

晨会焦点

研究报告

市场策略

A股市场：A股策略周报

国企改革主题仍为短期主旋律

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

把握八月做多窗口，国企改革仍为短期主旋律。中期市场仍有一些不确定性，但考虑到中国目前应对不确定性的政策工具依然充足（近期主动引导人民币贬值也可以理解为多样化政策措施的一部分），以及改革的潜在空间巨大，因此对中长期市场不必过于悲观。

海外市场：海外策略简评

一周美股——市场动荡中微涨，能源板块反弹

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

1. 上周美股小幅上涨，标普 500 上涨 0.7%，纳斯达克微涨 0.1%。板块方面，能源板块大幅反弹；主要 ETF 中，XLE（能源）和 XHB（住宅建筑商）分别上涨 3.4% 和 3.2%；2. 受人民币贬值影响，上周中概股指数大跌 5%，网络游戏板块领跌。

海外市场：海外策略双周报

短期积极因素有限，市场波动或将上升

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

1. 市场表现回顾：全球股市震荡下行，新兴市场继续跑输；2. 人民币成为近期市场焦点，新兴市场更为敏感；3. 短期积极因素相对有限；市场波动或将上升；4. 维持发达好于新兴、发达内部日欧好于美股、而新兴市场分化进一步加剧的判断。

全球：全球资金流向监测

资金持续流出

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

EPFR 数据显示截至 8 月 12 日的一周中，约 5.3 亿美元资金流出香港/中国股市（剔除中国本地基金），是最近 10 周中的第 9 周资金流出。最近的两个半月内，共有约 88 亿美元流出投向中国/香港股市的外资基金。

宏观经济

中国经济：宏观周报

降低税负不应缺席稳增长和调结构

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

边泉水, SAC 执业证书编号 S0080511070001

在当前中国国有部门负债高企、投资效率提高有待改革实际推进的大背景下，有效降低宏观税负、盘活资产存量对于稳增长和调结构都有重大意义。

海外经济：宏观周报

黑马西班牙

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



2 季度西班牙 GDP 年化环比增速接近 4.1%。过去一年西班牙经济增长快速反弹，主要得益于财政货币政策双宽松。在结构性改革方面，我们看到了一些进展，但相对有限。往前看，预计未来两年西班牙经济仍将继续复苏，但难以维持近 4%（年化环比）的高速增长。

行业研究

电力：热点速评

7 月电力数据点评：第二产业用电增速再探底，需求整体低迷

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

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

前 7 月用电量 3.2 万亿度增 0.8%，7 月用电 5034 亿度降 1.3%。占比达 72% 的第二产业用电增速 -0.9%，为 09 年 9 月以来最低。水、火电单月发电增速双为负。首选低估值题材股（电改、资产注入），推荐川投、华电、华能、华润、中国电力

汽车及零部件：行业动态

短期国企改革受追捧，新能源汽车实质性突破

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

上周 A 股继续小幅回暖，上证综指一度冲击 4000 点关口，上周沪深 300 指数上涨 4.3%，A 股汽车整车板块上涨 4.5%，汽车零部件板块上涨 8.1%。

化工：行业动态

关注阶段性供需改善品种的投资机会

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

张翼翔，SAC 执业证书编号 S0080114030001

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

受下游补库存和天津滨海事件影响，本周甲醇上涨 4.5%。受增值税优惠取消和铁路运费上调双重影响，国投罗钾公司拟上调硫酸钾价格 350 元/吨。新能源汽车销量实质性突破，产业链投资机会凸显。美国农业部拟批准孟山都耐麦草畏和耐草铵膦转基因玉米。

农业：观点聚焦

农产品价格、信息与观点更新 20150803-20150814

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

孙杨，SAC 执业证书编号 S0080114050007

8 月前两周均价与 7 月均价相比：猪肉零售价涨 7.5%，禽肉价格变动 0.5% 至 0.8%；南宁糖均价跌 1.7% 至 5,110 元/吨。其它农产品中油脂下跌；海产品上涨；原粮稳定；蔬菜积极性上行；鸡蛋微涨。

银行：热点速评

网络银行的阿喀琉斯之踵

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

张帅帅，SAC 执业证书编号 S0080115080005

微众银行 APP 正式上线测评。所开账户仍是弱实名账户，功能受到限制；远程开户的刷脸认证技术年内难以得到监管认可，网络银行还需另辟蹊径；商业银行获得宝贵的战略转型期，但还需机制体制变革才能获得资本市场认同。

