

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观简评 平静的人民币

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

人民币汇率近期走势相当平稳。基本面支持人民币保持相对强势，但也有因素构成贬值压力。我们预计近期人民币汇率将保持在当前水平附近、可能小幅走弱，维持今年年底人民币对美元中间价 6.15 和即期汇率 6.25 的预测不变。

中国经济：宏观热点速评 人民币的 SDR 之路未变

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

作为既定运作规则，IMF 将于今年年底对 SDR 货币篮子进行正式评估，但新货币篮子可能会推迟至明年 9 月份生效。我们认为，人民币在本轮评估中被纳入 SDR 货币篮子的可能性在增加。同时，中国也面临推进金融体系市场化改革的压力。

行业研究

房地产：热点速评

地产路演总结：风雨过后见彩虹

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

路演收获：国内投资者偏谨慎，多数机构地产股持仓依然偏低。国内投资者对于行业基本面的预期以稳定、小幅复苏为主，部分海外投资者认为成交量有上行风险。大部分投资者对未来一到两个季度会有新房地产政策刺激/调控的预期均较低。

上市公司研究

58 同城 (WUBA.US)：首次覆盖 推荐

首次覆盖：本地信息之王到超级服务提供商

陈昊飞，SAC 执业证书编号 S0080511030015，SFC CE Ref: AJD676

吴越，CFA，SAC 执业证书编号 S0080114010005，SFC CE Ref: BD1411

行业脱媒趋势保持不变。中国最大的在线分类信息提供商-58 同城 (WUBA)，入股与其最接近的竞争对手赶集网，从而巩固其领先地位。不仅是多面手。我们看到 58 同城其实在很多重要垂直领域占据了有利位置，例如就业、房地产和汽车。我们看好其在蓝领招聘市场的增长和地位，并认为房地产行业的恢复以及竞争对手的转型战略（例如搜房网从网络门户向房产经纪服务转型）有利于 58 同城的增长。可能超出预期的领域还有望来自“4+X 战略”。

博耳电力 (01685.HK)：维持 确信买入

热点速评 (中文摘要)：大幅回调提供买入良机

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

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

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

8 月 4 日，博耳电力股价下跌 7%（最低点下跌 24%），主要因为一篇沽空报告 1。公司召开电话会议，对此事做出回应。我们认为博耳电力不存在造假，因为公司有着近 30 年的历史，资产负债表健康，维持了较好的现金股息分红水平以及稳定的正运营现金流。重申“确信买入”评级，目标价为 24.14 港元，基于 20 倍 2016 年市盈率，对应 5.8 倍 2015 年市净率和 4.7 倍 2016 年市净率。当前公司股价仅对应 13.7 倍 2015 年市盈率和 10.9 倍 2016 年市盈率。



光线传媒 (300251.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 2015 年半年报业绩回顾: IP 资源储备充足, 下半年电影有望突破**

陈昊飞, SAC 执业证书编号 S0080511030015, SFC CE Ref: AJD676

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

光线传媒发布 2015 年半年报, 公司实现营业收入 4.1 亿, 同增 37.6%; 营业利润 9,103 万, 同比降低 22.7%; 归母净利为 8,218.8 万, 同比降低 19.8%。净利同比降低主要因为去年同期无银行借款, 而今年财务费用较高; 电影毛利较上年同期减少。

万达信息 (300168.SZ): 维持 推荐**公司动态: 服务有望延伸至非公立医疗机构, 强化在医疗机构的卡位**

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

公司中标“中国非公立医疗行业信息化服务管理平台”项目, 服务能力和影响力有望扩大至非公立医疗机构。平台的建设和运营将强化公司在医疗机构的卡位优势, 拓展其医疗云等服务的服务范围。公司正打造医疗卫生闭环服务及全程健康管理能力, 维持推荐。

光大证券 (601788.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 低基数铸就高增长; 集团重组引领公司焕发新活力**

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

何竞舟, SAC 执业证书编号 S0080115070009

光大证券公布 15 年半年报。公司 1H15 共实现营业收入 95.21 亿元, 同比增加 395.3%; 净利润 48.78 亿元, 同比增加 1,180.1%, 对应 EPS 1.43 元。符合业绩快报指引。

