

太安堂(002433)公告股权激励，助力公司高成长

市场数据

市场指数表现

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2494.48	1.00
沪深300	2594.32	1.40
中小盘指	3495.84	1.82
创业板指	1475.75	0.97
国债指数	145.09	0.04

股指期货表现

指数名称	收盘	涨跌%
沪深300	2594.32	1.40
IF1411	2584.20	1.50
IF1412	2591.20	1.54
IF1503	2609.20	1.45
IF1506	2611.00	1.47

大宗原材料

品种合约	收盘	涨跌%
阴极铜	48,110.00	0.19
铝	13,655.00	-0.07
天然橡胶	11,360.00	1.25
白砂糖	4,839.00	2.37
黄玉米	2,368.00	0.34

国际市场指数

指数	收盘点位
香港恒生	23938.18
H 股指	2110.53
红筹股	2874.58
日经 225	17197.05
道琼斯	17612.20
标普 500	2038.25
纳斯达克	4675.13
德国 DAX	9210.96
法国 CAC	4179.88
波罗的海	1370.00
富时 100	6611.04

数据来源：财汇、华泰证券研究所

今日焦点

➤ 【中小市值-冯伟】太安堂(002433): 公司公告股权激励草案, 计划向公司中高层及核心骨干授予 660 万股的限制性股权, 约占公司现有总股本的 0.91%; 确定打造中药全产业链的战略布局, 目前雏形初现。预计后续公司业绩驱动力将主要来自: 1) 不孕不育独家品种麒麟丸的快速增长, 预计今年增速 40-50%; 2) 人参业务及中药饮片业务的快速增长, 今年有望翻番。定增募资 16 亿元为公司中长期发展打下坚实基础。维持“增持”评级。

上调评级

公司/行业	评级调整	日期	盈利预测与价格区间
南京医药(600713)	增持(首次)	20141112	TP8~8.8元
宁波银行(002142)	买入(增持)	20141111	TP13.8~14.8元
南京银行(601009)	买入(增持)	20141104	2014/2015/2016EPS 1.84/2.18/2.56元, TP13.5~12.8元
中国中期(000996)	增持(首次)	20141103	TP24.5~26.5元
三维通信(002115)	买入(增持)	20141031	TP10~12元
纳川股份(300198)	增持(中性)	20141028	2016/2014/2015EPS 0.28/0.19/0.23元, TP8~10元
方大炭素(600516)	买入(增持)	20141027	TP16~12元
凯迪电力(000939)	增持(首次)	20141027	TP7.7~6.7元

重点推荐

太安堂(002433):公告股权激励, 助力公司高成长

分析师: 冯伟(0755-82364467)(执业证书编号: S0570512070012)

事件: 11月12日公司公告股权激励草案, 计划向公司中高层及核心骨干(194人, 占公司员工总数11.84%)授予660万股的限制性股票, 约占公司现有总股本的0.91%。其中首次授予的限制性股票总量为595万股, 约占计划激励总量的90.15%, 预留限制性股票65万股, 约占计划激励总量的9.85%, 股票来源为公司向激励对象定向发行股票。预留限制性股票将在首次限制性股票授予后12个月内一次性授予。

计划激励股票授予价格为6.46元, 有效期为自首次限制性股票授予之日起48个月。解锁条件为: 以14年业绩基准, 15、16、17年营收增长不低于50%、105%、195%; 扣非后净利润不低于30%、70%、145%。

按公司股权激励解锁条件估算, 15、16、17年营收同比增速分别为50%、37%、44%, 扣非后净利润增速分别为30%、31%、44%。体现了公司良好的业绩持续成长性预期。

公司确定打造中药全产业链的战略布局, 目前雏形初现: 上游设立吉林抚松人参基地, 中游中成药研发生产、亳州中药饮片业务, 下游收购医药电商康爱多和连锁药店。公司9月份公告3.5亿元、1.25倍PS收购医药电商10强的广东康爱多连锁药店100%股权, 加大在医药电商领域的布局力度, 目前已完成工商变更登记, 预计对于后续公司自有品牌通过线上线下业务融合及提升产生积极影响, 有望受益于处方药网上销售的放开。

预计后续公司业绩驱动力将主要来自: 1) 不孕不育独家品种麒麟丸的快速增长, 预计今年增速40-50%; 2) 人参业务及中药饮片业务的快速增长, 今年有望翻番。

定增募资16亿元为公司中长期发展打下坚实基础。公司定增募资拟布局中药全产业链, 计划投资建设人参、中药饮片、宏兴集团新厂、连锁药店及电商等项目, 目前各项业务已逐步开展, 预计后续将为公司中长期发展奠定坚实基础。

投资建议: 维持“增持”评级。考虑定增摊薄后, 我们预计公司2014-2016年EPS为0.28元、0.38元和0.49元,

对应 PE 分别为 43X、32X 和 25X。估值水平处于行业平均水平，考虑到公司 9.70 元的定增价格，我们认为目前股价处于合理水平。

风险提示：定增项目建设不达预期；市场竞争加剧导致毛利下滑；人参价格大幅下滑。

深度研究

宁波银行(002142)-结构调整效果显 同质竞争一出色

分析师：罗毅(0755-23952862)(执业证书编号：S0570514060001)

