

财通早班车

2014年11月7日星期五

今日目录

【财通看盘】

- 短线调整或结束，继续做多

【要闻点评】

- APEC 高官会经贸领域达成四方面共识
- 央行：三季度通过 MLF 投放 7695 亿基础货币

【公司点睛】

- 中利科技 (002309) : 关于晖光伏发电有限公司持有募投项目转让的公告
- 通策医疗 (600763) : 控股股东进行股票质押式回购
- 煌上煌(002695) : 签署股权收购意向协议

【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】**短线调整或结束，继续做多**

之前一直提示 2400 之后的震荡在所难免，不要轻易恐慌和担忧，持股和低吸做多为主，今日的强势触底回升再次证实市场在强势的判断，短线的技术性调整或已结束，试探 2400 后强势反抽证实惜售、惜筹心理比较强大，后市继续看涨。再次提示在上涨趋势没有明显的调整信号之前没有必要恐慌和担忧，做好个股、树立多头观念或是良策，亦没有必要提前猜测什么时候要调整，市场会明确给出信号的，亦会给出退出的充分时间。中长期上涨观念不变，个股轮动、普涨是主旋律，短线冲击 2444 点仍要依靠中字头，短线来看马歇尔计划概念股仍未到位，持续长线推荐国企改革概念股。

分析师:沈吉 (SAC 证书编号: S0160511110002)

【要闻点评】

新闻：2014年APEC最后一次高官会6日在北京闭幕。中国商务部国际经贸关系司司长张少刚当日介绍会议成果时表示，经贸领域共识主要包括推进亚太自贸区建设、促进全球价值链和供应链等四个方面。

点评：此次APEC会议是自2001年以来首次回归我国，各方面都给予了这次会议高度的重视。会议达成了诸多共识。主要包括：完成了APEC推动实现亚太自贸区（FTAAP）路线图的制订，切实推动亚太地区区域经济一体化的深入建设；促进全球价值链和供应链合作，比如建设亚太地区电子口岸示范、加强跨境电子商务合作等；通过APEC促进贸易投资发展的能力建设计划；促进多边贸易体制的发展。其中，FTAAP的建设可谓是区域经济一体化的又一力作，亦是撼动美国主导的TPP地位的一大武器，亚太经贸格局将随着亚太自贸区建设的推进而发生改变，中国外贸情况亦将大幅受益。

新闻：央行三季度货币政策执行报告称，9月和10月，中国人民银行通过中期借贷便利(MLF)向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币5000亿元和2695亿元，期限均为3个月，利率为3.5%。

点评：央行发布2014年第三季度中国货币政策执行报告显示，银行体系流动性充裕，货币信贷和社会融资增长平稳，贷款结构亦继续改善。值得注意的是，央行在实施稳健的货币政策的同时，不断创新宏观调控方式，丰富政策工具，以应对经济运行下行的压力和物价涨幅有所走低的形势。在货币政策工具的选择方面，央行灵活开展公开市场操作，搭配使用短期流动性调节工具(SLO)适时适度进行双向调节，并创设和开展中期借贷便利(MLF)操作，

共发放MLF 7695亿，在保持流动性总量适度充裕的同时着力引导市场利率，降低社会融资成本。体现了央行坚持“总量稳定、结构优化”的取向，相信这也是后续货币政策的新常态。

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

【公司点睛】

中利科技（002309）：关于晖光伏发电有限公司持有募投项目转让的公告

➤ 事件描述

公司与华祺投资签订了吐鲁番 20MW 光伏项目转让协议。公司以 500 万元转让电站全部股权并获得 1,8360 万元 EPC 总承包款。

➤ 我们的观点

前三季度，由于新疆 110MW 电站没有完成转让手续，因此导致三季度业绩亏损。从四季度开始，光伏电站进入集中转让期。今年，中立腾辉计划建设目标 500MW，转让电站 300-400MW，可以为公司贡献 3 亿的净利润。公司在电站 EPC 业务上具有一定的成本优势。公司拥有 1GW 电池-组件全自动生产线，成本较传统企业低 2%左右。此外公司积极控制电站设计和建设环节费用，使得公司电站建设成本比同行业低 15%左右。

