

# 财通早班车

2015年12月22日星期二

## > 今日目

### 【财通看盘】

- 股指慢牛 二线蓝筹接力

### 【要闻点评】

- 肖钢受国务院委托就注册制改革作出说明
- 中央经济工作会议于12月18日在北京召开

### 【财通研报】

- 雪人股份(002639)：战略布局部署完毕，业绩起航蓄势待发

### 【公司点睛】

- 日发精机(002520)：子公司日发航空数字装备被认定为高新技术企业
- 开山股份(300257)：与DESCO签订项目备忘录
- 深信泰丰(000034)：重大资产购买暨非公开发行股票关联交易
- 天广消防(002509)：拟成立消防行业并购基金

### 【研究所股票池】

- 研究所股票池

### 【研究所对冲策略】

- 研究所对冲策略股票池

### 【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】

### 股指慢牛 二线蓝筹接力

周一沪深指数两级分化，主板强势上行，创业板震荡。受万科股权之争影响，二线蓝筹价值面临市场重估，部分医药、酿酒、地产中的优质品种大幅上行。我们认为，保险公司后继续关注高股息率、行业壁垒高、周期性弱的优质二线蓝筹的趋势还将继续，原因在于低利率环境下容易催生并购，特别是针对估值低、股息率高和大股东持股比例低的公司，另外，实体经济不好的背景下，保险和理财资金缺乏好的资产配置，也在客观上会增加优质股权的投资比重，因此，本论市场风格转换可能体现一定持续性。投资者对高股息、行业壁垒高的各行业龙头公司仍可多加关注，特别是对银行、地产、餐饮旅游、食品饮料中的龙头品种。

分析师: 徐童迅 (SAC 证书编号: S0160611010001)

## 【要闻点评】

**新闻:**证监会主席肖钢就《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》作出说明。

**点评:**草案规定了三方面内容，包括授权事项、实施期限以及相关配套要求。授权事项方面，国务院将根据授权调整适用《中华人民共和国证券法》关于股票公开发行核准制度的有关规定，对包括注册机关、审核要求、信息披露要求、中介机构职责以及相应的事中事后监管措施和处罚执法等具体事项作出安排；实施期限方面，草案所说“两年期限”，是指从全国人大常委会决定授权的具体实施之日起算；配套要求方面，待全国人大常委会授权后，有关部门将制定相关规则，在公开征求意见后实施，并加强事中事后监管，切实保护投资者合法权益。

**新闻:**中央经济工作会议于12月18日在北京召开。同时，中央城市工作会议也将于近日召开。

**点评:**此前召开的中央政治局和最近密集的会议期都释放了几大信号：(一)深入实施创新驱动战略，推进大众创业、万众创新，增强发展动力和活力；积极稳妥推进企业优胜劣汰，帮助企业降低成本，扩大有效供给，保持有效投资力度。(二)做好下一步结构性改革，就是要发展服务业，进一步形成以服务业和制造业交互式增长为特征的一轮工业化，“中国制造2025”就是中国向新型工业化转型的一个显著的标志。(三)启动农民工市民化的改革，其中启动房地产市场是重要措施；而要启动农民工的住房需求，无论是价格，还是产权

形式，以及配套措施，就业服务都要跟上。

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

## 【财通研报】

### 雪人股份（002639）：战略布局部署完毕，业绩起航蓄势待发

#### ➤ 冰机业务保持竞争力，北京冬奥会举办是增长亮点

公司传统业务为制冰机的生产和销售，广泛应用于食品、核电、化工等行业。从2005年起，公司已经成为国内最大的制冰系统集成商，并积极拓展海外市场。未来高端制冰机市场规模将保持稳步增长，公司凭借多年来积累的技术、市场和品牌优势，制冰机业务有望持续发展。此外，北京成功申办2022年冬奥会，预计前期投入将产生约20-30亿元降雪制冰机设备需求，公司在制冰制雪上具备一定的技术优势，也有在日本、韩国等地的人造滑雪场的项目经验，将有助于公司斩获订单。同时冬奥会的举办将极大带动冰雪项目在国内的普及和发展，从而增加商业制冰机的需求。

#### ➤ 压缩机业务布局完毕，业绩有望迎来爆发式增长

受制于煤炭行业的不景气，公司矿井降温项目发展受阻，在上市之前公司就开始积极转型，产业向上游压缩机及其应用领域扩展。2012年6月，公司投资5.5亿元建设“高效节能制冷压缩机组产业园”项目，与瑞典SRM公司合作，共同研究开发新型螺杆制冷压缩机；2013年11月购买意大利莱富康及上海莱富康有关螺杆压缩机及活塞压缩机业务的相关资产，以快速获得它们的领先技术、高端品牌、市场认知度和营销渠道；2014年2月公司调整募投项目，扩大资金全力加码压缩机业务。之后入股意大利萨诺帝和澳大利亚格林和在中国的业务，二者分别是冷藏车一体机和风冷换热器国际领先的制造商。完成一系列布局后，公司压缩机技术领先，产品丰富，涵盖了开启式螺杆压缩机、半封闭螺杆压缩机、活塞压缩机以及二氧化碳和氨系统压缩机，今后的业务重点是技术的产业化和市场推广。首先，在其他压缩机供应商封杀公司的情况下，制冰机的核心部件可以自产自足，为制冰机业务的发展保驾护航。同时，压缩机应用向核电、冷链物流、工业冷冻、商业冷藏、新能源以及其他非民用领域渗透，2015年已经基本完成市场渠道的铺设，产品代理商的选定，2016年压缩机业务有望迎来爆发式增长。

#### ➤ 收购佳运油气100%股份，打入石油化工领域

公司近期发布公告拟以9.57元/股发行2743万股，并支付现金2.63亿元，购买佳运油气100%股权，交易对价5.25亿元。佳运油气承诺2016、2017和2018扣后归属于母公司的净利润分别不低于3889万元、4472万元和5142万元，复合增速15%。作为公司产业链的延伸，佳运油气具备中石油和中石化的服务经验和资质，结合公司的技术优势形成

