

# 财通早班车

2014年11月10日星期一

## 今日目录

### 【财通看盘】

- 市场交投活跃，调整中可继续低吸

### 【要闻点评】

- 中国 10 月进出口增速回落市场不必过分恐慌
- 美国 10 月非农数据公布 失业率创 6 年新低

### 【公司点睛】

- 乐普医疗 ( 300003 ) : 非公开增发预案及自有资金收购新东港 51% 股权
- 克明面业 ( 002661 ) : 关于设立全资子公司的公告
- 易华录 ( 300212 ) : 签订 3.3 亿智能交通大单

### 【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】

### 市场交投活跃，调整中可继续低吸

上周 A 股市场呈现震荡整理走势，各指数的波动明显收敛，但投资者做多情绪依然高涨，日均保持 30 家以上个股涨停报收，两市全周成交金额创年内新高。当下正值 APEC 峰会期间，互联互通和经济一体化是未来亚太地区重要的发展方向和增长驱动力，与之相匹配的一系列政策和规划将推进这一目标加速前行。部分国内过剩落后的产能在一些新兴经济体或者欠发达地区仍较为先进，且这类国家仍有较大的基础设施建设缺口。中国巨量的外汇储备、基础设施投资银行落户北京、成立 400 亿美元的“丝路基金”，以及一路一带的高度定位等自身有利条件和战略都将为化解国内过剩产能、实现经济转型升级，起到重要的推动作用。近期主板走势整体强于中小市值股票，始于 7 月的反弹，打破了原有场内资金博弈的状态。房地产价格的回落让炒房的收益大不如前，资本逐利驱使着该类资金寻找并进入新的投资领域，调整其大类资产配置。A 股市场整体估值已经成为全球的洼地，然而上涨初期场外资金更多是涌向具备题材的中小盘股票，伴随着反弹的延续，投资者应对蓝筹品种给予重视，对于短期涨幅较大的个股，建议在调整中低吸。板块方面，推荐交通运输、建筑、餐饮旅游和金融等；题材概念，看好一路一带、国企改革、环保和新能源汽车等。

分析师:沈吉 (SAC 证书编号: S0160511110002)

## 【要闻点评】

**新闻：**周六海关总署公布10月进出口数据，10月中国进出口总值3683.3亿美元，增长8.4%。其中，出口2068.7亿美元，增长11.6%；进口1614.6亿美元，增长4.6%；贸易顺差454.1亿美元，扩大46.3%。

**点评：**进入今年下半年以来，中国经济数据表现差强人意，唯有出口数据向好支撑着中国经济增长动力，而10月中国数据显示中国进出口增速放缓，引发市场担忧。值得注意的是，出口数据的回落在一定程度上受到去年高基数拖累，从出口环比动能来看增速仍保持相对较强。而从不同的产品和贸易方式来看，亦有亮点展现，在10月总体出口同比增速回落的情况下，高新技术和机电产品出口同比增速逆势上升，升幅达4个百分点，这在一定程度上支撑了之前制造业向好发展的判断。加之眼前“一带一路”计划的浮出水面，中国外需将迎来强劲的增长势头，亦将极大地支撑中国经济的发展。

**新闻：**周五美国公布数据显示，10月新增非农就业人数为21.4万人，为连续第9个月非农就业人数增长超过20万关口；失业率下降至5.8%，创6年新低。

**点评：**今年以来，非农就业数据表现一直强劲，相较而言，10月新增非农就业人数有所回落，但是若关注其他就业指标，可以看出美国就业环境仍保持十分良好的发展态势，比如，失业率水平达6年新低；劳动参与率有所回升；上周首次申请失业金人数下降到27.8万人，处于1970年代以来的低位；私营部门在10月份增加了23万个新就业岗位。从公布的数据可以看出，美国当前的就业市场得到了充分的改善，十分接近充分就业，此前QE也因完成了这一历史使命从而退出历史舞台。另外，10月美国平均每小时工资同比上涨2.0%，低于预期，工资上涨依然乏力，在一定程度上压低了美国通胀，因此美联储加息时间不会过早到来，维持原先的加息预期。

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

## 【公司点睛】

### 乐普医疗（300003）：非公开增发预案及自有资金收购新东港51%股权

#### ➤ 事件描述

本次非公开发行 A 股股票的数量为 69,605,568 股。本次发行对象为兴证证券资产管理有限公司（以下简称“兴证资管”）、王云友、北京中关村国盛创业投资中心（有限合伙）（以下简称“中关村国盛”）、润晖投资管理（香港）有限公司（以下简称“润晖香港”）及国开泰富基金管理有限责任公司（以下简称“国开泰富”）共计五名特定投资者，所有发行对象认购的股份均自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不得转让。价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 21.55 元/股。