通策医疗（600763）：控股股东进行股票质押式回购

➤ 事件描述

公司于本日收到公司控股股东杭州宝群实业集团有限公司（以下简称“宝群实业”）的通知，宝群实业将其持有的公司无限售条件流通股 16,000,000 股（占本公司股份总数 9.98%，占其持有本公司股份的 29.57%）质押给中信证券股份有限公司用于办理股票质押式回购业务。

➤ 我们的观点

公司目前主营业务为口腔和辅助生殖，今年开始公司加大口腔业务的外延式发展，新杭口也正式营业，业务增速良好。辅助生殖业务目前昆明妇幼医院和重庆妇幼医院两个点装修接近尾声，昆妇幼有望更早拿到试运营的牌照，试运营一年后如果达标将领到正式的牌照。目前国内拥有辅助生殖牌照的医院有 300 余家，重新申领的难度很大。公司此番股权质押有可能在并购上有所动作，以维持目前高企的市盈率，建议投资者适度关注。

煌上煌(002695)：签署股权收购意向协议

➤ 事件描述

江西煌上煌集团食品股份有限公司于 2014 年 11 月 6 日与嘉兴市真真老老食品有限公



司股东邵建国、冯月明、吴沂加、唐燕飞、冯榴珍签署了《关于嘉兴市真真老老食品有限公司股权转让意向性协议》，拟投资不超过 7370.00 万元人民币，通过股权转让的方式收购真真老老 67%的股权，真真老老具体的估值待聘请具有证券期货从业资格的审计机构或评估机构对真真老老实施审计或评估并出具正式报告后，由各方经商业谈判后协商确定。

➤ **我们的观点**

公司是一家卤肉制品的加工销售企业，有门店 2400 余家，其中加盟店占比较大。公司业绩增长主要来自门店数量的增长。本次公司与嘉兴真真老老的收购有助于双方渠道和产品的共享。真真老老的粽子类产品与煌上煌的卤肉制品不冲突，同时在高速路等特殊销售站点均有门店，这将有助于提升公司未来的销售业绩。

证券分析师：马鹏飞（SAC 证书编号：S0160514020001）

【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	48.51	8.15	-2.98%	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	51.30	28.47	2.59%	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	56.73	11.38	13.46%	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	91.55	31.53	83.10%	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	48.35	34.86	-3.30%	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	49.58	18.84	-0.84%	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	55.56	13.88	11.13%	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	62.02	18.58	24.03%	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	54.70	26.31	9.40%	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	55.51	12.09	11.02%	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
组合仓位		55.00%	组合市值		622.54	组合收益率	25.58%
沪深300							7.56%

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) 12241898 元					最新沪深300指数点位 2506.07			
组合收益率 22.42%					期间指数涨跌幅 16.76%			
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)

注:请务必阅读本报告正文所附之免责声明

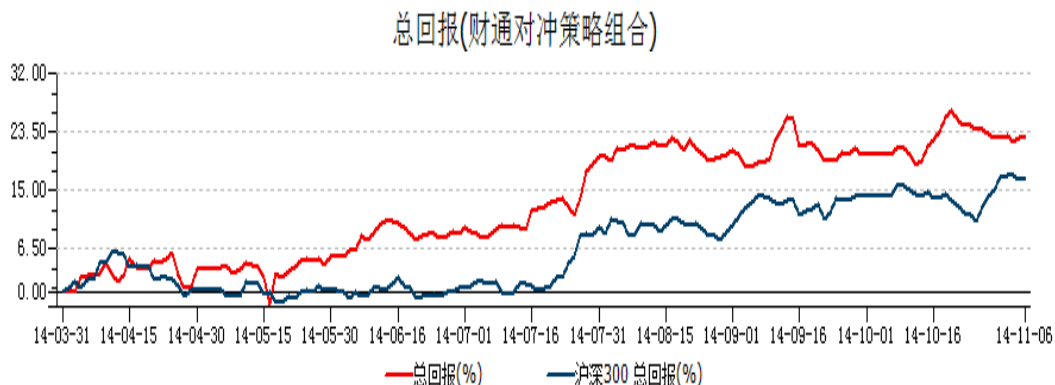
合计(3)					12,241,898.00	100.00%	-349,999.82	
股票(1)					2,631,000.00	21.49%	97,000.00	25.34
	300317.SZ	珈伟股份	26.31	100,000	2,631,000.00	21.49%	97,000.00	36.03
期货(1)					-2,265,480.00	-18.51%	-446,999.82	2,465.00
	IF.CFE	CFFEX 沪深300 期货	2,517.20	-3	-2,265,480.00	-18.51%	-446,999.82	25.34
融资融券(1)								
					9,714,578.00			
现金					9,714,578.00			