一定的协同效应，将公司的产品带入石油化工领域。

#### ➤ 盈利预测及投资建议

预计公司 2015-2017 年每股收益 0.033 元、0.169 元、0.237 元，对应的 P/E 值分别为 385.51、75.02、53.30 倍。参考市场同类公司估值水平，维持公司“增持”评级。

**分析师：赵月亮 (SAC 证书编号：S0160511030006)**

## 公司点睛

### 日发精机(002520)：子公司日发航空数字装备被认定为高新技术企业

#### ➤ 事件描述

日发精机控股子公司日发航空数字装备收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于浙江省 2015 年第一批高新技术企业备案的复函》(国科火字[2015]256 号)，日发航空装备被认定为高新技术企业，证书编号：GR201533001221，发证日期为 2015 年 9 月 17 日，有效期 3 年。根据《中华人民共和国企业所得税法》的规定，通过高新技术企业认定后，日发航空装备将连续三年(自 2015 年 9 月 17 日到 2018 年 9 月 16 日止)享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

#### ➤ 我们的观点

日发航空数字装备被认定为高新技术企业是国家对公司技术及其发展战略的肯定，以上税收优惠政策将对公司未来三年的经营业绩产生积极影响。日发航空数字装备已经获得三级保密资质和国军标质量管理体系认证，军工业务正如火如荼地开展中。目前，日发航空数字装备手握三个军机大部件装配生产线，价值近亿元，并积极与中航工业下属子公司展开其他项目的合作；同时定增项目复合材料加工设备业务即将上马。预计日发航空数字装备业绩明年到后年将迎来爆发，而所得税的减免将极大增加公司的净利润。

### 开山股份(300257)：与DESCO签订项目备忘录

#### ➤ 事件描述

2015 年 12 月 18 日，DESCODESCO 与开山股份在上海签署了《MEMORANDUM OF UNDERSTANDING》(备忘录)。DESCO 主营勘探、钻探油气和地热井，制造和安装地热井主机设备，以及电厂建设和运营，DESCO 和开山股份希望共同探索有关菲律宾地热能的勘探、开发和发电的商业机会。双方同意，如开山股份对本项目的可行性、尽职调查和现场调查的结果满意，双方将设立一家项目公司，根据菲律宾法律规定，DESCO 和开山的股权分配为 60：40。

#### ➤ 我们的观点

公司独创的“一井一站”地热发电全新技术路径，与传统地热发电技术和模式相比在适用范围、投资强度、发电效率、建设工期等方面均具备明显优势，目前正在多个国家进行推广。DESCO 作为菲律宾领先的为地热、油气公司提供工程设计和咨询服务、发电项目 EPC、陆地打井及地热井口设备制造、发电厂设备运行维护管理及检修等一站式服务的公司，在菲律宾地热资源开发领域拥有很高的影响力。公司与 DESCO 公司开展合作，双方优势互补，将有利于加快公司开拓占领菲律宾地热市场，有利于加快公司转型，拓展海外市场。

## **深信泰丰（000034）：重大资产购买暨非公开发行股票关联交易**

### ➤ 事件描述

深信泰丰向郭为等 5 名自然人及中信建投基金非公开发行股份募集资金约 22 亿元，所募集资金及深信泰丰自筹资金向神码有限购买神码中国 100%股权、神码上海 100%股权、神码广州 100%股权。交易双方协商确定标的资产交易作价为 40.10 亿元。本次交易中郭为先生及其一致行动人为深信泰丰收购人，郭为先生直接及间接持有标的资产最终控制方神码控股 6.54%的股权，且在神码控股担任董事会主席。

### ➤ 我们的观点

本次交易的标的资产为神码控股下属的 IT 产品分销业务公司。本次交易前，神码控股对下属的 IT 产品业务公司进行了业务整合。整合的内容主要为（1）神码中国收购除神码上海、神码广州外，其他神码控股控制的 IT 产品分销公司；（2）神码中国、神码北京（神码北京为神码中国下属子公司）等公司剥离地产业务、供应链业务、智慧城市业务等公司或业务。通过内部资产重组，神码控股将旗下全部 IT 产品分销业务纳入标的资产，并剥离了标的资产非 IT 产品分销业务资产，使标的资产成为专业经营 IT 产品分销业务公司。本次交易后上市公司主营业务将新增消费电子产品分销和企业 IT 产品分销，实际控制人变更为郭为先生，实质上构成借壳重组。

## **天广消防（002509）：拟成立消防行业并购基金**

### ➤ 事件描述

公司拟与深圳市纳兰德投资基金管理有限公司（“纳兰德”）、深圳市纳兰德投资有限公司（“纳兰德投资”）及公司总经理黄如良共同发起设立福建天广消防股权投资基金中心（有限合伙）。基金规模为 6300 万元，其中公司出资 1400 万元，纳兰德出资 300 万元，纳兰德投资出资 4000 万元，黄如良个人出资 600 万元。基金投向主要为消防行业优质企业，存续期 5 年，初步计划以增资扩股的方式投资两家优质消防工程公司，每家投资金额不超过 3000 万元。纳兰德、纳兰德投资的实际控制人为罗伟广。

### ➤ 我们的观点

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明



设立行业并购基金，可以充分调动社会资本、专业力量和产业资源，收购或参股符合公司发展战略的项目。通过相关各方共同对投资项目进行筛选、立项、组织实施以及投后管理，使得投资项目在达到一定盈利能力和规范程度后，公司可予以优先收购，有助于消除并购项目前期的财务、管理等风险，有利于保护公司及股东利益。