同时公司公告自有资金收购新东港 51%的股权，本次投资以对新东港药业 2015 年净利润 12,134 万元为基础，动态市盈率为 9.3 倍。

#### ➤ 我们的观点

公司近年来不断通过收购完善产业链布局，此次非公开增发能够进一步实现公司战略目标、显著提升盈利能力，补充公司内生外延的资金需求，同时实际控制人蒲忠杰先生以及公司高管、员工拟通过兴证资管-兴业银行αDX2014115 号定向资产管理计划、兴证资管鑫成 57 号集合资产管理计划、兴证资管鑫成 55 号集合资产管理计划间接参与，说明公司高管和员工对公司未来发展充满信心。

另外，新东港药业是全球最大的他汀类原料药生产商之一，全球前 15 家仿制药生产商中有 11 家是新东港药业的客户，参与了全球的阿托伐他汀原料药供应，而且新东港药业是四家拥有阿托伐他汀制剂生产批文的国产制药企业之一。与其他国内的竞争对手相比，新东港药业整体的竞争优势明显。此次收购有利于公司在进军“大”心血管医疗领域中进一步完善产品结构，提升心血管领域话语。

## **克明面业 ( 002661 ) : 关于设立全资子公司的公告**

### ➤ 事件描述

为满足自身业务拓展、合理配置和充分使用现有营销资源，克明面业股份有限公司拟投资自有资金 5,000 万元人民币在湖南省设立克明食品营销有限公司，公司持有营销公司 100% 股权。

### ➤ 我们的观点

公司的主营业务是挂面的生产和销售。目前行业挂面类产品的竞争较为激烈，品牌和质量成为挂面竞争的主要方向。公司将营业收入做作为中期公司的发展战略，有助于尽快的挤占市场。在此战略背景下，营销力量的增强也成为公司必不可少的努力方向。公司设立全资子公司，将有助于提升公司营销能力，成为公司实施中期战略的动力支持。

## **易华录 ( 300212 ) : 签订 3.3 亿智能交通大单**

### ➤ 事件描述

公司发布公告称，公司于 2 月 19 日收到由长春市政府投资建设项目管理中心（甲方）发出的中标通知书，通知公司与北京市市政工程设计研究总院有限公司、广州瑞讯达系统科技有限公司组成的联合体成为“长春市两横三纵快速路智能交通系统设计施工一体化项目”（简称“项目”）的中标单位。2 月 20 日，联合体与长春城投建设投资有限公司就上述项目签订了“长春市两横三纵快速路智能交通系统设计施工一体化项目合同书”，11 月 7 日各方履行完盖章手续。

### ➤ 我们的观点

项目签约合同价 4.05 亿元（暂定值），含总承包费、软硬件设备费、设计及预算费、工程费、技术服务费、售后维护费。公司拟参与的项目金额约为 3.3 亿元，具体将根据项目后续实施及结算情况而定，易华录 2013 年营收为 8.29 亿元。本项目将对公司业绩产生积极影响，项目的实施有利于公司在当地积累良好的业务经验，建立良好的合作伙伴关系，有利于公司夯实在长春地区的业务基础，推动公司在吉林省业务规模的进一步扩大，进而使公司在东北地区业务得以快速发展

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	50.45	28.00	0.90%	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	56.58	11.35	13.16%	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	89.87	30.95	79.73%	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	47.52	34.26	-4.97%	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	48.84	18.56	-2.32%	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	59.05	14.75	18.09%	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	63.08	18.90	26.17%	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。
<b>300317</b>	珈伟股份	09月18日	24.05	58.21	28.00	16.42%	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。
<b>002404</b>	嘉欣丝绸	10月27日	10.89	53.63	11.68	7.25%	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	<b>55.00%</b>	组合市值	<b>624.48</b>	组合收益率	25.77%	
	沪深300					7.39%	

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)		12426378元			最新沪深300指数点位		2502.15	
组合收益率		24.26%			期间指数涨跌幅		16.58%	
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)					12,426,378.00	100.00%	-165,519.82	
股票(1)					2,800,000.00	21.49%	266,000.00	25.34
	300317.SZ	珈伟股份	28	100,000	2,800,000.00	21.49%	266,000.00	36.03
期货(1)					-2,250,000.00	-18.51%	-431,519.82	2,465.00
	IF.CFE	CFFEX 沪深300 期货	2,500.00	-3	-2,250,000.00	-18.51%	-431,519.82	25.34
融资融券(1)								
					9,714,578.00			
现金					9,714,578.00			