绝对回报：22.42% 相对回报：5.66%

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）



数据来源: Wind资讯

【研究所模拟盘】

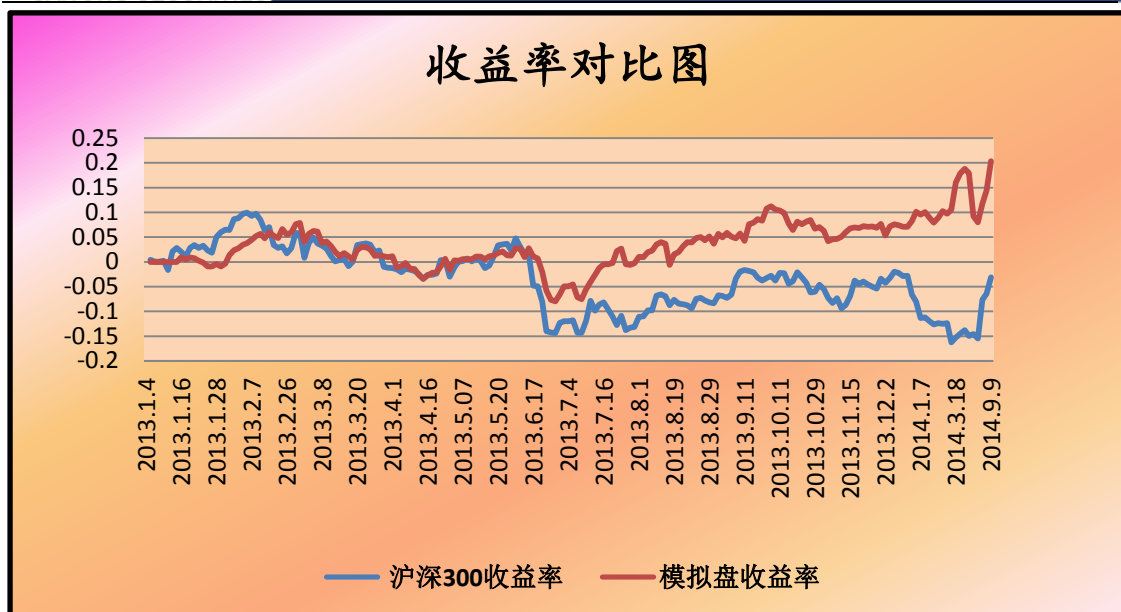
积极型投资组合

(适合风险偏好积极型, 风险承受能力3级(含)以上客户)

