

晨会焦点

研究报告

行业研究

食品饮料：行业动态

乳业双周刊：积极关注新产季全球原奶减产可能

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

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

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

中国方面，上半年原奶同比增产 3%，但截至 7 月奶牛存栏同比下滑超过 5%。下半年散户退出情况有望加剧且国内原奶产量可能下降。应当密切关注新产季（8 月开始）主产国或地区减产的可能性正在上升（不确定因素是大宗商品走势）。

工业：调研纪要

寻找中国的精密机件公司（2）：精密铸造专家交流纪要

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

我们认为 PCC 材料、工艺都有极深的护城河，是巴菲特选中它的原因。目前我国铸造行业大而不强，精密铸造母合金仍较发达水平有差距，加工设备仍然依赖进口，但未来我国稳定增长的军机需求有望使中国诞生出精密制造龙头企业。推荐新研股份，关注钢研高纳等。

上市公司研究

中国海外发展（00688.HK）：维持 确信买入

业绩回顾：继续胜出

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

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

中国海外发展对于维持良好盈利能力的积极动力（2015 年上半年核心净利润率 21%，年化 ROE 17%）和规模的稳步增长（销售目标增长 7%至 1800 亿港元）在行业内的确并不多见。目前土地储备充裕；市场整合浪潮中等待并购机遇。人民币贬值影响被过分解读。我们将 2015 和 2016 年核心净利润预测下调 5%，至 299 亿港元和 353 亿港元，以体现人民币贬值影响。重申确信买入评级。

沧州明珠（002108.SZ）：维持 确信买入

业绩回顾：大规模扩建湿法隔膜，维持确信买入

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

张翼翔，SAC 执业证书编号 S0080114030001

公司上半年收入 9.73 亿元，同比增长 0.75%，归属净利 8,996 万元，同比增长 21.6%，合每股收益 0.15 元，符合我们预期。下半年主业预计随城市管廊建设启动保持稳定。高端隔膜国产化不断提升，扩大规模投建 6,000 万平湿法隔膜项目。

太极股份（002368.SZ）：维持 确信买入

业绩回顾：大型订单滞后导致业绩下滑，期待下半年的改善

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

考虑公司正在筹划重大资产重组事项，暂维持“确信买入”评级以及目标价 72.19 元（按最新股本计算），对应目标市值 300 亿元。



奥瑞金 (002701.SZ): 维持 确信买入**业绩回顾: 业绩持续快速成长, 设立体育文化产业基金加快模式创新与转型**

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

奥瑞金上半年净利润同比增 30.1%, 符合预期。公司还拟与平安证券成立体育文化产业基金。包装龙头独领风骚, 市场份额持续提升; 盈利能力提升; 加快布局体育文化产业, 助力商业模式创新与转型。重申确信买入!

中国平安 (601318.SH): 维持 确信买入**业绩回顾: 交叉销售和互联网金融高歌猛进**

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

2015 上半年业绩表现强劲, 寿险新业务价值同比增长 44.3%, 财险综合成本率为 93.6%, 同比下降 0.8 个百分点。互联网金融高速增长。综合金融交叉销售业务贡献度持续提升。

长春高新 (000661.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 业绩符合预期, 生物制药增速逐步恢复**

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

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

房地产利润确认大幅增加带动半年报业绩增长, 医药工业利润同比增长约为 16%, 金赛增速逐步恢复, 百克狂犬病疫苗工艺成熟亏损降低, 使得业绩实现反转。期待公司促卵泡素放量。预计公司 2015/2016 年 EPS 分别为 2.99/3.67 元, 维持推荐评级。

新浪公司 (SINA.US): 维持 推荐**业绩回顾: 2 季度业绩好于预期, 向移动端市场转型**

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: BDI411

2 季度业绩高于预期, 全年指引维持不变。2015 年 2 季度新浪营业收入为 2.14 亿美元, 同比增长 14%, 环比增长 16%, 分别较市场预期和我们预测高 7% 和 3%。非 GAAP 净利润为 400 万美元, 对比今年 1 季度的 300 万美元和去年同期的 1,210 万美元, 远高于市场预期的 280 万美元, 主要得益于毛利率的提升和运营成本的节约。微博 3 季度营业收入指引为 1.2~1.23 亿美元, 符合市场预期。新浪 2015 年营业收入指引维持不变, 仍为 8~9 亿美元。得益于中小企业客户, 门户网站广告业务好于同业。维持 62 美元目标价。

