

财通早班车

2015年8月28日星期五

今日目录

【财通看盘】

- 超跌反弹展开 不宜过度乐观

【要闻点评】

- 楼继伟：今年地方政府置换债券额度3.2万亿
- 美国二季度GDP增长3.7% 远超预期

【财通研报】

- 横店东磁（002056）中报点评：业绩增长乏力，积极开拓新市场
- 同花顺（601318）中报点评：基金销售带动业绩暴增，平台战略凸显公司价值
- 双环传动（002472）中报点评：主业快速增长，新业务市场广阔
- 均胜电子（600699）中报点评：并购效应逐渐显现，业绩实现快速增长

【公司点睛】

- 中国西电（601179）：归母净利润同比增长25.36%
- 张裕A（000869）：半年报净利润及扣非净利润稳步提升
- 江铃汽车（000550）：上半年净利润同比下滑7.12%
- 嘉事堂（000513）：上半年净利润增长61.03%
- 羚锐制药（000513）：上半年净利润增长95.07%

【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

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】**超跌反弹展开 不宜过度乐观**

周四大盘在极度压抑下迎来强势反弹，沪综指涨幅超 5%。央行双降一定程度上缓解市场恐慌情绪，外围的强力上涨催化了本次反弹。总体而言，当前市场信心仍然匮乏，很多投资者都抱着博弈一把的投机心态，波动幅度过大。部分杠杆资金风险仍在消化期，包括两融、股权质押以及近期密集触发下折的分级基金等。千点快速下跌后的市场已经孕育了反弹的动能，后市有进一步超跌反弹的需求，反弹压力位位于前期缺口 3123-3190。投资者不宜过度乐观，需要谨慎观察反弹力度、持续性以及量价配合情形再作决断。

分析师：徐童迅 (SAC 证书编号：S0160611010001)

【要闻点评】

新闻：据新华网消息，财政部部长楼继伟27日称，经全国人大、国务院批准，今年下达6000亿元新增地方政府债券和3.2万亿元地方政府债券置换存量债务额度。

点评：继3月财政部下达第一批1万亿元置换债券额度，6月下达第二批1万亿元置换债券额度，此次中央财政又增加了置换债券额度帮助地方缓解偿债压力。此前据报道，截止2014年末，地方政府债务余额总计11.6万亿，加上2015年地方政府债务新增限额，将构成2015年地方政府债务限额，这实际上为地方政府举债设定了“天花板”。随着对地方政府债务限额管理的正式启动，地方政府债务风险将被严控，这有助于将地方债务风险控制可控范围内，确保经济健康可持续向前发展。

新闻：美国商务部公布的数据显示，二季度美国GDP年化环比增长3.7%，较上月低公布的2.3%的初值大幅上修，也高于分析师3.2%的预期。

点评：美国二季度GDP数据大幅上修，同时个人消费支出(PCE)较初值2.9%上调0.2个百分点至3.1%，显示出美国经济内需呈现广泛增长，经济具有相当强劲的增长势头。而剔除贸易、库存和政府支出的私营部门国内需求增长3.3%，表面美国经济复苏根基牢固。美联储7月FOMC声明措辞仅较6月小幅调整，并未给出9月是否加息的信号。而二季度GDP、个人消费支出(PCE)等数据大幅好于预期或许将给予美联储9月加息以支持，这对于当前全球股市抛售而言，或将加剧资金撤离除美国以外的市场。

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

【财通研报】**横店东磁（002056）中报点评：业绩增长乏力，积极开拓新市场****➤ 下游需求低迷，上半年业绩下滑**

公司发布 2015 年中报，2015 年上半年公司实现营业收入 18.00 亿元，同比上升 3.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.48 亿元，同比下降 13.03%；每股收益为 0.36 元，净资产收益率为 4.48%，较上年同期下降 1.17 个百分点，中期不分配、不转增。整体而言，公司上半年业绩表现略低于预期。受下游家电、个人电脑、照明等行业需求低迷影响，上半年公司磁性材料生产订单饱和度较去年同期略有下降，设备运转率亦有所下降。受益于国内外光伏市场的快速扩张，光伏产品销售和盈利指标均好于去年。

➤ 快速开发新产品，积极开拓新市场

上半年永磁事业部围绕市场和客户需求进行革新，共完成新产品开发 19 只，新增销售额 19000 万元，利润 2000 多万元。软磁事业部完成新产品、新项目开发 6 项，提升产品品质内涵，迅速向 3C 认证、抗 EMI 器件、汽车电子、节能电子、可穿戴智能及无线充电等新兴产业链扩张。太阳能事业部已完成扩散设备的技术改造，正开展低压扩散工艺的调试。东磁加爱净化科技事业部着力于物联网机器的开发，已共获得产品专利 10 余项，并于 6 月底进行了新产品的调试。

➤ 实施员工持股计划，充分调动员工积极性

2015 年 6 月，公司推出第一期员工持股计划。本次员工持股计划持股价格为 22.46 元/股，股票数量为 2300 万股，占股本总额的 5.6%。参加本次员工持股计划人数总计 49 人，锁定期 36 个月。员工持股计划将有效地将公司、股东、员工利益结合在一起，提高公司员工凝聚力，提升公司综合竞争力，实现公司的长期稳定发展。

➤ 盈利预测与投资建议

预计公司 2015~2017 年 EPS 分别为 0.93 元、1.07 元、1.32 元，对应 PE 分别为 19.03 倍、16.50 倍、13.41 倍，首次给予公司“增持”评级。

分析师：马智琴（SAC 证书编号：S0160511030003）

同花顺（601318）中报点评：基金销售带动业绩暴增，平台战略凸显公司价值**➤ 受证券市场持续活跃带动，上半年公司业绩劲增 16 倍**

2015 上半年市场活跃度显著提升，情绪持续高涨，市场交易规模大幅增长，带动基金

代销收入和金融信息服务收入大幅增长。此外，由于 2014 年末预收款项大幅度增长，导致 2015 上半年满足条件确认的收入同比大幅度增加，上半年公司营业收入增长 283.62%至 4.06 亿元，规模效应下，归母净利润大幅增长 1665.71%至 2.24 亿元，公司净利率从去年同期 12%上升至目前 55%。

➤ 第三方基金销售规模爆发，对公司新增利润贡献大

受益于二级市场的火爆行情，基金市场的销售规模大幅提高，上半年市场整体的基金销售规模约为 2.5 万亿。公司通过子公司浙江同花顺基金销售有限公司开展基金第三方销售业务，通过丰富“爱基金”平台的基金产品线，进一步完善平台服务功能，持续提升用户体验，有效提升了基金销售量。截至 2015 年 6 月末，公司已上线 64 家基金公司，共计 1784 只基金产品，基金代销收入同比增长 2369.10%，其中费率较高的股票型产品占比为 70%，成为公司新增利润中的重要组成部分。

➤ 市场稀缺的公正独立互联网证券平台

公司的竞争者东方财富与大智慧分别通过收购（拟收购）同信证券和湘财证券确定了他们转身为互联网券商的战略，而公司一直坚持平台型战略发展思路，通过与国内 99 家券商建立业务合作关系，开展流量变现。我们认为，平台型模式能明确自身与合作伙伴的利益边界，更能争取到与券商的业务合作机会，有利于公司中长期发展。