**【财通股票池】**

代码	股票名称	调整时间	持仓 均价	市值 (万)	最新价	累计涨 跌幅	推荐理由
000963.SZ	华东医药	12月02日	75.64	51.97	79.95	5.69%	低估值、业绩增长确定的医药白马股，防御性较强，具备估值向上切换空间；健康中国推进提升医药板块估值
601007.SH	金陵饭店	12月02日	15.83	50.56	16.00	1.06%	江苏国企改革标的，以股权激励、集团层面资产整体上市为改革方向；外延扩张至养生养老、健康医疗等产业
002538.SZ	司尔特	12月02日	12.01	51.46	12.37	2.99%	农村产业融合发展政策有望近期出台；磷肥供需格局向好，价格持续回暖；推进以测土配方为特色的农资电商战略
603008.SH	喜临门	12月02日	19.80	59.87	23.48	18.59%	立足床垫主业，积极推进儿童家具和智能家居发展；多元化转型，收购晟喜华视100%股权进军文化传媒领域
000042.SZ	中洲控股	12月02日	19.88	53.12	21.08	6.06%	自身扩张步伐加快，集团资源存注入预期；当前可售货源充沛，未来三年销售高速增长可期
300068.SZ	南都电源	12月02日	16.21	56.26	18.88	16.47%	国内储能领域领先地位，公司铅炭电池技术是储能市场中最受看好的技术路线之一，中期迎来业绩拐点
300284.SZ	苏交科	12月02日	21.38	53.04	22.96	7.41%	积极财政政策，受益PPP模式推进和地下综合管廊建设
300426.SZ	唐德影视	12月02日	68.75	62.92	88.62	28.91%	坚定主打精品内容王牌，创造“内容+”生态，业绩高增长，开启快速成长阶段
300212.SZ	易华录	12月02日	41.53	56.16	49.70	19.67%	智能交通龙头企业，交通大数据的开放是地方政府首先试水数据开放的板块
	组合 仓位	<b>40.43%</b>	组合 市值	<b>495.36</b>	组合 收益率	<b>22.51%</b>	
	沪深300					12.57%	

**备注：**初始资金 1000 万元（2015 年 09 月 14 日开始，调入调出价格均为前一交易日收盘价，个股持股比例不超过 10%）。

分析师:胡鹏 (SAC 证书编号: S0160611120002)

**【港股大行视点】**

公司代码	研究机构	评级	估值	投资逻辑
------	------	----	----	------

注：请务必阅读本报告正文所附之免责声明

吉利汽车 (00175)	美银美林	买入	4.71	<p>美银美林指出, 吉利(00175.HK)11 月份销售强劲, 销售按年升 15%, 撇除出口之升幅更达到 22%, 而博瑞 GC9 及新帝豪之销售更分别按月升 3.8%及 8.6%, 目前公司已达到全年目标。该行又认为, 内地减汽车税后推动了强劲的需求, 故将公司 2015 至 2017 年的销量预测分别提升至 51.3 万、57.2 万及 60.5 万, 纯利预期上调至 27.6 亿、39.2 亿及 43.8 亿元人民币(6.408,0.0075,0.12%)。</p> <p>该行认为, 目前不必过早反映公司极具野心的 2020 年新能源车销售目标, 但其受惠于行业季节性因素、运动型多用途车的销量及更多收购合并的机会, 认为其风险与回报率吸引, 维持公司“买入”评级, 目标价由 4.58 元上调至 4.71 元。</p>
玖龙纸业 (02689)	德意志银行	买入	6.69	<p>德银发表报告表示, 基于玖龙纸业 (02689.HK)第四季纸价提升弱于预期, 下调对公司纯利预期下调 20.1%至 14.55 亿元人民币, 目标价由 8.1 元下调至 6.69 元(相当市账率 1 倍、股本回报率预测 9%(撇除一次性项目)), 但重申“买入”评级。该行认为, 玖龙纸业的市场分布更为广阔, 较理文造纸(4.37,0.07,1.63%)(02314.HK)更受惠于行业淘汰落后产能。</p> <p>该行指出, 虽然第四季纸价提升逊预期, 但行业第二季减少过剩产能, 令两大纸厂的定价能力提升, 又同时受惠于较低燃料价格, 其每单位盈利正向好发展。玖龙纸业之 7 至 8 月每吨纸纯利超过 150 元人民币, 虽然在 9 月及 10 月回落, 但 11 及 12 月已重拾升势。</p> <p>德银预期, 人民币每贬值 5%, 料公司之盈利将会提升 3%。若撇除非现金影响, 料其 2016 财年(截至 6 月底止年度)之核心盈利达 20.82 亿人民币, 较 2015 财年的 13.91 亿人民币将按年增长 50%, 相信公司将进入利润率上行周期。</p>

### 【A 股与 H 股股价比较】

代码	名称	价格 (元)	A 股相对 H 股 溢价率(%)	H 股代码	H 股名称	价格 (港元)
000002.SZ	万科 A	19.54	12.96	2202.HK	万科企业	20.85
000039.SZ	中集集团	21.09	83.68	2039.HK	中集集团	13.84
000063.SZ	中兴通讯	17.66	24.92	0763.HK	中兴通讯	17.04
000157.SZ	中联重科	5.29	114.69	1157.HK	中联重科	2.97



