

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观热点速评

熊猫债市场或随人民币国际化顺势崛起

余向荣, SAC 执业证书编号 S0080115020007, SFC CE Ref: BFA907

梁红, SAC 执业证书编号 S0080513050005, SFC CE Ref: AJD293

国际金融公司计划在中国定期发行人民币债券, 进一步表明人民币国际化仍在途中, 未受近期股市震荡影响。随资本账户开放, 我们相信中国债券市场有巨大的发展潜力。国际金融公司的债券发行不会对国内流动性或者利率造成影响。

行业研究

证券：业绩预览

半年报或成近期业绩高点, 2H15 存在较大不确定性

杜丽娟, SAC 执业证书编号 S0080514070001, SFC CE Ref: BDG049

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

1H15 券商行业预计录得营收 3,305 亿元 (+255% YoY), 录得净利润 1,532 亿元 (+374% YoY)。预计上市券商录得营收 1,819 亿元 (+252% YoY), 录得净利润 797 亿元 (+326% YoY)。业绩略超出我们的预期。

房地产：观点聚焦

急跌无忧, 但怕长熊——论股市与楼市之关系

宁静鞭, SAC 执业证书编号 S0080511010003, SFC CE Ref: AVT719

肖月, SAC 执业证书编号 S0080115030007

楼市不怕股市急跌怕久跌; 短期内, 货币维持宽松, 全国市场 7~8 月依然会在恢复趋势中, 维持看好龙头地产上涨 >40% 观点。中长期房价走势主要反映经济基本面与货币发行量变化。股市短期 1~2 个月 20~30% 的急跌对于房地产市场扰动较小。

旅游酒店及餐饮：行业动态

出行新秩序——中国专车行业分析报告

黄垚鑫, SAC 执业证书编号 S0080514100001, SFC CE Ref: BCC718

何玫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512090005, SFC CE Ref: AVJ148

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

专车服务正在全世界范围内重塑城市交通系统, 拥有巨大的增长前景。重申神州租车“确信买入”评级, 神州专车已跻身中国专车市场前三, 高标准服务、低运营成本和统一监管是其独特的竞争优势。

上市公司研究

中广核美亚 (01811.HK): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: 中广核集团唯一非核清洁能源平台

许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080114110032, SFC CE Ref: BBY270

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

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

中广核集团资产注入成主要驱动力。截至 15 年 1 季度, 母公司中广核集团非核电新能源总产能 14GW (约为美亚当前产能 4 倍)。现有多元化电力业务提供稳定现金流。2015 上半年业绩预览: 收入预计同比下滑 30%, 净利润持平。假定母公司 1.4GW/1.4GW 的资产注入分别于 15 年 3 季度和 16 年完成, 我们预计美亚净利润 2015/16 年同比增长 38%/34%。首次覆盖中广核美亚, 给予推荐评级。目标价 3.36 港元, 基于 0.6 倍 2016 年 PEG 或 13 倍 2016 年 P/E。



厦门空港 (600897.SH): 再次覆盖 推荐

再次覆盖: 海西龙头机场, 进入业绩收获期

沈晓峰, SAC 执业证书编号 S0080512050004, SFC CE Ref: BCG366

杨鑫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080511080003, SFC CE Ref: APY553

生命周期触底回升、腹地支撑强劲增长、自贸区提供长期利好。对比 A 股上市机场, 公司营业利润率和 ROE 均处于触底反弹状态, 未来 3 年趋势向上, 和上海机场、深圳机场一致, 绝对值排名行业第二, 再次覆盖给予推荐评级, TP30 元, 对应 24 倍 15P/E。

永太科技 (002326.SZ): 上调至 推荐

观点聚焦: 业绩持续高增长, 上调至"推荐"评级

方巍, SAC 执业证书编号 S0080513070003

高崢, SAC 执业证书编号 S0080511010038, SFC CE Ref: AZD599

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019

我们将永太科技的评级由"中性"上调至"推荐"。主要因为公司坚持内生增长+外延发展双路并举战略, 未来 2 年持续保持高速增长。上调 15/16 年 EPS 预测 19%/45%至 0.30 元/0.54 元。目标价下调 34%至 27 元, 对应 16 年 50 倍 P/E。

