

晨会焦点

研究报告

行业研究

石油天然气：热点速评

4月天然气消费呈负增长

关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097

何帅，SAC 执业证书编号 S0080511120001，SFC CE Ref: BCH499

周寅鹤，SAC 执业证书编号 S0080115030006，SFC CE Ref: BCR101

4月全国天然气消费量127亿立方米，同比降5.9%，下滑超预期。我们判断需求疲弱，主要归因于自直供用户，城市燃气压力较小，但毛差仍有收窄风险。政府可能在第三季度再次下调国内非居民用气的门站价格，幅度或达0.3~0.4元/立方米。

新能源：观点聚焦

特斯拉引爆储能革命

季超，SAC 执业证书编号 S0080515030001，SFC CE Ref: BFA993

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

我国的储能技术的应用于2011年开始起步，截至2014年末储能技术累积装机量约81MW。我们预计随着技术的不断成熟、下游应用不断扩展，中国的储能行业有望迎来爆发式增长。

上市公司研究

恒生电子(600570.SH)：维持 推荐

公司动态：三潭金融“网金社”内测上线；剥离芸泰网络专注金融IT

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

赵国进，SAC 执业证书编号 S0080114100012

“网金社”定位于金融资产交易平台，内测上线表明三潭金融业务模式趋于成熟。余额宝积累用户及投资习惯，更多创新来源于蚂蚁金服生态圈的不断完善，深刻地体现了互联网对金融行业的改造由渠道深入到产品层面的大趋势。维持“推荐”评级，目标价170.77元。

美盈森(002303.SZ)：维持 推荐

公司动态：转型互联网包装平台服务商，新模式下的隐形冠军

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFC CE Ref: BDO986

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

美盈森近期股价表现强势，并持续创历史新高。公司是“互联网+包装”的优质标的，目前正在由传统包装制造企业向互联网包装平台服务商转变。考虑到未来公司的优质大客户、新商业模式、军工业务有望不断取得突破，上调目标价44%至55元。

美盈森(002303.SZ)：维持 推荐

公司动态：加速构造“互联网+包装”生态圈，持续推荐

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFC CE Ref: BDO986

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

美盈森拟出资5.5亿元设立两全资子公司，加速构造“互联网+包装”生态圈。持续推荐。我们认为公司成长逻辑清晰，看好其外延并购战略与商业模式创新，未来公司的优质大客户、新商业模式、军工业务有望不断取得突破。维持目标价55元。

康耐特(300061.SZ)：维持 推荐

公司动态：销售模式创新与产品升级打开成长空间，后续关注外延并购进展



樊俊豪, SAC 执业证书编号 S0080513080004, SFC CE Ref: BDO986

郭海燕, SAC 执业证书编号 S0080511080006, SFC CE Ref: AIQ935

康耐特近期股价表现强势, 公司目前正由传统专业镜片制造商向品牌服务商转型, 并探索 O2O 为代表的眼镜销售新模式。公司后续在外延并购方面进展也值得期待。持续推荐。考虑到公司推出激励计划有望提振市场预期, 上调目标价 89%至 36 元, 对应市值 56 亿元。

新闻

政策及要闻

- ▶ 根据沪深交易所最新发布的数据, 两市融资余额于 5 月 20 日首度突破 2 万亿元。两市融资余额于去年 12 月中旬首度突破万亿元, 仅在 100 个交易日后, 已实现倍增。而在新增的万亿融资中, 资金流向已出现变化, 中小板及创业板对融资资金的吸引力明显提升。(上证报)
- ▶ 国泰君安上市进程或再进一步。公司昨日晚间在中国证监会网站上更新预披露招股说明书, 拟公开发行不超过 15.25 亿股, 募集资金将推动公司向综合理财服务商转型。投行人士认为, 结合更新时点等看, 此次预披露材料更新或许意味着国泰君安上市之路已由“已反馈”转入“预披露更新”阶段, 预计公司有望下半年登陆 A 股市场。(上证报)
- ▶ 21 日美元指数在亚洲交易时段略有回撤, 但仍固守在两周高位附近。美国时间 20 日公布的联储纪要并未给予外汇市场明确的波动方向, 美元指数走势或更依赖于美联储主席耶伦即将于本周五发表的讲话内容。(上证报)

行业及个股

交通运输: (波罗的海干货指数: 592)

金融:

- ▶ 证监会网站昨晚公布信息显示, 有 4 家公司预先披露信息更新, 备受市场关注的国泰君安位列其中。国泰君安证券招股说明书最新申报稿显示, 公司计划发行 A 股不超过 15.25 亿股, 占发行后总股本的比例为 10~20%。募集资金将全部用于补充公司资本金, 增加营运资金, 发展主营业务。发行后拟在上交所上市。(中证报)
- ▶ 中国-巴西工商峰会期间, 在国务院总理李克强和巴西总统迪尔玛·罗塞夫的见证下, 交通银行就收购巴西 Banco BBM S.A 的控股权与 BBM 银行控股股东签署协议。根据协议安排, 交行首期将收购 BBM 银行 80%(剔除库存股)的股权, 对价将基于 BBM 银行交割时的净资产。以 2014 年末的净资产计算, 首期交易对价约为 5.25 亿巴西雷亚尔。首期股权交割后交行将与现有股东共同经营 BBM 银行, 后续可能继续收购剩余股权。交易完成尚需中巴两国监管机构的批准。(中证报)
- ▶ 据信报报道, 目前仍在招股的华泰证券(06886), 据路透引述消息人士透露, 华泰招股价将定为每股 24.8 元, 是招股价的上限。华泰招股认购反应热烈, 截至昨天, 单计孖展认购额已超过千亿元, 按公开发售规模计算, 已录得超额认购逾 58 倍。该公司以每股 20.68 至 24.8 元招股, 发售 14 亿股新 H 股, 集资额介乎 289.52 亿元至 347.2 亿元。(新浪财经)

通信及通信设备:

- ▶ “高鸿股份”5 月 21 日晚间公告, 公司于 2015 年 5 月 20 日接到公司控股股东电信科学技术研究院减持股份的通知。2015 年 5 月 20 日, 公司控股股东电信科学技术研究院通过集中竞价交易减持 11,760,042 股股份, 占公司总股本的 1.9886%, 减持后电信科学技术研究院仍持有公司 83,832,329 股, 占公司总股本的 14.1761%, 仍为公司的控股股东。(中证报公司公告)

纺织服装:

- ▶ “贵人鸟”今日公告, 5 月 21 日公司分别与中国大学生体育协会、中国中学生体育协会、山西传媒学院、虎扑(上海)文化传播股份有限公司、尤尼斯(北京)体育文化传播有限公司(筹)签署合作协议, 成立三家合资公司, 共同发展校园体育。合作将依托各方的强项展开, 其中, 大体协、中体协提供赛事资源, 山西传媒负责赛事视频内容的制作, 尤尼斯负责拟设公司的运作和管理, 虎扑负责互联网网站的相关技术支持, 公司负责提供资金支持。(上证报)



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金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。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金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。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150323

编辑：杨梦雪、张莹



北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road,
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532)