交通运输：行业动态

中金交运双周报第 15 期：“中国神运”呼之欲出，铁路改革红利即将释放

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，沪深大盘上涨 5.1%，HSCEI 指数下跌 0.6%。航运板块上涨 18.1%，公路板块上涨 14.0%，机场板块上涨 13.0%，港口板块上涨 9.7%，物流板块上涨 9.4%，铁路板块上涨 7.2%，机场板块上涨 1.7%。

公用事业：行业动态

周报 No.8：环保 PPP 市场关注度或“回归”

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

孙维容，SAC 执业证书编号 S0080114110021

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

季超，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；新能源：预计下半年光伏电站建设有望进一步提速，建议优选光伏制造业龙头；电力：7月用电需求再降温，低于预期，电力需求疲弱，电改推进情况待观察；环保：环保PPP市场关注度或“回归”。

钢铁、建材：行业动态

钢铁、建材周报——供应控制下的价格上涨后，等待需求支撑

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：水泥价格整体平稳，华东局部加入涨价阵营，企业库存继续小幅下降但整体偏高；钢价分化，螺纹钢涨但板材疲弱，继续去库存但开工率企稳；推荐组合 A 股金隅/海螺/华新/宝钢/武钢，关注新兴铸管、南钢、玉龙、纳川、伟星。

房地产：热点速评（中文摘要）

通州限购属特例

张宇，SAC 执业证书编号 S0080512070004，SFC CE Ref: AZB713

张玮莹，SAC 执业证书编号 S0080515080002

自 8 月 15 日起，北京通州区限购政策升级。我们认为此次通州限购政策升级旨在抑制通州投机需求，控制均价增长，并不是限购政策或房地产政策趋严的先导信号。料北京销量短期受到影响，但实体市场上升趋势不改。虽然通州限购政策将长期存在，但是预计销量将逐步复苏。

上市公司研究

乐居控股(LEJU.US)：首次覆盖 推荐

首次覆盖：预期较低，建议抄底；首次覆盖给予推荐评级

杨诚，SAC 执业证书编号 S0080513080003，SFC CE Ref: BDT049

张宇，SAC 执业证书编号 S0080512070004，SFC CE Ref: AZB713

首次覆盖乐居控股给予推荐评级，目标价 9.05 美元，相对目前股价约有 38% 上行空间。经纪人驱动房地产电商的崛起导致竞争加剧，同时折扣券模式的弊端造成开发商议价能力较强。受这两个因素影响，乐居利润率有所下降。但是，我们认为两者的影响将逐渐减弱，2016 年公司利润率有望复苏。我们认为市场已经预期公司 2015 年利润率较差，但是未反映公司积极变化。

碧水源(300070.SZ)：维持 推荐

公司动态：62 亿定增落地，国开金融入驻，维持看好

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

公告完成 62 亿元再融资，42.16 元/股定增 1.5 亿股，国开金融认购 87% 份额。实力战投入驻，助力市政 PPP 项目签约、执行提速。目标价 58 元，对应 2015/16 年 PE50/32 倍，推荐

大智慧(601519.SH)：下调至 中性

观点聚焦：收购湘财面临不确定性，公司战略重大转型；下调评级至中性

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

何竞舟，SAC 执业证书编号 S0080115070009

大智慧 1H15 预计实现营业收入 3.07 亿元，同比下降 29%，实现归母净利润 310 万元，较去年同期下降 82% 左右。

金卡股份(300349.SZ)：下调至 中性

观点聚焦：1H15 业绩符合预期，期待天然气价改革催化

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

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

1H15 实现收入 2.69 亿元，-0.81%，净利润 0.59 亿元，-15.8%。因地产下游景气低迷以及油价下跌带来天然气销售业务下滑，同时考虑到公司停牌期间大盘调整较多，我们下调公司目标价 30.8% 至 41.53 元，下调公司评级至“中性”。

冠农股份(600251.SH)：维持 中性

业绩回顾：中报符合预期，维持中性评级

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

冠农股份 2015 年上半年实现净利润 1.14 亿元，同比下滑 30%，其中公司实现对罗钾的投资收益 1.2 亿元，同比下滑 36%。罗钾将上调硫酸钾出厂价到 3150 元/吨，增值税优惠政策取消后，罗钾以提高出厂价以应对成本上涨。目标价 15.5 元。



海印股份(000861.SZ): 维持 确信买入

公司动态: 海印金服火力全开, 后续关注大股东增持与并购整合, 确信买入

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

公司公告: 拟受让大股东海印小贷 30% 股权、大股东拟增持不超过 2.5 亿元、终止收购互联网金融第三方公司。海印小贷收购价格合理, 且有利于协同海印生态圈; 成立海印金服培育利润新增长点; 大股东增持彰显成长坚定信心; 后续外延并购仍可期。重申确信买入!

招商轮船(601872.SH): 维持 中性

业绩回顾: 业绩与快报一致, 油运业务亮眼

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

上半年实现净利润 5.6 亿元 (二季度盈利 3.3 亿元); 油运业务上半年实现盈利约 5.2 亿元, 其中 VLCC 贡献了 4.2 亿元盈利; 干散货业务微亏; LNG 业务稳定。向前看, 下半年运价上涨可期, 明年运价有下跌风险。估值较高, 维持中性。

南方泵业(300145.SZ): 维持 推荐

调研纪要: 主业有望保持快速增长, 金山环保完成承诺可期

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

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

我们近期与南方泵业及金山环保管理层进行沟通, 认为金山环保实现业绩承诺是大概率事件, 公司主业仍有望保持两位数增长, 并有望于下半年出台第二期员工持股计划, 坚定看好南方泵业未来由制造业向制造服务业的转型, 重申推荐, 目标价 40.51 元。

劲嘉股份(002191.SZ): 维持 确信买入

业绩回顾: 中期净利同比增 22%, 后续关注新业务转型升级效果及外延整合

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

劲嘉股份上半年净利润同比增长 22.25%, 符合预期。受益烟标主业稳健增长+精品包装等新业务开始放量, 公司业绩延续良好增长态势。考虑估值切换以及进军智能健康烟具与精品包装等新兴业务有望打开成长天花板, 并助力估值提升, 上调目标价 39% 至 24 元。

大华股份(002236.SZ): 维持 确信买入

业绩回顾: 业绩指引强劲, 解决方案蓄势待发

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

1H15 归母净利润同比下降 8%, 超越市场(-25%)及我们预期(-20%)。业绩指引强劲, 国内市场解决方案蓄势待发。上调 15/16 EPS +14%/+30% 至 1.35/2.03 元, 上调目标价至 51 元(+11%), 维持确信买入。

万科 A(000002.SZ): 维持 确信买入

业绩回顾: 毛利率企稳, 市场份额新高

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

万科上半年实现营业收入 503.7 亿元, 同比上升 22.7%, 实现净利率 48.5 亿元, 同比增长 0.8%, 合每股收益 0.44 元, 低于预期。上半年结算均价为过去 5 年的最低点, 毛利率企稳; 业绩小幅增长主要源于合作项目大量结算; 费用控制发力。

新大陆(000997.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 1H2015: 业绩快速增长超出预期

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

公司正处于由产品销售向金融服务与数据运营转型期, 董事长及 13 核心高管团队将增持 1 亿元公司股票显示对公司长远发展的巨大信心, 考虑到地产收入将来对主营业务巨大支持作用, 的维持“推荐”评级, 上调目标价 21% 至 34.65 元, 对应 2015 年 77 倍 P/E。

立讯精密(002475.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩低于预期, 主要客户三季度展望好坏参半

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

立讯精密 1H15 实现营收 44.2 亿元, 同比增长 38%; 归母净利润 3.8 亿元, 同比增长 60%, 主要受下游应用需求不振影响。下调 15/16 EPS 10%/9% 至 0.75/1.15 元, 对应 15/16 年市盈率 46.3x/30.2x, 维持目标价。



探路者(300005.SZ)：维持 中性
业绩回顾：1H15 业绩符合预期，多主业转型效果仍有待观察

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

朱璐，SAC 执业证书编号 S0080114100004

1H15 营收同比增长 8.6% 至 6.76 亿元；净利润同比增长 1.2% 至 1.24 亿元（已续申请高新企业认定，公司谨慎性地按 25% 的税率计算所得税费用），如按照 15% 的税率计算，1H15 净利润同比增长 16.5%，符合预期。

新闻
政策及要闻

- ▶ 中国证监会 14 日发布公告表示，中国证券金融股份有限公司（下称“中证金公司”）通过协议转让方式向中央汇金公司转让了一部分股票，由其长期持有。同时，中证金公司稳定市场的职能不变，今后若干年不会退出，但一般不入市操作，当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，中证金公司将继续以多种形式发挥维稳作用。（上证报）
- ▶ 中登公司公布的 7 月统计月报显示：7 月社保基金新开 46 个 A 股账户，2014 年 8 月~2015 年 6 月，社保基金新开账户数一直为零，46 个 A 股账户也创出了社保基金单月新开账户的历史纪录。（每日经济新闻）
- ▶ 截至上周末，沪深两市已经有 869 家上市公司披露半年报，与此同时，证金公司潜伏的股票也一一浮出水面。上市公司半年报及已经发布公告确认证金公司持股的上市公司达 50 家，其中有 37 家公司股票在二季度已然进入基金重仓股名单，涉及基金公司 71 家，持股总市值达 243.46 亿元。其中，华夏基金旗下基金以 44.13 亿元的持股市值居首，中邮创业、银华、嘉实、诺安等 4 家公司旗下基金重仓持有证金公司概念股市值均超过 10 亿元。（证券日报）