航天机电 (600151.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 2 季度扭亏, 维持“推荐”**

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

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

航天机电公告 2015 年上半年实现营业收入 13.5 亿元, 同比下降 10.3%; 归属股东净亏损为 1,803 万元, 同比下降 153.1%, 符合预期。2 季度销售收入和归属股东净利润分别为 9.9 亿元和 6,821 万元, 相较于 1 季度实现扭亏为盈。

中国动向 (03818.HK): 维持 推荐**业绩回顾: 2015 上半年运动服饰同店销售增速 23%, 强劲复苏**

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

2015 上半年, 公司收入同比增长 28.3% 至 5.97 亿元, 净利润同比增长 200.6% 至 2.9 亿元, 超出市场预期。中期分红比例为 70%, 年化股息收益率为 4.4%。维持“推荐”和 2.87 港元目标价。

快乐购 (300413.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 新项目投入拖累上半年业绩, 后续关注移动电商及社交电商进展**

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

上半年净利润同比下降 46.0%, 低于预期, 新项目投入力度较大以及期间费用快速增长是公司净利润下滑主因。考虑公司转型期新项目投入力度较大, 下调公司 15/16 年 EPS 至 0.27/0.34 元。鉴于盈利预测调整, 下调公司目标价 37.5% 至 50 元。

光迅科技 (002281.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 无线业务继续受益于 4G, 宽带固网拉动中长期增长; 重申推荐**

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080515060001, SFC CE Ref: AJE674

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

光迅科技 2015 年上半年归属于母公司净利润为 1.14 亿元, 较上年同期增 18.65%; 基本每股收益为 0.55 元, 较上年同期增 5.77%。业绩不及我们的预期。主要是公司收入受制于国际光通讯市场整体需求有所下滑。重申推荐。下调目标价到 57.5 元。



南车时代电气 (03898.HK): 维持 推荐
业绩回顾：上半年业绩超预期；市场渗透稳步进行

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

2015 年上半年, 收入 57 亿元, 同比增长 10.5%, 符合预期。归属母公司净利润 12 亿元或 1.04 元/股, 同比增长 42.3%, 超出市场预期 20%, 主要因为盈利能力提升。维持 2015/16 年 EPS 预测 2.38 元和 2.81 元, 对应同比增长 16.9% 和 18.0%。目前, 公司交易于 18.5 倍/15.4 倍 2015/16 年市盈率。维持目标价 89 港元, 对应 25 倍 2016 年市盈率。北车市场渗透潜力较大。重申推荐。

长海股份 (300196.SZ): 维持 推荐
调研纪要：业绩高速增长，大股东参与非公开发行提振市场信心

方巍, SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

张翼翔, SAC 执业证书编号 S0080114030001

公司上半年收入 6.71 亿, 同比增长 26.5%, 归属净利 9263 万, 同比增长 46.4%, 合每股收益 0.48。

登海种业 (002041.SZ): 维持 推荐
业绩回顾：业绩稳步增长，符合预期

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

上半年公司营业收入 6.03 亿元, 同比上涨 7.0%; 归属母公司净利润 1.80 亿元, 同比上升 9.9%, 完全符合我们预期。鉴于对制种行业当前库存消化水平的谨慎考虑, 下调目标价 7.7% 至 24.0 元, 对应 16 年 39 倍市盈率, 但仍维持推荐评级。

厦门空港 (600897.SH): 维持 推荐
业绩回顾：业绩筑底进行时，明年反弹可期

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

15H1 收入+11.5%, 成本+41.6%, EPS-16.1% 至 0.67 元, 符合预期。航空性收入紧跟生产量增幅, 非航收入随新楼投产跳涨; T4 投产业绩筑底进行时, 利润率环比已持平, 明年业绩快速反弹。维持推荐, 上调 TP16.7% 至 35.0 元。