利率市场化改革逐步推进，商业银行在收入端和风险端将经历一次大考。宁波银行提前布局，左右开弓着手调整收入结构和客户结构：资产结构调整推动收入结构优化，贷款类利息收入占比下滑至 50% 以下，收入结构多元化；结合区位优势特点和自身优势，公司未来定位以个人客户和中小微客户为主的“大零售”。业务结构调整给予公司较强的成长性和防御性，形成差异化发展特色。

应对冲击，积极调整资产结构。目前资金市场利率已初步实现市场化定价，银行存款市场利率仍未完全放开，公司提前布局，大力发展包括债券类投资业务在内的资金类业务，稳步提高其资产占比。同时，保持传统存贷业务的稳定发展，但逐步下调其资产占比。资产结构调整推动收入模式的进化：包括资金类业务、同业业务在内的市场化运作业务收入占比稳步提升，贷款业务收入占比稳步下调，14 年中下滑至第二大资产来源。资产结构调整推动收入结构优化：截止 2014 年二季度末，一般贷款产生利息收入占比为 48.53%，首次在生息资产收入占比中下滑至不足 50%。证券投资类利息收入占比首次突破 40%，提升至 41.00%，较去年同期提升 6.08 个百分点，较年初提升 5.31 个百分点，成为重要收入来源。

客户结构调整，目标“大零售”。具体到贷款类资产收入和中间业务收入，公司不断细分市场，最终目标定位于个人客户和中小微企业，大力发展“大零售”业务条线。

攻守兼备，公司保持高成长，资产质量良好。受益于中国债券市场发展、较小的资产规模基数和大零售厚积薄发的特点，公司具备广阔发展空间；信贷业绩压力低于同业，风险偏好下降有助于资产质量保持稳定。定位明确的客户群体和风控能力保证了公司资产质量的稳定。同南京银行一样，我们定位公司为“金融蓝筹中的小票”，看好公司未来发展。

上调为“买入”评级：预计 2014-16 年净利润分别为 58 亿、67 亿、77 亿元，增长 18.7%、16.1%、15.9%。14 年 EPS 为 1.77 元，对应 PE 6.6 倍，PB1.2 倍。公司收入渠道多元化，未来定位“大零售”，正在走一条特色差异化道路。考虑到公司的未来成长性和良好的资产质量，建议给予 15% 的溢价，叠加行业 15% 的估值修复，未来合计可有 30% 的上行空间，故上调为“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行，对资产质量问题的担忧上升。

电力设备与新能源核电安全有序发展，将提升用电清洁化

分析师：郑丹丹(021-28972087)(执业证书编号：S0570513070004)

核电将担当我国发电总量清洁化之大任。在我国，能源利用清洁化已逐渐成为全民共识，为大势所趋。在各类清洁发电形式中，我们相对看好核电的发展前景，其优势主要体现于：1) 单机容量大，新投产机组单台容量多为 1GW 左右；2) 核燃料能量密度大，1 克“铀-235”燃料进行核反应释放的能量与 2.7 吨煤燃烧所释放的能量相当；3) 核能发电的稳定性堪比火力发电，不受季节等自然因素影响，平均利用小时数是风电的 3.79 倍、水电的 2.20 倍、光伏的 5.77 倍。

政策支持安全、高效地发展核电。中央决策层近期多次敦促沿海核电新项目开工。核电的标杆电价明确，较火电优先上网。核能发电企业享受增值税“先征后退”政策。

7 个在运核电基地已初具规模。截至 2014 年 11 月 6 日，我国大陆已建成的核电机组共计 22 台（含 2 台等待正式投入商业运行的机组），总装机容量 20.15GW；其中，实现商业运行的核电机组分布于 7 个核电基地：秦山、岭澳、

大亚湾、田湾、宁德、红沿河、阳江。我们预计，2014 年核能发电对全社会用电量的贡献将自 2010 年的 1.78% 提高至 2.37%，在一定程度上优化我国发电结构。

核电投运高峰期悄然而至。我国大陆目前正在建的核电机组有 26 台，我们估测在建总装机容量约 28.18GW。根据各项目进展，我们判断，2014~2019 年将迎来新建核电站投入商业化运行的密集期，每年将有 3~9 台核电项目（大致对应容量 3.22~9.59GW）投运，较 2013 年（新投运 2 台、2.21GW）大幅增加。

核能发电量将继续保持较快增长。我们预计，核能发电量对 2019 年全社会用电量的贡献比例将大概率超过 5%，将有效改善我国（尤其东部沿海地区）的发电清洁化水平，但相比德国、英国、美国、韩国等国于 2013 年的相关比例，仍有显著差距。因此，在严格满足安全条件的情况下，我国核电建设有较大的发展空间。