中青旅 (600138.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 厚积以待薄发**

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

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

中青旅上半年净利润下滑 34%, 主要受 1) 遨游网投入加大; 2) 会展业务高基数。维持推荐评级, 1) 综合实力最强的景区管理公司, 异地扩张能力得到验证; 2) 古北水镇有望成为北京周边最具价值的微旅游景区; 3) 遨游网未来高速增长值得期待。目标价 28.3 元。

宋城演艺 (300144.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 从演艺行业龙头到娱乐行业巨头**

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

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

宋城演艺 15 年上半年业绩表现亮眼, 收入增长 47%至 5.73 亿元, 净利润增长 60%至 2.77 亿元。公司上半年拟每 10 股转增 15 股。

维持推荐, 目标价 84.74 元, 高业绩增速、国际化进展、互联网娱乐和 IP 资源的收购和发展是宋城股价的持续催化剂。

中国光大国际 (00257.HK): 维持 推荐**调研纪要 (中文摘要): 光大水务半年报分析师会议纪要**

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

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

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

光大国际旗下持股 74.4% 的子公司光大水务 (U9E.SX) 举行了分析师会议。维持激进产能扩张目标。光大水务有信心在未来 3~5 年将设计处理能力由 2015 年上半年的 340 万吨/日提升至超过 1,000 万吨/日, 对应复合年增长率 24~43%。公司表示 2015 年将至少获取 100 万吨/日污水处理项目。仍有 20% 现有污水处理厂享有水费上调空间。进入生态厕所和工业污水处理等新业务。维持推荐评级, 目标价 18.00 港元。

好想你 (002582.SZ): 维持 中性**业绩回顾: 业绩低于预期, 转型效果仍待观察**

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

我们认为公司在转型模式上思路不够明确。在公司向商超渠道积极转型并取得了一定效果的同时, 公司的部分精力和投入又转回专卖店渠道, 希望通过探索 O2O 智慧门店模式重拾专卖店的增长。我们认可公司积极转型之决心, 但认为传统企业要做好任何一个新渠道/新模式都需要持续投入大量人力物力, 且同时运作多渠道对综合管理能力的要求会更高, 若缺少侧重反而容易顾此失彼。此外传统食品企业在互联网时代探索线上线下结合模式并非易事, 我们认为公司转型期间所需投入将较大, 利润恐将持续承压。



新闻**政策及要闻**

- ▶ 一段时间从公众视野“淡化”的房地产税有了新动向。最新调整过的十二届全国人大常委会立法规划本周向社会公布，包括房地产税法在内的 34 项立法任务亮相其中，这意味着备受关注的房地产税法正式进入全国人大的立法规划。（新浪财经）
- ▶ 一位接近于监管层的有关人士表示，“近期发审会重启，审核将以已通过初审会的项目以及已过会项目的会后事项审核为主，不会放行融资金量巨大的项目，短期内难复常态。”（新浪财经）
- ▶ IMF 相关人士对新浪财经表示，此消息为误读，“将 SDR 货币篮子调整的生效期推迟至 2016 年 9 月 30 日”与“决定 SDR 货币篮子是否纳入人民币”为两件事，不能混为一谈。IMF 董事会目前仍计划 2015 年晚些时候决定是否纳入人民币。（新浪财经）

行业及个股**有色：**

- ▶ “中钨高新”8 月 5 日晚间公告，实际控制人中国五矿集团公司正在筹划与公司有关的重大事项，因该事项尚在论证过程中，存在不确定因素且预计难以保密，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票 8 月 6 日开市起停牌。（中国证券网）

医药：

- ▶ 4 月 22 日起停牌的溢多利，除在停牌期间披露拟通过定增以 5.25 亿元收购原料药企业新合新 70% 股权后，今日再抛一份收购计划，拟以现金 3.03 亿元收购下游甾体激素原料药厂商利华制药 100% 股权，且新和新实际控制人刘喜荣还将负责利华制药的经营与管理，并对其未来业绩做出承诺。（上证报）

电子信息传媒：

- ▶ “万达院线”8 月 5 日晚间发布 7 月经营简报，2015 年 7 月，公司实现票房收入 7.5 亿元，同比增长 49.6%，观影人次 1,941 万人次，同比增长 63.6%。（中国证券网）
- ▶ “昆仑万维”8 月 5 日晚间公告，公司控股股东、实际控制人周亚辉就公司 2015 年半年度利润分配预案提议：向全体股东以资本公积金每 10 股转增股本 30 股。另外，公司拟非公开发行股份募资 25 亿元，投向 P2P 项目等。公司股票将于 6 日复牌。（中国证券网）
- ▶ 为回应近期较多投资者关注的证金公司买入公司股票之传闻，“TCL 集团”今日公告，截至 2015 年 7 月 31 日，证金公司直接持有公司 416,159,079 股股票，占公司已发行全部股份的 3.40%。据 TCL 集团今年中期业绩简报，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润 16.00 亿至 16.50 亿元，同比增长 9~12%。（上证报）

交通运输：（波罗的海干货指数：1222）

- ▶ 上证报记者独家获悉，“宁波港”此番停牌是筹划整合省内另一大港舟山港。此前，浙江省交通运输厅已召开动员会，宣布成立“宁波-舟山港”管委会工作组。同时，浙江省将新成立统一的港口开发集团，统筹负责未来的增量开发事宜。（上证报）

汽车：

- ▶ 于 5 月底停牌的风帆股份今日披露最新重组细节。公司同日发布的半年度报告显示，公司上半年业绩稳定增长，实现净利润近 1 亿元，同比增长 36.87%。在二季度股东榜中，新进社保基金，富国中证系基金扎堆，纷纷重仓押注中船重工集团的资产整合。（上证报）
- ▶ 长安汽车 8 月 5 日晚间公布 2015 年 7 月份产销快报。当月，公司产销汽车分别为 16.2261 万辆和 16.2179 万辆，同比分别下滑 22.29% 和 8.36%。今年前 7 月，公司累计产销量分别达 157.8143 万辆和 162.7884 万辆，同比分别增长 3.21% 和 8.72%。（上证报）

机械：

- ▶ “中国中车”8 月 5 日晚间公告，公司收到公司第一大股东中国南车集团公司和第二大股东中国北方机车车辆工业集团公司通知，北车集团与南车集团于 8 月 5 日签署了《合并协议》。（中国证券网）



- ▶ 今年 3 月初，法因控股抛出了重磅借壳方案。时隔 5 个月后，法因数控于 8 月 4 日突发公告称，公司于 8 月 3 日与重组各方重新签署了盈利预测补偿协议，同时终止了公司与华明集团之间的盈利预测补偿等协议。（上证报）

房地产：

- ▶ “阳光股份”半年报显示，今年 1 至 6 月实现营业收入 3.43 亿元，同比增长 40.66%；归属于上市公司股东的净利润为-1,663.4 万元，同比下降 178.33%；基本每股收益为-0.02 元。尽管业绩笼罩着一层“阴霾”，但阳光股份前十大股东榜中却有新晋的 5 名自然人股东。（上证报）

电子：

- ▶ “中安消”今日发布公告称，公司全资子公司中安消技术有限公司与捷成顾问工程有限公司签订澳门路氹城葡京皇宫酒店建筑智能化工程项目合同，合同金额约为 1 亿澳门元。该合同金额约占 2014 年中安消经审计的营业收入的 7%，预计将对 2015 年和 2016 年营业收入产生一定积极影响。（上证报）

金融：

- ▶ “光大证券”5 日晚间发布半年报，公司 1~6 月营业收入为 95.21 亿元，同比增长 395.32%；归属于上市公司股东的净利润为 48.78 亿元，同比增长 1,180.05%；基本每股收益为 1.4272 元。（中国证券网）

石油化工：

- ▶ 因筹划重大事项而停牌不到一周的“亚邦股份”今日公告，拟用现金方式收购张华等 17 名自然人股东持有的江苏道博化工有限公司 100%股权。（上证报）
- ▶ “恒逸石化”8 月 5 日晚间公告，拟向 16 名激励对象授予 1,200 万股限制性股票，授予价格为 5.35 元/股。业绩考核条件为以 2012~2014 年平均净利润为基数，2015 年至 2018 年净利润增长率分别不低于 50%、100%、200%、400%，解锁比例各为 25%。公司股票将于 8 月 6 日复牌。（中国证券网）



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