行业及个股
交通运输：（波罗的海干散货指数：1055）

- ▶ 8 月 14 日晚间，“东方航空”对外公布 2015 年半年业绩报告。按照中国企业会计准则计算，公司上半年实现营业总收入 443.11 亿元；实现归属于上市公司股东的净利润 35.64 亿元，同比增加 35.49 亿元。东航依靠良好的安全运营和业绩表现，旅客运输量快速增长，目前位列全球第七大航空公司。（上证报）

电力：

- ▶ 由于无竞买人报名竞拍，8 月 14 日，“*ST 乐电”已破产的控股子公司乐山乐电天威硅业科技有限公司的破产财产公开整体拍卖最终流拍。（上证报）

商业零售：

- ▶ “新华百货”今日公告称，截至 8 月 13 日，上海宝银创赢投资管理有限公司通过旗下基金“上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金 3 期”账户购买新华百货累计达到 4953.1 万股左右（其中 7 月 21 日至 8 月 13 日买入 1087 万股左右，买入均价 28.12 元/股），占新华百货总股本的 21.9524%。（上证报）

医药：

- ▶ 8 月 14 日，复星集团宣布捐赠 1000 万元，用于天津危险品仓库特别重大火灾爆炸事故的灾难救援、伤员救治及后续救助。（上证报）
- ▶ 海翔药业公告称，拟以不低于 20.75 元/股的价格非公开发行不超过 1 亿股，募集资金总额不超过 20.75 亿元，主要投资医药和染料两块，包括原料药及中间体 CMO 中心扩建、年产 30 亿片（粒）固体制剂技改等 6 个项目。（上证报）
- ▶ 一心堂拟以 54.61 元/股，向张立俊、黄健、毛朗、黄小健、天浩 51 号定向计划合计非公开发行不超过 1431.35 万股，募集资金总额不超过 7.82 亿元，用于直营连锁营销网络建设、“互联网+”商业模式升级改造项目、补充流动资金等。（上证报）
- ▶ 南华生物停牌筹划一个多月的重大事项今日揭晓，公司实际控制人湖南财信投资控股有限责任公司（简称“湖南财信”）拟接手此前由旗下信托计划持有的上市公司 25.58% 股权，成为公司直接控股股东，本次国有股权无偿划转不涉及其实际控制人变更。（上证报）
- ▶ 海翔药业 8 月 16 日晚间公告，拟以不低于 20.75 元/股的价格非公开发行不超过 1 亿股，募集资金总额不超过 20.75 亿元，扣除相关发行费用后用于原料药及中间体 CMO 中心扩建、年产 30 亿片（粒）固体制剂技改等 6 个项目。公司股票 8 月 17 日复牌。（中证报公司公告）



有色:

- ▶ 广晟有色8月14日晚间公告，公司正在筹划重大事项，鉴于该事项尚存在重大不确定性，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自8月17日起停牌。(中国证券网)

钢铁:

- ▶ 据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告，最近一周，国内现货钢价综合指数报收于83.13点，一周下跌0.13%。此前两周，钢价持续大涨。目前，这种大涨的态势已经终结，在市场成交回落的情况下，钢价随之下跌。只是到了周后期，由于市场的库存压力尚不太大，价格才稍稍有所回暖。(上证报)

农林牧渔:

- ▶ 农业作为我国的基础产业，已经到了调整结构，转变发展方式的重要关口。近日，国务院办公厅正式印发《关于加快转变农业发展方式的意见》(以下简称《意见》)，这是党中央、国务院着眼经济社会发展全局作出的重大部署，是农业调整产业结构、转变发展方式的战略指导性文件。(农业部)

电子信息传媒:

- ▶ 8月15日，中国证券报记者从捷成股份了解到，公司正从原有音视频技术解决方案服务提供商逐步转向覆盖音视频创新科技、音视频内容制作和版权交易的企业集团。收购华视网聚80%股权后，双方的媒体资产管理系统、视频演播系统等将软硬结合，捷成股份将从服务到内容再到发行运营进行延伸。(中证报公司公告)
- ▶ 华录百纳8月16日晚间公告称，根据中国证券登记结算有限公司深圳分公司提供的截至2015年8月14日的股东名册，证金公司没有直接持有公司股票；中央汇金投资有限责任公司持有公司771.29万股股票，占公司全部股份的1.09%。(新浪财经)

食品零售:

- ▶ 新华百货今日公告称，截至8月13日，上海宝银创赢投资管理有限公司通过旗下基金“上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金3期”账户购买新华百货累计达到4953.1万股左右(其中7月21日至8月13日买入1087万股左右，买入均价28.12元/股)，占新华百货总股本的21.9524%。(上证报)
- ▶ 安琪酵母8月16日晚间披露中报。公司2015年上半年实现营业收入20.53亿元，同比增长18.04%；归属于上市公司股东的净利润1.40亿元，同比增长62.41%。(中证报公司公告)

汽车:

- ▶ 江淮汽车上半年公司营业收入为235.05亿元，同比增长14.56%，归属于上市公司股东的净利润为5.37亿元，同比增幅为31.79%。(新浪财经)

机械制造:

- ▶ 依米康停牌筹划近3个月之久的重大资产重组今日戛然而止。据公告，本次拟购资产正是公司于2012年已控股51%的深圳市龙控智能技术有限公司(简称“深圳龙控”)剩余49%股权，不料因交易双方在部分重组条款上无法达成一致意见，依米康决定终止本次重大资产重组。(上证报)
- ▶ 浙江永强8月16日晚间公告称，拟合计投资4.38亿元，以收购及增资方式取得北京联拓天际电子商务有限公司60%股权，旨在探索新业务及延伸产业链。同时公司披露中报高送转预案，半年度拟每10股转增25股及派现3.5元。公司股票8月17日复牌。(中证报公司公告)
- ▶ 厚普股份16日发布2015年半年度报告，实现营业总收入4.3752亿元，较去年同期增长14.61%，净利润6632.92万元，较去年同期增长14.16%，基本每股收益1.1760。公司2015年上半年度利润分配预案：每10股转增10股。(新浪财经)

房地产:

- ▶ 万科今日发布半年报，上半年公司累计实现销售面积902.6万平方米，销售金额1099.6亿元，同比分别上升9.9%和9.0%，继2014年后再度成为国内唯一半年度销售突破千亿的企业。(上证报)
- ▶ 海印股份公告，终止收购互联网金融行业的第三方公司上海德丰电子科技(集团)有限公司(简称“上海德丰”)。对于终止原因，海印股份解释称，由于公司与上海德丰的股东在持股比例等事项上存在较大分歧且无法在短期内达成一致意见，经审慎考虑，公司决定终止收购上海德丰。(上证报)
- ▶ 据伟业我爱我家市场研究院的数据统计，2015年8月上半月(1-15日)北京全市住宅(新建纯商品住宅和二手住宅)成交总量为14820套，与上月同期相比下跌12%。(中证网)



新能源环保:

- ▶ 碧水源 8 月 15 日公告，公司已完成非公开发行股票，募集资金 62.31 亿元。其中，国家开发银行旗下子公司国开创新资本有限责任公司以 54.34 亿元获得碧水源 10.48% 股份，成碧水源第三大股东。公司股票 8 月 17 日开市起复牌。（中证报公司公告）
- ▶ 2015 年 8 月 15 日，邢台市新能源汽车发展论坛暨河北红星汽车制造有限公司供应商大会在邢台万峰大酒店隆重举行。政界、学界、产业链、媒体等数百位代表齐聚于此，为邢台发展新能源汽车建言献策，对多氟多新能源汽车发展战略、优势以及新能源汽车行业发展现状及前景等问题进行了探讨。（中证报公司公告）

金融:

- ▶ 15 日，中国保监会主席项俊波一行赴泰康之家燕园养老社区调研，详细了解保险业参与养老社区建设的有关情况。截至 2015 年二季度末，保险业共有 9 家保险公司已投资或计划投资 25 个保险养老社区项目，计划投资金额 612 亿元，实际已投资金额 199 亿元。其中，泰康北京和合众人寿武汉养老社区一期项目已投入运营。（上证报）
- ▶ 于股权众筹和互联网非公开股权融资的管理办法即将分别公布。其中，股权众筹项目融资额上限将设定为 300 万元，而非公开股权融资的项目融资额则没有上限限定。（新浪财经）



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



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



CICC
中金公司