核电新项目核准开工重启指日可待。国产自主技术获突破，尤其承担核电国产化战略大任的“华龙一号”通过专家评审，一定程度上将加快新项目开工步伐；核电企事业单位积极向公众普及核电知识，有助公众理性看待核电发展；我国企业掌握的核燃料资源可供核电长期发展之用，设备制造商技术实力与项目经验与日俱增，建设运营商已累积丰富经验，本土产业链正以合力迎接核电发展更大挑战。我们认为，这些都将利好核电新项目加快开工。

投资建议：重点推荐核电设备细分市场份较高、估值具有一定优势的东方电气；建议关注上海电气、海陆重工等其他核电产业链受益标的。

风险提示：核电建设与新项目的核准开工进度或不达预期；相关上市公司的业绩或不达预期。

最新覆盖

南京医药 (600713): 从量变到质变, 与联合博姿合作值得期待

分析师: 姚艺(0755-82125057)(执业证书编号: S0570513070008)

商业分销稳步发展, 药事服务和零售渐成发展两翼。公司医药商业规模和市场份额处于江苏、安徽第一、福建前三地位, 在昆明、武汉、四川多点布局, 预计 2014 年整体规模超过 200 亿, 随着新一轮药品招标启动, 有望进一步提高市场份额。在医药分开的背景下, 公司准确把握公立医院改革的利益诉求, 通过向客户提供设备租赁、信息系统、院内物流优化、库房管理、代客煎药等供应链一体化解决方案, 不仅增加客户采购粘性 (在江苏人民医院、鼓楼医院份额均已超过 50%), 同时通过信息共享, 为上游厂商、保险等提供数据服务, 提升盈利水平。

引入战略投资者, 财务减负显著。公司短期借款 30 亿, 资产负债率高达 88.5%, 定增引入联合博姿 Alliance Healthcare (持股 12%), 8 亿元将用于偿还银行借款, 预计资产负债率降到 75% 左右, 按 8% 的贷款利率测算, 每年可减少财务费用 6400 万元。同时, 偿债能力改善使信用评级从 2A- 提升到 2A, 对存量贷款负担也有一定缓解。

中长期全方位战略合作, 增长潜力加速释放。联合博姿作为全球医药流通行业巨头, 与多家国际医药工业巨头保持良好合作关系, 将大大丰富南京医药医院纯销业务的药品种类, 增加高利润的进口药品所占的比例。作为联合博姿在华东的商业平台, 公司将充分利用其议价权, 争取进口及合资优秀品种的区域一级代理权, 并加强与广州医药的合作 (联合博姿在华南的战略合作者), 中长期提升毛利率水平。双方将在供应链、信息化、预算管理方面展开全面合作, 公司的运营效率将得以改善。

趋势向上, 业绩弹性值得期待。联合博姿将派驻 2 个董事和 1 个高管, 成立管理委员会, 就短中长期战略规划进行部署, 并有望引进国际化薪酬方案, 解决长期约束发展的激励问题。考虑到增发, 预计 2014~2016 年摊薄 EPS 0.10/0.20/0.31 元, 同比增长 131%、101%、53%, 目前股价对应 PE 分别为 76 倍/37 倍/24 倍。我们看好公司以药事服务为核心的盈利模式, 与联合博姿的全面战略合作, 将加速业绩潜力的释放, 从而带动估值提升, 维持增持评级。

风险提示: 战略合作及业务整合进度低于预期

盛路通信(002446): 实际控制人大额增持, 坚定发展信心

分析师: 冯伟(0755-82364467)(执业证书编号: S0570512070012)

事件: 11 月 5 日公司发布公告, 实际控制人兼董事长杨华先生 11 月 4 日通过深交所大宗交易系统现金增持公司 355.21

万股，占公司总股本的 2.09%，增持后杨华持有公司股份由 18.29% 增至 20.38%。上市公司同时表示后续将进一步完善上市公司法人治理结构和内控制度，持续提高上市公司的盈利能力，在条件成熟时使用上市公司平台对优质资产进行有效整合。

实际控制人杨华先生作为盛路通信的创始人和董事长，大额增持体现了其看好上市公司未来发展前景，认为盛路通信具备长期投资价值。我们认为实际控制人此举将更加坚定二级市场对公司后续转型发展的信心，将为公司中长期市场表现带来积极影响。

公司原主业通信天线业务受益 4G 投资建设大幅回升，业绩超预期反转，而合正电子 8 月份开始也正式并表，成为公司业绩的主要驱动力，我们认为合正电子今年完成完成 4800 万元净利润承诺问题不大。根据重大资产重组的签订协议，如超业绩承诺 10% 则合正电子将获得上市公司相应的丰厚奖励，这将激励合正努力开拓市场，业绩超预期的概率较大。

合正今年开局情况良好，新签 5-6 家车厂前装（至少保证 5-7 年稳定供货），如五菱宏光、浙江众泰等，年内计划签下至少 10 家以上的合资及自主品牌的车厂前装，预计 15 年开始公司 DA 智联系统新产品销量将井喷。