58 同城 (WUBA.US): 维持 推荐
业绩回顾 (中文摘要): 风险偏好降低增加短期不确定性; 基本面依旧稳健

吴越, CFA, SAC 执业证书编号 S0080114010005, SFC CE Ref: BDI411

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

2 季度超预期; 赶集网预计 3 季度并表

15 年 2 季度, 收入 1.6 亿美元, 环比+83%/同比+147%, 分别超我们/市场预期 4%/7%, 主要受益于房屋广告超预期; 非 GAAP 净亏损 2100 万美元 (我们/市场预期为 -4000 万美元/-4600 万美元)。

赶集网预计于 2015 年 8 月 6 日并表。15 年 3 季度指引 1.67 亿~1.73 亿美元 (不包括赶集网), 超市场预期的 1.64 亿美元。

中广核电力 (01816.HK): 维持 推荐
业绩回顾 (中文摘要): 汇兑收益增加推动净利润同比增长 36%

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

收入 95.9 亿元, 同比下降 1.6%; 净利润 34.78 亿元, 同比增长 36.1%, 主要受益欧元贬值带来的 12.9 亿元汇兑收益 (中广核电力有大量欧元贷款)。我们预计经常性净利润约为 27 亿元, 同比持平, 符合我们预期。上半年经常性净利润占我们全年预测约 43% (2014 年同期完成约 50%)。利用小时数反弹推动下半年增长。台山核电进展仍是短期关注重点。重申推荐评级。

华能新能源 (00958.HK): 维持 推荐
公司动态 (中文摘要): 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

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

公司维持 2015 全年 2GW 的装机指引 (1.8GW 风电装机+0.2GW 光伏装机), 但公司计划以后每年新增 1~1.5GW 装机容量 (20% 为光伏装机)。电率同比基本同比持平在 11.1%, 公司有信心 2015 全年可以达到 9% 的水平。单位维护成本同比增长 106% 至 7 元/MWh 左右, 因为由华锐风电供应的 2.15GW 风力发电机组 2015 上半年已不在保修期内。但公司认为 2015 全年单位成本可以控制在 8 元/KWh (我们预期为 9 元/KWh)。重申“推荐”评级, 目标价维持 4.05 港元不变, 基于 14 倍 2016 年市盈率。



龙源电力 (00916.HK): 维持 推荐

公司动态 (中文摘要): 更为激进的风电发展目标

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

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

8 月 19 日, 龙源电力召开了中期业绩说明会。更为激进的新增风电装机容量目标; 维持 2030 利用小时及限电率不大于 10% 的指引; 未来 2~3 年自由现金流有望转正。我们将 2015 和 2016 年每股收益分别上调 9.8% 和 12.1%, 以反映公司新的风电发展目标和较低融资成本。重申“推荐”投资评级, 目标价 12.47 港元, 对应 2016 年市盈率 18 倍。

香港中旅 (00308.HK): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 中期业绩符合预期; 国企改革受益者

黄焱鑫, 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

2015 年上半年, 收入增长 0.2%, 净利润增长 0.9%, 核心旅游业务净利润增长 14%, 符合我们的预期。我们将 2015 和 2016 年盈利预测分别下调 0.7% 和 1.5%, 至 17.58 亿港元和 18.12 亿港元; 同时从净资产价值角度考虑到丰富的地产资产价值, 我们将目标价上调 3.6%, 至 4.37 港元。基于丰富的资产价值、国企改革和房地产开发, 重申推荐评级。

银泰商业 (01833.HK): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 上半年业绩符合预期, 具备估值优势的 O2O 领导者

黄焱鑫, 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

2015 年上半年, 银泰商业销售总收入上升 8%, 净利润增长 19.7%, 经常性利润增长 9.6%, 符合我们的预期。银泰宣布, 将以 630 万美元的对价收购科技公司 Austreme 18% 的股权。Austreme 是一家品牌保护和电子商务大数据领域的领先公司。我们维持“推荐”评级。我们将 2015 和 2016 年盈利预测分别上调 0.4% 和 2.6% 至 12.85 亿元和 13.69 亿元。基于 NAV 分析, 上调目标价 6% 至 13.49 港元。未来催化剂包括: 强劲的同店销售增长, O2O 发展以及与阿里巴巴的合作。

中集安瑞科 (03899.HK): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 短期审慎; 长期看好

