

晨会焦点

研究报告

市场策略

海外市场：海外策略简评

一周美股——市场小幅反弹，能源板块持续疲弱

刘刚，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512030003，SFC CE Ref: AVH867

1. 上周美股市场小幅反弹，标普 500 上涨 1.2%，纳斯达克上涨 0.8%。板块方面，公用事业领涨，而能源和银行表现最差。主要 ETF 产品中 ITB（可选消费品）大涨；
2. 受中国 A 股市场拖累，上周中概股指数下跌 4.0%，互联网服务板块领跌。

海外市场：海外策略双周报

新兴市场会遇到大麻烦吗？

刘刚，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512030003，SFC CE Ref: AVH867

1. 7 月市场回顾：发达市场反弹，新兴市场“很受伤”；
2. 新兴市场本轮回调幅度已与 2013 年 Taper Tantrum 相当；
3. 美元升值引发的本币贬值与资本外流是主要推手；
4. 往前看，分化将会加剧，美联储加息仍将带来考验。

全球：全球资金流向监测

8 周内的第 7 周资金流出

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

EPFR 数据显示截至 7 月 29 日的一周中，约 9.1 亿美元资金净流出中国/香港股市（已剔除中国本地基金），为最近八周内第七周资金净流出，过去两个月内，中国/香港股市共有约 64 亿美元资金流出。但上周海外追踪 A 股的 ETF 资金开始转为流入，流入资金共约 4.0 亿美元。

A 股市场：A 股策略周报

缩量盘整，静待企稳

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

李求索，SAC 执业证书编号 S0080513070004，SFC CE Ref: BDO991

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080113110018，SFC CE Ref: BDO983

从中期来看，中国应对不确定性的政策工具和空间依然充足；改革也具备明显的潜力和空间；同时经历此轮深度调整后，估值低位的蓝筹股更具吸引力，预期市场大概率在八月份逐步稳定，对于市场中期的前景也不宜过分悲观。目前时点上可关注改革及一些长期规划。

中国：主题策略

主题策略：关注冬奥会主题

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080113110018，SFC CE Ref: BDO983

2008 年奥运会相关概念股超额收益比较明显的阶段主要体现在申奥结果宣布前的预期阶段及奥运会实际举办前的一段时间。可能受益于冬奥会的主题概念股包括：基建、房地产相关个股；环保受益个股；消费及旅游个股；体育产业及赛事转播、彩票等相关个股。



宏观经济

海外经济：宏观周报

美国经济继续稳步复苏

吴杰云, SAC 执业证书编号 S0080512110002, SFC CE Ref: AXQ260

边泉水, SAC 执业证书编号 S0080511070001

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

美国 2 季度 GDP 增长符合预期。我们维持今年全年美国 GDP 增长 2.5% 的预测不变, 预计 3/4 季度增长 3.5% 左右。美国经济复苏步入正轨, 2 季度增长数据为美联储年底加息提供了更多支持。

行业研究

银行：热点速评

银行账户体系仍是主流

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

田恬, SAC 执业证书编号 S0080115050020, SFC CE Ref: BEC884

央行发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法》征求意见稿。看好主动拥抱互联网进行变革的金融企业。虽然还会有博弈和技术细节修改, 但监管原则已定, 支付帐户不再具备完整的金融功能, 这利于提高传统金融企业在互联网金融的背景下的竞争地位, 例如平安银行。

建筑与工程：热点速评

地下综合管廊成为基建投资新热点

廖明兵, SAC 执业证书编号 S0080512070003, SFC CE Ref: BDO970

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

地下综合管廊正成为拉动基建投资的新着力点。

评论

地下管廊政策支持呈不断加码态势。

初步估算地下管廊年均投资 4,000~6,000 亿元。

下半年基建刺激力度有望显著加大。

建筑公司的竞争力主要体现在设计能力、盾构施工能力和融资能力上。

软件及服务，技术硬件及设备：热点速评

《网络支付管理办法》推动支付机构回归支付功能

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

张向光, SAC 执业证书编号 S0080514030002

明确第三方网络支付机构的支付功能, 意在去银行化和去清算化。规范第三方支付业务的竞争秩序, 预计对交易数据的价值挖掘将成为相关企业重要的业务模式。对二维码等新型支付技术仍保持开放态度, 承诺留出探索与创新发展空间。