➤ 新设子公司同花顺投资，实现现有业务链向互联网金融延伸

今年 6 月份公司设立全资子公司浙江同花顺投资有限公司，注册资本为 1 亿元，主要目的是为公司未来外延式扩张储备优质的项目资源，巩固和提升在行业内的竞争力。通过设立专业投资公司的形式，公司将进一步拓宽和丰富业务领域，为公司整体长远发展创造广阔的发展空间。

➤ 投资建议：上调评级为“增持”

预计公司 2015-2016 年 EPS 为 0.65 元、1.07 元，对应 PE 为 66.78 倍、40.20 倍，上调公司为“增持”评级。

分析师：赵月亮（SAC 证书编号：S0160511030006）

双环传动（002472）中报点评：主业快速增长，新业务市场广阔

➤ 新客户，新项目，新产品推动业绩逆势高增长

2015 年上半年国内经济整体运行态势面临较大压力，汽车销量仅同比微增 1.4%，但公司通过继续加大国内外市场开拓力度、培育新产品、研发新项目，进一步巩固和拓展公司在市场中的地位。2015 年上半年公司实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 16.85%，归属上市公司股东的净利润 6153.75 万元，同比增长 21.86%，基本每股收益 0.22 元。上半年，公司乘用车齿轮业务实现快速增长，如上汽、比亚迪，福特、通用等客户新项目增幅较大；公司美洲市场业务与去年同期相比有较大幅度提升，如博格华纳、卡特彼勒等重点客户的部分

新产品形成量产，为公司业绩增添新的增长点。

➤ **合资设立中德智能制造有限公司，工业 4.0 布局再下一城**

公司与重庆机床、德国 KAPP 共同签署合资合作协议拟设立中德智能制造有限公司，双环为全国最强齿轮件生产商之一，重庆机床是全球最大齿轮加工机床商，KAPP 为全球领先磨齿领域设备商兼德国机床协会会长单位，三者产品、产能、技术、市场优势互补，市场竞争力强。合资公司设立将推进制造企业生产过程的智能化，未来将提供包括系统集成、软件开发在内的智能制造服务产品，形成设备和系统集成总承包的双驱动发展模式。这与公司稳定传统齿轮业务，积极布局工业 4.0 产业链的中长期规划高度一致。合资公司的定位是公司继发展 RV 减速器产业后，布局传感器与系统集成产业链核心环节的重要举措。另一方面，公司有望通过借助合资方资源由单一 RV 减速器生产商向智能制造综合方案提供商的角色转变。

➤ **定增项目市场空间广阔**

公司拟非公开发行股票募集资金不超过 12 亿，主要用于工业机器人 RV 减速器、轨道交通、新能源汽车、自动变速器四个新领域的齿轮产业化项目建设。新领域的拓展符合行业发展趋势、国家政策支持及公司未来发展战略，公司将充分发挥研发和技术优势，抢占发展先机，为公司未来发展提供新的业绩增长点。

➤ **盈利预测及投资建议**

暂不考虑增发影响，我们预测公司 2015-2017 年的 EPS 分别为 0.49 元、0.64 元和 0.87 元，对应 PE 分别为 34 倍、26 倍和 19 倍，首次给予“买入”评级。

分析师：马智琴（SAC 证书编号：S0160511030003）

均胜电子（600699）中报点评：并购效应逐渐显现，业绩实现快速增长

➤ **克服不利因素，业绩增长 20%以上**

公司发布 2015 年半年报，上半年实现营业收入 389793.53 万元，同比增长 15.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 18843.49 万元，同比增长 20.37%；扣非后净利润 17304.43 万元，同比增长 19.77%；基本每股收益为 0.30 元，加权平均净资产收益率为 7.63%。在国内汽车销售形势严峻，欧元较去年同期大幅贬值背景下，公司克服市场波动和汇率对合并报表的影响，各项业务保持高速增长实属不易。一方面是因为与德国普瑞协同效应显现，德国普瑞实现收入 7.6 亿欧元，同比增长 25.18%，另一方面是将 Quin 纳入合并范围。下半年随着人民币对欧元贬值这种不利因素的逐渐弱化，业绩将保持更稳健的增长。

➤ **毛利率提高，费用率上升**

上半年毛利率 21.71%，相比去年同期提高 3.46 个百分点，主要是由于通过并购德国普瑞和 Quin 实现产品结构及客户结构升级，协同效应显现。上半年销售费率 4.27%，管理费率 9.99%，相比去年同期分别提高 0.88 个，2.2 个百分点。管理费用和销售费用增加较大一个共同原因是并购 Quin 导致的人员成本和中介服务等一次性费用的增加。另外，HMI，BMS 和工业机器人领域研发支出总计 2.03 亿元，其中当期费用化约 1.8 亿元，这也使得管理费用大幅增加。

➤ **工业机器人集成业务增速达 100%以上**

公司以国内的工装设备设计及制造中心为基础，结合德国普瑞和 IMA 的先进产品和技术，优化公司在工业机器人领域的全球资源布局。目前来看，IMA 协同效应显现，上半年业务增速达到 100%以上。同时，国内负责该业务的子公司 PJA 也于今日获得博格华纳订单，开始在国内市场发力。

➤ **新能源动力控制系统有望保持高速增长**

新能源动力控制系统上半年实现营收 1.72 元，同比增长 19.6%，其中涡轮增压进排气系统营收同比增长 12%，主要受国内主机厂增速下滑影响。但长期看，公司在改领域的主要客户大众、奥迪、宝马地位稳固，有望实现进一步快速增长。BMS 继续保持高速增长，特别是在国内抓住南车这一关键客户，产品从乘用车拓展到商用车，成为新的增长点。

➤ **盈利预测与投资建议**

公司三大业务布局已逐渐落地，成为汽车 HMI、新能源汽车动力控制系统以及工业机器人系统集成领域的全球领先企业，在行业变革中已占得先机。预计 2015-2016 年 EPS 分别为 0.80 元和 1.03 元，对应 PE25X,20X，维持“买入”评级。

分析师：马智琴 (SAC 证书编号：S0160511030003)

【公司点睛】

中国西电 (601179)：归母净利润同比增长25.36%

➤ **事件描述**

2015 年中报显示，公司实现营业收入 56.93 亿元、利润总额 4.89 亿元、归属母公司净利润 4.11 亿元，与去年同期相比营业收入下降了 11.16%，利润总额及归属母公司净利润分别增加了 24.32%和 25.36%。

➤ **我们的观点**

中国西电为国内最具规模的电气设备制造商。公司主要产品为 110KV 及其以上电压等级的高压开关、变压器、电抗器、电力电容、互感器等。公司报告期内营业收入同比下降

11.16%主要是受上半年电网投资进度放缓和收入确认延后影响。报告期内，公司归母净利润增加了 25%，主要是因为公司进一步推进精益化管理。报告期内，公司主要产品开关和变压器毛利率分别增长 7.12 和 2.75 个百分点，销售费用同比下降 12%，管理同比下降 3%。公司具备完整的一二次电气设备制造和项目总包能力，随着下半年特高压工程建设进入高峰期，以及“一带一路”战略的推进，公司将从中获益。此外，公司在推进精益化生产的进程十分顺利，期间费用率、存货周转率等指标均继续向好。