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

2015 年上半年, 收入 42 亿元, 同比下降 17.1%, 净利润 2.885 亿元, 同比下降 43.6%, 对应全面摊薄每股盈利 0.15 元, 符合盈利预警。下调 2015/16 年盈利预测 40.0% 和 37.5% 至 0.34 元和 0.40 元。基于部分加总估值法, 下调目标价 29.3% 至 6.15 港元, 对应 12 倍 2016 年市盈率。维持推荐。

阿特斯太阳能 (CSIQ.US): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 2015 年 2 季度业绩低于预期; yieldco 启动继续推进

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

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

2015 年 2 季度, 阿特斯收入为 6.367 亿美元, 略超预期其 5.70~6.20 亿美元的业绩指引。2015 年 2 季度净利润为 1,790 万美元, 对应 3% 的净利率, 环比下滑 4 个百分点, 低于我们预期, 主要由于运营费用率增高以及汇兑损失导致。Yieldco 启动继续推进。下调 2015 年盈利预测 44% 至 1.62 亿美元, 下调 2016 年盈利预测 47% 至 2.39 亿美元。下调目标价 22.7% 至 34.55 美元 (基于分部加总估值), 目标价对应约 40% 的上行空间。维持“推荐”。

中广核美亚 (01811.HK): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 新增燃气发电装机推动净利润同比增长 68.4%

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

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

2015 上半年, 公司收入同比增长 6%、环比下滑 26.5% 至 5.94 亿美元; 净利润同比增长 68.4%、环比下滑 2.7% 至 5300 万美元, 占我们全年预测的 44.5%。韩国燃气发电项目是盈利增长的主要推动力量。首批资产注入预计 2015 年 9 月完成, 我们预计公司 2015 年 4 季度有望整合约 1500 万美元资产。甘肃限电问题是主要担忧。分别上调收入预测 11% 和 9% 至 11.4 亿美元和 13.3 亿美元, 维持每股盈利预测 0.03 美元, 以反映人民币贬值影响。维持“推荐”评级, 目标价为 3.36 港元, 基于 13 倍 2016 年市盈率。

中广核电力 (01816.HK): 维持 推荐

公司动态 (中文摘要): 2015 年上半年业绩电话会纪要

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

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

中广核电力预计全年经常性净利润同比增长 10%, 同时预计台山核电将按原计划推进 (即 2016 年并网), 防城港项目 (2x1.08GW) 2016 年可能注入。辽宁电力需求下滑可能影响红沿河项目。上半年汇兑收益将抵消人民币贬值潜在影响。产能稳步扩张推动下半年业绩高速增长。小幅下调 2015/16 年 EPS 预测 2.1% 和 1.8%, 主要考虑产能延期以及红沿河项目利用率较低。重申推荐, 下调目标价 8% 至 5.10 港元 (25 倍 2016 年市盈率)。

吉利汽车 (00175.HK): 上调至 中性

观点聚焦: 新产品周期; 车型更具竞争力

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

刘册, SAC 执业证书编号 S0080513090002, SFC CE Ref: BCF475

将公司评级从回避上调至中性, 主要由于我们认为公司竞争力大幅改善, 同时新产品周期限制价格下行风险。将目标价从 3 港元上调至 3.1 港元。

富力地产 (02777.HK): 上调至 中性

观点聚焦 (中文摘要): 进入另一个去杠杆周期; 估值合理, 上调至中性

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

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

我们把富力的评级从回避上调至中性, 但目标价不变, 仍为 7.10 港元。过去两个月股价下跌 24%, 我们认为当前估值处于合理水平 (59% NAV 折让, 3.2x 2015e P/E), 预计 2015/16 年较高的分红收益率 (中金预测 10%/14%) 将避免进一步下跌。中期分红 (0.30 元每股) 和可能再发行 130 亿元境内债券预示着最坏的时候已经过去, 富力着力于资产负债表修复的举措让我们认为公司将进入另一个去杠杆周期 (截至 2015 上半年末, 净负债率 178%), 合同销售增速将减弱。上调 2015/16 年核心净利润 3%/7% 至 59/64 亿元, 主要考虑到永续债付息减少的净影响和毛利率的降低。

