

晨会焦点

研究报告

行业研究

房地产：业绩预览

2015 年地产股中报预览：业绩稳增长，估值还便宜

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

预计中金重点覆盖地产公司中报业绩同比增长 22%。我们预测，受 2014 年上半年业绩低基数影响，中金重点覆盖地产公司中报业绩将同比增长 22%，显著高于 1 季度业绩 5% 的整体同比增长；分公司来看，龙头公司业绩加权同比增长 23%。

化工：行业动态

粘胶化纤价格牛市有望贯穿全年

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

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080114090027，SFC CE Ref: BFK685

粘胶价格在经历 4 年的低迷后迎来上涨，从三月份的 11300 元/吨上涨到 13100 元/吨，涨幅 16%。受益于环保限产以及行业供需格局改善，我们预计粘胶价格牛市将贯穿全年。根据产品价格弹性，建议关注澳洋科技、三友化工、南京化纤、新乡化纤和吉林化纤。

食品饮料：调研纪要

安徽白酒行业－格局稳定，理性竞争

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

沈犁，SAC 执业证书编号 S0080114030016

我们近日调研了安徽迎驾贡酒，交流公司近期经营情况，并对安徽省内白酒经销商进行了调研。迎驾贡酒主要核心员工实现持股、机制完善，省外市场布点广、发展稳健。安徽省内白酒市场将保持稳定发展，古井贡酒年份原浆在品牌宣传和渠道运作上具有显著优势。

农业：调研纪要

生猪养殖步入上行周期，后市猪价上涨趋于理性

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080114050007

我们近期就市场关注的生猪供需及价格走势问题，邀请相关专家并组织电话会议，核心观点如下：1) 供给收缩支撑猪价上行；2) 本年价格高点或出现在中秋国庆期间；3) 初步判断本轮周期养殖盈利不会超过上轮高点；4) 能繁母猪存栏预计三季度见底。

上市公司研究

万华化学 (600309.SH)：维持 推荐

业绩回顾：2015 中报低于预期，维持推荐

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

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080114090027，SFC CE Ref: BFK685

万华化学 15 年上半年实现营收 100 亿，同比下降 14%，净利润 10 亿元，下降 27%，低于预期。聚氨酯需求趋缓，万华成本优势使其维持较好盈利能力。PO/AE 一体化项目将在三季度投产。下调 15 年 EPS 到 1.12 元，16 年 1.36 元，维持推荐。



慧聪网 (02280.HK): 维持 推荐**热点速评: 宣布投资一家商业银行**

钱凯, SAC 执业证书编号 S0080513050004, SFC CE Ref: AZA933

赵丽萍, SAC 执业证书编号 S0080113120016, SFC CE Ref: BEH709

7 月 22 日, 慧聪网宣布签署协议, 以 5790 万元收购呼和浩特金谷农村合作银行 (一家内蒙古商业银行) 约 2.49% 的股权。对价将以现金支付。通过投资于该银行, 慧聪网可以开拓与银行合作并向用户提供互联网微融资产品的机会。

国睿科技 (600562.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 雷达业务持续向好, 战略转型引领未来发展**

王宇飞, SAC 执业证书编号 S0080514090001, SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

公司 2015 年上半年实现营业收入 3.38 亿元, 同比下降 4.2%; 实现净利润 0.57 亿元, 同比增长 1.9%。公司盈利能力有较大提升, 毛利率同比上升 3.5% 至 34.4%, 公司为各业务下半年的业绩突破奠定良好的基础, 预计公司全年业绩能够达到预期。

新闻**政策及要闻**

- ▶ 发改委 23 日下发的关于实施新兴产业重大工程包的通知提出, 2015 至 2017 年, 重点开展信息消费、新型健康技术惠民、海洋工程装备、高技术服务业培育发展、高性能集成电路及产业创新能力等六大工程建设, 按照“成熟一批、启动一批、储备一批、谋划一批”的要求, 超前部署新兴产业工程项目, 建立项目库, 科学合理制定工程目标和建设方案, 滚动推进实施。(中证报)
- ▶ 国务院总理李克强昨日在会见金砖国家新开发银行行长卡马特时指出, 中国经济至少有三大重要特点为支撑, 我们有信心、有能力妥善应对各种风险和挑战, 使中国经济实现“双中高”发展。(证券时报)
- ▶ 外汇局新闻发言人、国际收支司副司长王春英 23 日在国新办新闻发布会上指出, 我国跨境资金流动尚未形成趋势性的流入和流出, 仍处于双向波动的格局中。美联储货币政策正常化对我国跨境资金流动的影响总体可控的。(上证报)

行业及个股**交通运输: (波罗的海干货指数: 1113)****石油化工:**

- ▶ 商务部昨日公布《关于原油加工企业申请非国营贸易进口资格有关工作的通知》, 明确符合条件的原油加工企业可获得原油进口资格, 并设定了一系列前置条件。由于此前非国营贸易进口原油被要求“近两年具有原油进口业绩或新经国家产业主管部门核准的使用进口原油资质”, 实际上扼杀了民企进口原油的可能。而此次的条件在业内看来“很多民企都能满足”。(上证报)

旅游:

- ▶ 因核查举牌方信息而连续停牌的“西藏旅游”今天披露重大信息: 经核对公司向中登公司申请的信用担保账户股东名册, 与胡波及一致行动人胡彪披露的《简式权益变动报告书》中的相关信息和承诺不符。公告称, 对于信息披露存在重大差异的情况, 公司已将相关线索提交西藏证监局及交易所, 以备核查。(上证报)

食品饮料:

- ▶ “珠江啤酒”7 月 23 日晚间发布定增预案, 公司拟非公开发行募集资金不超过 48 亿元用于推动公司啤酒业务转型升级及打造文化旅游产业。值得一提的是, 其中公司间接控股股东广州国发拟认购不低于 25 亿元; 外资股东英特布鲁国际公司拟认购不低于 16 亿元, 发行后其持股比例将由 25.62% 增至 29.99%。公司股票将于 7 月 24 日复牌。(上证报)

电子信息传媒:

- ▶ “亿阳信通”7 月 23 日晚间公告, 拟不超过 18.67 元/股、总额不超过 1957 万元回购股份。预计回购股份约不少于 104.82 万股, 占公司总股本不低于 0.18%, 具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购完成的股份数量为准。公司股票将于 7 月 24 日复牌。(上证报)



- ▶ “仪电电子”7月23日晚间公告,公司拟7.02元/股向云赛信息等非公开发行1.68亿股,收购南洋万邦等多家股权,共作价11.79亿元。另外,公司拟将真空显示100%股权、电子印刷100%股权出售至仪电资产,作价3868.51万元。(上证报)
- ▶ “富春通信”7月23日晚间公告称,公司于7月22日与上海兰渡文化传播有限公司签署投资意向书,公司拟以自有资金对上海兰渡增资4000万元,增资完成后将持有其20%股份。(上证报)

化工:

- ▶ “兴发集团”发布澄清公告,公司关注到相关媒体题为《兴发集团逆势扩张担当转型先锋》的报道,报道提及兴发集团2015年上半年实现销售收入149亿元,出口2.04亿美元,同比分别增长7.57%和37.7%。经核实,该数据为公司控股股东宜昌兴发集团有限责任公司2015年上半年的销售收入,并非上市公司2015年上半年销售收入,目前上市公司2015年半年度报告仍在编制中,公司将于8月4日披露半年度报告。(上证报)

制造:

- ▶ “中国海诚”今日公告称,拟以14.89元每股的价格,非公开发行不超过4700万股,募集资金总额不超过7亿元,扣除发行费用后用于增资控股长泰公司并投入智能装备提质扩产项目等。募投项目方面,中国海诚拟投资4亿元增资控股长泰公司,用于布置机器人应用系统的生产及智能物流输送仓储系统的生产。项目实施后,长泰公司将引领智能成套装备制造产业的转型升级,达产后将形成年产智能物流输送系统、智能物流仓储系统及机器人应用系统481台(套)的生产能力,预计年销售额13.1亿元,预计净利润为11304万元。(上证报)

房地产:

- ▶ “海德股份”7月23日晚间公布重大资产出售预案。公司拟将持有的平湖耀江房地产开发有限公司24%股权出售给平湖耀江的控股股东耀江房地产开发有限公司。交易完成后,海德股份将基本退出房地产市场。根据中天评估出具的资产预评估结果,此次评估采用资产基础法的评估结果作为最终评估结论。截至2015年6月30日,平湖耀江归属于上市公司股权净资产账面余额为6944.93万元,资产预估值为8750.46万元,评估增值26%。(中证报公司公告)

金融:

- ▶ “新华保险”周四晚间披露业绩预增公告,预计2015年中期公司实现归属于母公司股东的净利润与2014年同期相比,将增加80%左右,主要原因是投资收益大幅增加及业务稳健发展。2014年上半年,新华保险净利润37.48亿元,每股收益为1.2元。(中证报公司公告)
- ▶ 招商局集团本周一(20日)斥资约8.59亿元人民币增持招商银行A股。招商局集团按每股平均价18.366元,在场内买入约4,675万股招商银行A股。(中证报)
- ▶ “招商证券”7月23日晚间发布2015年半年度快报:营业收入158.48亿元,同比增长339.8%;归属于上市公司股东的净利润73.21亿元,同比增长436.36%;基本每股收益1.26元。(中证报公司公告)
- ▶ “国信证券”7月23日晚间披露业绩快报显示,公司2015年1-6月实现营业收入174.72亿元,同比增长306.90%;归属于上市公司股东的净利润90.22亿元,同比增长490.55%;基本每股收益1.10元。(中证报公司公告)

新能源:

- ▶ “*ST海润”7月23日晚间公告,公司全资子公司拟与Dalmia集团旗下公司Keshav Power Private Limited签署合资协议,共同投资印度160MW太阳能电池制造项目。公司总投入将不超过4000万美金,公司将根据项目进度分期投入。(中证报公司公告)

通信及通信设备:

- ▶ “武汉凡谷”7月23日晚间披露了非公开发行预案,公司拟以不低于20.13元/股的价格非公开发行不超过6458.02万股股份,募集资金总额不超过13亿元用于加码主业和补充流动资金。(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。

V150707

编辑：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

