

一周热点 | What's Hot |

## 沪指新高 低价蓝筹势不可当

沪深股指本周强势上行。上证综指大涨 5.12%，一举突破 2400 点；深证成指上涨 3.84%，站稳 8200 点。两市量能明显放大，交投人气十分活跃。

从盘面看，低价蓝筹股集体爆发，力挺沪指再创反弹新高。市场热点全面扩散，迪士尼、铁路基建等较为强势。

证券时报记者 邓飞

### 低价蓝筹爆发 马钢股份大涨40.31%

二八跷跷板效应在本周演绎得淋漓尽致，只不过这次主角换成了低价蓝筹。

一边是创业板、中小板相继展开调整，一边则是低价蓝筹股带动主板指数高歌猛进。临近后半周，这种分化尤为突出，个股涨幅榜上，低价蓝筹股比比皆是，而跌幅榜上则以中小创股

为主。值得注意的是，受农行、中行、浦发等银行股发布的三季报业绩靓丽刺激，银行板块周五大涨逾 4%，南京银行及宁波银行盘中一度涨停，截至收盘，多达 3/4 的银行股涨幅超过 3%。

综合全周来看，两市共有 30 余个个股涨幅超过 20%，当中近半数个股股价不足 10 元。其中，马钢股份、中国中铁、连云港、东方航空分别累计上涨 40.31%、29.78%、27.89%、26.62%，成为低价蓝筹股中的佼佼者。

### 迪士尼崛起 界龙实业暴涨42.35%

本周，一则私募大佬徐翔与国泰君安组织的“小伙伴们”聚餐的消息，将迪士尼概念股推上了神坛。界龙实业、交运股份、斯米克等迪士尼概念股从周二开始连续大幅上扬。其中，界龙实业及交运股份均是两度涨停，斯米克、东方航空、强生控股等股也有收获一板。综合全周来看，龙头股界龙实业暴涨 42.35%，表现最

好；东方航空、交运股份、斯米克等股周涨幅逾 20%。

据悉，上海迪士尼项目预计 2015 年年底开业，开业后预计游客规模能达到 1500 万人次，初期将为上海带来 600 万-800 万人次的新增游客，将长期推动周边地区旅游业、餐饮业、娱乐业的发展。

### 铁路基建飙升 晋亿实业周涨32.17%

周一上午，中国北车、中国南车同时停牌。随后，有消息传出，国资委主导的南车、北车合并重组事宜进入实质阶段。在该利好刺激下，铁路基建板块全面飙升，晋亿实业、中国中铁、马钢股份等股接连出现涨停。

晋亿实业周一至周三连续三度涨停，全周涨幅高达 32.17%。从晋亿实业公布的龙虎榜数据来看，方正证券台州解放路营业部、银河证券宁波翠柏路营业部、华泰证券上海武定路营业部等活跃游资蜂拥而至，推升该股连续涨停。

创业板点兵 | GEM Stock Reviews |

创业板指本周震荡上行，周涨幅 2.41%，夺回 1500 点；周成交额 1829 亿元，较上周放大近 2 成。创业板股本周普遍上扬，共有 315 股实现红盘，占比为 78.75%。

### 同花顺(300033)

评级:买入  
评级机构:海通证券



公司积极开展合作，打开流量变现渠道：公司是互联网金融信息服务龙头，客户资源优质，手机客户端用户数居行业首位。公司于今年 7 月与东吴证券达成战略合作协议，东吴证券将为公司的客户提供增值服务，以帮助公司实现流量变现。同时，为了拓展流量变现渠道，公司还积极与基金公司展开合作。截至今年 9 月，公司已上线 50 家基金公司共计 1245 只基金产品。

参考大智慧，市值仍有空间：与同花顺业务模式最接近的是大智慧，大智慧拟全资收购湘财证券开展互联网金融业务，该收购仍存在较大的不确定性，而大智慧市值约为 119 亿元。同花顺已通过和东吴证券的战略合作打开流量变现渠道，未来互联网金融业务具备极大空间。公司目前市值仅 58 亿元，与大智慧相比，仍有较大空间。

公司庞大的客户基础和优质客户资源在市场首屈一指，与东吴证券的互联网金融合作，通过增值服务实现流量变现，盈利空间和市值空间巨大。公司未来的盈利情况将取决于此次合作开展的情况，预计公司 2014-2015 年净利润分别为 2658 万元、7705 万元，对应每股收益分别为 0.10 元、0.29 元。基于公司巨大的发展空间，并参照大智慧等公司估值，给予公司 100 亿市值、37.20 元目标价，对应 2015 年市盈率为 128 倍。维持公司“买入”评级。

