由		<p>货币宽松的趋势仍将持续至明年, 资金成本持续下行是大势所趋; 继续看好股市中长期机会, 目前市场处于抢筹后的惜筹阶段, 大盘上涨后几乎无大的调整显示筹码牢固, 对外开放加快和改革预期对众多上市公司业绩构成支撑, 上涨基础良好, 切勿过分担忧波动性风险。</p> <p>明日操作计划: 无</p>					

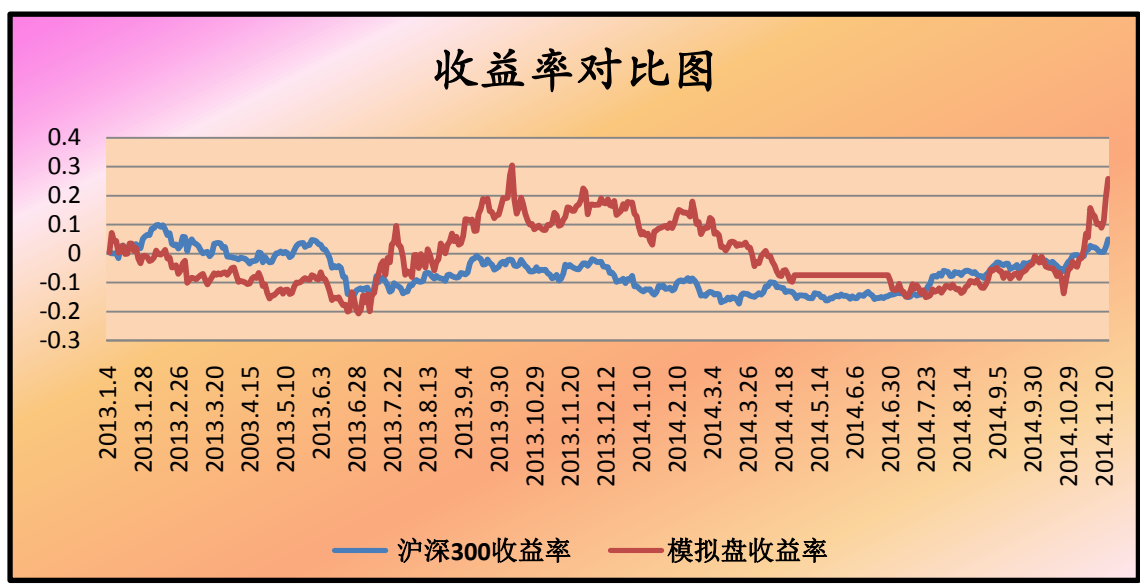


祥龙二号				产品负责人: 胡华 (SAC 证书编号: S0160611040021)			
起始日期: 2013年1月7日							
对比指数: 沪深300							
13年起始资金(元)		10000000 元		起始日期指数点位		2524.41	
组合总市值(元)		12582958.26 元		最新指数点位		2649.26	
组合收益率		25.83%		期间指数涨跌幅		4.95%	
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
000686	东北证券	10.23	900000	10月21日买入 90万股, 均价 10.23元	13.65	12285000.00	98%
合计证券市值:		12285000.00 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25日操作计划：无