张裕 A (000869) : 半年报净利润及扣非净利润稳步提升

➤ 事件描述

公司半年报显示，营业收入 28.26 亿元，同比增长 22.75%；归属于上市公司股东净利润 7.46 亿元，同比增长 16.93%；归属于上市公司股东的扣非后净利润 7.39 亿元，同比增长 17.39%。

➤ 我们的观点

报告期内公司的主要产品有葡萄酒、白兰地、起泡酒及其他产品。其中葡萄酒营收占比达到 78.57%，其次为白兰地，营收占比为 23.57%。产品增速方面，其他产品增幅较大，其次是葡萄酒。从公司销售情况看，公司在酒类行业有不俗的表现。对比公司过往业绩，可以看出公司销售状况有了较为明显的改观。近几年公司盈利增幅为负值，2015 年 1 季度营收同比增长 20.99%，半年度 22.75%，增长态势已初步形成。上述成绩的取得主要得益于公司在激烈的国内葡萄酒市场竞争中，坚持以市场为中心，调整营销策略和产品结构，大力发展中低档产品，优化市场布局，完善营销渠道，全力促进产品销售，初步扭转了过去两年以来销售收入和净利润下滑的不利局面。葡萄酒经过多年的消费引导及消费习惯的养成，已经逐渐成为主流酒精类产品，未来大众消费依旧会集中在葡萄酒系列中，公司作为国内知名的葡萄酒生产企业，会逐渐收获行业成长带来的收益。

江铃汽车 (000550) : 上半年净利润同比下滑 7.12%

➤ 事件描述

公司发布 2015 年中报，上半年实现营业收入 119.89 亿元，同比下滑 2.33%，实现归属上市公司股东的净利润 10.82 亿元，同比下滑 7.12%，实现每股收益 1.25 元。

➤ 我们的观点

2015 年上半年，公司销售了 133,251 辆整车，同比上升 0.24%，在中国整体汽车市场取得了约 1.12% 的市场份额，比去年同期下降 0.02 个百分点。具体来看，共销售 59,804

辆卡车，29,114 辆 JMC 品牌皮卡，10,918 辆驭胜品牌 SUV，以及 33,415 辆福特品牌商用车。江铃轻卡（包括皮卡）在轻卡市场占有 11.6% 的市场份额，比去年同期上升 2.1 个百分点。全顺在轻客市场的占有份额为 17.3%，比去年同期下降 1.2 个百分点。公司作为高端轻卡的龙头企业，凭借着多年良好的品牌积累，今年以来轻卡表现良好，逆势增长，行业地位显著增强。下半年从福特引进的全新撼路者 SUV 上市或将带动公司销量和业绩快速增长，再加上小蓝基地新产能不断释放，公司有望进入发展快车道。

嘉事堂 (000513) : 上半年净利润增长61.03%

➤ 事件描述

上半年公司实现营业总收入 36.85 亿元，同比增长 54.42%，实现归属于母公司的主营业务净利润 8914.21 万元，比上年同期增长 61.03%。2015 半年度归属于上市公司股东的净利润 8974.03 万元，与上年同期相比减少 43.99%。

➤ 我们的观点

我们认为公司作为立足北京、辐射全国的区域型商业龙头企业，公司在既有业务扩张以外能够积极尝试推广器械、GPO、基药、PBM 等新业务领域，抓住行业变化机遇进行整合升级，同时公司在设计新业务盈利模式时充分考虑了各合作方（医院、被收购对象、供应商）的利益，使得其业务具有较强的可持续盈利能力。我们看好公司在器械、GPO、电商等业务领域的不断拓展。

羚锐制药 (000513) : 上半年净利润增长95.07%

➤ 事件描述

公司 2015 年上半年归上市公司扣非净利润 0.71 亿，同比增长 95.07%。

➤ 我们的观点

公司上半年业绩增速符合预期，通络祛痛膏是公司的核心单品，品牌影响力和疗效均受到认可，自进入基药目录以来，业绩加速增长，基药渠道 2015 年增速有望达到 50%；OTC 渠道是传统的强势渠道，仍能持续 20% 以上的增速。公司产品布局全面，已经具备了通络祛痛膏、壮骨麝香止痛膏、培元通脑胶囊等多个过亿单品，预计未来几个产品均可维持 20% 以上的增长，经过多年控股权整固与内部营销体系变革，公司业绩进入加速释放期，公司搭建了卓有成效的 OTC 终端营销队伍，有望推动新产品加速放量。公司资产结构极为健康，2015 年底持有“准现金”将接近 20 亿，积极寻求外延整合机会，超预期概率较大。

分析师：马智琴 (SAC 证书编号：S0160511030003)

【财通股票池】

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
600133	东湖高新	01月05日	8.35	64.85	8.35	9.58%	集武汉东湖科技园区、参股金融、新三板、环保等多重概念。
002649	博彦科技	04月21日	57.19	73.27	57.19	-28.52%	公司顺应企业需求和技术发展趋势，积极布局大数据、车联网、互联网金融等领域，有望在未来互联网浪潮下立于不败之地。
300096	易联众	04月21日	20.33	97.27	20.33	94.54%	公司的战略目标是“从中国最专业的民生行业应用解决方案提供商向领先的民生信息服务提供商转型”。
300235	方直科技	04月21日	27.94	52.20	27.94	-26.81%	外延整合是公司的重要战略，方向是在教学管理软件、考试阅卷软件、评测系统、在线教育和个性化服务等。
002642	荣之联	04月21日	52.77	48.74	52.77	-38.36%	公司积极开发大数据、云计算相关的核心技术，通过内生式发展与外延式收购，积极拓展在生物信息、车联网、电信数据运营等产业布局，把握“互联网+”下各行业变革所带来的重大机遇。
	组合仓位	19.17%	组合市值	255.22	组合收益率	33.11%	
	沪深300					-11.97%	

备注：初始资金1000万元（2015年01月05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%，分级基金持有比例不超过5%）。