合正在汽车电子领域研发实力突出，在传统汽车电子厂商尚未意识到市场格局即将迎来大变革之前，公司已经研发出迎合时代潮流的新产品并在市场上跑马圈地。合正发展战略是与车厂紧密合作，随着进入更多车厂的前装市场，其长期成长空间打开，我们看好公司在车联网大潮下的努力方向及业务布局。公司 DA 智联系统至少领先业内 1 年以上，目前三代已研发完毕，预计明年将和车型一同推向市场。

投资建议：维持“增持”评级。我们预计 2014-2015 年上市公司摊薄后 EPS 分为 0.28 元、0.50 元，净利润增速分别为 963%、77%，对应当前股价 PE 分别为 89X、50X。考虑到合正新产品明年将迎来爆发式增长，我们认为公司业绩弹性较大，暂时维持增持的投资评级。

宏观与策略

华泰证券-每周政策动态-20141103-20141110

分析师：杨斌(0755-82776426)(执业证书编号：S0570513030001)

每周政策焦点

事件：

- 1、11 月 4 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，决定削减前置审批、推行投资项目网上核准，进一步释放投资潜力和发展活力。
- 2、11 月 4 日，习近平主持召开中央财经领导小组第八次会议，研究丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路规划、发起建立亚洲基础设施投资银行和设立丝路基金。
- 3、11 月 9 日，国家主席习近平出席开幕式并发表题为《谋求持久发展 共筑亚太梦想》的主旨演讲。习近平强调，当前中国经济呈现出新常态，将给中国带来新的发展机遇。我们将坚定不移把改革事业推向深入。中国发展将给亚太和世界带来巨大机会和利益。中国愿意同本地区各国携手实现亚太美好梦想。

我们的看法：

- 1、中国版“马歇尔计划”将构筑亚洲区域经济新版图。中国推新版“马歇尔计划”支持中国经济的走出去战略，设立规模达 400 亿的基金，用于为“一带一路”沿线各国，以及我国相关西部、东南部省份的基建、能源、金融合作等方面提供融资支持，达到输出国内过剩产能，促进人民币的国际化及提升中国的国际影响力的战略目标。从最直接影响上，我们能看到马歇尔计划对于国内过剩产能的消耗将会加速，同时带来上游产业的持续的复苏。而从长远利益来看，中国版的“马歇尔计划”将以基建投资的形式向我国偏远地区及海外进行资本的输出，通过基建投资的外部效应

助力区域经济增长，反过来这也将加强区域经济的联系，带来贸易水平及国际合作广泛的提升。

2、实施积极进口促进战略，助力国内经济结构转型。国务院发文要求实施积极的进口促进战略，加强技术、产品和服务进口，有利于增加有效供给、满足国内生产生活需求，提高产品质量，推进创业创新和经济结构优化升级，也有利于用好外汇储备，促进国际收支平衡，提升开放合作水平。我们观察到今年自5月份以来的进出口贸易有抬头的迹象，自9月份以来出口也出现了较大程度的反弹，但其中也夹杂着对于虚假进口贸易抬头的担忧。在经济筑底期我们认为促进进口质量的提高，加强技术产品的进口将加速国内产业的更新换代过程，促进经济结构更快的转型。另一方面，我国具有大量的外汇储备，合理运用外汇储备，保持国际收支的平衡同时可以支持我国进口的增长，在资金来源和进口产品倾向明晰的条件下，促进进口战略的发展有条件完成，也有益于目前经济结构的转型。

从航空展到航母发展

分析师：徐彪(021-28972099)(执业证书编号：S0570513110003)

我国自主研发的歼-31战斗机首次实体亮相珠海航展，五年内有望实现量产的消息预计将直接刺激航空装备板块；军事专家称歼-31有望作为第四代舰载机登上航母，我们认为这将打开航母编队建设的想象空间，建议关注间接拉动的航母概念板块。

歼-31亮相航展，90%的国产化率有望刺激航空装备板块

自2006年以来，珠海航展的签约规模不断扩大，2012年已达到118亿美元，随着我国航空航天技术的快速发展，展品数量和质量都有很大的提升，包括国产的歼-31和FD-2000导弹等军工产品有望通过此次航展推向世界。歼31代号“鹞鹰”，是沈飞集团自主研发的最新一代双发中型隐形战斗机，按欧美旧标准属于第四代战机，是我国首款公开展示的四代机，也是迄今为止中国航展公开亮相的最先进战机之一。

关注航空装备产业链

《2014年中国军力报告》显示中国空军共有超过2800架飞机，其中1900架作战飞机（包括战斗机、轰炸机、攻击机等）仅为美国的一半，而且只有600架是现代化的三代机，占比仅为32%，与美国的完全三代化相比还有非常大的差距。

战斗机的换代升级一方面直接利好战斗机制造、发动机、材料等相关产业，另一方面也间接利好空军信息化建设。关注战斗机制造相关的成飞集成、发动机相关的航空动力、航电系统相关的中航电子、机身相关的中航重机。