深圳机场 (000089.SZ): 下调至 中性

观点聚焦: 未来增长稳健, 但估值偏高, 下调至中性

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

虽然处于生命周期向上阶段、未来享受经营杠杆、业绩增长稳健, 但下半年产能受限、未来 AB 楼转商用的想象空间有限、估值远高于其他机场, 下调评级至中性, 下调目标价至 9.5 元。

世茂股份 (600823.SH): 维持 中性

业绩回顾: 业绩略超预期因结算加快

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

世茂股份近日公布了 2015 年中报, 期内实现营业收入 85.3 亿元, 同比上升 39.4%; 实现净利润 9.3 亿元, 同比上升 30.0%, 合每股盈利 0.53 元, 略超预期。地产结算力度加大, 影院业务表现突出; 上半年房地产销售小幅增长; 净负债率与期初持平。

西部建设 (002302.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 西部地区拖累业绩增速, 现金流有所恶化

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

西部建设上半年实现净利润 5100 万, 同比增长 218% 符合预告; 受西部地区需求下滑, 收入增速下滑, 但毛利率得到改善; 应收账款继续上升, 现金流有所恶化。下调 15-16 盈利增速 14% 左右, 下调目标价 24% 至 24.3 元, 维持中性评级。

万润股份 (002643.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 下游需求大幅提升, 国企改革预期持续

方巍, SAC 执业证书编号 S0080513070003

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019

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

1H15 业绩小幅高于预期。环保材料有望持续高增长。显示材料稳定增长。公司股票自 5 月 4 日起停牌, 筹划重大资产重组。上调 15 年 EPS 预测 15% 至 0.51 元, 维持 16 年 EPS 预测 0.63 元。暂维持目标价 22 元。暂维持“中性”评级。

中国移动 (00941.HK): 维持 中性

业绩回顾 (中文摘要): 2015 年 2 季度业绩回顾: 动荡中的安全港

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

我们上调 15/16/17 财年收入和净利同比增速至 7%/12%/14% 和 3%/10%/12%, 对应收入 6890/7700/8770 亿元, 净利润 1130/1240/1390 亿元, EPS 5.53/6.07/6.81 元。基于稳定/具有弹性的基本面和超过 3% 的分红



收益率（43%的分红比例），我们认为中国移动在最近的动荡中是一个安全港。基于我们最新预测，中国移动目前股价对应 14x/13x 2015/16E PE 和 2x 2015E PB，维持目标价 100 港元。

铁龙物流（600125.SH）：维持 中性

业绩回顾：主业仍然低迷，估值偏高，维持中性

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

1H15 收入增长 74%，净利润下滑 10%，低于预期，二季度较一季度环比改善。货运及临港业务盈利下滑 31%，特种箱增长 13%。下半年特种箱保持增长，货运及临港业务或有同比增长。下调 2015/16 盈利 7.7%/7.6%，目前估值 46 倍，维持中性。

天津港（600717.SH）：维持 中性

业绩回顾：中报符合预期，散杂货吞吐量增速快于全国

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

上半年公司归母净利润 6.7 亿元，同比增长 11%；如果不考虑股权处置带来的 5,200 万元盈利，上半年盈利增速为 4%。集装箱业务表现疲弱，净利增速 3%；散杂货增速快过全国，主要因新矿石码头投产。业绩平稳，维持中性。

海油工程（600583.SH）：维持 回避

业绩回顾：新签订单下滑，行业趋势仍在下行

何帅，SAC 执业证书编号 S0080511120001，SFC CE Ref: BCH499

关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097

王苗子，SAC 执业证书编号 S0080115080056，SFC CE Ref: BFJ414

工作量全线下滑，但成本控制和现金流超预期。新签订单大幅萎缩。上半年新签订单 37 亿元人民币，其中国内 19 亿人民币，同比和环比均大幅下滑。与 Fluor 成立合资公司，国际化的重要一步。维持 2015/16 年 0.72 和 0.61 元人民币的每股盈利预测。