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

华晨中国 (01114)	汇丰银行	减持	8.10	<p>汇丰发表报告指，华晨中国(01114.HK)上半年纯利按年跌 47.34%至 19.1 亿元人民币，轻微低过该行预期的 20.19 亿，但符合较早时的盈利警告及华晨宝马合资企业今年第二季的业绩表现。该行认为，公司调整其合资企业销售及产量目标并不令人惊讶，下调其合资公司今年销售增长至 1.6%，下半年息税前利润由 12.1%下调至 10.2%。</p> <p>该行认为，今年对公司正面催化剂有限，担心盈利有下行风险，加上高端市场不断恶化的定价，下调今年盈利预测 12%，2016 及 2017 财年则分别下调 11%及 10%。该行维持华晨“减持”评级，目标价由 9.6 元下调至 8.1 元，相当于今年预测市盈率 9.3 倍。</p>
中煤能源 (01898)	瑞士信贷	跑输大市	2.70	<p>瑞信发表研究报告，指中煤能源(01898.HK)上半年亏损 10.72 亿元人民币，与该行预期一致，但落后其他券商预期，其中煤业务税前亏损 14 亿元人民币，较预期为差，每吨 EBIT 亏损 31 元人民币；</p> <p>煤化工税前亏损 7.67 亿元人民币，相信因盈本下跌所以胜预期，但料情况於下半年会因油价下跌而恶化。</p> <p>瑞信指，公司负债比率已达 90%，财务成本升 119%至 20 亿元，当中包括 31 亿元之利息开支，所以将全年亏损预期进一步下调，从 28 亿增至 47 亿元人民币，维持“跑输大市”评级，目标价从 2.8 港元下调至 2.7 港元。</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	13.18	-4.98	2202.HK	万科企业	17.28
000039.SZ	中集集团	18.18	60.40	2039.HK	中集集团	14.12
000063.SZ	中兴通讯	15.95	22.66	0763.HK	中兴通讯	16.20
000157.SZ	中联重科	5.25	108.96	1157.HK	中联重科	3.13
000338.SZ	潍柴动力	8.67	32.69	2338.HK	潍柴动力	8.14
000488.SZ	晨鸣纸业	7.03	181.61	1812.HK	晨鸣纸业	3.11
000513.SZ	丽珠集团	53.35	66.16	1513.HK	丽珠医药	40.00
000585.SZ	东北电气	5.08	208.71	0042.HK	东北电气	2.05
000666.SZ	经纬纺机	15.98	74.02	0350.HK	经纬纺织机械股份	11.44
000756.SZ	新华制药	12.13	202.23	0719.HK	山东新华制药股份	5.00

000776.SZ	广发证券	13.00	23.63	1776.HK	广发证券	13.10
000898.SZ	鞍钢股份	4.70	64.01	0347.HK	鞍钢股份	3.57
000921.SZ	海信科龙	8.00	117.13	0921.HK	海信科龙	4.59
002202.SZ	金风科技	14.45	34.34	2208.HK	金风科技	13.40
002490.SZ	山东墨龙	7.50	226.69	0568.HK	山东墨龙	2.86
002594.SZ	比亚迪	48.81	88.55	1211.HK	比亚迪股份	32.25
002672.SZ	东江环保	16.22	66.45	0895.HK	东江环保	12.14
002703.SZ	浙江世宝	51.91	320.61	1057.HK	浙江世宝	15.38
600011.SH	华能国际	8.29	16.83	0902.HK	华能国际电力股份	8.84
600012.SH	皖通高速	10.12	109.43	0995.HK	安徽皖通高速公路	6.02
600016.SH	民生银行	8.26	32.61	1988.HK	民生银行	7.76
600026.SH	中海发展	11.08	151.43	1138.HK	中海发展股份	5.49
600027.SH	华电国际	6.81	26.62	1071.HK	华电国际电力股份	6.70
600028.SH	中国石化	4.75	17.41	0386.HK	中国石油化工股份	5.04
600029.SH	南方航空	7.58	83.72	1055.HK	中国南方航空股份	5.14
600030.SH	中信证券	15.38	11.01	6030.HK	中信证券	17.26
600036.SH	招商银行	17.63	19.76	3968.HK	招商银行	18.34
600115.SH	东方航空	7.37	108.67	0670.HK	中国东方航空股份	4.40
600188.SH	兖州煤业	8.03	166.06	1171.HK	兖州煤业股份	3.76
600196.SH	复星医药	21.99	23.96	2196.HK	复星医药	22.10
600332.SH	白云山	26.27	72.61	0874.HK	白云山	18.96
600362.SH	江西铜业	12.52	60.14	0358.HK	江西铜业股份	9.74
600377.SH	宁沪高速	7.32	3.51	0177.HK	江苏宁沪高速公路	8.81
600548.SH	深高速	6.17	57.19	0548.HK	深圳高速公路股份	4.89
600585.SH	海螺水泥	17.33	-6.34	0914.HK	安徽海螺水泥股份	23.05
600600.SH	青岛啤酒	33.12	10.47	0168.HK	青岛啤酒股份	37.35
600660.SH	福耀玻璃	11.67	2.53	3606.HK	福耀玻璃	14.18
600685.SH	中船防务	40.53	156.83	0317.HK	广州广船国际股份	19.66
600688.SH	上海石化	5.64	154.58	0338.HK	上海石油化工股份	2.76
600775.SH	南京熊猫	12.57	207.66	0553.HK	南京熊猫电子股份	5.09
600806.SH	昆明机床	8.84	212.86	0300.HK	昆明机床	3.52
600808.SH	马钢股份	3.20	125.23	0323.HK	马鞍山钢铁股份	1.77
600837.SH	海通证券	12.14	30.83	6837.HK	海通证券	11.56
600860.SH	京城股份	13.29	206.60	0187.HK	京城机电股份	5.40
600871.SH	石化油服	6.63	275.44	1033.HK	中石化油服	2.20
600874.SH	创业环保	8.20	152.86	1065.HK	天津创业环保股份	4.04
600875.SH	东方电气	12.29	72.03	1072.HK	东方电气	8.90
600876.SH	洛阳玻璃	26.00	528.95	1108.HK	洛阳玻璃股份	5.15
601005.SH	重庆钢铁	4.41	273.74	1053.HK	重庆钢铁股份	1.47

601038.SH	一拖股份	9.48	158.99	0038.HK	第一拖拉机股份	4.56
601088.SH	中国神华	14.48	36.66	1088.HK	中国神华	13.20
601107.SH	四川成渝	4.39	117.03	0107.HK	四川成渝高速公路	2.52
601111.SH	中国国航	7.19	49.29	0753.HK	中国国航	6.00
601186.SH	中国铁建	12.01	42.22	1186.HK	中国铁建	10.52
601238.SH	广汽集团	17.38	301.71	2238.HK	广汽集团	5.39
601288.SH	农业银行	2.98	17.11	1288.HK	农业银行	3.17
601318.SH	中国平安	29.00	-5.05	2318.HK	中国平安	38.05
601328.SH	交通银行	5.66	19.11	3328.HK	交通银行	5.92
601333.SH	广深铁路	4.37	71.20	0525.HK	广深铁路股份	3.18
601336.SH	新华保险	34.84	41.84	1336.HK	新华保险	30.60
601390.SH	中国中铁	9.94	70.57	0390.HK	中国中铁	7.26
601398.SH	工商银行	4.24	12.15	1398.HK	工商银行	4.71
601588.SH	北辰实业	4.85	182.34	0588.HK	北京北辰实业股份	2.14
601600.SH	中国铝业	4.99	143.79	2600.HK	中国铝业	2.55
601601.SH	中国太保	21.97	-0.65	2601.HK	中国太保	27.55
601607.SH	上海医药	17.88	33.70	2607.HK	上海医药	16.66
601618.SH	中国中冶	7.79	239.33	1618.HK	中国中冶	2.86
601628.SH	中国人寿	24.15	11.02	2628.HK	中国人寿	27.10
601633.SH	长城汽车	24.73	62.32	2333.HK	长城汽车	18.98
601688.SH	华泰证券	13.65	19.92	6886.HK	HTSC	14.18
601717.SH	郑煤机	6.79	132.39	0564.HK	郑煤机	3.64
601727.SH	上海电气	10.11	185.60	2727.HK	上海电气	4.41
601766.SH	中国中车	10.99	41.44	1766.HK	中国中车	9.68
601800.SH	中国交建	10.92	43.96	1800.HK	中国交通建设	9.45
601808.SH	中海油服	15.60	141.72	2883.HK	中海油田服务	8.04
601818.SH	光大银行	3.79	33.76	6818.HK	中国光大银行	3.53
601857.SH	中国石油	8.78	66.99	0857.HK	中国石油股份	6.55
601866.SH	中海集运	8.73	249.70	2866.HK	中海集运	3.11
601880.SH	大连港	5.93	193.16	2880.HK	大连港	2.52
601898.SH	中煤能源	6.28	116.72	1898.HK	中煤能源	3.61
601899.SH	紫金矿业	3.49	132.50	2899.HK	紫金矿业	1.87
601919.SH	中国远洋	11.63	193.29	1919.HK	中国远洋	4.94
601939.SH	建设银行	5.14	14.76	0939.HK	建设银行	5.58
601988.SH	中国银行	3.89	31.69	3988.HK	中国银行	3.68
601991.SH	大唐发电	5.18	109.52	0991.HK	大唐发电	3.08
601992.SH	金隅股份	7.60	89.36	2009.HK	金隅股份	5.00
601998.SH	中信银行	6.22	62.45	0998.HK	中信银行	4.77
603993.SH	洛阳钼业	11.64	233.36	3993.HK	洛阳钼业	4.35