歼-31有望成为航母舰载机，打开航母编队建设的想象空间

从媒体照片来看，本次航展亮相的歼-31是双前轮（而比它重一倍的歼-20只是单前轮），由于航母舰载机起降时要承受更大的冲击力（更短的跑道和颠簸的路基），通常都是双前轮，因此歼-31战斗机有望成为航母舰载机。量产的歼-31将不会仅仅配备于目前仅有的“辽宁号”航母，为未来的航母编队打开了想象空间。

关注航母产业链

航母编队建设的产业链大致可以划分为上游的特种材料（包括特种钢材、合金材料、符合材料）、中游制造过程中的高端装备（包括舰体制造、武器装备制造、舰载机制造）、动力系统和信息系统（包括指挥控制系统、预警探测系统、通信系统、电子战系统和导航系统）。

建议关注产业链相关的个股：抚顺特钢（特种钢材）、中国重工（航母、潜艇制造）、北方导航（制导、火控系统）、航空动力（燃气轮机）、海格通信（通信、导航）等。

以投入产出模型分析“一带一路”对世界经济的巨大贡献

分析师：杨斌(0755-82776426)(执业证书编号：S0570513030001)

事件：中国推新版“马歇尔计划”支持中国经济的走出去战略，设立规模达400亿的基金，用于为“一带一路”沿线各国，以及我国相关西部、东南部省份的基建、能源、金融合作等方面提供融资支持，达到输出国内过剩产能，促进

人民币的国际化及提升中国的国际影响力的战略目标。

点评摘要:

1、中短期内，“一带一路”有助于消化过剩产能，但对推动本国经济增长效益不大。以投入产出模型计算，1 单位的基建投资将拉动上游相关产业 1.89 单位的生产扩张，但更重要的是，作为上游产业，1 单位的基建投资可以推动下游产业 3.05 单位的生产扩张。“一路一带”将对于国内部分行业如钢材、水泥、煤炭等的过剩产能消化，因为虽然 1 单位的投资走了出去，但是 1.89 单位的生产还是源自于国内的。然而在“基建走出去”的情况下，1 单位的基建投资对下游产业所产生的 3.05 单位的推动效应就完全贡献给了国外，而不是推动本国经济。

2、中长期内“一带一路”助力亚太经济一体化，战略意义重大。中国将通过 21 世纪丝绸之路经济带战略促进区域经济的一体化，带动区域间贸易活动的增长和更广泛的区域合作，通过充分利用各经济体的比较优势做到贸易成本的最小化，从而促进区域间资源的合理配置。此外，中国版“马歇尔计划”着眼于能源和国家的战略意义，对“一路一带”的投资将带来经济体外延的扩张。同时，此战略有助于我国巨额外汇储备投资方向的多元化。

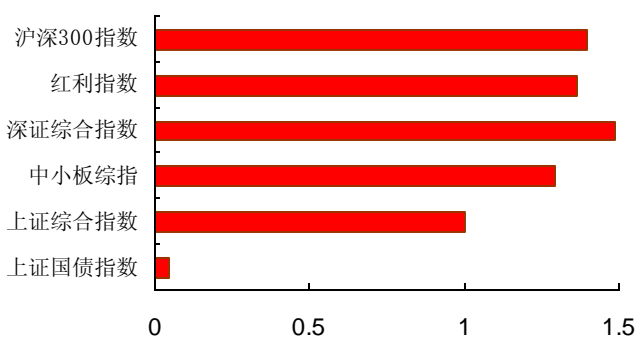
3、与美国马歇尔计划不同，中国版“马歇尔计划”对世界经济具有更广泛的经济效益。与美国的“马歇尔计划”不同，中国版的“马歇尔计划”是一种更无偿的“赠予”，对于区域经济的贡献更加显著。美国“马歇尔计划”的主要资金都用于购买最终产品进行消费，而这些最终产品又多数来自于美国，对于美国经济的拉动效应十分显著。而中国的“马歇尔计划”采取基建输出的方式，基建投资作为中上游产品，其产生的引致投资、引致消费完全留给了“一路一带”的沿线地区，因此可以说“一路一带”确实会繁荣一路、富强一带，这是中国赠予地区经济增长的外部效应。

4、“一带一路”须循序渐进地展开，并加强危机应对机制。中国的地缘政治十分复杂，并且从中国多年欧洲开发的经验来看，有必要保持较高的军事水平应对海外投资可能面对的多方困难。对外的基建输出仍应当循序渐进的原则，在资金的投放上采取“试水”的态度，充分保障投资的回报率。

信息速递

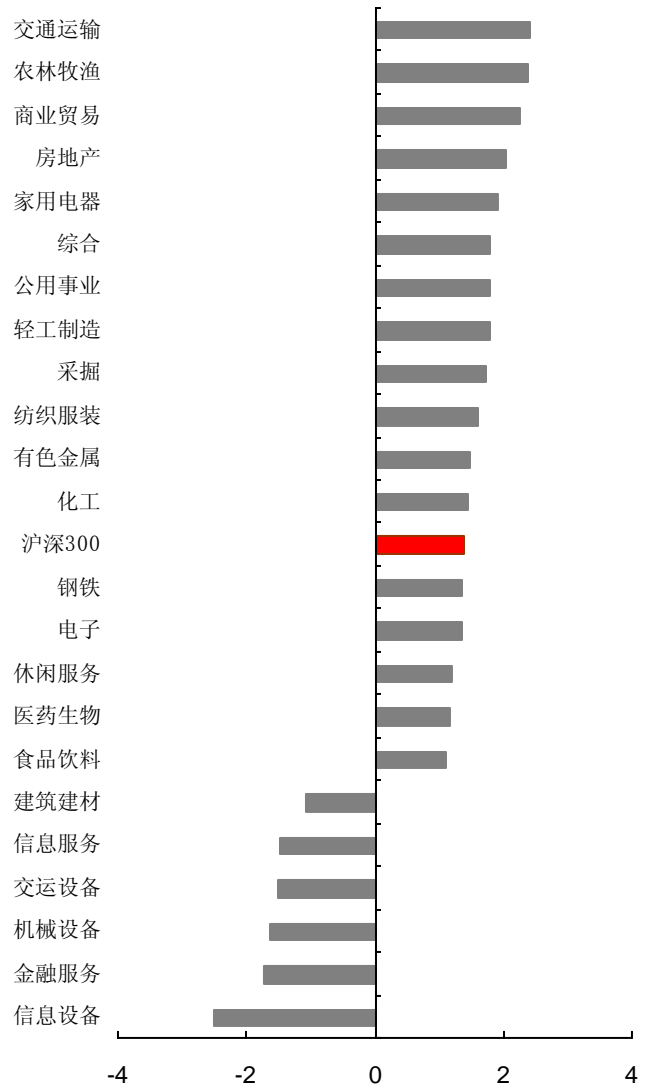
- 杭州深化金融改革创新 推进区域金融服务中心建设
- 2014中国国际旅游交易会 11月14日至16日在上海举办
- 李克强：经济和贸易合作可以推动中美两国关系发展
- 李克强：希望美国放松对华高科技产品出口限制
- 中国国务院总理李克强：希望中美能够尽快达成投资协定
- 河南取消农业户口与非农业户口性质区分
- 山西加快清费立税为煤企减负
- 北京新规：群租房需配火灾探测报警器灭火器
- 河南安居工程万套住房未达标 超2万套空置1年
- 中国 C919 订单总数达 430 架 将在 2015 年内首飞

上一交易日 A 股市场指数表现



数据来源: wind 资讯、bloomberg、华泰证券研究所

上一交易日行业表现



数据来源: wind 资讯、bloomberg、华泰证券研究所

重点报告

方向	报告	评级	分析师
政策动态	华泰证券-每周政策动态-20141103-20141110		杨斌
深度专题	从航空展到航母发展		徐彪, 姚卫巍
宏观点评	以投入产出模型分析“一带一路”对世界经济的巨大贡献		杨斌

近期研报

2014-11-12

方向	报告	评级	分析师
政策动态	华泰证券-每周政策动态-20141103-20141110		孙峥
公募基金周报	工银瑞信金融地产,金融地产行业基金中的优选		胡新辉
每日基金资讯	每日基金资讯(11月12日)		朱克明
专题投资策略报告	尚雅1期和展博1期择时和选股能力分析		胡新辉,李波
深度专题	从航空展到航母发展		徐彪,姚卫巍

2014-11-11

方向	报告	评级	分析师
理财产品周报	双重利好预期驱动,债基重仓布局债市“慢牛”		杨光,胡新辉
公募基金周报	PMI 低于预期,债市再获基本面支撑		李晶
基金深度研究	发展初期困境难改行业 ETF 的光明发展前景		楼栋
每日基金资讯	每日基金资讯(11月11日)		李波
专题研究报告	从券商 FOF 逐渐边缘化,看公募发展 FOF 的选择		贺栋

2014-11-10

方向	报告	评级	分析师
行业动态	中小市值研究-并购重组动态 141110: 福安药业并购天衡药业,抗肿瘤新领域助力业绩增长		程艳,冯伟
行业动态	钢铁 II/黑色金属:近期重点关注北方钢厂减产及沪港通影响	增持	陈雳
A股市场趋势周报	有扰动,但不必悲观		刘名斌,徐彪,江金凤,姚卫巍,刘晨明
宏观数据点评	经济疲软,通缩预期有所加强		俞平康,孙峥
宏观周报	央妈暗中放水,海外战略成型		杨斌

华泰研究所月度重点股票池 (2014年11月)

股票名称	股票代码	所属行业	投资评级	EPS_ YA	EPS_ YE1	EPS_ YE2	EPS_ YE3	组内权重	研究员
宋城演艺	300144	餐饮旅游	买入	0.55	0.70	0.84	1.04	33.33	薛蓓蓓
锦江股份	600754	餐饮旅游	增持	0.63	0.65	0.81	0.93	33.33	薛蓓蓓
众信旅游	002707	餐饮旅游	买入	1.50	2.02	2.60	3.22	33.33	薛蓓蓓
正泰电器	601877	电力设备与新能源		1.26	1.47	1.69	1.87	33.33	郑丹丹
东方电气	600875	电力设备与新能源	增持	1.17	0.82	0.99	1.13	33.33	郑丹丹
智慧能源	600869	电力设备与新能源	买入	0.31	0.41	0.53	0.70	33.33	郑丹丹
招商地产	000024	房地产	增持	1.51	1.89	2.23	2.75	50	曹光亮
万科A	000002	房地产	增持	1.14	1.43	1.83	2.10	50	曹光亮
国投电力	600886	公用事业	买入	0.49	0.72	0.84	1.03	50	程鹏
国电电力	600795	公用事业	买入	0.36	0.40	0.40	0.42	50	程鹏
杭钢股份	600126	黑色金属	中性	0.02	0.08	0.11	0.13	50	陈雳
河北钢铁	000709	黑色金属	增持	0.01	0.06	0.09	0.13	50	陈雳
宝通带业	300031	基础化工	增持	0.36	0.53	0.73	0.90	100	赵森
TCL集团	000100	家用电器	买入	0.22	0.35	0.42	0.49	40	李艳光
长青集团	002616	家用电器	中性	0.67	0.63	0.79	0.95	60	张洪道
龙洲股份	002682	交通运输	增持	1.80	0.63	0.70	0.81	100	高梁宇
一汽轿车	000800	交运设备	买入	0.62	0.55	1.02	1.25	33.33	冯冲
西泵股份	002536	交运设备						33.33	谢志才
江淮汽车	600418	交运设备	买入	0.71	0.65	1.21	1.54	33.33	冯冲
南京银行	601009	银行	买入	1.08	1.27	1.41	1.57	33.33	张帅帅
交通银行	601328	银行	增持	0.82	0.86	0.91	0.95	33.33	林博程
北京银行	601169	银行	增持	1.44	1.43	1.53	1.67	33.33	张帅帅
渤海租赁	000415	非银行金融	增持	0.43	0.69	0.98	1.15	25	陈福
招商证券	600999	非银行金融	买入	0.43	0.53	0.61	0.73	15	沈娟
锦龙股份	000712	非银行金融						20	沈娟
中国平安	601318	非银行金融	买入	3.56	4.19	4.97	5.80	20	陈福
新华保险	601336	非银行金融	买入	1.42	1.97	2.15	2.37	20	陈福
天邦股份	002124	农林牧渔						50	李方新
金宇集团	600201	农林牧渔						50	李方新
苏宁云商	002024	商业贸易	增持	0.36	0.17	0.04	0.10	100	许世刚
蓝色光标	300058	传媒	买入	0.00	0.54	0.53	0.83	50	许娟
皖新传媒	601801	传媒	中性	0.44	0.46	0.50	0.55	50	许娟
三五五网	300295	计算机软硬件	增持	1.52	1.79	2.19	3.43	33.33	马仁敏
软控股份	002073	计算机软硬件	增持	0.28	0.31	0.41	0.59	33.33	马仁敏
梅安森	300275	计算机软硬件	增持	1.04	1.20	1.51	1.99	33.33	马仁敏
吴通通讯	300292	通信	中性	0.75	0.70	0.97	1.42	20	康志毅
三维通信	002115	通信	买入	-0.33	0.02	0.30	0.41	80	姜晓山
福安药业	300194	医药生物	买入	0.15	0.28	0.36	0.44	40	姚艺
西陇化工	002584	医药生物						30	杨烨辉
丰原药业	000153	医药生物						30	杨烨辉
银邦股份	300337	有色金属	买入	0.20	0.21	0.44	0.62	20	陆冰然
云海金属	002182	有色金属	增持	0.09	0.16	0.28	0.48	20	丁靖斐

焦作万方	000612	有色金属	增持	0.22	0.17	0.49	0.67	60	陆冰然
北新建材	000786	建材	买入	1.18	1.47	1.78	2.06	16.67	周焕
长海股份	300196	建材	买入	0.55	0.80	1.05	1.36	16.67	邓云程
建研集团	002398	建材	买入	0.86	0.90	1.10	1.42	16.67	邓云程
中材科技	002080	建材	买入	0.32	0.39	0.71	0.94	16.67	周焕
伟星新材	002372	建材	买入	0.72	0.90	1.09	1.25	16.67	周焕
东方雨虹	002271	建材	买入	0.55	1.03	1.36	1.74	16.67	周焕
威海广泰	002111	机械设备	中性	0.29	0.32	0.37	0.44	20	秦瑞
雪人股份	002639	机械设备	买入	0.43	0.52	0.71	0.85	20	肖群稀
太阳鸟	300123	机械设备	买入	0.40	0.52	0.70	0.82	20	肖群稀
聚龙股份	300202	机械设备	买入	0.50	0.92	1.51	2.42	20	秦瑞
达刚路机	300103	机械设备	增持	0.30	0.32	0.53	0.72	20	秦瑞
美亚光电	002690	中小市值	增持	0.65	0.82	0.94	1.09	16.67	胡浩峰
康尼机电	603111	中小市值	中性	0.40	0.52	0.61	0.72	16.67	胡浩峰
世纪瑞尔	300150	中小市值	增持	0.24	0.35	0.51	0.66	16.67	胡浩峰
永贵电器	300351	中小市值	增持	0.42	0.63	0.84	1.03	16.67	胡浩峰
辉煌科技	002296	中小市值	增持	0.32	0.59	0.75	0.86	16.67	胡浩峰
皖通科技	002331	中小市值	增持	0.33	0.33	0.45	0.58	16.67	胡浩峰