新闻

政策及要闻

- ▶ 近日召开的中央全面深化改革领导小组第十五次会议强调，要在国企、财税、金融、司法、民生、党建等领域，集中推出一批力度大、措施实、接地气的改革方案。分析人士认为，这是下半年改革提速的又一个明确信号。在当前复杂的 A 股环境中，关于改革转型的相对合理稳定的预期有利于市场稳定健康运行。下一阶段市场机会很多都与推进改革有关，包括国企改革、财税改革和金融改革等。（中证报）
- ▶ 据悉，7 月份，有 1 家 QFII 和 4 家 RQFII 获批。至此，QFII 和 RQFII 的数量分别达到了 289 家和 179 家。7 月份获批的 QFII 为建银国际资产管理有限公司，托管行为工商银行，获批时间是 7 月 28 日；4 家 RQFII 分别为元大证券韩国有限公司、UBI 资产管理公司、韩华资产运用株式会社和大信证券（株），获批时间同样为 7 月 28 日。（证券时报）
- ▶ 据《证券日报》记者统计，8 月 20 日，又有 30 家上市公司通过公告或在互动平台上披露了证金公司及中央汇金公司持有公司股票情况。值得注意的是其中持有医药股高达 9 家。（证券日报）

行业及个股

交通运输：（波罗的海干货指数：1014）

医药：

- ▶ 浙江医药公告透露，截至 8 月 14 日，汇金持有 2,193.55 万股，占比 2.34%；证金直接持有 0.65% 股权，同时通过十只中证金融资产管理计划持有 6.3% 的上市公司股份。上述 12 个账户合计持有浙江医药的股权比例达 9.29%。（上证报）

农林牧渔：

- ▶ 8 月 20 日，从东方海洋传来消息，由公司自主培养的技术团队独立承担的大西洋鲑系统产能提升改造项目取得重大突破，能够使公司三文鱼养殖提升产能 30%，综合降低成本 20.5%。这意味着，公司的三文鱼养殖有望加快放量。（上证报）

钢铁：

- ▶ 三钢闽光 8 月 20 日晚公布重组方案。公司拟以发行股份及支付现金方式购买三钢集团拟转让标的资产及负债，拟以发行股份方式购买三钢集团、三安集团、荣德矿业、信达安持有的三安钢铁 100% 股权，拟以发行股份方式购买三明化工持有的土地使用权。（中证报公司公告）

电子信息传媒：

- ▶ 知情人士向《财经》记者透露，工信部副部长尚冰或将出任中国移动董事长，有关本次人事变动的正式文件已进入签发程序。中国移动现任董事长奚国华将卸任退休。（新浪财经）
- ▶ 东方国信今日公告称，公司于 8 月 20 日与柳呈文、刘昱、支冬梅、段慧平等签订投资协议，公司拟以自筹资金 3.12 亿元受让上述自然人合计持有的北京炎黄新星网络科技有限公司（简称“炎黄新星”）100% 股权。（上证报）
- ▶ 在服务器国产化的趋势下，服务器龙头企业浪潮信息业绩表现抢眼。公司 8 月 20 日晚披露半年报称，上半年实现营业收入 41.65 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.40 亿元，分别同比增长 45.24% 和 137.82%。（中证报公司公告）
- ▶ 捷成股份 8 月 20 日晚间公告，公司拟使用自有资金 3.25 亿元购买姜银贵、邓浩、陈静持有的星纪元影视文化传媒有限公司（简称为“星纪元”）25% 股权。交易完成后，公司合计持有星纪元 30% 股权，星纪元成为公司的参股子公司，公司为星纪元第一大股东。（中证报公司公告）

交通运输：（波罗的海干货指数：1031）

机械制造：

- ▶ 金龙机电业绩抢眼，公司预计 2015 年上半年实现净利润 2 亿元至 2.1 亿元（上年同期净利润为 442.99 万元），同比上升 4,414.77% 至 4,640.51%。（证券日报）