### 劲胜精密(300083)

评级:买入  
评级机构:申银万国



公司三季度业绩符合预测范围。公司前三季度 28.08 亿，同比增长 16.78%，归属于上市公司股东净利润 3101 万，同比下滑 67%，基本每股收益为 0.15 元。符合公司前期业绩预告的 -60% 到 -70% 区间。

公司受益金属需求爆发，估值具吸引力。随着 2014 年本土旗舰手机的爆发，金属机壳的市场需求呈现快速增长趋势，三季度以来金属 CNC 加工费已有不小幅度上涨。随着公司 CNC 加工能力的提升，以及在压铸、粉末冶金工艺上的布局和积累，公司有望显著受益于金属需求爆发带来的行业机会。尽管公司 2014 年面临较大压力，股权激励目标难以达成，但是 2015 年股权激励行权条件是业绩相比 2013 年业绩增长 89%，也即每股收益需达到 1.20 元以上，以此计算目前公司估值水平在行业内处于低位，具备极佳的估值弹性。

2014 年是劲胜精密寻求战略转型的一年，持续高强度的资本开支侵蚀了公司的盈利能力，主力客户三星又面临较大竞争压力。我们调整公司 2014-2016 年盈利预测从 0.73 元、1.37 元、1.92 元至 0.25 元、1.20 元、1.78 元，目前估值水平为 82.4 倍、16.9 倍、11.4 倍。考虑到公司未来在金属、硬化玻璃、天线、粉末冶金等业务上的战略布局，6 个月合理估值为 2015 年 25 倍，对应目标价为 30 元，重申“买入”评级。

### 腾邦国际(300178)

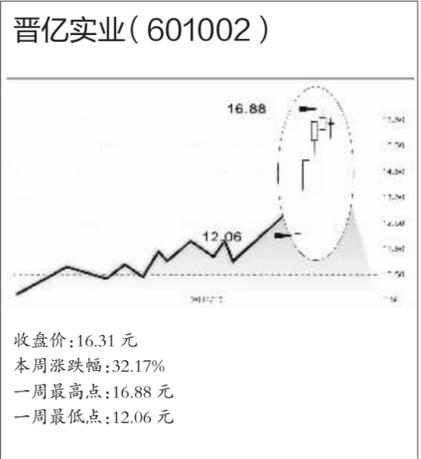
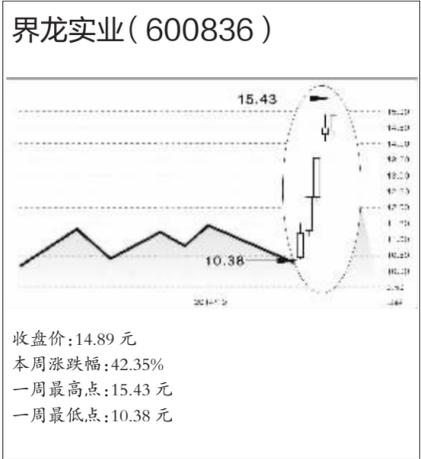
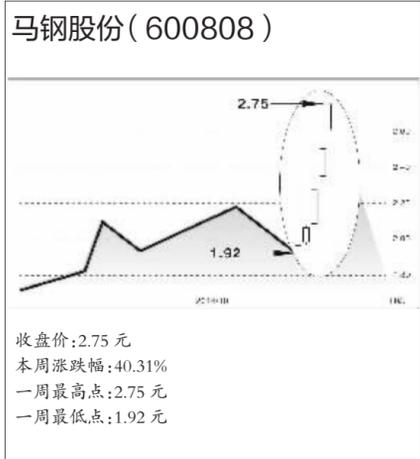
评级:买入  
评级机构:宏源证券



公司斥资 1.95 亿元，收购欣欣旅游 65% 股权。10 月 26 日晚间，公司发布公告，腾邦国际拟通过全资子公司上海腾邦出资 3600 万元，收购厦门欣欣信息有限公司 12% 股权。腾邦国际出资 1 亿元参与设立的腾邦梧桐在线旅游产业投资基金(暂定名)，基金出资 1.59 亿元收购欣欣旅游 53% 股权，共计 1.95 亿元收购欣欣旅游 65% 股权。

腾邦的大旅游金融生态圈建成。腾邦建立了由“机票+酒店+金融”构成的生态圈，公司在机票细分市场占有不断提升，公司国内+国际签约 30 余万家酒店，金融板块由第三方支付平台——腾付通、小额贷款公司——融易行、P2P——腾邦创投以及保险经纪业务构成。欣欣旅游是一家专注于帮助旅游企业实现在线化，面向旅游行业提供旅游信息整体解决方案的互联网技术开发公司。旗下主要

运营“欣欣旅游网”和“欣欣通”，通过两大平台打通旅游供应链，构建了国内唯一实现集网上商铺、在线收客、同业采购分销于一体的 B2B2C 平台，与腾邦的业务高度契合。此次收购完成，腾邦国际将成为中国最大的旅游交易平台，并标志着腾邦的大旅游金融生态圈(机票+酒店+旅游+金融)已建成。我们预计公司 2014-2016 年的每股收益分别为 0.52 元、0.72 元、1.03 元，对应市盈率为 43 倍、30 倍、21 倍，维持“买入”评级。(邓飞 整理)



盈利预测调高股票一览 | Profit Forecast |

股票代码	股票简称	所属行业	综合 T+1 年 EPSe (当前)	综合 T+1 年 EPSe (上周)	变动幅度 (%)	基本面得分	技术面得分	机构认同度
002196	方正电机	电机	1.5805	0.1495	957.19	55	46	85
300308	中际装备	电机	0.0962	0.0324	196.91	31	9	68
002053	云南盐化	化学原料	0.2162	0.1023	111.34	61	53	99
600231	凌钢股份	钢铁	-0.0057	-0.1004	94.32	13	75	49
002664	信质电机	电机	1.7199	0.9542	80.25	64	71	99
300381	溢多利	饲料	1.0975	0.6167	77.96	12	16	41
300148	天舟文化	文化传媒	0.2233	0.13	71.77	97	98	48
000657	中钢高新	稀有金属	-0.0358	-0.0643	44.32	7	80	52
000407	胜利股份	塑料	0.1336	0.093	43.66	64	64	97
600188	兖州煤业	煤炭开采	0.4164	0.3022	37.79	73	96	49
600212	江泉实业	综合	0.1646	0.12	37.17	62	6	50
600283	钱江水利	水务	0.16	0.12	33.33	77	70	86
600366	宁波韵升	金属非金属新材料	0.9322	0.7031	32.58	10	76	65
600333	长春燃气	燃气	0.23	0.1767	30.16	47	81	21
600387	海越股份	石油化工	0.616	0.474	29.96	85	20	45
000780	平庄能源	煤炭开采	-0.0261	-0.0369	29.27	55	80	34
600005	武钢股份	钢铁	0.0722	0.0577	25.13	55	81	43
300235	方直科技	计算机应用	0.23	0.185	24.32	37	93	63
300208	恒顺电气	电气自动化设备	0.36	0.29	24.14	99	99	92
002673	西部证券	证券	0.3129	0.2545	22.95	92	78	81
002091	江苏国泰	贸易	0.6907	0.5628	22.73	46	16	56
600006	东风汽车	汽车整车	0.1032	0.0851	21.27	85	50	80
601336	新华保险	保险	2.2524	1.8731	20.25	83	66	78
601999	出版传媒	文化传媒	0.12	0.1	20	40	93	45
600448	华彬股份	纺织制造	0.071	0.06	18.33	95	42	60
601908	京运通	电源设备	0.1392	0.1207	15.33	84	14	96
600488	天药股份	化学制药	0.1096	0.096	14.17	20	42	29
601099	太平洋	证券	0.0813	0.0717	13.39	94	10	97
000957	中通客车	汽车整车	1.2372	1.0938	13.11	72	3	96
000571	新大洲 A	煤炭开采	0.1571	0.1391	12.94	32	91	94
600999	招商证券	证券	0.5794	0.5158	12.33	94	61	80
600151	航天机电	电源设备	0.2612	0.2326	12.3	60	54	29
002128	露天煤业	煤炭开采	0.2199	0.196	12.19	18	84	23
600050	中国联通	通信运营	0.245	0.2189	11.92	76	72	83
300037	新宙邦	化学制品	1.0073	0.9061	11.17	28	59	75
300204	舒神	生物制品	6.0223	5.5434	10.84	90	59	62
002039	黔源电力	电力	0.63	0.5689	10.74	88	39	45
300113	顺网科技	互联网传媒	0.5496	0.4965	10.69	94	83	52
601872	招商轮船	航运	0.0965	0.0872	10.67	41	56	79
000831	五矿稀土	稀有金属	0.2701	0.2451	10.2	54	96	97
600837	海通证券	证券	0.5775	0.5251	9.98	92	84	86
002434	万里扬	汽车零部件	0.6129	0.56	9.45	30	81	62
000728	国元证券	证券	0.5834	0.5332	9.41	91	31	85
600633	浙报传媒	文化传媒	0.5399	0.4949	9.09	57	98	55
002207	准油股份	采掘服务	0.1728	0.159	8.68	84	85	70
601111	中国国航	航空运输	0.2414	0.2222	8.64	51	51	60
601788	光大证券	证券	0.3451	0.318	8.52	94	48	82
000709	河北钢铁	钢铁	0.0518	0.0478	8.37	90	21	42
002383	合众思壮	计算机设备	0.2246	0.2082	7.88	72	75	93
000933	神火股份	煤炭开采	-0.1729	-0.1873	7.69	37	83	49

数据来源:今日投资 邓飞/制表

## 银行业：资产质量不良率增速受控

国金证券

银行业三季报整体符合预期。前三季度 16 家银行合计营业收入同比增长 14.8%，合计归属股东净利润同比增长 9.7%，基本符合我们的预期。收入与利润增速之差主要源自大力度的拨备计提，我们认为这是在资产质量压力持续发酵背景下正确的策略选择。

三季报最大亮点：不良生成速度出现企稳迹象，“高位企稳”远好于“加速上升”。对资产质量预期的紊乱是短期制约银行估值的一大核心因素，资产质量问题继续暴露的大方向是明确的，但市场对于不良上升的节奏和速度的预期却是偏向悲观的，即不良仍会加速上升、短期内难有速度企稳的拐点。我们对三季报的分析表明，三季度回加核销后不良净生成率较二季度小幅回落，这将有助于打消市场对其趋势性上升的悲观预期。预计未来 2-3 个季度内，加回核销后不良净生成率将呈现“高位企稳”的态势，行业平均水平在当前 80-90bps 区间内波动。尽管短期内难现趋势性下行的拐点，但不不良贷款增长速度“高位企稳”的局面是远好于此前继续“加速上升”的预期。向前看，我们审慎预测 2015 年内不良继续双升，当前的资产质量问题将继续暴露，但增速的企稳意味着最大的预期改善在边际上，资产质量问题将从预期紊乱、充满差于预期可能的不可知风险逐步演变为预期一致的风险事件，资产质量不确定性对银行估值的压力将显著降低。

资产负债结构亮点：主动降杠杆、被动降杠杆与主动加杠杆。存款偏离度考核新规对银行三季度存贷款、资产负债增长产生了显著影响，在此基础之上出现了三类截然不同的资产负

债策略：1)主动降杠杆，表现为日均资产余额和期末资产余额均为负增长或低速增长，典型代表为中信、光大、中行；2)被动降杠杆，表现为期末资产余额负增长，但日均资产余额却快速正增长，期末和日均资产的增长轨迹背离，典型代表为招行；3)主动加杠杆，表现为日均与期末资产均呈扩张趋势，典型的代表是民生银行和南京银行。

预计 9 月末上市银行表内非标余额 4.4 万亿，环比 6 月末小幅下降 0.8%，占总资产比重维持在 8.6% 左右。其中，买入返售类非标压缩明显，余额季度环比下降 13.5% 至 1.1 万亿；投资类非标增速大幅放缓，三季度环比增速从二季度的 39.6% 下降至 4.0%，余额从 6 月末的 3.2 万亿小幅提升至 3.3 万亿。

坚定看好 A 股银行板块的持续反弹。当前，制约中国银行业估值的核心因素均已出现重大改善预期：房地产全面崩盘的风险已被 9·30 房贷新政有效消除，地方债务问题正在朝着解决的方向持续推进，在本次三季报中，不良生成速度高位企稳的迹象亦有显现，这有助于打消此前市场对资产质量加速恶化的悲观预期，尽管资产质量风险暴露仍将持续，但围绕暴露节奏的一致预期将会形成，近年来一直困扰银行估值的问题终于出现化解的曙光。

重点推荐：中信银行(积极主动的风险暴露策略使其有望成为率先走出资产质量周期的银行，更加明确的风险出清和业绩改善预期将带来更高的估值溢价)、交通银行(混合所有制改革大潮中的银行新龙头)、光大银行(集团整体上市对银行估值的提升空间、与集团其他子公司联动效应强化带来的业绩改善)、北京银行(H 股 IPO 对估值的提升效应)。