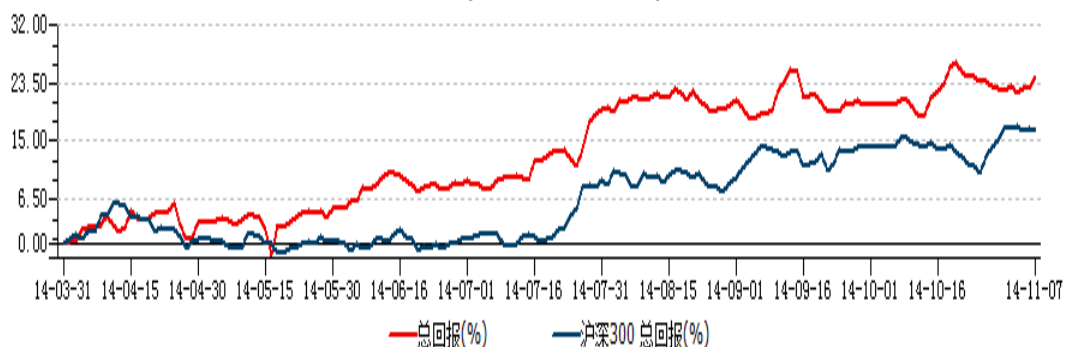
**绝对回报：24.26%      相对回报：7.68%**

**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**

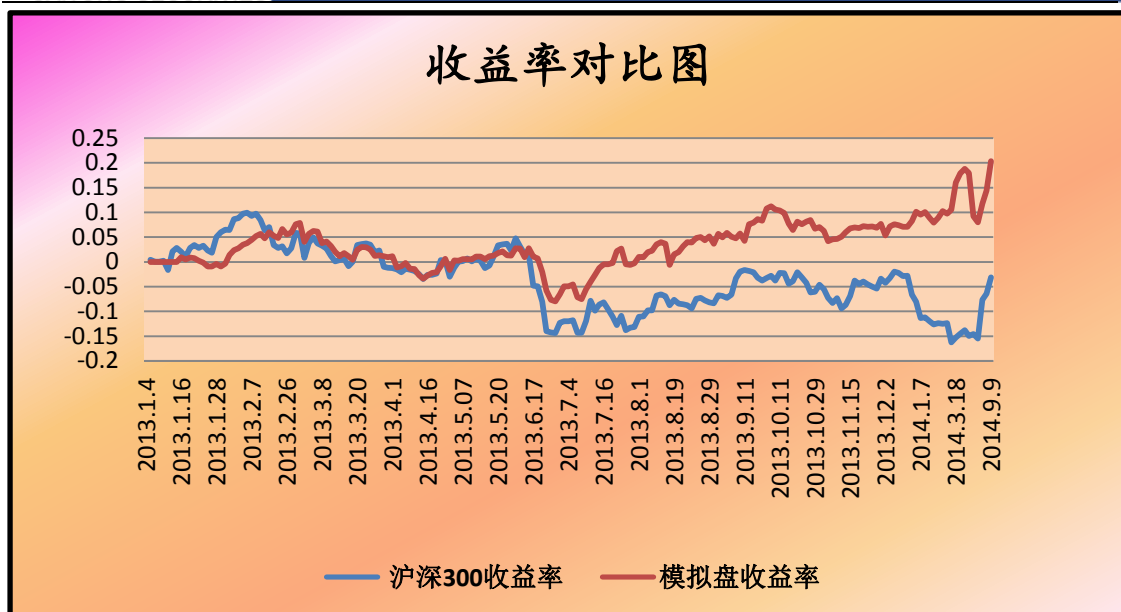
(适合风险偏好积极型，风险承受能力3级(含)以上客户)

祥龙一号

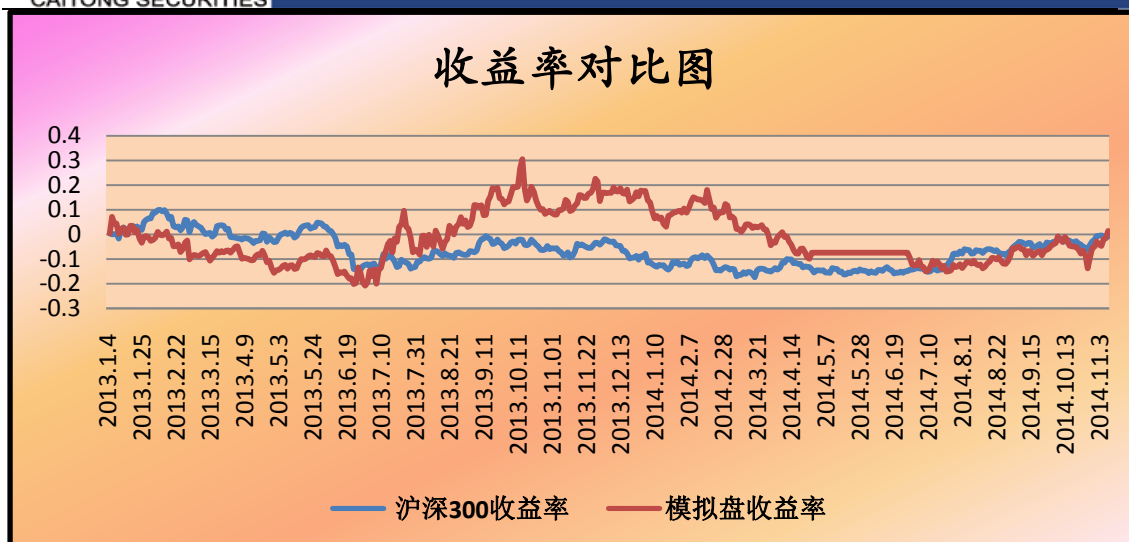
产品负责人: 胡鹏



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) 12389300.66元		最新指数点位 2502.15	
组合收益率 23.89%		期间指数涨跌幅 -0.88%					
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	13.07	3643916	29.41%
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	22.10	3611140	29.15%
合计证券市值: 7255056元 现金余额: 5134244.66元							
操作理由		<p>A股市场整体估值已经成为全球的洼地,然而上涨初期场外资金更多是涌向具备题材的中小盘股票,伴随着反弹的延续,投资者应对蓝筹品种给予重视,对于短期涨幅较大的个股,建议在调整中低吸。板块方面,推荐交通运输、建筑、餐饮旅游和金融等;题材概念,看好一路一带、国企改革、环保和新能源汽车等。</p> <p><b>明日操作计划: 无</b></p>					



<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: 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)		10143958.26元		最新指数点位		2502.15	
组合收益率		1.44%		期间指数涨跌幅		-0.88%	
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	10.94	9846000.00	98%
合计证券市值:		9846000.00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;"><b>11月10日操作计划: 无</b></p>					

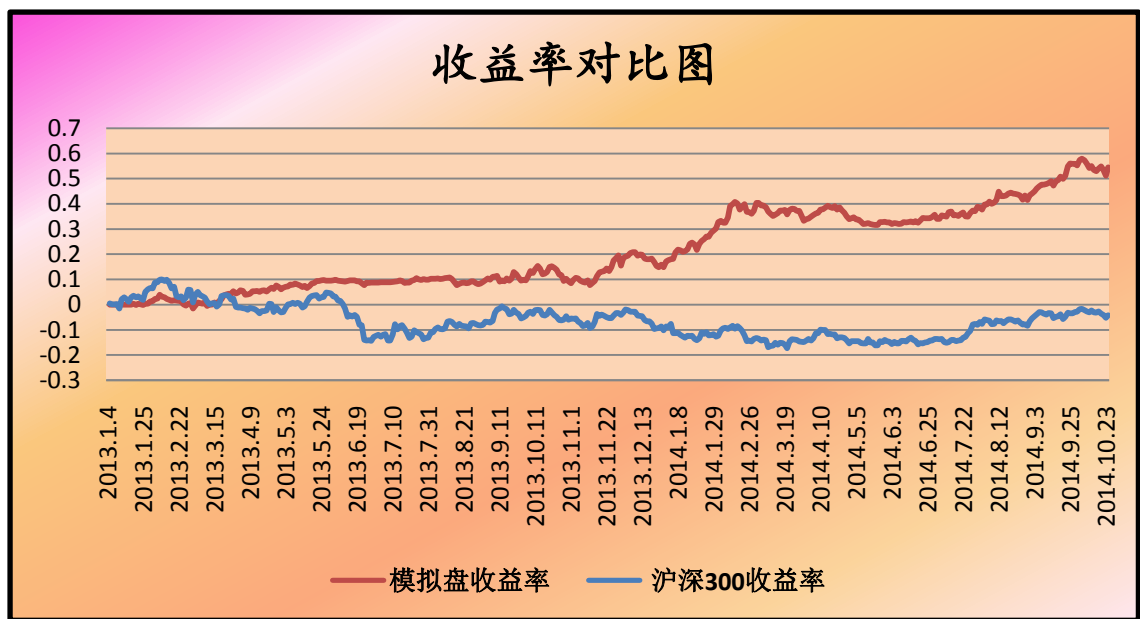


**稳健型投资组合** 适用于风险偏好稳健型，风险承受能力3级（含）以上核心客户

<b>瑞虎二号</b>		产品负责人： <b>周炜</b> (SAC证书编号： <b>S0160611010030</b> )					
起始日期：2013年1月7日		对比指数：沪深300					
起始资金（元） 10000000 元		组合总市值（元） 15572759.35 元		组合收益率 55.73%		起始日期指数点位 2524.41 最新指数点位 2502.15 期间指数涨跌幅 -0.88%	
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
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	38.11	3048800.00	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	14.02	3925600.00	24.40%
合计证券市值： 9533622.00 元		现金余额： 6039137.35 元					

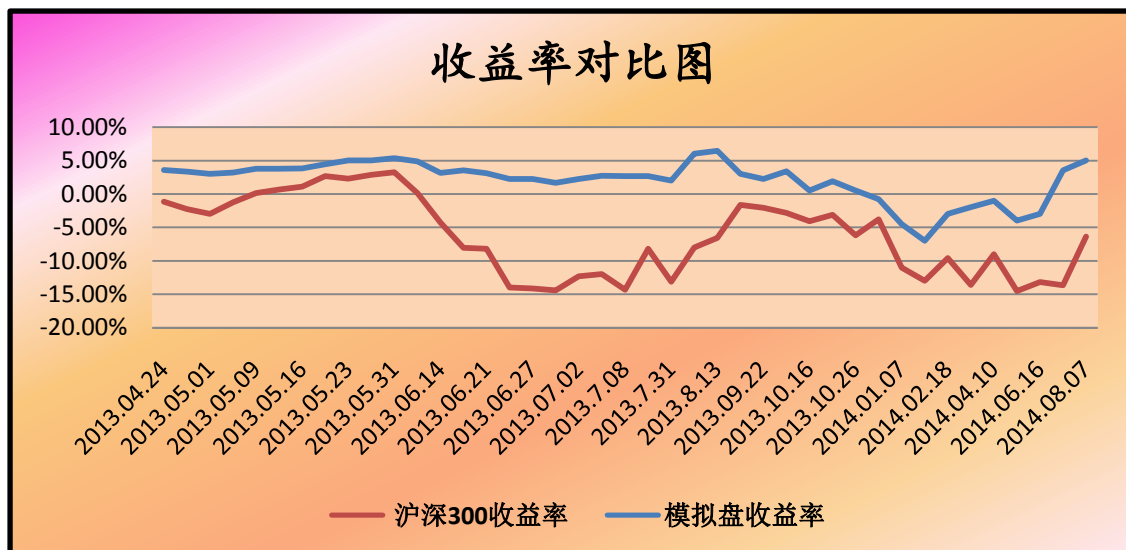
**操作理由** 近期大盘大幅震荡。近期政策稳增长信号非常明确，铁路投资等基建相关的项目频频获批，自10月中旬以来获批的铁路项目就已经达到16条，密集的稳增长举措出台将对经济起到托底作用，四季度经济状况将大概率好于三季度。我们预计短期行情仍将继续上攻，年内高点2444已被刷新，关注2500一带压力。主要存在3类机会：1) 传统行业出现基本面改善的品种（供给收缩、需求复苏、转型升级等）；2) 优质小盘优质成长股（行业空间大、中报业绩超预期、并购预期）；3) 国企改革。

**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)

<b>上交易日成交回顾:</b>			<b>本交易日操作计划:</b>		
<p><b>本模拟盘负责人: 徐童迅 (SAC证书编号: S0160611010001)</b></p> <p>本模拟盘起始时间: 2013年1月4日 <span style="float: right;">初始资金: 10000000</span></p> <p>当前组合总市值: 11607957.1 <span style="float: right;">组合收益率: 16%</span></p> <p>权益市值: 1648500 <span style="float: right;">现金余额: 9959457.1</span> <span style="float: right;">仓位: 16%</span></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
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	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)
兴业证券 (601377) 跟踪报告: 快速加杠杆, 股票质押业务迅猛	季报点评	(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。	2014/11/4	证券分析师: 郭琦 (SAC证书编号: S0160511030002)
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) 明年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。军用市场继续放量, 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、在线教育未来是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)



**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。