

晨会焦点

研究报告

行业研究

银行：热点速评

商业银行法修改打开银行业成长空间

毛军华，SAC 执业证书编号 S0080511020001，SFC CE Ref: AMJ527

废止贷存比有利于降低商业银行，特别是中小银行资金成本；废止贷存比有利于降低社会融资成本；废止贷存比将为商业银行业务模式的变革提供了契机；贷存比取消符合预期，但市场对其意义认知还不深刻。

石油天然气：行业动态

产业链全景图（第一期）

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

我们对早前的中金“简化油气”周刊改版，推出全新行业画报“石油天然气——产业链全景图”。本期关注的首要焦点是中国天然气市场的发展，包括：5月天然气消费量同比下降5%，进口液化天然气现货价格跌破1.6元/立方米，接近年内最低。陕西省逆势涨价等。

上市公司研究

中国粮油控股（00606.HK）：上调至 推荐

观点聚焦：业绩反转可见，国企改革可能在即；上调至“推荐”

陈阳，SAC 执业证书编号 S0080513060002，SFC CE Ref: BBE952

袁霁阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

我们将中国粮油控股从卖出上调至买入，主要是考虑：1）公司盈利扭转可期，特别是2016年；以及2）国企改革方案引入（包括中粮集团）可能在近期提速，从而提升市场对国企改革主题的关注度。我们新的2016年底目标价6.4港币（对应旧的2015年底目标价2.3港币上调178%）是基于2016年5.6%的ROE以及1.1倍的2016年的每股净资产，对应国际可比公司5~13%内部收益率（ROE/PB）低端。

中国食品（00506.HK）：维持 推荐

业绩预览：2015上半年复苏在路上

陈阳，SAC 执业证书编号 S0080513060002，SFC CE Ref: BBE952

袁霁阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

受益于葡萄酒类盈利扭转，中国食品在经历了连续5个半年的亏损后，有望扭亏盈利（净利润1.32亿港元），同时国企改革有望继续推进。

中国太平（00966.HK）：维持 推荐

调研纪要（中文摘要）：投资者开放日调研纪要

毛军华，SAC 执业证书编号 S0080511020001，SFC CE Ref: AMJ527

颜少彬，SAC 执业证书编号 S0080115030005

管理层设定令人振奋的增长目标。代理人渠道保持稳健增长。产品结构改善，有望稳定利润率。公司股权投资组合与债券投资组合跑赢大盘。管理层并不过分担忧低利率。公司将充分利用车险监管放松机会。管理层并不排除外生投资机会。



东方国信 (300166.SZ): 维持 推荐**公司动态: 首次形成大数据自有数据源, 强化数据运营新模式探索**

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

张向光, SAC 执业证书编号 S0080514030002

公司以 1.2 亿元获得海芯华夏 43.48% 的股权, 大数据业务拓展至农业领域并首次形成自有数据源, 有望探索多样化的农业大数据运营; 以 3,000 万元获得摩比万思 25% 的股权, 补充用户上网浏览行为等关键数据资源, 加速大数据的运营变现。重申推荐。

新闻**政策及要闻**

- ▶ 国务院总理李克强 6 月 24 日主持召开国务院常务会议, 部署推进“互联网+”行动, 促进形成经济发展新动能; 决定降低工伤和生育保险费率, 进一步减轻企业负担; 确定设立中国保险投资基金, 以金融创新更好服务实体经济; 通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》。(中证报)
- ▶ 中国政府网 24 日发布了《国务院办公厅关于成立国家制造强国建设领导小组的通知》。通知提出, 为推进实施制造强国战略, 加强对有关工作的统筹规划和政策协调, 国务院决定成立国家制造强国建设领导小组。(上证报)
- ▶ 商业银行法修订终启动。昨日召开的国务院常务会议通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》, 草案借鉴国际经验, 删除了贷款余额与存款余额比例不得超过 75% 的规定, 将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标, 该草案将提请全国人大常委会审议, 有业内人士预期该修订最快 7 月正式生效实施。(上证报)
- ▶ 证监会昨日晚间发布消息, 6 月 24 日, 证监会按法定程序核准了 28 家企业的首发申请, 其中上交所 10 家、深交所中小板 10 家、创业板 8 家, 包括读者出版传媒、沈阳桃李面包、三夫户外用品等知名企业在内。至此, 6 月共有 52 家企业获得 IPO 批文。(上证报)

行业及个股**交通运输: (波罗的海干货指数: 829)****医药:**

- ▶ “翰宇药业”6 月 24 日晚间公告称, 公司于 6 月 18 日与深圳市腾讯计算机系统有限公司签订了《建立基于移动互联网技术的糖尿病慢病健康管理平台并实现业务资源技术平台全面合作的战略框架协议》, 双方建立长期的战略合作伙伴关系。公司股票将于 6 月 25 日复牌。(上证报)
- ▶ “汤臣倍健”6 月 24 日晚间公告称, 6 月 25 日, 公司专业运动营养品牌“GymMax 健乐多”系列产品将全新上线, 该产品定位于运动健身人群, 首批上线的产品包括增肌、减脂、能量补充等系列共 12 个单品。(上证报)
- ▶ “金城医药”发布公告称, 公司今年半年报拟以目前总股本 126,600,000 股为基数, 向全体股东每 10 股以资本公积金转增 10 股。(上证报)