000338.SZ	潍柴动力	9.58	47.10	2338.HK	潍柴动力	7.85
000488.SZ	晨鸣纸业	8.41	87.03	1812.HK	晨鸣纸业	5.42
000513.SZ	丽珠集团	47.95	69.74	1513.HK	丽珠医药	34.05
000585.SZ	东北电气	7.44	228.49	0042.HK	东北电气	2.73
000666.SZ	经纬纺机	25.60	158.00	0350.HK	经纬纺织机械股份	11.96
000756.SZ	新华制药	11.44	186.08	0719.HK	山东新华制药股份	4.82
000776.SZ	广发证券	19.15	21.23	1776.HK	广发证券	19.04
000898.SZ	鞍钢股份	4.51	85.53	0347.HK	鞍钢股份	2.93
000921.SZ	海信科龙	9.78	207.79	0921.HK	海信科龙	3.83
002202.SZ	金风科技	18.29	67.27	2208.HK	金风科技	13.18
002490.SZ	山东墨龙	9.61	292.66	0568.HK	山东墨龙	2.95
002594.SZ	比亚迪	62.42	82.84	1211.HK	比亚迪股份	41.15
002672.SZ	东江环保	19.26	97.74	0895.HK	东江环保	11.74
002703.SZ	浙江世宝	33.60	330.85	1057.HK	浙江世宝	9.40
600011.SH	华能国际	8.78	58.43	0902.HK	华能国际电力股份	6.68
600012.SH	皖通高速	12.23	123.36	0995.HK	安徽皖通高速公路	6.60
600016.SH	民生银行	8.70	43.85	1988.HK	民生银行	7.29
600026.SH	中海发展	11.08	143.27	1138.HK	中海发展股份	5.49
600027.SH	华电国际	6.74	69.25	1071.HK	华电国际电力股份	4.80
600028.SH	中国石化	4.89	32.16	0386.HK	中国石油化工股份	4.46
600029.SH	南方航空	7.81	80.34	1055.HK	中国南方航空股份	5.22
600030.SH	中信证券	17.82	23.73	6030.HK	中信证券	17.36
600036.SH	招商银行	17.26	18.75	3968.HK	招商银行	17.52
600115.SH	东方航空	7.30	121.08	0670.HK	中国东方航空股份	3.98
600188.SH	兖州煤业	9.26	232.19	1171.HK	兖州煤业股份	3.36
600196.SH	复星医药	25.21	22.04	2196.HK	复星医药	24.90
600332.SH	白云山	28.81	71.07	0874.HK	白云山	20.30
600362.SH	江西铜业	14.58	107.00	0358.HK	江西铜业股份	8.49
600377.SH	宁沪高速	8.63	1.58	0177.HK	江苏宁沪高速公路	10.24
600548.SH	深高速	8.96	70.08	0548.HK	深圳高速公路股份	6.35
600585.SH	海螺水泥	17.08	-2.66	0914.HK	安徽海螺水泥股份	21.15
600600.SH	青岛啤酒	31.02	12.62	0168.HK	青岛啤酒股份	33.20
600660.SH	福耀玻璃	15.18	-2.36	3606.HK	福耀玻璃	18.74
600685.SH	中船防务	35.22	176.03	0317.HK	广州广船国际股份	15.38
600688.SH	上海石化	6.25	181.10	0338.HK	上海石油化工股份	2.68
600775.SH	南京熊猫	17.03	189.52	0553.HK	南京熊猫电子股份	7.09
600806.SH	昆明机床	14.99	274.86	0300.HK	昆明机床	4.82
600808.SH	马钢股份	3.13	135.80	0323.HK	马鞍山钢铁股份	1.60
600837.SH	海通证券	15.21	44.81	6837.HK	海通证券	12.66

600860.SH	京城股份	13.29	196.65	0187.HK	京城机电股份	5.40
600871.SH	石化油服	8.25	404.78	1033.HK	中石化油服	1.97
600874.SH	创业环保	10.57	112.70	1065.HK	天津创业环保股份	5.99
600875.SH	东方电气	13.37	108.75	1072.HK	东方电气	7.72
600876.SH	洛阳玻璃	33.77	655.19	1108.HK	洛阳玻璃股份	5.39
601005.SH	重庆钢铁	3.05	225.34	1053.HK	重庆钢铁股份	1.13
601038.SH	一拖股份	12.83	208.68	0038.HK	第一拖拉机股份	5.01
601088.SH	中国神华	14.65	49.14	1088.HK	中国神华	11.84
601107.SH	四川成渝	4.87	127.52	0107.HK	四川成渝高速公路	2.58
601111.SH	中国国航	8.20	66.40	0753.HK	中国国航	5.94
601186.SH	中国铁建	13.49	59.73	1186.HK	中国铁建	10.18
601238.SH	广汽集团	21.62	261.94	2238.HK	广汽集团	7.20
601288.SH	农业银行	3.23	34.25	1288.HK	农业银行	2.90
601318.SH	中国平安	34.49	-1.60	2318.HK	中国平安	42.25
601328.SH	交通银行	6.45	45.05	3328.HK	交通银行	5.36
601333.SH	广深铁路	4.88	49.29	0525.HK	广深铁路股份	3.94
601336.SH	新华保险	48.04	78.72	1336.HK	新华保险	32.40
601390.SH	中国中铁	10.93	119.94	0390.HK	中国中铁	5.99
601398.SH	工商银行	4.61	22.39	1398.HK	工商银行	4.54
601588.SH	北辰实业	5.04	142.03	0588.HK	北京北辰实业股份	2.51
601600.SH	中国铝业	4.86	166.27	2600.HK	中国铝业	2.20
601601.SH	中国太保	27.06	7.29	2601.HK	中国太保	30.40
601607.SH	上海医药	18.65	38.25	2607.HK	上海医药	16.26
601618.SH	中国中冶	6.66	244.54	1618.HK	中国中冶	2.33
601628.SH	中国人寿	27.96	34.54	2628.HK	中国人寿	25.05
601633.SH	长城汽车	12.15	54.16	2333.HK	长城汽车	9.50
601688.SH	华泰证券	19.13	28.10	6886.HK	HTSC	18.00
601717.SH	郑煤机	6.70	127.49	0564.HK	郑煤机	3.55
601727.SH	上海电气	12.61	255.96	2727.HK	上海电气	4.27
601766.SH	中国中车	13.01	60.02	1766.HK	中国中车	9.80
601800.SH	中国交建	13.31	96.61	1800.HK	中国交通建设	8.16
601808.SH	中海油服	15.75	180.83	2883.HK	中海油田服务	6.76
601818.SH	光大银行	4.27	47.47	6818.HK	中国光大银行	3.49
601857.SH	中国石油	8.33	94.21	0857.HK	中国石油股份	5.17
601866.SH	中海集运	8.73	238.35	2866.HK	中海集运	3.11
601880.SH	大连港	5.89	121.17	2880.HK	大连港	3.21
601898.SH	中煤能源	6.08	148.43	1898.HK	中煤能源	2.95
601899.SH	紫金矿业	3.44	113.73	2899.HK	紫金矿业	1.94
601919.SH	中国远洋	11.63	183.77	1919.HK	中国远洋	4.94

601939.SH	建设银行	5.78	33.98	0939.HK	建设银行	5.20
601988.SH	中国银行	4.07	47.32	3988.HK	中国银行	3.33
601991.SH	大唐发电	5.12	158.22	0991.HK	大唐发电	2.39
601992.SH	金隅股份	9.80	142.06	2009.HK	金隅股份	4.88
601998.SH	中信银行	7.35	84.19	0998.HK	中信银行	4.81
603993.SH	洛阳钼业	4.70	301.79	3993.HK	洛阳钼业	1.41