恒生电子 (600570.SH): 维持 确信买入

热点速评: 拥抱监管、稳健创新

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

我们认为监管场外配资问题的合理选择是与技术提供方合作以公开透明、疏堵结合的方式进行。证券业协会将于 8 月份开始对券商外接信息系统进行评估工作, 我们认为届时相关政策可能会更加明朗, 建议等待观察。

金正大 (002470.SZ): 维持 推荐

公司动态: 合力打造农资电商国家队

方巍, SAC 执业证书编号 S0080513070003

高崢, SAC 执业证书编号 S0080511010038, SFC CE Ref: AZD599

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019

公司全资"农商 1 号"电商平台于 7 月 16 日上线。"农商 1 号"直击农资电商痛点, 未来 5 年目标打造生态级农业电商平台。维持 15/16 年 EPS 预测分别为 0.73 元/0.90 元。维持目标价 32.63 元。维持"推荐"。

新闻

政策及要闻

- ▶ 同花顺系统基本没有配资业务, 从 6 月 15 日开始已停止新增账户, 近期将完成全部清理工作。有上海铭创的销售人员也透露, 已暂停新开户, 老账户到期暂停。由于目前线上的场外配资活动主要通过 HOMS 系统、上海铭创和同花顺系统接入证券公司进行, 因此对于新增线上场外配资资金来说, 闸门基本已经关上。(上证报)
- ▶ 随着主力资金的大幅调仓, 三个期指品种完成了移仓换月, IF1508、IH1508、IC1508 合约晋升新主力合约, 多空阵营的力量也同时下降。此外, 三大期指当月合约贴水大幅收窄, 期现价格高度回归。(上证报)
- ▶ 因上周五减持中信证券的中国人寿, 一直处于舆论漩涡中。为此, 中信证券、中国人寿在昨日早上和午间分别发布公告, 澄清减持未违反证监会规定。(上证报)
- ▶ 今年以来, 牛市赚钱效应持续发酵使得打新基金规模急剧膨胀, 而随着 IPO 暂缓, 相当一部分以打新为策略的公募产品面临投资方向上的转型。部分受访基金表示, 在 IPO 重启之前, 将延续绝对收益的思路, 转型成偏债型或保本型产品。(上证报)

行业及个股

交通运输:

- ▶ 波罗的海干散货指数: 1009。

商业零售:

- ▶ "新华百货"今日公告称, 截至 7 月 15 日, 崔军旗下上海宝银创赢投资管理有限公司及上海兆赢股权投资基金管理有限公司已共同持有新华百货 20%股份, 逼近新华百货控股股东物美控股集团有限公司 26.91%的持股比例。(上证报)

电子信息传媒:

- ▶ "朗玛信息"7 月 16 日晚间公告称, 公司于 7 月 16 日与成都新基因格生物科技有限公司签订投资协议, 双方拟共



同投资 3,000 万元在贵阳设立贵州新基因格医学检验中心有限公司, 从事第三方医学检验业务。其中朗玛信息以自有资金出资 2,100 万元, 持股比例为 70%; 新基因格公司出资 900 万元, 持股比例为 30%。公司股票将于 7 月 17 日复牌。(上证报)

- ▶ "光线传媒"7 月 16 日晚间公告称, 公司控股股东光线控股于 7 月 16 日通过二级市场增持公司股份 44.78 万股, 占公司总股本的 0.03%, 增持资金均为其自有资金。(上证报)
- ▶ "兆日科技"公告, 控股股东新疆晁骏股权投资有限公司、实际控制人魏恺言向公司董事会提交了《关于公司 2015 年中期资本公积金转增股本预案的提议及承诺》, 方案为 10 转 20, 共计转增 2.24 亿股, 转增后公司总股本将增至 3.36 亿股, 上述两提议方承诺董事会及股东大会表决时投赞成票。(上证报)
- ▶ "奥维通信"7 月 16 日晚间发布员工持股计划, 该计划参与员工不超过 137 人, 资金总额不超过 954 万元, 以 11.36 元/股测算, 该计划涉及公司股票约 84.13 万股, 占公司总股本的 0.24%。公司股票将于 7 月 17 日复牌。(上证报)
- ▶ "大恒科技"7 月 16 日晚间公告, 公司控股股东、实际控制人郑素贞 7 月 16 日通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 69.88 万股, 占公司总股本的 0.16%。郑素贞为泽熙投资徐翔的母亲。(上证报)
- ▶ "恒生电子"发布公告, 对落实中国证监会《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》具体措施予以说明。公告表示, 恒生网络落实《意见》的具体措施包括三条: (一) 关闭 HOMS 系统任何账户开立功能; (二) 关闭 HOMS 系统现有零资产账户的所有功能; (三) 通知所有客户, 不得再对现有账户增资。(上证报)

房地产:

- ▶ "华侨城 A"公告称, 公司签署了南京华侨城大型文化旅游综合项目合作协议。公司股票 7 月 17 日开市起复牌。根据公告, 该项目文化旅游及配套设施投资额约 100 亿元。华侨城在南京开发区成立全资或控股有限责任公司, 负责项目开发、建设、运营和管理。(中证报公司公告)

金融:

- ▶ "兴业证券"7 月 16 日晚间发布半年度业绩快报, 公司 2015 年 1-6 月实现营业收入 71.08 亿元, 同比增长 259.38%; 归属于上市公司股东的净利润 29.58 亿元, 同比增长 382.18%; 基本每股收益 0.57 元。(中证报公司公告)
- ▶ "东兴证券"7 月 16 日晚间披露业绩快报显示, 公司 2015 年 1-6 月实现营业收入 33.20 亿元, 同比增长 205.63%; 归属于上市公司股东的净利润 15.13 亿元, 同比增长 207.38%; 基本每股收益 0.65 元。(中证报公司公告)
- ▶ 证监会 16 日公布的 2015 年 6 月股票交易情况统计表显示, 6 月份, A 股股票成交额为 366,612.84 亿元, 较 5 月增长 17.47%; 日均成交额为 17,457.75 亿元, 交易印花税为 366.61 亿元。此外, 6 月股票成交量为 20,462.79 亿股, 日均成交量为 974.42 亿股。(中证报)

电力设备:

- ▶ "卧龙电气"7 月 16 日晚间公告, 公司股东浙江龙信股权投资合伙企业 7 月 16 日, 通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份 120 万股, 占公司总股本 0.108%, 增持金额为 1,552.2 万元。增持后, 浙江龙信持有公司股份现持有 196.1 万股, 占公司总股本 0.177%。增持股东承诺, 自公告之日起 6 个月内不通过二级市场减持所持公司股份, 以实际行动维护市场稳定。(中证报公司公告)

农林牧渔:

- ▶ "东方集团"今日公告称, 控股子公司北京东方天缘粮油营销有限公司(东方天缘)拟于近期在民生电子商务有限公司旗下投融资平台"民生易贷"开展融资项目。"东方集团"这条简短公告背后则是一次互联网+的尝试。据了解, 东方天缘隶属于东方集团旗下的东方粮仓有限公司, 这是东方粮仓首次试水"互联网金融+农业"项目。具体模式上, 其将联手民生易贷推出"五常大米"众筹理财产品, 顾客可在民生易贷上购买, 三个月后本息将全部以"东方粮仓在黑龙江五常生产园区指定地块产出的今年第一批稻花香 II 号五常大米"直接邮递给顾客。(上证报)

有色:

- ▶ "北矿磁材"今日公告称, 16 日收到报告书, 中科招商旗下中科汇通 15 日通过上交所集中交易系统以 19.97 元每股增持约 656.65 万股, 占比 5.05%, 构成第二次举牌。北矿磁材 16 日最高价为 19.98 元每股, 中科招商几乎以日内最高价举牌, 耗资超过 1.3 亿元。(上证报)
- ▶ "中钢国际"资产重组于去年 9 月顺利完成, 然而重组置出的资产去向近日重回市场视野。随着吉林炭素 70%股权挂牌转让, 围绕中钢集团对旗下吉林炭素的"混改"正式拉开帷幕。7 月 15 日, 吉林炭素 70%股权挂牌北京产权交易所, 挂牌价格为 3.5 亿元。(上证报)



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。

V150707

编辑：江薇、杨梦雪、张莹



北京

中国国际金融股份有限公司
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

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份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

Singapore

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

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

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

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) 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