- ▶ 设计股份今日公告，公司第一大股东发生变更，截至 8 月 14 日，中科招商旗下中科汇通已持有公司股份 562.79 万股，占公司总股本比例 5.4113%，成为第一大股东。自 6 月中旬股市大幅下挫以来，举牌最为猛烈的中科招商，似已取得赫赫战果。不过，设计股份同时表示，公司股权结构分散，不存在控股股东和实际控制人，中科汇通的“上位”也不会改变这一现状。7 月底，中科汇通持股突破 5% 举牌线时曾表示，其对设计股份的投资策略是长期持股，寻求股权增值收益。（上证报）
- ▶ 据圣莱达今日公告，8 月 19 日爱普尔分别与林志强、叶激艇及杨宁恩签署股份转让协议书，爱普尔将其持有的 780 万股圣莱达股份（占 4.875%）以 2.39 亿元为对价转让给林志强；将另 220 万股（占 1.375%）以 6,738.6 万元转让给叶激艇；此外，还有 500 万股（占 3.125%）以 1.53 亿元转让给杨宁恩。转让完成后，爱普尔将不再持有公司股权。（上证报）

化工：

- ▶ 华邦颖泰 8 月 20 日晚间公告，股东大会审议通过了股权激励计划（草案）以及公司更名的议案等。公司名称将由“华邦颖泰股份有限公司”变更为“华邦生命健康股份有限公司”，公司拟实施的“大华邦医疗联盟”战略再进一步。（中证报公司公告）

房地产：

- ▶ 停牌不到一个月，金科股份即于 20 日晚推出定增预案，拟以不低于 5.82 元/股价格定增不超过 7.73 亿股，募资约 45 亿投向三个地产项目和新疆风电项目以及偿还金融机构借款。上述项目的投建将加速公司向“新地产+新能源”方向转型步伐。据悉，未来公司拟通过并购和自建等方式，努力打造一个千亿产值的金科新能源产业。（上证报）
- ▶ 阳光股份 8 月 20 日晚公告，拟以不低于 6.28 元/股、向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票不超过 23,886 万股，募集资金不超过 15 亿元，其中 11 亿元用于收购光明新丽 90% 的股权并对其增资，1 亿元用于投资建设智能购物中心项目，3 亿元用于偿还金融机构贷款。公司股票 8 月 21 日复牌。（中证报公司公告）

零售：

- ▶ 新世界今日公告，刘益谦旗下国华人寿 8 月 19 日至 20 日期间，增持了公司 2,659 万股，占公司总股本的 5%，增持均价 21.37 元/股，增持后，国华人寿持有新世界 10% 股份。这标志着刘益谦二度举牌新世界。（上证报）
- ▶ 九州通公告截至 19 日，证金持有公司股份 1.54%，为公司第十大股东、第七大流通股股东。（上证报）

金融：

- ▶ “一带一路”战略的发展离不开金融业的支持。20 日中国银行公司金融部总经理黄党贵在银行业例行新闻发布会上介绍，今年中行支持“一带一路”建设相关授信力争不低于 200 亿美元，未来三年，累计达到 1,000 亿美元。（上证报）
- ▶ 西部证券昨日晚间披露 2015 年半年报。半年报显示，西部证券今年上半年营收及业绩均同比大幅增长。西部证券母公司上半年实现营业收入 29.32 亿元，同比增长 450.42%。而其净利润增幅更为出色，公司上半年实现净利润 15.07 亿元，同比增长 882.69%。每股收益为 0.56 元。截至报告期末，母公司资产总额为 569.29 亿元，同比增长 102.86%。加权平均净资产收益率达 17.5%，较去年同期的 3.23% 大幅增长 14.27 个百分点。（上证报）
- ▶ 中国平安昨晚交出靓丽半年报的同时，也爆出了一个重磅消息；在先期一系列围绕互联网金融业务的剥离并入等举动后，又出“整合拳”。这或许预示着中国平安互联网金融业务分拆上市的脚步正在加速。中国平安今年上半年实现净利润（归属于母公司股东）346.49 亿元，同比增长 62.2%；险资总投资收益率为 7.7%，同比提高 3.4 个百分点，创近年来新高；基本每股收益为 1.90 元，拟派发中期股息每股 0.18 元。（上证报）
- ▶ 中科招商（832168）8 月 20 日披露 2015 年半年报。上半年，公司实现营业总收入 7.57 亿元，同比增长 65.63%；实现归属于挂牌公司股东的净利润 3.52 亿元，同比增长 85.13%；基本每股收益 0.19 元，同比增长 18.75%。值得注意的是，包括 20 日公布的三家公司在内，中科招商 7 月以来逆势举牌合计 15 家上市公司。（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