### 【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> <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>19786507.06元</b>		<b>最新沪深300指数点位</b> <b>3865.97</b>		<b>组合收益率</b> <b>97.87%</b>		<b>期间指数涨跌幅</b> <b>6.17%</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)					19,786,507.06	100.00%	9,323,707.06				
股票(1)					14,016,000.00	62.98%	4,156,000.00				
	000069.SZ	华侨城A	9.45	400,000	3,780,000.00	19.34%	184,000.00	9.06			
	002569.SZ	步森股份	39.92	150,000	5,988,000.00	19.22%	3,018,000.00	19.80			
	300313.SZ	天山生物	17.7	240,000	4,248,000.00	24.42%	954,000.00	13.75			
期货(1)					-1,141,413.00	-6.44%	5,167,707.06				
	IF.CFE	CFFEX 沪深300 期货	3,804.71	3,746.66	-1,141,413.00	-6.44%	5,167,707.06	3,430.80			
融资融券(1)					16,137,120.06						
					8,692,540.06						
现金					8,692,540.06						

绝对回报：97.87% 相对回报：91.70%

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 2015”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2015)



绝对回报: 88.06%  
 相对回报: 88.57%  
 本周回报: 1.79%  
 本月回报: 4.47%  
 本季回报: 23.97%  
 本年回报: 88.06%  
 年化收益率: 96.55%

Alpha: 96.84%  
 Beta: 0.52  
 Sharpe: 2.76

日胜率: 55.14%

【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: 2015 年 1 月 5 日

对比指数: 沪深 300

产品负责人: 胡鹏

(SAC 证书编号: S0160611120002)

起始资金(元) 10000000 元

组合总市值(元) 15421998.61 元

组合收益率 54.22%

起始日期指数点位 3641.54

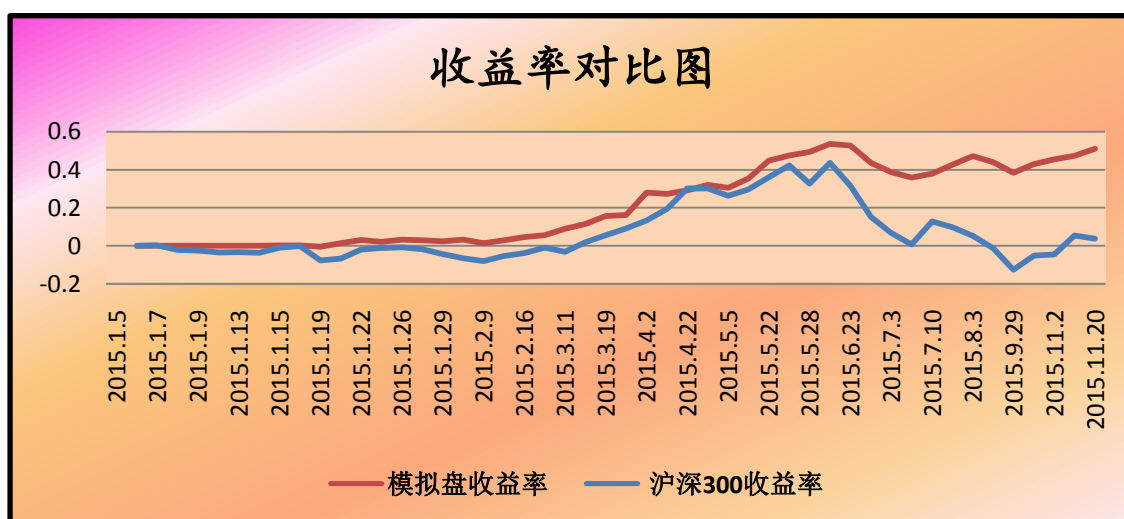
最新指数点位 3865.97

期间指数涨跌幅 6.16%

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
002112	三变科技	11.370	100000	2月13日, 买入100000股, 均价11.359元	19.12	1912000.00	12.47%
002286	保龄宝	12.880	100000	7月20日, 买入100000股, 均价12.88元	14.50	1450000.00	9.46%
002347	泰尔重工	19.610	200000	12月1日, 买入	20.58	4116000.00	27.15%

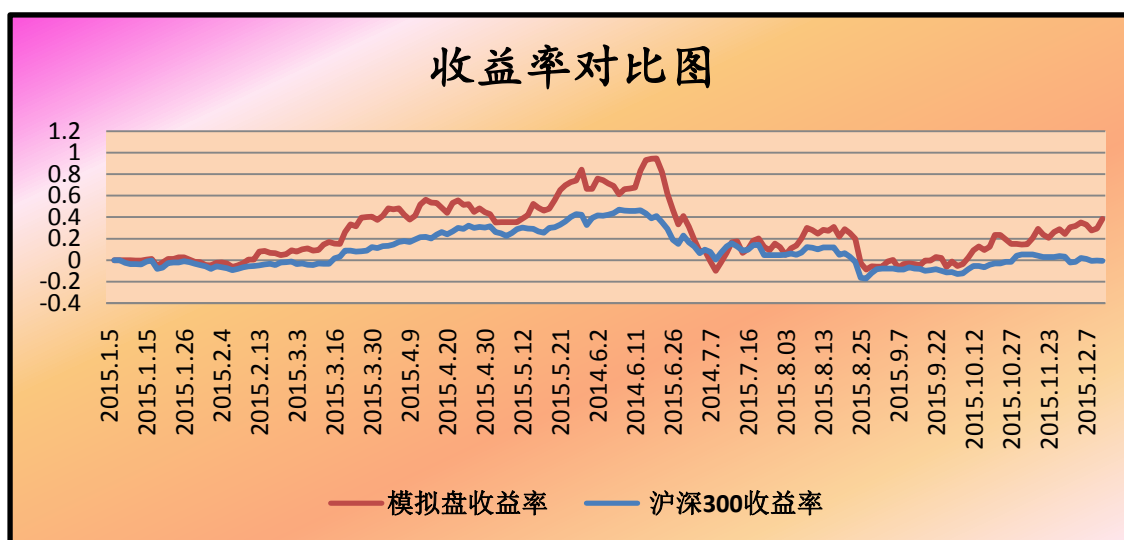
注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