工业：热点速评

A 股机械军工月报：8 月坚守低估值蓝筹及国企改革标的

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

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

史成波, SAC 执业证书编号 S0080513080001, SFC CE Ref: BEB246

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFC CE Ref: BDA769

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

8 月中金 A 股机械军工行业重点推荐：中集集团，华测检测，大族激光，南方泵业，海兰信，国睿科技。7 月中金机械军工组合累计降幅 2.6%，跑赢沪深 300 指数（-14.7%）和机械行业指数（-15.1%），8 月建议坚守低估值蓝筹股和国企改革相关标的。

建筑与工程：热点速评

冬奥申办成功有望提供短期交易性机会

廖明兵, SAC 执业证书编号 S0080512070003, SFC CE Ref: BDO970

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

2015 年 7 月 31 日, 北京携手张家口赢得 2022 年冬季奥运会主办权, 建筑板块有望迎来短期主题性投资机会。受益标的：1) 大型建筑央企；2) 高端公装公司；3) 市政园林公司, 如东方园林；4) 空间钢结构公司, 如东南网架。

公用事业：行业动态

周报 No.6：质量为王，关注中报季

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

杜文卓, SAC 执业证书编号 S0080113100001

汤砚卿, SAC 执业证书编号 S0080514080003, SFC CE Ref: BEI871

张晓莹, CFA, SAC 执业证书编号 S0080513080005, SFC CE Ref: BEL750



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

电力设备：建议关注中报业绩有望超预期个股，包括中国西电；新能源 15 年上半年新增光伏项目 7.7GW，下半年装机量有望进一步突破，风电上半年并网量 9.2GW，弃风问题值得关注；用电需求不容乐观；环保借力冬奥会，大气治理或成短期主题。

医疗保健：行业动态

转向防御

强静，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512070005，SFC CE Ref: AWU229

陈海刚，SAC 执业证书编号 S0080513100001，SFC CE Ref: BCF833

邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313

上周一市场大跌后修复反弹较弱，市场谨慎观望情绪不断蔓延，资金持续流出，成交量继续萎缩。鉴于当前行情“非常态化”，建议从牛市进攻品种调整为防御品种，布局有业绩支撑的低估值蓝筹，或低于关键价格的、有安全边际的个股，进一步等待市场恢复正常。

钢铁、建材：行业动态

钢铁、建材周报——减产去库、自律提价；推进地下综合管廊建设

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

钢铁建材周报：水泥局部继续涨价，然库存仍高、需求不足；钢价分化，螺纹受减产预期涨价，行业加速去库存和减产；7 月 PMI 偏弱，等待政策继续宽松。推荐组合仍是 A 股金隅/海螺/华新/宝钢/武钢，地下管廊关注新兴铸管、金洲管道、玉龙、纳川、伟星等。

食品饮料：行业动态

6 月零研月报

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

吕若晨，SAC 执业证书编号 S0080514080002，SFC CE Ref: BEE828

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

行业近况

6 月中金公司独家的零研数据公布，数据显示多数子行业销售额同比增速回暖：相比 5 月，乳品、酱油、白酒、速冻米面、蛋白质饮料 6 月同比增速转正，包装水、茶饮料、果汁饮料 6 月同比降幅收窄，而降幅扩大的仅有肉制品、啤酒、方便面行业。