【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:2015年1月5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 3641.54		组合总资产(元) 15195440.06元		最新沪深300指数点位 3205.64		组合收益率 51.95%		期间指数涨跌幅 -11.97%	
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)					15,195,440.06	100.00%	4,732,640.06				
股票(1)					6,203,200.00	95.20%	-686,800.00				
	000069.SZ	华侨城	7.24	9.83	2,896,000.00	34.09%	-700,000.00	17.8			
	300313.SZ	天山生物	13.78	17.22	3,307,200.00	28.87%	13,200.00	27.50			
期货(1)					-889,680.00	-32.82%	5,419,440.06				
	IF.CFE	CFFEX 沪深300 期货	2,965.60	3,746.66	-889,680.00	-32.82%	5,419,440.06	3,952.206			
融资融券(1)					16,137,120.06						
					8,692,540.06						
现金					8,692,540.06						
绝对回报：51.95% 相对回报：63.92%											
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: 51.95%
 相对回报: 63.92%
 本周回报: -7.12%
 本月回报: -5.31%
 本季回报: -12.18%
 本年回报: 51.95%
 年化收益率: 91.08%

Alpha: 100.82%
 Beta: 0.54
 Sharpe: 2.20

【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) 13983345.38元
 组合收益率 39.83%

起始日期指数点位 3641.54
 最新指数点位 3205.64
 期间指数涨跌幅 -11.97%

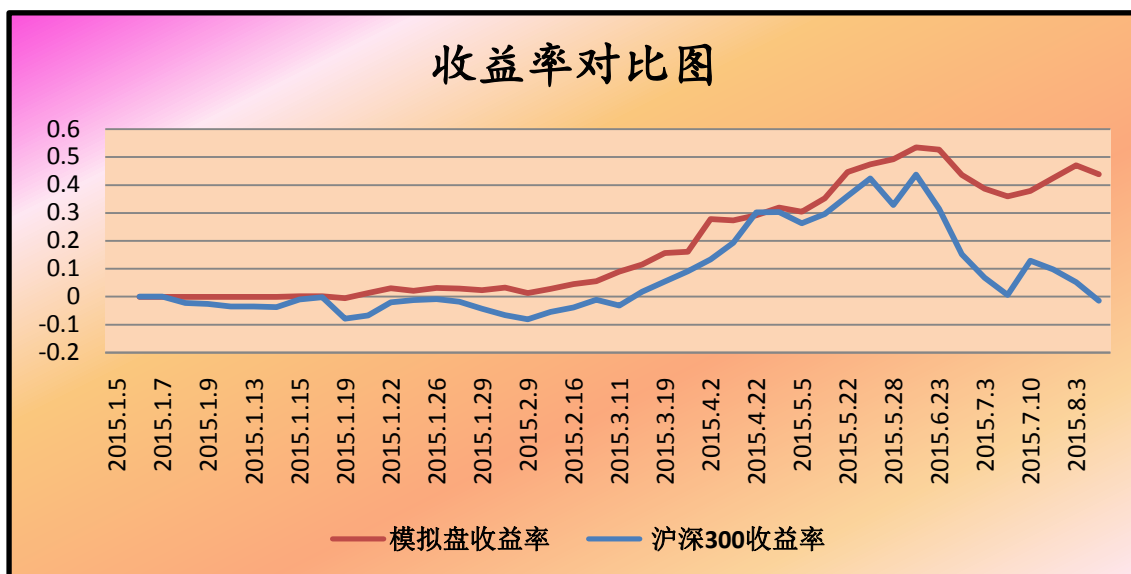
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
002112	三变科技	11.370	100000	2月13日, 买入100000股, 均价11.359元	19.12	1912000.00	13.67%
002286	保龄宝	12.880	100000	7月20日, 买入100000股, 均价12.88元	14.50	1450000.00	10.37%
002437	誉衡药业	32.232	100000	8月12日, 买入100000股, 均价32.23元	24.48	2448000.00	17.51%
600209	罗顿发展	9.46	100000	8月18日, 买入100000股, 均价9.45元	8.08	808000.00	5.78%

合计证券市值: 6618000.00元
 现金余额: 7365345.38元

操作理由: 在持续的“断崖式”下跌后, 沪指终于迎来了百点大阳。金融股暴力拉升不仅助沪指重新站上3000点, 全市场板块也呈现整体性上涨。各种利好在持续发酵, 百点大阳尽管姗姗来迟,

但可能标志着大跌行情已阶段性结束，不过市场信心依旧脆弱，大幅震荡或是行情的主基调。

明日计划：无操作。

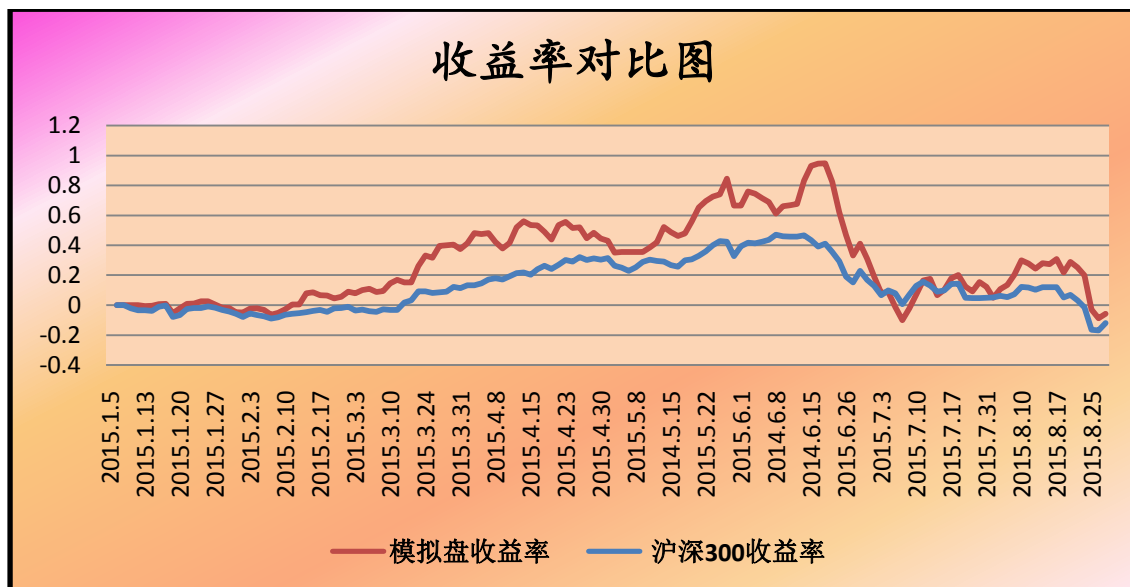


积极型投资组合		(适合风险偏好积极型，风险承受能力3级(含)以上客户)					
祥龙二号		产品负责人：胡华 (SAC证书编号：S0160611040021)					
起始日期：2015年1月5日		对比指数：沪深300					
13年起始资金(元)	10000000元	起始日期指数点位	3641.54				
组合总市值(元)	9422654.25元	最新指数点位	3205.64				
组合收益率	-5.77%	期间指数涨跌幅	-11.97%				
代码	证名称称	持仓成本	持有股数	买入明细	最新价格	当前市值(元)	占组合比重
600686	金龙汽车	24.025	119000	2015年8月13日 买入金龙汽车 49.6万股，均价 24.025元，8月19 日买入49000股， 20日卖出40万股	17.25	1818150.00	20%
603806	福斯特	45.447	200000	2015年8月21日 买入福斯特20万 股，均价45.447	33.80	6760000.00	80%
合计证券市值：8578150.00元				现金余额：944504.25元			

操作理由

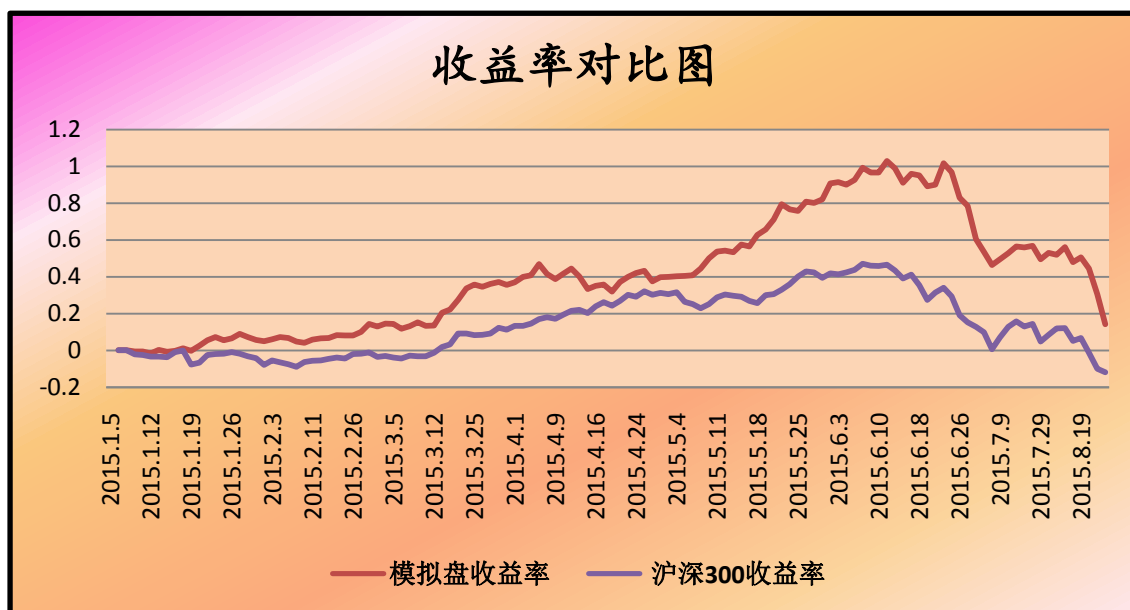
市场进入中美间的货币博弈阶段，就安全性而言，美国市场的风险比全球任何一个资本市场都高，所以此次博弈对未来的霸权有着直接关系，事实上中国在美国加息前提前货币贬值，作为对世界经济买单的拒付，这将直接冲击全球经济的预期，是作为中国对全球的影响力。中国货币权要走出去，这符合其自身的经济、军事与政治体量，但遇到了美国的阻碍，所以汇率作为直接攻击工具，将对美国市场产生强大的压力，也本质上削弱了美元未来升值所根本的目的性。这么做，就是要在走出去之前，提前对冲美元升值的危机，让美元升值的目的崩溃。攻击的时间选择8月中下旬，就是应对美元加息。所以，在汇率上中国目前取得了先手，这是一次又针对性的有节制性的狙击性货币贬值。当然在股市上会有反身性效果，但记住，中国汇率战一旦取得胜利，将会给市场迎来几十年发展的空间，这是一场国家意志的金融战争，目前已经开始。取胜方的资本市场将迎来全球性货币资金的新鲜血液，所以即便是C浪下跌，也是一次具有历史意义的左侧战略机会，美国只是一只纸老虎，我们笑看美元指数与美国证券指数的断翼之势，这里需要买入加仓中国股票的胆略与豪气。

操作计划: 卖出 600686 金龙汽车 11.9 万股, 价格 17.00 元; 卖出 603806 福斯特 20 万股, 价格 33 元。



稳健型投资组合 瑞虎二号		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: 周炜 (SAC证书编号: S0160611010030)					
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) 11409437.16 元 组合收益率 14.09%		起始日期指数点位 3641.54 最新指数点位 3205.64 期间指数涨跌幅 -11.97%			
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	240000	15年7月15日: 买入80000股, 成	14.45	6069000.00	51.18%

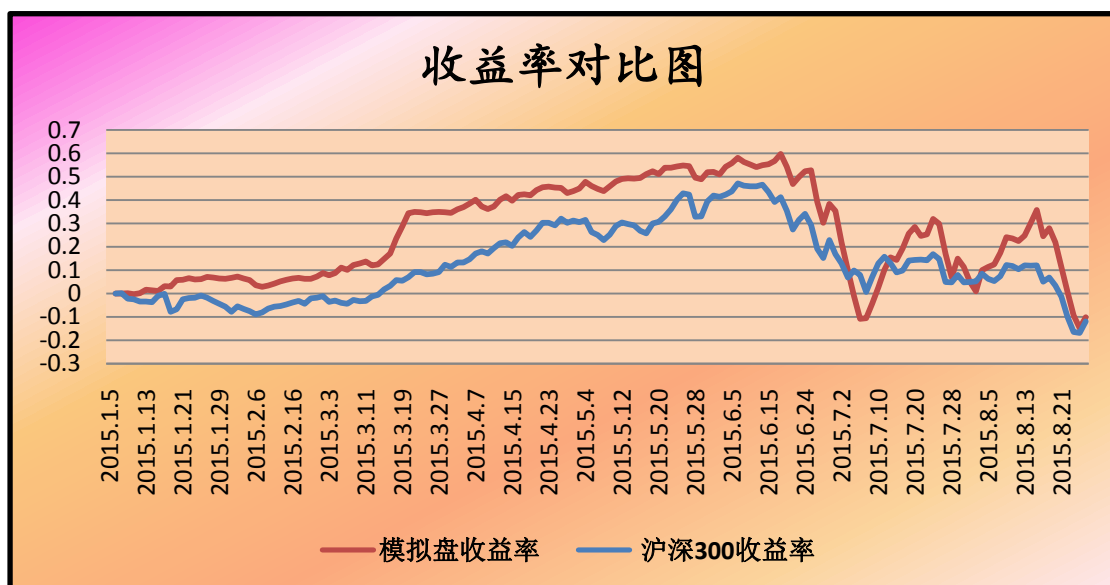
				均价 19.15 元; 15 年 7 月 17 日: 买入 160000 股, 成交均价 19.58 元; 15 年 8 月 14 日: 买入 180000 股, 成交均价 18.58 元			
300187	永清环保	39.163	180000	15 年 8 月 14 日: 买入 180000 股, 成交均价 39.04 元	26.75	4815000.00	45.36%
合计证券市值: 10884000 元 现金余额: 525437.16 元							
操作理由	周末国务院批复养老金入市,意在维护市场稳定,增添市场信心。从资金规模上看,目前养老金规模约 3.5 万亿,按照管理办法的规定,有望带动近万亿资金入市。但入市周期非一朝一夕,对短期市场影响有限。当前市场信心极度匮乏,大部分投资者都是抱着博弈一把的投机心态,场外投资者仍处观望状态。防御为主,在大盘剧烈波动、反复无常的态势下多看少动。 8 月 28 日操作计划: 以 25 元卖出永清环保 180000 股。						



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

瑞虎三号 起始日期: 2015 年 1 月 5 日 对比指数: 沪深 300	产品负责人: 叶青蓝 (SAC 证书编号: S0160611040067)
-----------------------------------------------------	-------------------------------------------------

起始资金（元） 10000000 元		起始日期指数点位 3641.54					
组合总市值（元） 8989150.16 元		最新指数点位 3205.64					
组合收益率 -10.11%		期间指数涨跌幅 -11.97%					
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
002319	乐通股份	30.140	200000	6月18日买入15万股；6月26日买入4.5万股；7月1日买入0.5万股	13.14	2628000.00	32.35%
002476	宝莫股份	18.099	310000	6月18日买入25万股；6月26日买入5.5万股；7月1日买入0.5万股	7.96	2467600.00	30.48%
002082	栋梁新材	12.706	183000	7月23日买入18.3万股	11.30	2067900.00	18.57%
002205	国统股份	25.808	87000	7月23日买入8.7万股	19.55	1700850.00	17.65%
合计证券市值：8864350.00 元							
现金余额：124800.16 元							
操作理由	<p>股指击穿箱体形成新的下跌趋势，市场去泡沫比去杠杆更惨烈。实体经济不振、人民币汇率波动、国际市场动荡等多重因素叠加导致投资者恐慌情绪蔓延，“七年之痒”、金融危机说甚嚣尘上。市场进入“因为下跌，所以悲观；因为悲观，再次下跌”的负向循环。当市场缺的不是流动性而是信心的时候，与其做一名跟随者不如做一个孤独的人。市场有其自身的运行规律，某种程度上也是政治博弈的工具，放视野观大局，方能危中觅机。</p> <p>8月28日操作计划：无</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: 卖出云维股份(600725) 5.00 所有股份			
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:9729679.27		收益率: -4%			
权益市值:2298006		现金余额: 7190296		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
九安医疗(002432)	22.72	80000	14.81	1705600	17%
云维股份(600725)	6.23	200000	5.45	1232000	12%

【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
物产中大(600704): 业绩略超预期, 关注业务转型与整体上市	中报点评	1、上半年业绩增长超预期; 2、业绩超预期主要来自于证券投资; 3、传统业务增长乏力, 新兴业务体量亟待提升; 4、物产集团整体上市, 打开业务发展空间	预计公司2015-2016年EPS为0.50元、0.61元, 对应PE为28.38倍、23.19倍, 首次给予“增持”评级。	2015/8/27	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
钱江水利(600283): 水务业务平稳发展, 天堂硅谷贡献利润	调研简报	1、水务业务谋求发展; 2、天堂硅谷持续贡献高收益; 3、房地产业务有望剥离	预计公司2015-2017年营业收入8.17亿元、8.32亿元、8.68亿元; 每股收益0.064元、0.248元、0.294元。参考市场同类公司估值水平, 下调至“增持”评级。	2015/8/27	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
横店东磁(002056): 业绩增长乏力, 积极开拓新市场	中报点评	1、下游需求低迷, 上半年业绩下滑; 2、快速开发新产品, 积极开拓新市场; 3、实施员工持股计划, 充分调动员工积极性	预计公司2015~2017年EPS分别为0.93元、1.07元、1.32元, 对应PE分别为19.03倍、16.50倍、13.41倍, 首次给予公司“增持”评级。	2015/8/27	分析师: 马智琴(SAC证书编号: S0160511030003)
世联行(002285.SZ)扩大交易入口, 切入存量房地产市场	中报点评	1、营业收入利润稳步增长; 2、毛利率略有下降; 3、新房代理销售业务增速高于市场平均水平; 4、金融产品多元化发展	公司是新房代理销售业务的龙头企业, 随着金融和存量房地产市场业务的发展, 增加入口份额将会成为业务量变到质变的催化剂。我们预测公司2015-2017年的EPS分别为0.33元、0.42元、0.58元, 按目前的股价计算, 对应公司的15年动态市盈率为35倍。我们维持“买入”评级	2015/8/27	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
同花顺(300033): 基金销售带动业绩暴增, 平台战略凸显公司价值	中报点评	1、受证券市场持续活跃带动, 上半年公司业绩劲增16倍; 2、第三方基金销售规模爆发, 对公司新增利润贡献大; 3、市场稀缺的公正独立互联网证券平台; 4、新设子公司同花顺投资, 实现现有业务链向互联网金融延伸	预计公司2015-2016年EPS为0.65元、1.07元, 对应PE为66.78倍、40.20倍, 上调公司为“增持”评级	2015/8/27	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
向日葵(300111) 2015年上半年扭亏, 光伏组件及电站发展良好	中报点评	1、公司上半年业绩成功扭亏, 但投资收益为扭亏主要原因; 2、太阳能电池片及组件销售良好, 同时加大光伏电站建设	我们认为2015年全国17.8GW新增光伏装机目标是公司业绩良好表现的主导因素。我们预计公司2015、2016EPS分别为0.055元与0.075元, 对应PE分别为90.53X与66.82X, 首次给予“增持”评级	2015/8/27	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
均胜电子(600699): 并购效应逐渐显现, 业绩实现快速增长	中报点评	1、克服不利因素, 业绩增长20%以上; 2、毛利率提高, 费用率上升; 3、工业机器人集成业务增速达100%以上; 4、新能源动力控制系统有望保持高速增长	公司三大业务布局已逐渐落地, 成为汽车HMI、新能源汽车动力控制系统以及工业机器人系统集成领域的全球领先企业, 在行业变革中已占得先机。预计2015-2016年EPS分别为0.80元和1.03元, 对应PE25X、20X, 维持“买入”评级。	2015/8/27	分析师: 马智琴(SAC证书编号: S0160511030003)
双环传动(002472): 主业快速增长, 新业务市场广阔	中报点评	1、新客户, 新项目, 新产品推动业绩逆势高速增长; 2、合资设立中德智能制造有限公司, 工业4.0布局再下一城; 3、定增项目市场空间广阔	暂不考虑增发影响, 我们预测公司2015-2017年的EPS分别为0.49元、0.64元和0.87元, 对应PE分别为34倍、26倍和19倍, 首次给予“买入”评级。	2015/8/27	分析师: 马智琴(SAC证书编号: S0160511030003)
国泰君安(601211): 业务发展均衡, 收入结构优化	中报点评	1、上半年业绩增长近3.5倍, 公司综合实力进一步提升; 2、各项业务均衡发展, 皆取得良好成绩; 3、强大创新能力助力公司打造差异化竞争优势	公司为老牌一线券商, 综合实力强劲。6月完成上市, 募集资金300亿元, 为未来新业务开展打下坚实基础。预计公司2015-2016年EPS为2.19元、2.36元, 对应PE为9.50倍、8.82倍, 考虑到目前市场状况, 调低为“增持”评级。	2015/8/25	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
天邦股份(002124): 生猪和疫苗业务有望带来业绩的高弹性	中报点评	1、疫苗业务稳步推进, 业绩有望快速上涨; 2、种猪品质逐渐被高端市场所认可, 逐步进入成长初期; 3、美味猪肉业务进展良好, 有望成为行业标杆; 4、技术引领支撑公司未来的健康发展	我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.61元、1.49元、1.08元, 对应2014~2016年PE分别为31.46倍、12.88倍、17.77倍, 维持“买入”评级。	2015/8/25	分析师: 马鹏飞(SAC证书编号: S0160514020001)
华仪电气(600290): 2015年上半年营收同比增长7.88%, 风电全年为主力	中报点评	1、公司上半年业绩同比变动不大, 风电成为业绩亮点; 2、框架合同增多使电器业务业绩同比下滑; 3、环保业务稳步发展	我们认为上半年的电器框架协议在2015年下半年以及2016年将逐步释放, 公司业绩仍然向好。风电板块仍将是下半年业绩的主要推动力。公司2015年营收目标为25.78亿元, 如果框架协议成功释放, 将有望完成目标。我们预计公司2015、2016EPS分别为0.256元与0.332元, 对应PE分别为42.65X与32.90X, 维持“增持”评级。	2015/8/25	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
恒生电子(600570): 业绩实现高速增长, 新业务值得期待	中报点评	1、受益于上半年牛市, 业绩高速增长, 业绩和资本市场关联度较大; 2、巩固金融IT领先优势, 拓展产品范围; 3、公司完成互联网金融生态系统建设, 未来想象空间较大	预计公司2015-2017年EPS分别为0.91元、1.13元、1.47元, 对应2015-2017年PE分别为60.69倍、48.88倍、37.57倍, 当前市场处于极度不稳定状态, 公司基本面的增长无法对冲市场估值的快速下调, 下调公司评级为“增持”。	2015/8/25	分析师: 马智琴(SAC证书编号: S0160511030003)
华数传媒(000156): 内生外延后续可期	中报点评	1、营收同比上涨11.1%、归属母公司净利润同比上涨50.28%; 2、毛利率较去年同期上涨2.53个百分点; 3、积极布局大视频产业链、联合阿里拓展云视频	公司积极布局新媒体业务的同时谋求传统业务的跨区发展, 目前华数在杭州地区拥有宽带网络用户近50万, 公司承诺将在三年内完成对省网资产的整合和注入, 预计到2017年, 将获得1300余万户省内用户。我们预计公司15-16年的EPS为0.38、0.49元, 对应的动态PE为68、52倍, 维持“增持”评级。	2015/8/25	分析师: 符芝馨(SAC证书编号: S0160514090001)
金宇集团(600201): 口蹄疫苗需求旺盛, 营销顺势而为, 半年报创佳绩	中报点评	1、上半年营业收入同比增长12.54%, 净利润同比增长20.10%; 2、口蹄疫苗业务较快增长, 公司顺应养殖规模化趋势, 着力营销市场苗; 3、生物科技产业园进展顺利, 合资发起产业投资基金, 整合、国际化提速	预计公司2015~2017年EPS分别为1.54元、1.98元、2.49元, 对应PE分别为45倍、35倍、27倍。公司的口蹄疫业务将继续高速增长, 新产品离用疫苗逐步迎来业绩释放期, 全年创佳绩无忧, 首次给予公司“买入”评级。	2015/8/24	分析师: 马鹏飞(SAC证书编号: S0160514020001)
中国平安(601318): 业绩增长强劲, 估值优势尽显	中报点评	1、公司上半年业绩增长六成; 2、保险、银行、资产管理三大核心金融业务实现快速、稳健增长; 3、互联网金融业务开展效果良好, 客户迁徙战略成效明显	公司目前P/EV为1.05, 处于历史低位, 目前股价较员工持股计划折价近24%, 具有较高安全边际。预计公司2015-2016年EPS为3.12、3.88, 对应PE为9.41、7.58, 维持“买入”评级。	2015/8/24	分析师: 赵月亮(SAC证书编号: S0160511030006)
金固股份(002488): 汽车超人, 无所不能	调研简报	1、战略清晰: 打造未来汽车生活服务平台; 2、汽车超人发展迅猛, 为其他业务发展提供入口和引流服务; 3、定增27亿元全部用于汽车后市场O2O平台建设项目	按照最新股本, 我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.21元、0.37元、0.50元, 对应PE分别为117/65/48倍。公司汽车超人发展形势超预期, 有望成为真正的汽车后市场生态圈构建者与执行者。另外, 目前公司股价相对定增底价折价27.4%, 维持“买入”评级。	2015/8/21	分析师: 马智琴(SAC证书编号: S0160511030003)
登海种业(002041): 品种创新优势明显, 粮食安全战略必配标的	调研简报	1、母公司品种推广增长快, 预计全年业绩稳健; 2、产品研发创新优势明显, 新品储备多, 受益于品种审定绿色通道; 3、下半年扩大制种面积, 加大对制种基地的投资, 异地扩张继续推进	我们预计公司2015~2017年EPS分别为0.48元、0.55元、0.62元, 对应2015~2017年PE分别为39倍、34倍、30倍, 维持公司“买入”评级。	2015/8/21	分析师: 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。