电子信息传媒:

- ▶ “万达院线”6 月 24 日晚间发布重组预案, 公司于 6 月 23 日与交易对方 HG ANZ 签署了股份购买协议, 拟通过支付现金的方式收购其持有的 HG Holdco 100% 股权以及 HG ANZ 享有的对 HG Holdco 的 7000 万澳元的债权, 交易金额折合人民币约 22.46 亿元。同时根据相关监管要求, 公司股票将继续停牌。(上证报)
- ▶ “鹿港科技”6 月 24 日晚间公告, 公司拟以现金 2.17 亿元向浙江天意影视有限公司收购股权及增资, 将取得其 51% 的股权。公司拟向艺能科技增资 3060 万元获得其 51% 股权。公司股票 25 日复牌。(上证报)
- ▶ “鹏博士”6 月 24 日晚间公告, 近日, 公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司签署《深圳市腾讯计算机系统有限公司与鹏博士电信传媒集团股份有限公司内容加速节点建设合作协议》。双方结成战略合作伙伴关系, 共同以提高双方用户体验和用户服务质量为使命, 紧密合作、资源共享, 在信息使用、技术支持及服务等方面优势互补、广泛合作, 响应国家号召, 共同致力于降低信息流通成本, 提高用户互联网访问品质, 降低用户上网费用, 助力国家“互联网+”战略计划实施。(上证报)



汽车:

- ▶ “信质电机”今日公告称,拟以不低于 38.06 元/股的价格定增不超过 3160 万股,募集资金总额不超过 12 亿元,用于发展新能源汽车业务、补充流动资金等。12 亿元募集资金中,4.5 亿元用于年产 50 万套新能源汽车电驱动系统定转子新建项目,项目完成达产后预计年实现销售收入 5.94 亿元,利润总额 1.42 亿元;4 亿元用于智能制造生产线技术改造项目,项目产品包括电机定子铁芯、电机定子总成和电机转子铁芯,主要将配套应用于汽车领域,项目完成达产后年实现销售收入 10.82 亿元,利润总额 1.51 亿元;1 亿元用于年产 2800 万只精密机壳深拉伸汽车零部件技改项目,完成达产后年实现销售收入 1.624 亿元,利润总额 3520 万元;5000 万元用于新能源汽车动力总成系统研发中心建设项目;2 亿元用于补充流动资金。(上证报)

金融:

- ▶ “国金证券”6 月 24 日晚间公告,拟不低于 26.85 元/股非公开发行股票不超过 5.59 亿股,募集资金总额不超过 150 亿元,扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金,补充营运资金,以扩大业务范围和规模,优化业务结构,提高公司的综合竞争力。公司股票 6 月 25 日复牌。(中证报公司公告)

新能源:

- ▶ “易事特”6 月 24 日晚间公告称,公司与东莞市道滘镇人民政府经认真协商,就乙方在包括甲方在内的东莞区域开展分布式光伏发电项目事宜达成一致意见,于 2015 年 6 月签署了《东莞市道滘镇人民政府与广东易事特电源股份有限公司战略合作协议》。(中证报公司公告)
- ▶ “长青集团”6 月 24 日晚间公告,公司 6 月 23 日与山东省嘉祥县人民政府签署了投资协议,公司在嘉祥县辖区内投资建设生物质电厂项目。本项目概算投资总额约为 2.7 亿元,建设规模为以秸秆为主要燃料的生物质发电机组 1×30MW 项目(实际应以项目可研报告及立项批复为准)。项目资金来源为公司自筹。(中证报公司公告)
- ▶ “天顺风能”6 月 24 日晚间披露了非公开发行预案,公司拟以不低于 14.70 元/股的价格,非公开发行不超过 1.36 亿股,募集资金总额不超过 20 亿元,扣除发行费用后的募集资金净额拟投资郸城广顺新能源左营风电场(150MW)项目、南阳广顺新能源桐柏歇马岭风电场(100MW)项目、菏泽广顺新能源牡丹李村风电场(80MW)项目和补充流动资金。(中证报公司公告)

通信及通信设备:

- ▶ “亿阳信通”6 月 24 日晚间发布公告,公司与中国联通辽宁分公司签署了《战略合作协议》。双方将在智慧城市基础框架平台建设、云数据中心建设、信息平台建设等领域建立战略合作伙伴关系。(中证报公司公告)
- ▶ “鹏博士”6 月 24 日晚间发布公告,近日公司与腾讯公司签署《深圳市腾讯计算机系统有限公司与鹏博士电信传媒集团股份有限公司内容加速节点建设合作协议》,双方将共同致力于降低信息流通成本,提高用户互联网访问品质,降低用户上网费用,助力国家“互联网+”战略计划实施。(中证报公司公告)



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（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，但中国国际金融股份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）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

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。

V150602

编辑：杨梦雪、张莹



北京

中金公司

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

中金公司上海分公司

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

上海德平路证券营业部

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) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