交通运输：行业动态

中金交运双周报第 14 期：动荡市场中推荐稳健标的大秦铁路

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

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

近两周，沪深大盘下跌 9.4%，HSCEI 指数下跌 6.1%。除航运板块外，交运子行业普跌。航运板块上涨 6.2%，物流板块上涨 1.8%，机场板块下跌 4.8%，公路和港口板块都下跌 5.8%，铁路板块下跌 8.0%，航空板块下跌 8.7%。

软件及服务，技术硬件及设备：行业动态

关注第三方支付、地下管线等政策热点

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

赵国进，SAC 执业证书编号 S0080114100012

我们的选股逻辑包括三条主线：（1）转型逐步落地/估值便宜的细分子行业龙头；（2）收盘价跌破或接近员工持股成本、具有一定的安全边际的个股；（3）业务进展顺利、遭到市场错杀而重回小市值的细分子行业龙头。

电子元器件：行业动态

苹果八月备货达千万级，关注个股业绩验证

陈勤意，SAC 执业证书编号 S0080514080007，SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖，SAC 执业证书编号 S0080114080046

iPhone 备货引关注，关注个股业绩验证：iPhone 零部件备货八月达千万级，尽管少部分零部件存在既有供应商出局、新供应商九月才加入的状况，但仍无需担心供应端问题。环旭 1H15SiP 毛利率低于预期，多元化趋势不变；大华 2Q 业绩好转逻辑验证。

农业：观点聚焦

三上一下——2015 年下半年国内农产品价格前瞻与投资启示

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

2H15 国内农产品价格前瞻：1）畜禽、食糖、啤麦价格上行；2）原奶价格底部企稳；3）大宗原粮价格基本稳定；4）油脂价格熊市依旧。核心观点：1）继续逐利生猪养殖业；2）禽业景气反转大幕开启；3）糖价步入牛市；4）饲料行业四季度迎景气拐点。



上市公司研究

春秋航空(601021.SH): 维持 确信买入

观点聚焦: 估值具备吸引力, 业绩持续超预期, 重申确信买入

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

自复牌以来, 受大盘影响, 公司股价下跌 18%。我们认为公司属于周期股中的成长股, 目前估值吸引力大, 重申确信买入。

利源精制(002501.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 1H15 业绩符合预期, 估值具备吸引力

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080113090005, SFC CE Ref: BFE045

陈彦, SAC 执业证书编号 S0080515060002, SFC CE Ref: ALZ159

利源精制 2015 年上半年实现每股收益为 0.51 元, 同比+17.1%, 业绩符合预期。公司是业绩稳步增长的区域型铝挤压材龙头企业, 前期受大盘影响大幅下挫, 目前 2015e P/E 仅为 25x, 且股价比公告的计划增发价低 28%, 估值具备吸引力。

海宁皮城(002344.SZ): 维持 推荐

业绩预览: 中期净利同比降 14.5%, 后续关注商业模式创新及新业务进展

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

公司上半年净利润同比下降 14.5%, 低于我们的预期。部分项目承租权费到期减少以及费用增加是拖累上半年业绩的主要原因。维持推荐。考虑到公司部分项目的承租权费到期压力, 下调公司 15/16 年业绩至 0.85 元/0.94 元, 同时下调目标价至 23 元。

航天信息(600271.SH): 维持 推荐

公司动态: 参与增值税电子发票试点; 与京东合作加速税务大数据应用

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

维持预测公司 2015~2016 年 EPS 分别为 1.79 元/2.18 元, 维持“推荐”评级, 维持目标价 107.4 元, 对应于 60x2015e EPS。

爱尔眼科(300015.SZ): 维持 推荐

公司动态: 借力并购基金, 增长驶入快车道

楼慧源, SAC 执业证书编号 S0080114080034

强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

公司公告, 拟使用自有资金 2 亿元参与设立江苏华泰瑞联二期产业并购基金。公司是眼科诊疗蓝海行业的龙头, 外延发展空间广阔, 业绩高增长确定, 维持 2015/16 年 EPS 预期 0.64/0.85 元, 维持“推荐”评级, 重申目标价 50 元。