				200000 股, 均价 19.610 元		
合计证券市值: 7478000.00 元						
现金余额: 4661780.23 元						
操作理由	<p>大盘在短期冲高后个股有所分化, 投资者在操作上还应保持一份谨慎, 对手中个股仔细甄别, 回避不确定的风险, 同时把握好盘中回调的低吸机会, 抢先布局跨年红包。激进型的投资者不妨以少量资金重点低吸现在还处于低位、尚未得到充分炒作的个股, 毕竟有补涨的需求。稳健型的投资者持股待涨即可, 不可盲目错杀资本运作积极、未来有改革预期、符合新兴产业的相关个股。谨慎型的投资者可对主力运作已经结束、未来没有改革预期的高位个股妖股逢高减仓, 等待局势明朗。</p> <p><b>明日计划: 无</b></p>					



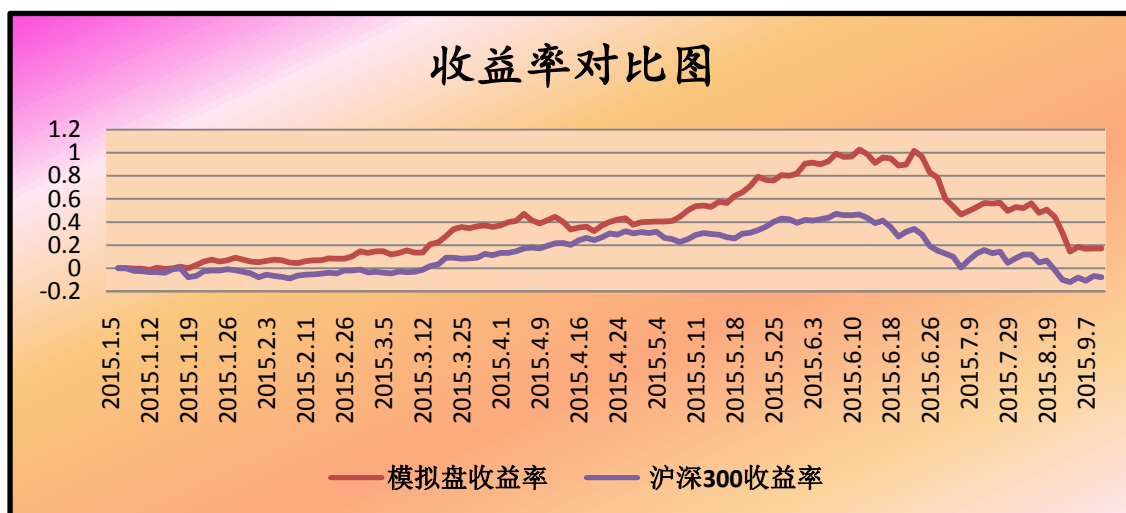
<b>积极型投资组合</b>		(适合风险偏好积极型, 风险承受能力3级(含)以上客户)					
<b>祥龙二号</b>		产品负责人: <b>胡华</b> (SAC证书编号: <b>S0160611040021</b> )					
起始日期: 2015年1月5日		对比指数: 沪深300					
13年起始资金(元) 10000000元		起始日期指数点位 3641.54					
组合总市值(元) 13732641.30元		最新指数点位 3865.97					
组合收益率 37.33		期间指数涨跌幅 6.16%					
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
002617	露笑科技	23.245元	61万股	2015.12.17 买入45万股, 成交均价23.452元	22.45元	13694500.00	100%

				2015.12.21 加仓 买入 16 万股, 均 价 22.60 元		
合计证券市值:	13694500.00 元					
现金余额:	38141.30 元					
操作理由	<p>市场受制于 10 月均线的压制与 20 月、5 月均线的依托, 形成一个相当狭窄的震荡空间。市场要走好, 必须在震荡后走低再起来这么一个过程, 这样 10 日均线才会从压制变成依托, 但从高点回落时间来看, 还要四个月才会从走平到向下, 而只要发生, 那么多重均线才会构筑交汇, 达到成本平衡。这个时候的市场是最容易上的。基于这种认识, 我们判断四个月之内市场仍然在 3700 至 2800 之间徘徊, 由于 20 月均线的有效性, 我们判断低点在上移, 每一次大跌均是机会, 但同时高点因为 10 月均线的压制, 高点却在下移, 所以我们判断的结果是震荡加剧, 个股的持续性将大大降低。市场呈现极度的短线行情。</p> <p>由于资本市场已经企稳, 融资功能恢复, 我们无需考虑更大的坏事情会发生。美国的加息预期已经有接近一年半的周期, 即便发生, 市场也已经消化, 不会形成大的国际资本压力。当然我们需要更积极来看另一面, 就是面对明年经济的进一步下滑, 资产慌会更严重, 加上继续降息的可能性, 银行理财等一系列的固收产品会寻求突破。近期市场的寿险资金频频举牌已经说明了这一点。但并不是股息高的公司才有机会, 是由多种因素决定。我们是要说明一点, 明年会遇到的固收转权益投资的一个大时代。不要被美国是否加息而左右。主要矛盾在国内。</p> <p>综上所述, 机会今年不会有, 在明年, 时间过年后的三月中旬有相当大的机会。主要投资方向应该首先中小创的新兴行业。在这四个月里, 市场震荡会缩量严重, 会变得非常难做, 控制好仓位。投资品种上选择估值低, 业绩稳定, 兼有改革预期的蓝筹类公司, 这个事情在明年 5 月之后才会发酵。</p> <p><b>操作建议: 卖出露笑科技 61 万股, 价格 24.60 元。</b></p>					



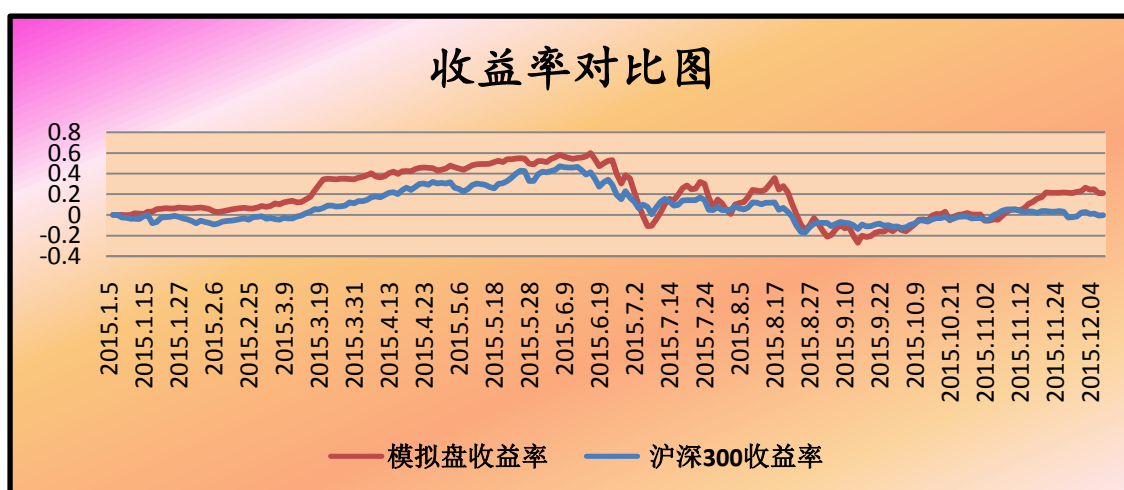
<p><b>稳健型投资组合</b></p> <p>瑞虎二号</p>	适用于风险偏好稳健型, 风险承受能力 3 级 (含) 以上核心客户
	产品负责人: <b>周炜</b>

起始日期:2015年1月5日				(SAC 证书编号: S0160611010030)			
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) 13264737.15 元		最新指数点位 3767.91	
组合收益率 32.65%		期间指数涨跌幅 3.47%					
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
002202	金风科技	19.453	30000	15年7月15日: 买入80000股,成交均价19.15元; 15年7月17日: 买入160000股,成交均价19.58元; 15年8月14日: 买入180000股,成交均价18.58元 15年8月31日: 卖出210000股,成交均价15.13元	20.88	626400.00	3.93%
002599	盛通股份	37.464	126000	15年11月20日: 买入12600股,成交均价37.46元	45.40	5720400.00	42.74%
002729	好利来	61.255	79500	15年11月20日: 买入79500股,成交均价61.25元	76.04	6045180.00	44.89%
合计证券市值: 12391980 元							
现金余额: 872757.15 元							
操作理由		暂无操作计划。					



注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明

<p><b>瑞虎二号</b></p> <p>起始日期:2015年1月5日 对比指数: 沪深300</p>				<p>产品负责人: <b>叶青蓝</b> (SAC 证书编号: S0160611040067)</p>			
起始资金(元) 10000000 元		起始日期指数点位 3641.54		组合总市值(元) 12481179.96 元		最新指数点位 3694.39	
组合收益率 24.81%		期间指数涨跌幅 1.45%					
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
002082	栋梁新材	12.706	183000	7月23日买入18.3万股	10.21	1868430.00	15.55%
002375	亚夏股份	15.390	300000	12月1日买入30万股	15.66	4698000.00	37.50%
600079	人福医药	19.480	150000	12月2日买入15万股	20.15	3022500.00	24.29%
000558	莱茵体育	24.085	87000	12月8日买入1万股; 12月9日买入4万股; 12月11日买入3.7万股	27.27	2372490.00	18.12%
合计证券市值: 12443420.00 元							
现金余额: 37759.96 元							
操作理由	<p>市场上有压力, 下有支撑, 最黑暗的时候已经过去, 战略上保持多头思维。短期需要盘整蓄势, 不改中长期向好趋势, 行情已从普涨转向分化, 建议波段操作。</p> <p><b>明日操作计划: 以29.00元卖出莱茵体育(000558) 8.7万股;</b> <b>以16.40元卖出亚夏股份(002375) 30万股;</b> <b>以21.70元卖出人福医药(600079) 15万股。</b></p>						



注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明



 上交易日成交回顾:		 本交易日操作计划:			
 上交易日成交回顾:		 本交易日操作计划: 卖出 ST 生化 (000403) 开盘价 所有仓位			
<b>本模拟盘负责人: 徐童迅 (SAC 证书编号: S0160611010001)</b>					
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: 11014593.27			收益率: <b>10%</b>		
权益市值: 10943656		现金余额: 70937		仓位: 100%	
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
猛狮科技 (002684)	28.01	181000	21.53	5223040	52%
ST 生化 (000403)	28.13	112900	29.02	3276358	32%
香溢融通 (600830)	10.54	150000	12.39	2094000	20%