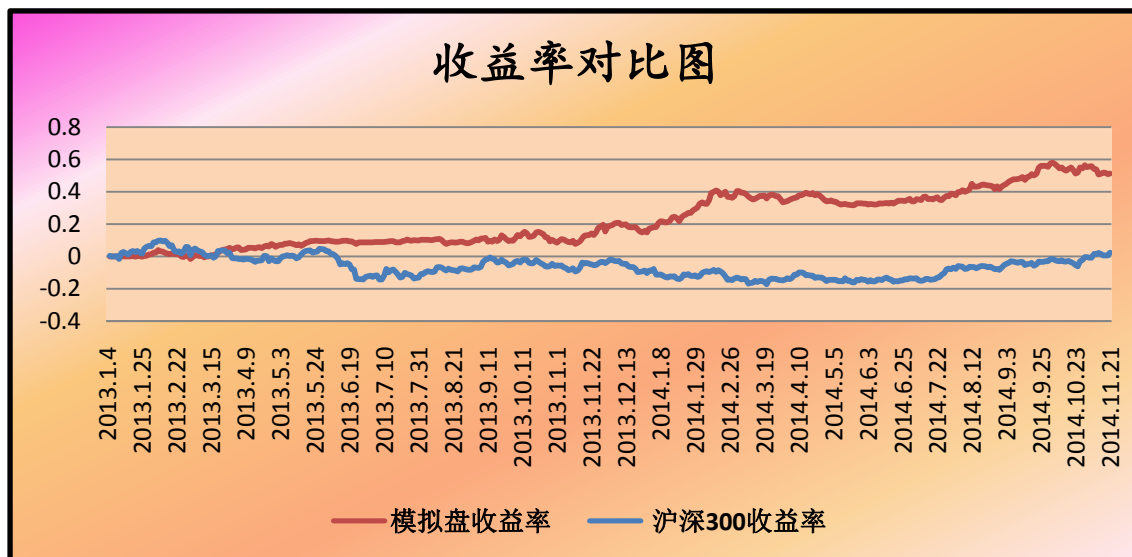


稳健型投资组合 适用于风险偏好稳健型，风险承受能力3级（含）以上核心客户

瑞虎二号				产品负责人： 周炜 (SAC证书编号： S0160611010030)			
起始日期: 2013年1月7日				起始日期指数点位 2524.41			
对比指数: 沪深300				最新指数点位 2649.26			
起始资金(元) 10000000元		组合总市值(元) 15119959.35元		组合收益率 51.20%		期间指数涨跌幅 4.95%	
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
600517	置信电气	8.282	205560	13年9月11日: 买入160000股, 均价15.088元 (除权前价格) 14年5月8日 卖出45800股	12.45	2559221.96	16.52%

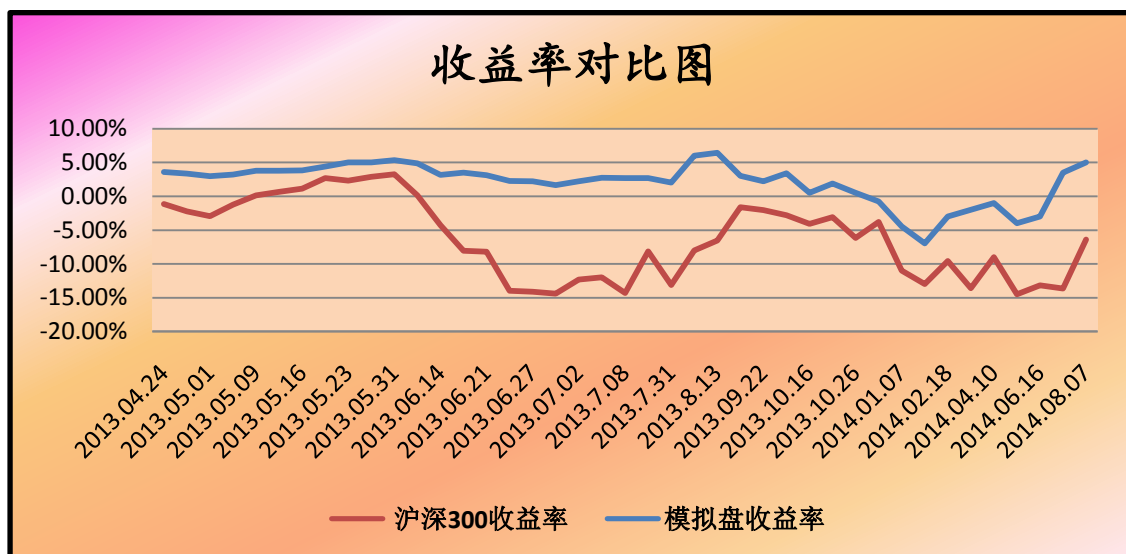
注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				均价 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点上方应当适当控制仓位, 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:				
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: 11478957.1	组合收益率: 15%				
权益市值: 1900000	仓位: 19%				
现金余额: 9528957.1					
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	6.50	1950000	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
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倍、57.35倍、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: 汪奇峰 (SAC证书编号: S0160514090002)
伟星股份 (002203) 调研简报: 机械化助力毛利率继续稳步提升	调研简报	(1) 三季度营业同比上涨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, 对应市盈率分别为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。公司目前净利率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持平, 全年出栏有望达到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。