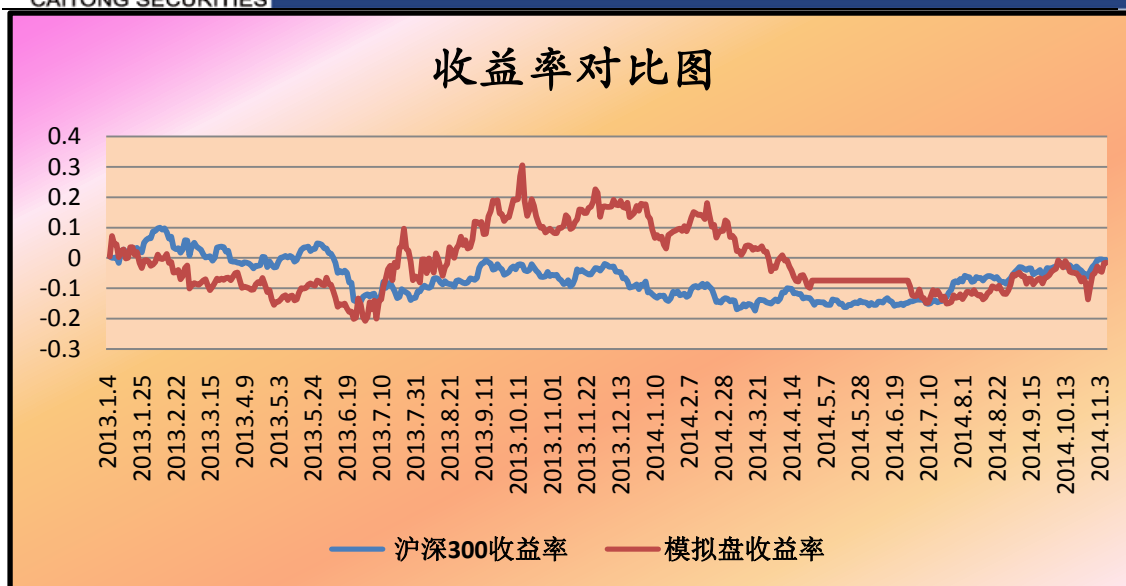
祥龙一号

产品负责人: 胡鹏

起始日期:2013年1月7日 对比指数: 沪深300				(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) 12548104.66元		最新指数点位 2506.07	
组合收益率 25.48%		期间指数涨跌幅 -0.73%					
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	13.37	3727556.00	29.71%
000403	ST生化	19.347	163400	2013年3月8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	22.56	3686303.91	29.38%
合计证券市值: 7413860元 现金余额: 5134244.66元							
操作理由		之前一直提示 2400 之后的震荡在所难免, 不要轻易恐慌和担忧, 持股和低吸做多为主, 今日的强势触底回升再次证实市场在强势的判断, 短线的技术性调整或已结束, 试探 2400 后强势反抽证实惜售、惜筹心理比较强大, 后市继续看涨。 明日操作计划: 无					



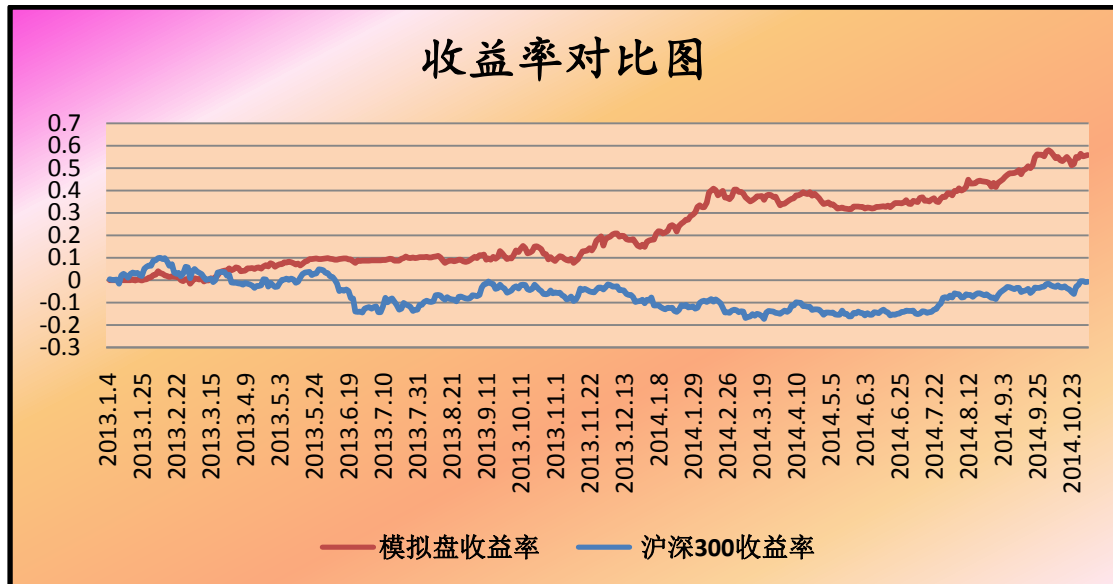
祥龙二号				产品负责人: 胡华 (SAC 证书编号: S0160611040021)			
起始日期: 2013年1月7日							
对比指数: 沪深300							
13年起始资金(元)		10000000元		起始日期指数点位		2524.41	
组合总市值(元)		9846958.26元		最新指数点位		2506.07	
组合收益率		-1.53%		期间指数涨跌幅		-0.73%	
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
000686	东北证券	10.23	900000	10月21日买入 90万股, 均价 10.23元	10.61	9549000.00	98%
合计证券市值:		9549000.00元					
现金余额:		297958.26元					
操作理由		<p>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。</p> <p style="text-align: center;">11月7日操作计划: 无</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					
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							
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)	15581959.35元	最新指数点位	2506.07				
组合收益率	55.82%	期间指数涨跌幅	-0.73%				
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 均价16.83元 (除权前价格)	12.45	2559221.96	16.52%
600276	恒瑞医药	33.545	80000	14年6月16日: 买入80000股, 均价33.54元	39.10	3128000.00	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	13.77	3855600.00	24.40%
合计证券市值: 9542822.00元							
现金余额: 6039137.35元							

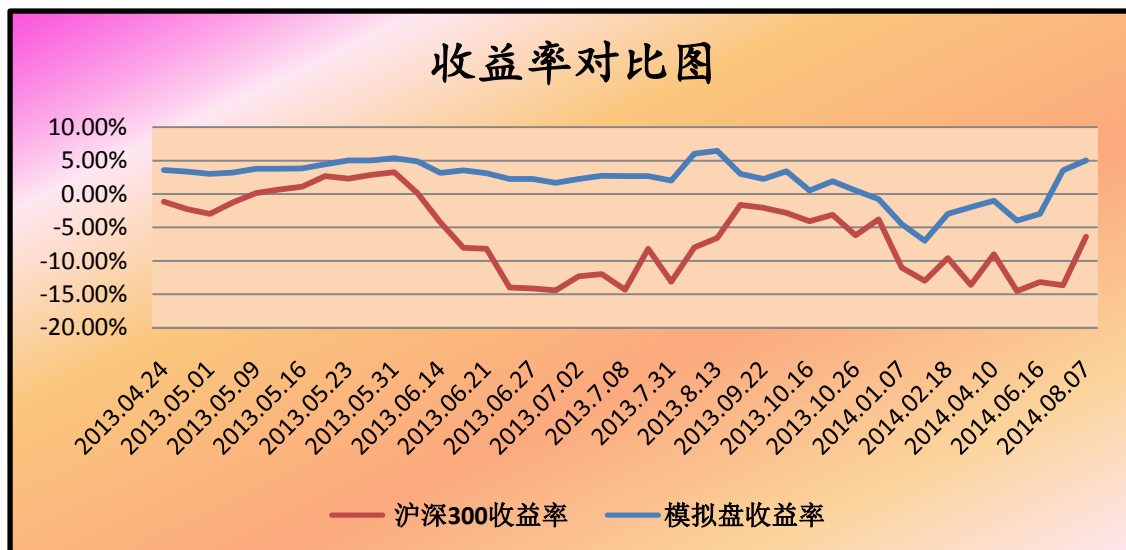


操作理由	<p>近期大盘强势上行，金融等权重板块引领市场。短期行情仍将继续上攻，预计年内高点2444将被刷新，关注2500一带压力。主要存在3类机会：1) 传统行业出现基本面改善的品种（供给收缩、需求复苏、转型升级等）；2) 优质小盘优质成长股（行业空间大、中报业绩超预期、并购预期）；3) 国企改革。</p> <p style="color: red; text-align: center;">暂无操作。</p>
------	--



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:				
<p>本模拟盘负责人: 徐童迅 (SAC证书编号: S0160611010001)</p> <p>本模拟盘起始时间: 2013年1月4日 初始资金: 10000000</p> <p>当前组合总市值: 11607957.1 组合收益率: 16%</p> <p>权益市值: 1648500 现金余额: 9959457.1 仓位: 16%</p>					
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
慈星股份(300307)	10.27	15 万股	10.99	1648500	16%



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
莱茵置业 (000558)：新 能源业务稳步发展	季报点评	(1) 营业收入和净利润双增长；(2) □ 新 能源业务稳步发展；(3) 增发顺利完成,改善 资金面	我们预计公司2014-2016年EPS分别为0.27元 、0.35元和0.46元,对应动态市盈率分别为22倍 、17倍和13倍。我们从中长期看好公司新能源业 务转型带来的新成长空间,维持公司“增持”评 级。	2014/10/31	证券分析师：赵月亮 (SAC 证书编号： S0160511030006)
大北农 (002385)：拐 点已至，起飞可待	季报点评	(1) 三季度单季营业收入增幅不高，扣非净 利润增幅较大(2) 单季营收增速逐季降低， 环比增幅有所放大(3) 生猪供给预期依旧趋 紧，未来存栏量的提升将拉升行业需求	我们预计公司2014~2016年EPS分别为0.54元、 0.82元、1.20元，对应2014~2016年PE分别 为24.20倍、15.86倍、10.82倍，维持“买入”评 级。	2014/10/28	证券分析师：马鹏飞 (SAC证书编号： S0160514020001)
宜科科技 (002036)：亚 麻产业龙头企业 明 后年新增产能8000 吨	调研简报	(1) 汉麻军用品目前仍是汉麻销售的重要市 场(2) 汉麻功能性强，产品多样化(3) 明后 两年新增汉麻纺纱项目8000吨产能	公司汉麻产品在国际国内上具有一定的技术领先 优势，同时对竞争者的进入造成一定的技术壁垒 。军贸市场继续放量，民用市场潜力无限但培育 期较长。预计公司14-16年EPS分别为0.06、0.16 、0.29元，对应的动态PE分别为175、68、38倍 。首次给予“增持”评级。	2014/10/28	证券分析师：马智琴 (SAC证书编号： S0160511030003；联系 人：符艺蕾)
聚光科技 (300203)：三 项费用管控效果明 显	季报点评	(1) 公司业绩符合预期。(2) 销售毛利率下 滑，三项费用管控效果明显。	作为行业龙头，我们继续看好公司环境监测仪器 和实验室分析仪器的发展前景，看好公司外延式 扩张，此外，公司费用仍有改进空间。我们预测 公司14-16年EPS分别为0.43元、0.53元、 0.63元，对应的PE分别为49.66倍、41.02倍 、33.92倍，维持公司“增持”评级。	2014/10/28	证券分析师：汪奇锋 (SAC证书编号： S0160514090002)
宁波韵升 (600366)：业 绩略逊预期，上海 电驱动成最大看点	季报点评	(1) 剥离汽车电机业务，前三季业绩表现略 逊预期(2) 行业艰难时期已过，新一轮景气 周期渐行渐近(3) 上海电驱动经营势头强 劲，IPO预期较强	预计公司2014~2016年EPS分别为0.68元、0.85 元、1.05元，对应2014~2016年PE分别为24.42 倍、19.58倍、13.62倍、15.82倍，维持公司“ 增持”评级	2014/10/28	证券分析师：李永良 (SAC 证书编号： S0160511030007)
全通教育 (300359)：全 课网后续平台持续 推广 明年有望实现 利润贡献	季报点评	1、在线教育未来教育行业发展的方向2、 短期阵痛难免3、动作频繁，行业并购机会多	公司将持续关注和服务K12领域的老师、学生、 家长这三类用户群体，并通过连接学校和家庭的 O2O模式渠道能力成长为行业内领先的在线教育 平台和增至服务运营商。预计公司14-16年的EPS 为0.43、0.88、2.58元，对应的动态PE为205、 100、34倍，维持“增持”评级。	2014/10/27	证券分析师：马智琴 (SAC证书编号： S0160511030003；联系 人：符艺蕾)
华谊兄弟 (300027)：三 季度超预期 延续布 局推进	季报点评	1、三季度营收赶超整个上半年业绩2、宣传费 用导致期间费率上升3、实景娱乐和互联网娱 乐想象空间大	14年是华谊兄弟的互联网年，未来影视娱乐、实 景娱乐、互联网娱乐的收入占比各占三分之一， 同时期待华谊能够顺利进军国际电影产业。预计 公司14-16年EPS分别为0.66、0.81、0.94元，对 应的动态PE分别为36、29、25倍。公司合理估值 范围在40-50倍，对应14年价格为26.4-33元。	2014/10/27	证券分析师：马智琴 (SAC证书编号： S0160511030003；联系 人：符艺蕾)
浙江世宝 (002703)：明 年将进入快速增长 期	调研简报	1、□ 成为全球最大商用车制造商戴姆勒全球 采购供应商2、□ 乘用车转向器向合资品牌及 全球配套进军3、□ 新能源汽车即将爆发式增 长，利好公司EPS(电动转向系统4、□ 汽车智 能安全驾驶技术	公司定增价格不低于18.46元，发行股票不超过 3820万股，募资不超过7.08亿元，预计定增年底 前能完成。按照增发后股本摊薄计算，预计公司 14、15年EPS为0.17元和0.31元，对应PE分别为 142倍和78倍，暂不给与评级。	2014/10/22	证券分析师：马智琴 (SAC证书编号： S0160511030003；)

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。