## 【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
三力士 (002224) : 积极布局民参军, 定增研制无人潜水器	调研简报	1.提升自动化率, 推出新型产品; 2.定增5亿研制无人潜水器, 实际控制人认购80%; 3.积极布局民参军, 开启转型之路	公司主营业务提供稳定的现金流, 定增开启民参军布局。预计公司2015~2017年EPS分别为0.35元、0.40元、0.46元, 对应2015~2017年PE分别为52.19倍、45.73倍、40.42倍, 考虑到民参军概念给予一定溢价, 维持公司“增持”评级。	2015/12/8	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
精功科技 (002006) : 涉及碳纤维设备制造, 但国内下游市场并不明朗	调研简报	1.2.6亿元碳纤维设备合同签署, 但其他业务全年预计亏损; 2.国内碳纤维应用市场并未开启, 公司碳纤维设备短期难有作为;	我们认为公司其他业务今年表现比较乏力, 明年扭转局面的亮点还没有出现; 碳纤维市场目前没有开启, 对公司设备需求助力有限。综合以上分析, 我们预计公司2015、2016EPS分别为0.004元与0.029元, 业绩安全边际有限, 维持“中性”评级。	2015/12/7	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
东兴证券 (601198) : 期待与大股东协同逐步深入	调研简报	1.经纪业务在福建地区有较强竞争力, 后续将向全国区域快速扩张; 2.账户管理业务原是财富管理发展重点, 股灾后不确定性因素增加; 3.未来在与大股东业务协同上可拓展空间巨大, 投行资管受益	预计公司2015-2017年EPS为1.13元、1.27元、1.57元, 对应PE为14.52倍、12.89倍、10.43倍, 维持“增持”评级。	2015/12/7	杨冰 (SAC证书编号: S0160515080001)
怡亚通 (002183) : 主营业务快速扩张, 供应链生态圈逐步成型	调研简报	1.整合快消品经销商, 提升供应链管理运行效率; 2.主营业务快速扩张, 打造供应链生态圈; 3.或收购境外上市企业, 海外业务稳步推进;	预计公司15-17年EPS分别为0.442元、0.793元、1.122元, 对应PE为99.62倍、55.54倍、39.26倍。虽然停牌期间大盘深度回调, 短期内公司面临一定调整压力, 但从长期看, 公司围绕供应链服务打造的生态圈在行业中具备较强稀缺性, 看好公司长远发展, 首次给予“增持”评级。	2015/12/1	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
润欣科技 (300493) : 国内领先的IC产品分销商	新股申购	1.国内领先的IC产品分销商; 2.IC分销商已成为产业链中IC应用技术的重要提供方; 3.资源和技术优势突出; 4.募投项目市场空间较大, 将进一步扩大产品覆盖范围	预计公司2015-2016年摊薄后EPS分别为0.34元和0.51元, 发行价对应的动态PE分别19.96倍、13.40倍。参考可比公司的估值情况, 给予公司2015年44-48倍PE, 建议申购。	2015/11/30	马智琴 (SAC证书编号: S0160511030003)
海得控制 (002184) : 看好向控制及通信领域转型	调研简报	1.由工控产品分销成功转型工业控制及通信产品研发制造; 2.风电变频器爆发, 业绩迎来增长长期; 3.抓住工业升级期间, 布局控制和通信产品	大功率电子业务上半年收入接近2亿元, 预计全年贡献收入超过4.5亿元; 控制和通讯产品上半年实现销售收入约2500万元, 预计全年贡献收入8千万元; 控制和通讯集成业务下降约15%, 预计全年贡献收入3.6亿元。我们预测公司2015-2017年EPS分别为0.428元、0.474元、0.531元, 对应PE分别为90.80倍、81.93倍、73.16倍, 首次给予公司“增持”评级。	2015/11/30	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
大北农 (002385) : “猪联网”构建全国性养殖生态, 农村金融打开想象空间	调研简报	1.公司主业饲料销量下滑, 其中预混料销量持平, 全价料下滑较大; 2.“猪联网”等“互联网+”农业项目稳步推进, 打造全产业链新模式; 3.农村金融板块列入战略重心, 万亿级市场想象空间巨大, 未来成长可期;	我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.38元、0.45元、0.54元, 对应2015~2017年PE分别为35.40倍、29.85倍、24.83倍, 维持公司“买入”评级。	2015/11/29	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
*ST中鲁 (600962) 国投集团旗下改革先锋, 资产重组预期强烈	调研简报	1.公司主业浓缩果汁扭亏为盈, 业绩受制于出口低迷、成本高企难有突破; 2.国投集团旗下优质资产较多, 未来公司或有三条路径来实现资产重组; 3.国企改革细则渐行渐近, 2016年改革进程有望大力推进, 值得主动布局	我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.02元、0.08元、0.07元, 对应2015~2017年PE分别为830.30倍、228.59倍、283.71倍, 考虑到公司未来国有资产重组预期强烈, 首次给予“增持”评级。	2015/11/29	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
美盛文化 (002699) : 加快布局AR/VR领域	事件点评	1. 创幻科技是国内二次元的先驱者 2. 加快布局增强现实和虚拟现实领域	自2013年以来, 公司先后投资并购了多个标的, 由点到面, 多方布局, 已初步搭建起“自有IP+内容制作(动漫、游戏、电影、儿童剧)+内容发行和运营+衍生品开发设计+线上线下零售渠道的文化生态圈。2015年上海迪士尼开业有望拉动公司代加工业务上涨, 同时随着自制动漫《星学院》的播出, “平台+内容”战略逐步进入收获阶段。我们预计公司15-17的EPS0.25、0.38、0.46元, 对应的动态PE为153、99、82倍, 维持“买入”评级。	2015/11/24	符艺蕾 (SAC证书编号: S0160514090001)
滨江集团 (002244) : 销售超预期, 代建业务渐成规模	调研简报	1. 销售超额完成全年计划 2. 代建模式渐成规模	预计公司2015~2017年EPS分别为0.52元、0.65元、0.82元, 对应2015-2016年PE分别为29.33倍、23.34倍、18.44倍。公司资产重组已拉开帷幕, 未来资产重组方面存在较大想象空间, 土地租金将继续保障公司的现金流稳定, 明年新业态逐渐进入业绩释放期, 上调公司评级至“买入”。	2015/11/20	赵月亮 (SAC证书编号: S0160511030006)
克明面业 (002661) : 市场占有率之争依旧很重要	调研简报	1. 三季报营收及利润稳步增长 2. 公司整体的竞争力在提升, 但市场的竞争压力尚存 3. 产品结构升级及行业集中度提升有助于公司做大做强	我们预计公司2015~2017年EPS分别为1.04元、1.42元、1.96元, 对应2015~2017年PE分别为46.54倍、34.09倍、24.67倍, 首次给予“增持”评级。	2015/11/20	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)
北大荒 (600598) : 携手联想旗下农业电商, 市场化改革加速推进	事件点评	1. 此次合作契合公司市场化改革战略, 将优化产品结构, 提高产品档次 2. 合作方佳沃集团品牌优势明显, 输出管理, 借助互联网技术改造传统农业	预计公司2015~2017年EPS分别为0.52元、0.65元、0.82元, 对应2015-2016年PE分别为29.33倍、23.34倍、18.44倍。公司资产重组已拉开帷幕, 未来资产重组方面存在较大想象空间, 土地租金将继续保障公司的现金流稳定, 明年新业态逐渐进入业绩释放期, 上调公司评级至“买入”。	2015/11/19	马鹏飞 (SAC证书编号: S0160514020001)

## 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

注: 请务必阅读本报告正文所附之免责声明



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。