杰瑞股份(002353.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 1H15 业绩低于预期, 静待行业回暖

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

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFC CE Ref: BDA769

公司 1H15 实现营收 12 亿元, -45.0%; 净利润 1 亿元, -84.3%, 低于预期。公司预计前三季度业绩同比下滑 70~90%。下调公司 2015/16 年盈利预测 55.2%和 50.2%至 0.38 元和 0.51 元, 下调目标价至 30.6 元, 维持中性。

黑芝麻(000716.SZ): 维持 中性

公司动态: 拟增发收购食用油并打造黑营养食品平台

吕若晨, SAC 执业证书编号 S0080514080002, SFC CE Ref: BEE828

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

公司公布非公开发行股票预案, 拟募集不超过 16 亿元用于收购金日食用油股权项目、安阳黑芝麻健康营养食品生产基地建设项目、黑营养健康食品 B2B 和 O2O 平台建设及品牌推广项目、食品物联网及信息化管理平台建设项目及补充流动资金。

维尔利(300190.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 2015 中报点评: 并表杭能、施工量增长促利润增 88%, 符合预期

汤砚卿, SAC 执业证书编号 S0080514080003, SFC CE Ref: BEI871

孙维容, SAC 执业证书编号 S0080114110021

15H1 营收增 116%至 4 亿, 归属净利增 88%至 0.5 亿, EPS0.13 元, 并表杭能、施工量增长促利润大幅增长, 符合预期。15H1 新签订单 5.8 亿元, 订单充足保障内生长性。海外并购、定增下半年或落地, 带来业绩加分项。维持中性, 目标价 20 元。



海信电器(600060.SH): 维持 中性**公司动态: 公司参与海信集团收购夏普美洲业务**

何伟, SAC 执业证书编号 S0080512010001, SFC CE Ref: BBH812

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

海信集团收购夏普墨西哥工厂, 海信电器出资 49%。海信国际(关联公司)获得夏普美洲地区 5 年品牌使用权, 海信电器长期为其代工。夏普在美洲地区市占率 3.6%, 2014 年收入 11 亿美元。维持盈利预测, 中性评级, 目标价 22.10 元。

新闻**政策及要闻**

- ▶ 沪深交易所宣布 8 月 1 日起实施降低相关费用, 还宣布限制部分账户交易。在业内人士看来, 这些措施对维护市场的稳定将起到积极作用。上交所公告称, 对 10 个机构账户采取限制交易措施; 深交所称, 对 14 个重大异常交易账户限制交易。(新浪财经)
- ▶ 为促进股指期货功能的全面健康发挥, 中金所 7 月 31 日公布了一系列措施, 旨在抑制过度投机交易, 加大异常交易行为监管力度。(新浪财经)
- ▶ 7 月 31 日, 南方消费活力灵活配置发起、招商丰庆 A 灵活配置发起和易方达瑞惠灵活配置发起 3 只“巨无霸”基金成立, 每只首募规模均超过 400 亿元。7 月 13 日, 华夏新经济及嘉实新机遇 2 只基金首募规模均在 400 亿元以上, 至此, 证金公司 7 月 8 日宣布 2,000 亿元申购 5 家基金公司旗下主动管理偏股基金的资金全部到账。(新浪财经)
- ▶ 央行 7 月 31 日发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》, 对网络支付进行了限额管理。(新浪财经)

行业及个股**地产:**

- ▶ 中国指数研究院的数据显示, 7 月份百城房价均价为 10,685 元/平方米, 环比上涨 0.54%, 已连续上涨了 3 个月。另外, 百城房价均价与去年 7 月相比下跌 1.38%, 同比跌幅较上月收窄 1.32 个百分点。值得注意的是, 7 月份深圳房价环比涨幅高达 9.73%, 同比涨幅也达到了 25.24%, 连续数月领涨全国。(新浪财经)

金融:

- ▶ “中信银行”7 月 31 日晚间公告, 公司修订了非公开发行股票的价格及发行股份数量, 将每股新发行股份的认购价格由 4.84 元/股调整为 5.55 元/股, 发行股份数量由 24.6 亿股调整为 21.5 亿股。公司 2014 年 10 月 30 日公告了非公开发行 A 股股票预案, 拟募资不超过 119 亿元。(中证报公司公告)

交通运输:

- ▶ (波罗的海干散货指数: 1131)

建材:

- ▶ “*ST 秦岭”今日发布公告称, 因公司此次重大资产重组交易标的资产涉及股东较多, 无法就交易合同核心条款达成一致, 公司决定终止本次重大资产重组事项。公司股票将继续停牌, 待 8 月 4 日在上交所“上证 e 互动”平台召开投资者说明会后, 披露相关信息并复牌。(上证报)
- ▶ 地下综合管廊建设将拉开大幕, 未来投资可达万亿。31 日, 住建部副部长陆克华在吹风会上表示, 住建部会同财政部开展中央财政支持地下综合管廊试点工作, 确定包头等 10 个城市为试点城市, 计划 3 年内建设地下综合管廊 389 公里(今年开工 190 公里), 总投资 351 亿元。根据测算, 未来地下综合管廊需建 8,000 公里, 若按每公里 1.2 亿元测算, 投资规模将达 1 万亿。(上证报)

食品饮料:

- ▶ “洽洽食品”7 月 31 日晚间发布员工持股计划, 该计划参与员工总数不超过 500 人, 筹集资金总额上限为 1.5 亿元, 以公司停牌前股价 16.38 元测算, 该计划涉及公司股票约 915.75 万股, 占公司总股本的 1.81%。(上证报)



电子信息传媒:

- ▶ “航天信息”2 日晚间公告，公司与北京京东世纪贸易有限公司（简称“京东”）签署了《合资意向书》，双方约定在平等、共赢的基础上，将有意推动共同投资设立一家合资公司开展相关合作业务。（上证报）
- ▶ “安居宝”2 日晚间公告，全资子公司广东安居宝光电传输科技有限公司与秋棠有限公司共同签署了互联网+社区生活服务项目智慧化车辆出入管理系统采购合同，秋棠公司向安居宝光电采购智慧化车辆出入管理系统，合同总金额约为人民币 3,260 万元；同时双方还签署了互联网+社区生活服务项目安居宝停车场智能引导系统采购意向书，秋棠公司向安居宝光电采购停车场智能引导系统，意向书总金额约为人民币 6,037 万元。（上证报）
- ▶ “恒信移动”7 月 31 日晚间公告称，公司于当日接到通知，经中国证监会并购重组审核委员会 2015 年第 65 次会议审核，公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项未获得通过。同时公司目前拟筹划收购一家互联网典当企业，投资规模约为 1 亿元，公司股票将于 8 月 3 日起继续停牌。（上证报）
- ▶ “长信科技”今日午间公告，预披露 2015 年半年度利润分配方案，以公司现有总股本 5.77 亿股为基数，以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 10 股，转增完成后公司总股本将变更为 11.54 亿股，本次分配不送红股，不进行现金分红。（上证报）
- ▶ “万达信息”第二期员工持股计划今日出炉，公司拟面向公司及下属子公司的董事、监事、高级管理人员及员工（不超过 2,010 人）再推员工持股计划，募集资金总额上限为 1 亿元，并委托上海兴全睿众资产管理有限公司管理成立“兴全睿众万达信息分级特定多客户资产管理计划”进行管理。（上证报）

农林牧渔:

- ▶ “雏鹰农牧”7 月 31 日晚间发布澄清公告称，公司通过以董事长为首的专项工作小组的全面自查，虽没有查到含有氯霉素猪肉的真正来源，但能确定并非公司产品。公司已责令专项工作小组彻查该批次“不合格产品”的来源，并对郑州商贸给予一定的处罚。公司股票 8 月 3 日开市复牌。（证券时报）



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、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

