

上月业绩环比增22% 中信证券盈利居首

股指连创新高 券商股业绩“水涨船高”

市场观察

自央行降息以来，A股犹如脱了缰的野马，上证指数两周内上涨16.63%，最高达2978.03点，连破5个整数关口，券商板块成为这波行情当之无愧的领头羊。在市场不断放量创新高的情况下，券商业绩也“水涨船高”。机构表示，11月份市场交易额、两融余额不断创新高，推动券商业绩实现增长。

12月4日，除西南证券外的18家上市券商发布了11月份的财务简报。据统计，18家上市券商母公司及子公司11月当月共实现营业收入119.84亿元，环比增24%；实现净利润49.02亿元，环比增22.5%。

统计数据显示，11月份盈利最高的上市券商为中信证券，其母公司及下属3家证券子公司11月份净利润合计10.66亿元，环比10月大增58%，公司同日公告已收到全资子公司中信期货吸收合并中信新际期货核准的批复。

盈利排名第二的是海通证券，其母公司及其下属公司11月份实现净利润7.41亿元，环比增26%。

此外，招商证券、广发证券11月份净利润分别超4亿。18家上市券商中，13家券商11月份净利润环比均实现增长。

申万表示，在牛市预期不断强化背景下，11月市场交易额、两融余额不断创历史新高，有利于券商佣金收入和保证金规模大幅增长，自营收入也有望大增，推动券商11月份业绩环比增长。方正证券认为，存款保险制度的推出使整个金融体系架构面临重构，银行存量客户的风向偏好会有所提升。未来，银行存款分流是大势所趋，资金分流到股市将直接利好券商。

申万分析师何宗炎表示，上市券商11月环比增幅与9月基本持平。其中，前六大券商整体业绩环比增30%，比本年最高的9月还增加了6%，光大、中信业绩超预期。

值得注意的是，11月市场接连上涨，预计券商大部分的自营投资收益还未兑现，有望在未来业绩中获得体现。

杨晓春

点石成金

强军战略再提装备建设 “军工”开启领涨行情 布局三主线个股 赢取军工股机遇



全军装备工作会议12月3日至4日在北京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在全军装备工作会议上表示，加快构建适应履行使命要求的装备体系，为实现强军梦提供强大物质技术支持。可以预见，军工装备在未来几年将迅速发展，周五盘面亦迅速反应，军工板块再度大幅上涨，国睿科技涨停、中国重工也一度触及涨停，成发科技、四创电子、中航飞机、航天科技、航天科技等多只个股大涨。

尽管近期以券商、银行为代表的蓝筹成为市场的宠儿，但机构预计军工板块将开启新一轮领涨行情。国泰君安航天军工行业分析师原丁、张润毅认为，军工行情启动往往始于有效催化剂的出现和市场微观结构的变化，在牛市周期中，此次习主席的重要讲话是对军工股非常重要的催化剂，特别在可能出现板块切换的时候，军工有望

开启新一轮领涨行情。

国泰君安在其最新研报中指出，习主席强调“坚持信息主导”，“以网络信息体系为抓手，推动我军信息化建设实现跨越式发展”，这是首次提出信息化建设的跨越式发展。国泰君安认为，目前我国国防装备信息化水平较为落后，未来国家对信息化装备和装备信息化建设的力度会大大加强，而电科集团(CETC)作为军工电子国家队和国民经济信息化建设的主力军将最为受益。

在后市机会上，原丁、张润毅建议投资者关注以下受益标的排序：1、信息化建设+改革驱动：杰赛科技、国睿科技、四创电子、卫士通；2、改革驱动：航天长峰、航天动力、航天机电；3、信息化建设：奥普光电、长城信息等。

杨晓春

公司研究

海通证券(600837)

股权激励收尾 金融大鳄来势汹汹

海通证券股份有限公司(600837)成立于1988年，是国内最早成立的证券公司中唯一未被更名、注资的大型证券公司。

股权激励吸引核心人才，提升团队凝聚力。此次股权激励实际授予人调整为176人，激励对象为公司董事、中高层管理、业务和技术骨干。其中公司副董事长陆威获授200万份，占目前总股本0.17%；董里程磊获授100万份，占总股本0.08%；董事曹薇获授80万份，占总股本0.07%。股权激励对管理层及业务骨干起到激励作用，有利于提高公司核心员工的积极性，增强团队凝聚力。

公司流量、用户粘性居首，持续大幅领先竞争对手。公司客户流量和客户粘性在财经类网站中均位于首位。根据艾瑞咨询9月份数据，公司日均覆盖人数1162万人，市场排名第一且继续逐月增长；公司月度有效浏览时间6314小时，也是市场排名第一并保持增长，是第二名的近10倍。公司具有强大的用户基础，在成功试水基金销售领域后，公司未来预计将进一步迈向财富管理领域的广阔市场。放眼信托、保险、银行理财等超20万亿的整个财富管理领域，一体化互联网金融平台的强大用户基础将带来巨大的市场空间。

基金销售环比大幅回升，2000亿基金销售规模有望实现。公司2014年三季度单季基金销售规模572亿元，环比第二季度大幅增长52%，主要受股市回暖带动。随着四季度大盘的强势回升和公司流量优势的进一步巩固，四季度基金销售规模预计将继续扩张，我们年初提出的预计2000亿的全年基金销售规模实现概率较大。同时股市回暖带动的销售增量中，价值较高的股票基金占比有望增加，预计全年非货币基金占比将重回20%以上的水平。

证券期货研究所 王园 姚禄仕

股市闲话

牛市打死都不卖？



赵本山有名的小品《不差钱》里说，人这辈子最痛苦的事情是，人没死钱花没了。当下投资者最痛苦的莫过于，钱还在，股价已经飞了。

在A股强势站上2900点之时，投资者最期盼的莫过于牛市正在疾驰而来，不过最近最纠结的问题是，一旦最近疯涨的券商股开始回调，下一步该买啥？

投资者心焦可以理解，牛市意味着什么？说白了就是一个钱字。2007年A股沪指暴涨至6124点之时，不少投资者现身说法称自己借钱炒股成为百万富翁。

您是否是下一个百万富翁呢？这跟买哪只股无关，国泰君安都说过了，站在风口上，猪都可以起飞，目前来看，即使不起风的板块，可能也能被顺带着刮起来。尽管理想是美好的，但现实是残酷的，要知道在2007年之时，仍有投资者是亏损。

牛市赚钱秘诀是什么，回望2007年，当年流行的口号是——打死都不卖。如果你现在在牛市里赚不到钱，并不是因为太蠢或入市太晚，真正的原因只有一个：你在不断换股。这样的说法并非没有道理。根据过往的经验，80%的普通投资者会在牛市第一次大幅回调时被洗出局。此后不停的尝试抄底，结果本来只是想做个高抛低吸，结果变成了高吸低抛拉高持仓成本。

而在猪起飞之时，投资者又不敢轻易追高，要么一直轻仓参与，要么频繁换股，结果错过了最大的一波涨幅。实际上，作为普通投资者而言，还是老老实实守株待兔比较好，因为踏节奏需要很扎实的基本功以及炒股天赋，一般人根本学不来。

当然，就这样持股一万年吗？如果在低位买的类似贵州茅台、云南白药这种大牛股可能还行，如果到了牛市末期，还是别执着该落袋的落袋，要不能市一来，可能“各板块疯玩”之后就该“站在最高峰”了。肖丹

当动力学会了“思考”——解析东风雪铁龙C3-XR的“高效动力”

未来十年，哪项技术最具改变世界的潜力？奇点大学的Brad Templeton给出的答案是“自动驾驶”。这位谷歌无人驾驶项目的顾问甚至放言：“早于2020年我们就能看到一款真正的无人驾驶汽车”。尽管如此，对于普通消费者来说，这似乎还很遥远。然而C3-XR的问世，让我们能够触摸到未来的曙光。12月21日，东风雪铁龙首款SUV C3-XR将正式上市。凭借着“T+STT”涡轮增压+智能启停核心动力以及“全新一代六速手自一体变速箱”等技术，C3-XR让动力系统学会了“思考”，以“高效动力”诠释着城市SUV的新风范。

“反应敏捷”的发动机——双涡道单涡轮技术 C3-XR所搭载的“1.6THP涡轮增压直喷发动机”被誉为“代表现阶段欧洲乃至全球汽

车领域的最高技术水平”。那么，它到底“高”在哪儿呢？首先，这款发动机有着强劲澎湃的动力。1.6THP发动机最大功率可以达到123千瓦，峰值扭矩则能达到245牛米。缸内高压直喷技术的应用，使燃烧更迅速、更充分，保证了动力性、和燃油经济性兼顾。

“精打细算”的启停系统——STT智能启停系统 动力与油耗就像一对天生的“冤家”，SUV的“高油耗”一直为人诟病。C3-XR凭借着会“思考”的STT智能起停系统实现了颠覆。如果C3-XR的动力系统只是空有“蛮力”的话，那它注定会被油价拉回现实。C3-XR在不影响消费者用车习惯的情况下可节油15%，在不牺牲动力的条件下，C3-XR百公里油耗仅为6.2L！那它是怎么做到的呢？“聪明”的STT

能实时感知驾驶员意图，在适当的时候，适当地停下来——采用最新微混节能技术，急速状态下会自动关闭发动机。同时具备同级独有加强型法雷奥起动机以及超大的电池储备，能保障50万次启停，在后期的使用维护成本也大大低于同级车型，将省钱进行到底！

“灵机应变”的变速箱——4大智能模式，9大技术亮点

通过“T+STT”的组合，C3-XR找到了动力与节能的最佳平衡点。然而作为一款SUV，如何在各种工况下保持这样的状态呢？C3-XR配备了“灵活多变”的“全新一代六速手自一体变速箱”。这款变速箱具备4大智能模式以及9大技术亮点。可以满足驾驶员不同的驾驶需求，使发动机在任何工况下都能选择最适合档



位进行工作。并且，换挡动作更加顺畅、敏捷，实现行驶动力与快速响应的完美结合。

“跑得快还省油”，通过会“思考”的动力系统，C3-XR实现了SUV车型梦寐以求的“高效动力”。在未来，汽车的智能化是大势所趋，当动力系统学会了“思考”，C3-XR无疑已经走在探索的前端。12月21日，C3-XR将正式上市，让我们共同期待“城市SUV新风范”的降临！