华泰证券研究所

张洪道 电话:025-83290887 职业资格证书:S0570510120030	程鹏 电话:025-83290916 职业资格证书:S0570510120044	马仁敏 电话:025-83290929 职业资格证书:S0570510120059	程艳 电话:025-83290940 职业资格证书:S0570511050001
纪石 电话:021-28972082 职业资格证书:S0570511050002	丁靖斐 电话:021-28972077 职业资格证书:S0570512060003	朱丽丽 电话:021-28972083 职业资格证书:S0570512050001	秦瑞 电话:021-28972086 职业资格证书:S0570512070077
许世刚 电话:025-51863261 职业资格证书:S0570512080004	高梁宇 电话:025-51863228 职业资格证书:S0570512080010	李方新 电话:025-51863255 职业资格证书:S0570512070078	张一帆 电话:025-51863342 职业资格证书:S0570513070002
陈羽锋 电话:025-51863359 职业资格证书:S0570513090004	李艳光 电话:025-51863360 职业资格证书:S0570513090006	冯剑豪 电话:025-51863304 职业资格证书:S0570513090005	曹光亮 电话:0755-82493656 职业资格证书:S0570513070001
徐彪 电话:021-28972099 职业资格证书:S0570513110003	刘名斌 电话:021-28972080 职业资格证书:S0570513120001	沈娟 电话:0755-23952763 职业资格证书:S0570514040002	张立聪 电话:0755-82776409 职业资格证书:S0570514040003
罗毅 电话:0755-23952862 职业资格证书:S0570514060001	杨焯辉 电话:0755-23952805 职业资格证书:S0570514060002	张晶 电话:0755-82492011 职业资格证书:S0570512070064	周焕 电话:0755-82492072 职业资格证书:S0570512070003
鱼晋华 电话:0755-82492232 职业资格证书:S0570512070058	姚宏光 电话:0755-82492723 职业资格证书:S0570512070002	邓云程 电话:0755-82492080 职业资格证书:S0570512070015	王茜 电话:0755-82364392 职业资格证书:S0570512070054
刘晓 电话:0755-82364269 职业资格证书:S0570512070024	冯伟 电话:0755-82364467 职业资格证书:S0570512070012	赵森 电话:0755-82368536 职业资格证书:S0570512070066	陈雳 电话:010-63211166 职业资格证书:S0570512070041
姚卫巍 电话:021-28972097 职业资格证书:S0570512070033	孔晓明 电话:021-28972069 职业资格证书:S0570512070068	谢志才 电话:0755-82492295 职业资格证书:S0570512070062	陆冰然 电话:0755-23805914 职业资格证书:S0570512080001
杨斌 电话:0755-82776426 职业资格证书:S0570513030001	周毅 电话:0755-23950493 职业资格证书:S0570513010001	陈福 电话:0755-82569146 职业资格证书:S0570513070006	冯冲 电话:010-63134080 职业资格证书:S0570512070069
程远 电话:010-63211166-860 职业资格证书:S0570512070017	郑丹丹 电话:021-28972087 职业资格证书:S0570513070004	江金凤 电话:0755-82492280 职业资格证书:S0570513080005	姜晓山 电话:021-28972070 职业资格证书:S0570514040001
薛蓓蓓 电话:021-28972078 职业资格证书:S0570512070039	姚艺 电话:0755-82125057 职业资格证书:S0570513070008	许娟 电话:0755-82125086 职业资格证书:S0570513070010	赵媛 电话:021-28972092 职业资格证书:S0570512070067
康志毅 电话:010-63211166-877 职业资格证书:S0570512070023	胡浩峰 电话:021-28972085 职业资格证书:S0570514010004	肖群稀 电话:0755-82492802 职业资格证书:S0570512070051	

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2014 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦 25 层/邮政编码：210000

电话：8625 84457777 / 传真：8625 84579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 18 层/邮政编码：518048

电话：86755 82492388 / 传真：86755 82492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 1801 / 邮政编码：100032

电话：8610 63211166 / 传真：8610 63211275

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：8621 28972098 / 传真：8621 28972068

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn