

2014年12月31日研究晨报

今日重点推荐

■ 《2014年12月30日宏观策略专题报告——金融创新正在驱动大类资产配置的大迁徙》 ★★★

专题-金融创新正在驱动大类资产配置大迁徙。居民风险偏好提升叠加金融创新导致的大类资产配置快速迁移是这轮上涨重要原因，其中行为金融学的很多机理放大了上涨斜率。未来几年，居民大类资产配置仍可能通过金融创新产品或保险渠道向权益类资产倾斜，但斜率最陡部分可能已过去。

■ 《长电科技公司点评——SPC收购落地，中国市场+世界前三规模》 ★★★

长电科技星科金朋收购落地，中国市场（15年为产业链国产化元年）+世界前三规模，料14-16年0.26/0.41/0.69元，维持“买入”评级，目标价12-14元。长电收购落地确认行业龙头，利于打开市值天花板；进而带动板块企业增长，兴森科技/上海新阳/光迅科技等投资机会可期。

■ 《和佳股份公司点评——再签新订单，看好公司平台发展模式；》 ★★

和佳股份再签新订单，看好公司平台发展模式，当前价位建议布局。14年在手订单已达16.5亿，医院整体建设项目发展延续+大股东为高管融资增持股份表明管理团队态度+制氧等多个板块处探索上升期+差异化创新能力和平台价值，看好公司医疗大健康领域多元扩展，14-16年EPS 0.44/0.63/0.88元。

■ 《和而泰公司点评——架构调整思路明确，坚持智能家居转型落地》 ★★

和而泰成立2家子公司，向全资子公司“家居在线”增资，基本确立未来发展的业务架构，智能家居转型接近落地，15年智能家居大年，合作带来智能化机会；海外市场推进稳步向前，亮点不断。维持14-16年EPS 0.30/0.44/0.64元，维持买入评级。

■ 《南京新百公司点评——扩增医疗，携手美西，主业强势升级可期》 ★★

南京新百扩增医疗，携手美西，主业强势升级可期。经营范围扩增医疗，集团医疗资产整合预期提升；携手轻奢“美西时尚”，强力护航HoF进军中国；业绩高增确定，资源配置渐优，主业强势升级可期；维持“买入”评级，目标价25-30元。

财经要闻

- ◆ 实体融资需“近水”解渴（中证报）
- ◆ 庄心一当选资本市场学院第一届理事会理事长（中证报）
- ◆ 环保行业利好政策步入密集期 三方向布局环保股（中证报）
- ◆ 沪港通北上资金咬定金融股（上证报）
- ◆ 公开市场继续零操作 资金面维持紧平衡（上证报）
- ◆ 蓝筹行情翻盘公募业绩排名 工银金融地产夺冠无悬念（上证报）
- ◆ P2P平台年底现跑路潮监管规则亟待出台（证券日报）
- ◆ 券商版负面清单明年有望推出（证券日报）
- ◆ 农业类上市公司固有风险较高 中注协打“审计预防针”（证券日报）

今日报告列表

报告列表

序号	报告名称	建议	作者	直线
宏观策略				
1	《2014 年 12 月 30 日宏观策略专题报告——金融创新正在驱动大类资产配置的大迁徙》 ★★★★★		分析师: 曹燕萍	02161038291
行业公司				
1	《长电科技公司点评——SPC 收购落地, 中国市场 + 世界前三规模》 ★★★★★	买入	分析师: 马鹏清 分析师: 张帅	02161038324
2	《和佳股份公司点评——再签新订单, 看好公司平台发展模式;》 ★★	买入	分析师: 叶苏 分析师: 李敬雷 分析师: 黄挺	02160230225
3	《和而泰公司点评——架构调整思路明确, 坚持智能家居转型落地》 ★★	买入	分析师: 马鹏清 分析师: 张帅	02161038324
4	《南京新百公司点评——扩增医疗, 携手美西, 主业强势升级可期》 ★★	买入	分析师: 赵海春 分析师: 黄挺	02160870938

来源: 国金证券研究

宏观策略

1、《2014 年 12 月 30 日宏观策略专题报告——金融创新正在驱动大类资产配置的大迁徙》 (分析师: 曹燕萍) ★★★★★

【内容摘要】:

1、经典的投资理论不能很好的解释 2014 年 7 月以来 A 股市场的这轮快速上涨。

经济周期仍处于大周期衰退叠加结构转型期, 股票市场并不具备经典的美林时钟所描述的大幅上涨的条件。

结构转型带来的牛市目前尚不具备条件, 老的经济结构风险并没有出清。

无风险利率下降是股市上涨的必要非充分条件。

去产能和成本下降带来的中游盈利改善并不具备整体性。

2、我们认为, 居民风险偏好提升叠加金融创新导致的大类资产配置快速迁移是这轮上涨的重要原因, 其中行为金融学的很多机理放大了上涨的斜率。

金融创新通过各种结构化产品设计, 使得隐含不同预期收益和风险的投资标的通过风险收益的结构化包装卖给不同风险偏好的投资者, 从而使得投资者风险收益匹配性的原则被大大拓宽。客观上造成了部分风险偏好比较低的资金间接地投入了高风险资产。

各种金融创新产品满足了居民随着财富增加风险偏好略有上升, 希望追求高于银行存款的收益率, 但仍不愿承担本金损失的一类投资需求, 由于其满足了金融产品供给在风险收益曲线上的空白点, 需求可能快速释放。

3、未来几年居民的大类资产配置仍可能通过金融创新产品或保险渠道向权益类资产倾斜, 但斜率最陡的部分可能已经过去。

我国居民存款中有很很大一部分以定期存款的方式存在, 这部分资金在医疗、养老体制不健全的情况下, 具有一定的防老防病的预防性储蓄的特征, 风险偏好较低, 未来随着递延个税险的推广, 保险渗透率的提升, 这部分资金可能通过保险进入资本市场

过去近十年房地产市场的持续上涨使得很多住房需求提前释放, 未来几年居民的增量资产在房地产市场的配置占比可能有所下降

金融创新可能持续出现, 创造出新的需求

【摘要结束】

行业公司

1、《长电科技公司点评——SPC 收购落地,中国市场+世界前三规模》: 买入 (分析师: 马鹏清, 分析师: 张帅) ★★★

【内容摘要】:

事件

长电科技 30 日星科金朋收购预案, 计划 0.466 新元收购星科金朋 100% 股份, 总计对价 7.8 亿美元, 约合 10.26 亿新元, 人民币 47.74 亿元。

评论

星科金朋收购落地, 长电科技如愿以偿: 长电科技收购星科金朋的分析, 我们在之前的报告以及多个场合做过分析, 意义不在于利润的增加, 而是对于封装技术, 尤其是先进封装技术、客户、市场的扩充。根据公开数据, 2013 年星科金朋先进封装收入达到 7.49 亿美元, 是大陆收入规模最大的长电科技的 5 倍多 (同期长电先进封装 1.46 亿美元); 且客户结构、产品类型也是原本大陆竞争者无法企及的。

中国市场+世界级技术, 行业地位无法撼动: 作为国家产业安全以及信息安全的重要保障, 半导体国产化势在必行; 从行业发展的规律来看, 大陆市场集中了全球主要电子产品生产制造环节, 且国有品牌在全球的影响力进一步提升, 在长期竞争中, 必然向产业配合更加默契的国有产业链企业, 这是芯片国产化进程中, 中国半导体企业最大的优势。

? 作为大陆市场领导者, 长电科技收购新科金朋, 获得了世界第一梯队 (预计规模收入达到前三) 技术实力, 加之大陆市场支撑以及后续的政策性利好, 公司的行业地位已经无法撼动。

? 2015 年才是国产化元年, 大陆 28nm 时代到来, 国产 4G 芯片逐步实现放量, 国产高端 IC 芯片带动国产半导体产业链发展; 加之政策导向, 部分境外品牌也将加快供应链向大陆倾斜;

产业资本介入, 企业投资效率大幅提升: 本次收购规模接近 50 亿人民币, 体量较大, 而产业资本的介入, 使得公司投入 2.6 亿美元完成了 7.8 亿美元的资产收购。

? 作为中芯国际旗下芯电半导体参与其中, 进一步强化长电科技与中芯国际之间的合作, 芯片国产化收益龙头地位再一次确认。

树立行业龙头, 15 年产业链长期看好: 收购新科金朋确认行业龙头, 有助于打开市值天花板; 进而带动板块企业增长: 大陆市场发展持续, 15 年带动产业链成长, 兴森科技、上海新阳、光迅科技等投资机会可期。

投资建议

维持公司 14-16 年 0.262 元、0.413 元、0.690 元 (增发或有摊薄 0.23 元、0.36 元、0.52 元), 给予 6-12 月目标价 12-14 元, 对应 30x15PE, 维持“买入”评级。

半导体行业周期性的特质, 使得其讨论历史 PE 的价值不大, 对应 PS 的参考性较强, 从历史来看, 均值 1.6XPS, 对应 14 年 100 亿市值, 而在行业逐步复苏的过程中, 估值有望逐步达到上界区间, 2-2.3XPS, 对应 14 年 120-140 亿市值。

考虑到收购, 假设 7.8 亿美元为最终净资产规模, 以其一倍溢价计算, 对应现有市值增长 44%, 有望达到 16 元。

【摘要结束】

2、《和佳股份公司点评——再签新订单,看好公司平台发展模式》: 买入 (分析师: 叶苏, 分析师: 李敬雷, 分析师: 黄挺) ★★

【内容摘要】:

事件

珠海和佳医疗设备股份有限公司(以下称“和佳股份”或“公司”)于 2014 年 12 月 30 日与安乡县人民医院就医疗设备采购等项目签订了《合作框架意向书》,项目总投资概算为不超过人民币 3 亿元(具体金额以招标金额为准)。

评论

再签新订单,2014 年在手订单已达到 16.5 亿,医院整体建设项目发展延续:公司与安乡县人民医院签订医用工程、医疗设备设施、医院信息化等采购合作意向,总投资不超过 3 亿人民币,建设期不超过 30 个月。截止当前 2014 年全年签订在手订单约 16.5 亿,整体建设项目对未来 2-3 年的业绩持续增长具有一定的保障。

大股东为高管融资增持股份表明管理团队的态度:实际控制人、控股股东郝镇熙先生已为公司部分骨干员工融资增持公司股份,增持股份 233 万股,均价 21.46 元,锁定 1 年,市场价格增持表明管理层对未来的信心。

制氧、融资租赁、血液净化、CIK 免疫细胞治疗等多个板块处于探索上升期:公司原有制氧业务板块还处于上升期,融资租赁贡献利润增长较快,通过收购珠海弘陞已经切入到血液净化领域,同时围绕这个平台整合血液净化的高值耗材,致力于打造血液净化的龙头企业;

公司核心竞争力:创新能力与平台价值。公司渠道布局完善,通过不断的创新与外延并购,目前发展了肿瘤微创综合治疗、医用气体净化工程、医学影像与常规诊疗设备、血液净化、医疗信息化、医院整体建设几大生态圈平台,未来还将有可能往大健康、康复等领域扩展,已经构建了强大的竞争力,看好平台价值;

投资建议

医疗器械子版块是我们持续关注的细分领域,公司拥有差异化的创新能力和平台价值,正在打造更加多元化的医疗生态圈,看好公司往医疗大健康领域的多元扩展。

我们给予公司 2014-2016 年 EPS 为 0.437 元、0.630 元和 0.888 元,医药板块下跌调整过程中,当前价位建议“买入”评级。

风险

医院订单推进缓慢;整体建设项目现金流风险;外延扩张缓慢。

【摘要结束】

3、《和而泰公司点评——架构调整思路明确,坚持智能家居转型落地》: 买入 (分析师: 马鹏清, 分析师: 张帅) ★★

【内容摘要】:

事件

和而泰 30 日发布公告,(1)1000 万元成立深圳和而泰智能家居科技有限公司(以下简称“家居科技”),主营家电、设备、装备、机械电子器具及其智能家居控制器的软件设计、开发和销售;(2)出资 1000 万成立深圳云栖小溪科技有限公司(以下简称“云栖小溪”),智能硬件的研究、开发、生产、经营业务;(3)向全资子公司深圳和而泰家居在线网络科技有限公司(简称“家居在线”)增资。

评论

转型进行式，结构调整逐渐清晰：公司将智能家居作为转型的切实方向，并在积极寻求落地的方式与方向。公司此次设立子公司，基本确立未来发展的业务架构。主要分为母公司、国内客户（智能控制技术）、家电以外市场（智能硬件产品）以及云服务与大数据挖掘四个方向。

其中，母公司主要服务海外客户，积极推动海外客户产品升级；家居科技为国内家电客户提供智能控制技术，并配合公司的与服务于大数据服务；云栖小溪为非电子化产品智能化提供解决方案，参见喜临门与劲嘉股份合作模式；云服务与大数据挖掘也由家居在线与数据云提供；

转向软件与运营服务：总结来看，公司积极转型的方向是软件与运营服务；首先无论是电器智能化，还是传统产品电子智能化，情景的识别以及测量数据的有效性是关键，这已经是软件范畴；其次强调云平台与数据挖掘，则是积极向运营与服务方向转型，运营的专业化是最高壁垒；

图表 1：公司业务调整主要区块

来源：国金证券研究所

注：蓝色方框为本次公告相关公司，数据云除外

15 年智能家居大年，合作带来智能化机会：我们认为，现阶段的智能家居主要还是单品智能化以及子系统推进为主，在这个发展阶段，投资将是最主要的驱动力，14 年国际巨头与国内行业龙头动作频出，展开深入的合作；预计 15 年将是智能家居大年，行业迎来爆发；对于国内企业而言，获得更多的合作能够在产品设计、市场推广方面降低风险，获得成功的概率更大。公司与喜临门展开智能床垫的研发合作，与劲嘉股份开展电子烟等健康方面应用，以及后续与非电子化产品企业的合作，都将有助于生态的形成，以及相关数据的获得与运营的积累。

专利与设计能力是成功基石：公司雄厚的专利储备是与非电子产品企业合作的金字招牌，出众的研发能力也将为公司电器业务拓展中占得先机。

图表 2：智能家居构成，卧室产品最多，也最关键

来源：国金证券研究所

智能家居合作接近落地：公司业务架构逐步调整，部分业务迎来落地，预计 15 年国内控制技术业务实现快速放量，而智能硬件相关业务也有望实现初步放量。

海外市场推进稳步向前，亮点不断：公司传统家电业务主要集中在海外，预计明年伊莱克斯稳定增长，TTI、惠而浦等客户持续放量，西门子贡献千万以上收入，并进入快速放量阶段；结合逐步落地的智能家居业务，15 年业绩可期；考虑到智能家居模式探索的深入，海外客户也有望介入智能家居产品的推广。

投资建议

公司与众厂商积极开展合作，订单丰满，维持 14-16 年净利润 4924 万元、7263 万元、10618 万元，预计超预期的可能较高；对应 39.99%、47.49%、46.20%增长，EPS0.296 元、0.437 元、0.639 元。目前公司估值较高，但考虑到公司未来几年业务保持快速增长，以及智能家居布局战略得当，维持买入评级。

风险提示

系统性风险影响压力较大，业务推广低预期。

【摘要结束】

4、《南京新百公司点评——扩增医疗,携手美西,主业强势升级可期》: 买入 (分析师: 赵海春, 分析师: 黄挺) ★★

【内容摘要】:

事件

南京新百于 2014 年 12 月 31 日发布公告: 1. 经营范围: 扩增医疗行业相关经营管理; 2. 意向投资轻奢电商——美西控股; 3. 公司对国贸中心的并购, 因公房中心诉讼和解后导致标的建筑面积减少, 并购后三胞集团及其一致行动人对南京新百的总持股将由 7 月公告预计的 35.37%略降至 34.32%。

评论

经营范围扩增医疗, 集团医疗资产整合预期提升: 1、医疗与零售是客群交叠、渠道交织、需求增长确定而协同空间很大的两个行业, 公司经营范围对医疗行业相关经营的扩增, 显示了集团医疗资产向上市公司整合的意愿; 2、三胞集团, 不但拥有以色列最大养老机构 Natalia (已盈利)、上海最大的养老公司“安康通”, 还控股徐州市第三人民医院等, 医疗资源丰富, 实施可行性较大。

携手轻奢“美西时尚”, 强力护航 HoF 进军中国: 1、HoF 并购成功后, 公司品牌优势在握, 但其国内落地尚欠渠道: 公司本身仅线下门店 4 家, 即将改造的东方商厦将是新品牌落地展示的很好切入点, 而线上平台是不可或缺的快攻手段; 2、美西时尚, 是成立于 2008 年、以二三线城市为主、典型轻奢路线的成熟电商平台; 从现有品牌判断客单价高达四千元上下, 具有不可多得的高端品牌集群效应、高客户粘度以及高消费力客群的护城河; 3、若对美西时尚投资成功, 未来 HoF 年轻、英伦风、自有及定制品牌将过半的轻奢、差异化优势或将获得助力而提高其进入中国市场的成功概率。

业绩高增确定, 资源配置渐优, 主业强势升级可期: 1、年报业绩高增确定: 据公司三季报, HoF 的 4 季度业绩将并入上市公司 (欧美的圣诞销售通常占其全年三成、四季度占比过半); 2、商业的自有品牌引入、医疗的丰厚资源的整合预期, 都使得公司未来主业强势升级的概率提高。不论是 HoF 后期与国内东方商厦协同的差异化自有品牌经营, 或是投资美西时尚后获得与 HoF 品牌定位匹配的、高客户粘度的电商平台推广, 还是作为三胞集团旗下仅有的 2 个 A 股上市平台之一, 南京新百若获得医院或是远程医疗资产, 都将使得公司主业强势升级。

投资建议

维持“买入”评级, 我们维持给予公司未来 6~12 个月 25~30 元的目标价位。

【摘要结束】

财经要闻

◆【实体融资需“近水”解渴 (中证报)】

发改委近期连批数千亿元基建项目, 使今年以来以“铁公基”为代表的基建投资规模已逾 1.5 万亿元, 还有数量众多的各类地方投资计划。基建投资托底明年经济态势已明, 但不确定的是万亿元投资资金来源何解。尚处试点阶段的 PPP 模式、恢复融资功能的股市或能助一臂之力, 但总量宽松的货币、信贷政策仍为主力, 宜在松紧适度原则下, 根据经济运行态势适时加大总量宽松力度, 通过流动性投放挂钩实体信贷、窗口指导等手段推动资金流向实体。

◆【庄心一当选资本市场学院第一届理事会理事长 (中证报)】

12 月 30 日, 资本市场学院第一届理事会在深圳召开。中国证监会副主席庄心一、深圳市委常委、副市长陈应春以及来自证监会、交易所、深圳市政府等单位的 12 名理事出席会议。

据了解，会议总结回顾了过去两年多资本市场学院的工作成果和经验教训，审议并通过了资本市场学院建设报告、资本市场学院理事会章程及议事规则等，选举产生了第一届理事会领导成员。中国证监会副主席庄心一当选理事长，深圳市市委常委、副市长陈应春当选副理事长。

◆【环保行业利好政策步入密集期 三方向布局环保股（中证报）】

2015年1月1日起，十二届全国人大常委会第八次会议表决通过的《环保法》修订草案就将正式施行。新《环保法》对企业惩治力度大大加强，被称作“史上最严”环保法。分析人士指出，国家层面愈发重视环境保护，铁拳铁规治污，保持严厉打击环境违法的高压态势。目前，《水污染防治行动计划》已经基本编制完成，《土壤污染行动计划》也处于制定的快车道中，2015年政策将步入密集期，整个环保行业的景气度将显著提升。建议投资者重点关注大气治理近零排放改造、水务改革和智慧环保的三个转型新方向。

◆【沪港通北上资金咬定金融股（上证报）】

沪港通自11月17日启动以来，整体呈现北热南冷的态势，资金持续净流入A股，尤其青睐金融板块。港交所每日披露的十大成交活跃个股榜，主要以中国平安、中信证券、招商银行等金融股为主，上交所的公开信息也显示，沪股通资金在券商股上极其活跃。据统计，截至12月30日，已有17只个股龙虎榜出现沪股通专用席位身影，其中有6只券商股，1只银行股。涉及的券商个股包括中信证券、国金证券、太平洋证券、兴业证券、方正证券和东吴证券，银行股是建设银行。其中，中信证券尤其受到沪股通资金青睐，3次登上龙虎榜。

◆【公开市场继续零操作 资金面维持紧平衡（上证报）】

公开市场再度以静默，为2014年实现全年净投放“收官”。30日，央行在公开市场继续零操作，这不仅令本周公开市场连续第三周无净投放和净回笼，也令全年实现净投放1240亿。展望2015年，公开市场将经历无自然净到期资金的局面。业内人士称，这将为明年公开市场提供更大的操作空间，央行投放资金的主动性将加强。

◆【蓝筹行情翻盘公募业绩排名 工银金融地产夺冠无悬念（上证报）】

截至12月29日，在成立时间超过1年的595只股票型基金中，工银金融地产以94.84%的年内总回报遥遥领先，宝盈核心优势混合A以78.14%的年内回报位居其次，宝盈核心优势混合C则以76.03%位居第三。前三季度冠军中邮战略新兴产业基金，以57.98%的年内回报位列第13名，彻底退出了冠军之争。

◆【P2P平台年底现跑路潮监管规则亟待出台（证券日报）】

临近岁末，P2P公司又开始上演跑路大戏。随着P2P行业的快速发展，相关的准入门槛和监管规则应尽快出台。作为互联网金融细分市场，P2P行业的发展势头迅猛，各路资本也加速进入市场，今年8月份以来各路资金纷纷宣布介入。易观国际发布的数据显示，中国已超过美国，成为全球最大的P2P市场。

◆【券商版负面清单明年有望推出（证券日报）】

券商版负面清单有望于明年推出，监管层一直在推进该事宜，此前已向业内征求过相关意见，券商的投资领域有望进一步扩大。一旦券商版负面清单实施，券商投资领域将更加宽泛，此前，监管层未明确可以投资的领域，券商一般是不被允许投资的。负面清单实施之后，除非国家严格禁止投资的领域，其他领域都将被放开投资。

◆【农业类上市公司固有风险较高 中注协打“审计预防针”（证券日报）】

近期，农业类上市公司因其行业的特殊性带来的审计风险引起了中国注册会计师协会的高度重视。“近年来，农业类上市公司受到社会广泛关注。农业类上市公司的生产经营与自然环境密切相

关，不少公司具有生产周期长、存货分布广、盘点过程复杂、现金交易量大、交易对象分散、业绩不稳定等特点，固有风险较高，须引起相关会计师事务所和注册会计师的高度重视。”中注协相关负责人表示。

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	13EPS (实际)	14EPS (内部)	14EPS (外部)	15EPS (内部)	15EPS (外部)	已上市流通 A 股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业															
太阳能行业	奥克股份			0.513	0.528	0.674	0.760	33696.00				增持	20141225	13.61	12.86
原材料行业															
有色金属行业	盛和资源	陈炳辉		0.584	0.626	0.733	0.801	15660.00				买入	20141222	25.73	27.02
投资品行业															
机械基础部件行业	三环传动	沈伟杰		0.533	0.548	0.700	0.722	26608.49				增持	20141218	13.36	11.90
其它通用设备行业	山东章鼓			0.369	0.331	0.428	0.381	31200.00				增持	20141010	9.54	8.62
其它专用设备行业	海得控制	宋佳		0.496	0.510	0.740	0.776	22000.00				买入	20141013	16.90	21.82
其它专用设备行业	机器人	邓鑫		0.774	0.763	1.106	1.044	65485.20				买入	20141105	35.93	39.18
仪器仪表行业	美亚光电	邓鑫		1.065	1.155	1.399	1.464	11095.95				买入	20141013	43.20	35.20
交通运输行业															
水上运输行业	海峡股份			0.238	0.239	0.313	0.313	42588.00				买入	20141219	13.26	10.71
选择消费行业															
汽车零配件行业	中原内配			0.935	0.944	1.074	1.119	23524.09				增持	20141229	17.90	17.92
汽车零配件行业	金固股份	吴文钊		0.667	0.810	1.081	1.341	8910.00				增持	20141119	28.02	22.82
室内家具行业	索菲亚	周文波		1.045	0.995	1.441	1.306	43150.70				买入	20141008	20.67	20.52
室内家具行业	美克家居			0.496	0.471	0.618	0.608	63833.24				买入	20141208	10.37	9.31
家庭用具与器皿行业	宝鹰股份			0.311	0.304	0.406	0.409	48394.62				买入	20141210	5.77	5.36
服装行业	森马服饰	唐苓		1.920	2.000	2.195	2.391	7000.00				增持	20141030	35.95	32.90
信息技术行业															
器件行业	中航电测	周明巍		0.655	0.654	1.228	1.228	15600.00				买入	20141105	29.66	31.90
电信服务行业															
数据通信行业	光环新网			1.127	1.210	2.483	2.041	2729.00				买入	20141215	52.92	42.00
公用事业行业															
燃气水务行业	中山公用			0.526	0.991	0.377	1.139	65505.55				买入	20141117	16.30	21.89

来源: 国金证券研究所 注: “每股收益预测(外部)取自“朝阳永续一致预期数据”

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	14EPS (内部)	14EPS (外部)	15EPS (内部)	15EPS (外部)	16EPS (内部)	16EPS (外部)
万科A	12.64	17.36	-27.19%	970090.64	131495.55	1.645	0.643	1.860	0.719	2.207	0.806
中集集团	20.87	16.90	23.49%	123410.81	143048.05		0.936		1.280		1.792
中兴通讯	18.20	16.50	10.30%	280795.58	62958.54		0.803		1.022		1.201
中联重科	6.98	5.81	20.14%	627592.52	143002.89		0.191		0.256		0.364
晨鸣纸业	6.15	3.75	64.00%	111327.85	35220.35		0.270		0.354		0.367
丽珠集团	47.80	48.05	-0.52%	18372.85	11199.34		1.873		2.266		2.783
东北电气	4.02	1.83	119.67%	61542.00	25795.00		0.012		0.012		0.012
经纬纺机	17.00	8.80	93.18%	52333.00	18080.00		0.868		1.206		1.600
新华制药	8.08	3.65	121.37%	30731.28	15000.00		0.152		0.234		0.329
鞍钢股份	5.96	6.64	-10.24%	614900.78	108580.00		0.146		0.184		0.262
海信科龙	8.26	6.55	26.11%	89890.58	45958.98		0.843		1.069		1.279
华能国际	8.56	10.28	-16.73%	1050000.00	392038.34		0.854		0.898		0.943
皖通高速	6.13	5.16	18.80%	116560.00	49301.00		0.610		0.680		0.730
民生银行	10.78	10.08	6.94%	2710607.48	693357.94		1.395		1.521		1.684
中海发展	9.09	5.41	68.02%	210855.65	129600.00		0.057		0.186		0.191
中国石化	6.26	6.21	0.81%	9128216.26	2551343.86		0.532		0.509		0.643
南方航空	5.14	3.62	41.99%	702265.00	279491.70		0.125		0.219		0.270
中信证券	33.46	28.90	15.78%	983858.07	117832.77	0.000	0.824	0.000	0.988	0.001	1.392
招商银行	15.68	19.14	-18.08%	2062894.44	459090.12		2.362		2.636		2.970
东方航空	5.13	3.71	38.27%	848107.89	419319.00	0.141	0.133	0.172	0.241	0.206	0.355
兖州煤业	12.62	6.60	91.21%	296000.00	195840.00		0.498		0.450		0.484
复星医药	20.81	27.20	-23.49%	190832.74	40328.40		1.016		1.217		1.455
白云山	27.11	23.45	15.61%	107144.07	21990.00		0.959		1.218		1.474
江西铜业	18.10	13.20	37.12%	207524.74	138748.20		0.873		0.993		1.040
宁沪高速	7.10	9.13	-22.23%	381574.75	122200.00		0.534		0.570		0.624
深高速	8.09	5.10	58.63%	143327.03	74750.00		0.970		0.500		0.600
海螺水泥	21.71	28.15	-22.88%	399970.26	129960.00		2.179		2.407		2.711
青岛啤酒	40.57	51.95	-21.91%	69591.36	65506.92	1.756	1.604	2.054	1.842		2.174
广船国际	34.01	21.45	58.55%	43846.35	59207.12		0.033		0.232		0.463
上海石化	4.19	2.28	83.77%	730500.00	349500.00		0.016		0.132		0.159
南京熊猫	10.62	6.19	71.57%	67183.85	24200.00		0.160		0.160		0.160
昆明机床	7.33	3.23	126.94%	39018.63	14089.48		0.101		0.101		0.101
马钢股份	4.04	2.27	77.97%	596775.12	173293.00	0.004	0.005	0.012	0.064	0.022	0.102
海通证券	23.88	19.24	24.12%	809213.12	149259.00	0.000	0.720	0.000	0.941	0.000	1.127
上海医药	16.45	17.30	-4.91%	192301.66	76589.39		0.947		1.079		1.233
*ST京城	6.86	2.99	129.43%	32200.00	10000.00		0.200		0.300		0.300
*ST仪化	5.57	2.43	129.22%	148500.00	210000.00		0.160		0.230		0.270
创业环保	10.91	5.17	111.03%	108722.84	34000.00		0.240		0.250		0.270
东方电气	19.23	13.30	44.59%	166386.00	34000.00		0.804		0.934		1.146
洛阳玻璃	7.24	3.80	90.53%	25001.82	25000.00		0.080		0.080		0.080
伊泰B股	1.40	7.10	-80.27%	0.00	32600.70						
华电国际	6.90	6.49	6.32%	709005.62	171723.36		0.638		0.664		0.688
中国银行	3.94	4.29	-8.16%	19591296.47	8362227.64		0.608		0.653		0.693
中国国航	7.81	6.17	26.58%	852206.76	456268.34	0.214	0.237	0.254	0.355	0.380	0.441
北辰实业	4.35	2.41	80.50%	266000.00	70702.00		0.220		0.250		0.286
工商银行	4.71	5.56	-15.29%	26471778.07	8679404.46		0.808		0.865		0.932
大唐发电	6.67	4.14	61.11%	999436.00	331567.76		0.340		0.413		0.650
广深铁路	4.42	3.76	17.55%	565223.70	143130.00		0.145		0.185		0.208
中国人寿	34.03	29.80	14.19%	2082353.00	744117.50	1.054	1.151	1.296	1.346		1.540
重庆钢铁	3.27	1.70	92.35%	389789.54	53812.72		-0.156		-0.121		-0.121
中国平安	72.78	78.90	-7.76%	478648.39	372378.85	0.000	4.586	0.000	5.493	0.000	6.463
潍柴动力	26.80	32.35	-17.16%	151354.96	48576.00		2.735		2.272		2.458
中信银行	8.01	6.17	29.82%	3190516.41	1488216.30		0.905		0.947		0.955
交通银行	6.61	7.09	-6.77%	3925086.40	3501186.26		0.892		0.936		0.990

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	14EPS (内部)	14EPS (外部)	15EPS (内部)	15EPS (外部)	16EPS (内部)	16EPS (外部)
中国铝业	6.20	3.60	72.22%	958052.19	394396.60		-0.483		-0.060		0.033
中国远洋	7.25	3.79	91.29%	763567.44	258060.00		0.007		0.103		0.186
建设银行	6.57	6.28	4.62%	959365.76	24041731.99		0.933		0.998		1.050
中海油服	20.18	13.44	50.15%	296046.80	181112.40		1.654		1.759		1.948
中国神华	19.80	22.75	-12.97%	1649103.80	339858.25		1.927		2.021		2.100
中国石油	10.45	8.53	22.51%	16192207.78	2109890.00		0.637		0.581		0.686
中国中铁	9.25	6.50	42.31%	1709251.00	420739.00		0.507		0.571		0.630
金风科技	13.40	12.18	10.02%	219454.12	50004.68		0.638		0.861		1.107
中海集运	4.94	2.41	104.98%	793212.50	375100.00		0.031		0.092		0.124
中国太保	31.97	39.30	-18.65%	628670.00	277530.00	0.000	1.240	0.000	1.501	0.000	1.797
紫金矿业	3.29	2.17	51.61%	1580380.37	584205.20		0.112		0.119		0.158
中煤能源	6.73	4.87	38.19%	915200.04	410666.30		0.069		0.086		0.127
中国铁建	15.58	10.12	53.95%	1026124.55	207629.60		0.915		1.062		1.227
四川成渝	5.42	3.27	65.75%	216274.00	89532.00		0.440		0.460		0.460
中国南车	5.80	7.89	-26.49%	1177900.00	202400.00		0.408		0.500		0.590
上海电气	7.50	3.72	101.61%	985071.47	297291.20		0.223		0.290		0.330
长城汽车	41.25	42.60	-3.17%	200924.30	103318.00	2.769	2.701	3.980	3.937	4.874	5.033
山东墨龙	8.51	3.02	181.79%	54172.20	25612.64		0.220		0.220		0.220
中国北车	6.45	7.66	-15.80%	1012608.39	213369.64		0.481		0.580		0.689
中国中冶	5.05	2.57	96.50%	1623900.00	287100.00		0.205		0.260		0.200
郑煤机	7.37	4.80	53.54%	137788.78	24323.42		0.273		0.328		0.423
农业银行	3.54	3.89	-9.00%	29405529.39	3073882.31		0.566		0.617		0.664
光大银行	4.84	4.22	14.69%	3981035.95	686873.55		0.630		0.686		0.730
大连港	4.53	2.51	80.48%	336340.00	106260.00		0.250		0.400		0.220
金隅股份	9.71	6.33	53.40%	361525.78	116938.24		0.747		0.861		1.016
比亚迪	38.06	30.75	23.77%	156100.00	91500.00		0.256		0.625		0.900
中国交建	13.99	9.41	48.67%	1174723.54	442750.00		0.831		0.925		1.023
新华保险	49.49	38.85	27.39%	208543.93	103410.73	0.000	2.460	0.000	2.839	0.000	3.237
东江环保	34.69	26.55	30.66%	26778.18	8005.50	0.733	0.749	1.340	1.174	1.929	1.696
一拖股份	13.80	5.71	141.68%	59391.00	40199.00		0.180		0.200		0.200
洛阳钼业	8.76	4.44	97.30%	376501.45	131115.60		0.350		0.390		0.430
广汽集团	8.66	6.98	24.07%	422171.99	221330.02		0.584		0.824		1.116
浙江世宝	26.25	6.80	286.03%	22914.39	8671.40		0.343		0.343		0.343

来源: 国金证券研究所 注: “每股收益预测(外部)取自“朝阳永续一致预期数据”

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61620767	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD