

## 晨会焦点

### 研究报告

#### 大宗商品

##### 能源：大宗商品

##### 美国供需周报：去供应依旧漫长，原油出口带来下行风险

郭朝辉，SAC 执业证书编号 S0080513070006，SFC CE Ref: BBU524

美国石油需求持续受益于低油价；检修结束，美国炼油开工率受累于毛利下行；页岩油困境促使减产持续，库存拐点出现，消化过剩依旧漫长。美国原油出口再起波澜，警惕油价风险。

#### 行业研究

##### 化工：首次覆盖

##### 看好磷肥行业短中期供需改善带来的景气上行

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003，SFC CE Ref: BGC194

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

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

全球磷肥短期供需紧张，中国将成为主要受益者。全球磷肥供需格局向好，看好价格持续回暖。首次覆盖新洋丰和司尔特，均给予“推荐”评级。

#### 上市公司研究

##### 新洋丰(000902.SZ)：首次覆盖 推荐

##### 首次覆盖：磷铵复合肥龙头不断完善区位布局、优化产品结构

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003，SFC CE Ref: BGC194

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

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

全球磷肥供需格局向好，看好价格持续回暖。新洋丰是龙头地位，同时具有原料成本优势和磷铵-复合肥一体化产业链优势。预测 2015/2016 年 EPS 分别为 1.18 元和 1.52 元。目标价 30.4 元。首次覆盖给予“推荐”评级。

##### 司尔特(002538.SZ)：首次覆盖 推荐

##### 首次覆盖：打通磷肥上下游产业链，新业务多点开花

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003，SFC CE Ref: BGC194

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

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

全球磷肥供需格局向好，看好价格持续回暖。公司着力打通磷肥上下游产业链条，大幅减低生产成本。预测 2015/2016 年 EPS 分别为 0.32 元和 0.64 元。目标价 16.00 元。首次覆盖给予“推荐”评级。

##### 沧州明珠(002108.SZ)：维持 确信买入

##### 调研纪要：湿法隔膜国产化的旗手，维持确信买入

李璇，SAC 执业证书编号 S0080515080008

张翼翔，SAC 执业证书编号 S0080515080004

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

我们近期拜访沧州明珠，与管理层就锂电池隔膜的生产现状与湿法膜的投产进度进行了交流。维持 15/16 年盈利预测 0.37/0.45 元不变，9 月 24 日收盘价 15.14 元对应 15/16 年 P/E 分别为 41/33 倍。维持“确信买入”评级与目标价 21.7 元。

##### 环旭电子(601231.SH)：维持 推荐

##### 公司动态：出其不意的资产注入，引人深思

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



环旭电子发布公告，拟通过全资子公司台湾环鸿科技向日月光集团购买其持有的环隆电气 99% 股权，由于环旭电子为日月光的孙公司，本次收购构成关联交易。维持盈利预测，2015/16 年 EPS 为 0.45/0.69 元，维持推荐和目标价 18 元。

### 比亚迪 (002594.SZ): 维持 推荐

#### 公司动态: 新能源汽车放量, 盈利进入上升通道

李正伟, SAC 执业证书编号 S0080514030001, SFC CE Ref: BFF416

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

近期我们组织调研了比亚迪, 与公司董秘、销售总经理进行交流, 试驾了唐 SUV 并参观了公司新建的 8Gwh 动力电池工厂, 我们认为比亚迪在动力电池、PHEV 和电动公交上的布局将使公司未来显著受益新能源汽车的浪潮, 公司毛利率和盈利能力正处在爆发前夜。

### 隆基股份 (601012.SH): 维持 推荐

#### 热点速评: 与印度安德拉邦政府签订项目投资协议

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

隆基股份公告与印度安德拉邦政府于印度当地时间 2015 年 9 月 23 日签署了项目投资合同, 就公司在安德拉邦 Chittoor 地区 Sri City 投资建设 500MW 太阳能电池和组件项目达成合作意向。

## 新闻

### 政策及要闻

- ▶ 昨日, 国务院发布《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》(下称“《意见》”)。“这是继国企改革顶层方案出台后的首份配套文件, 也是目前社会资本最为关注的一份文件。”中国企业研究院首席研究员李锦对上证报记者表示, “混改的核心即为‘放权’与‘退出’, 本次混改方案的关键是首次明确了‘负面清单’, 非禁止皆可为, 将为民资提供更大市场空间。”(上证报)
- ▶ 公开市场上, 昨日央行进行 800 亿元逆回购操作, 期限从 7 天延长至 14 天, 直接覆盖了国庆长假。另外, 公开市场昨日有 400 亿元 7 天期逆回购到期。央行公开市场本周净投放 400 亿元, 上周为净回笼 1,400 亿元。(上证报)
- ▶ 国家发改委 24 日称, 我国将降低住房转让手续费等 12 项收费项目标准、延长专利年费减缴时限, 可减轻企业和居民负担约 40 亿元。(上证报)

### 行业及个股

#### 医药:

- ▶ 9 月 24 日, 和邦生物全资子公司和邦电子商务有限公司在成都举行“互联网+”现代农业发展论坛暨和邦农业电商平台发布会, 宣布“我们的田野”、“我们的餐桌”等两款 APP 正式上线, 用户可以在各大应用市场下载安装。和邦生物将其定位为打通农业产业链的电子商务平台, 并称这是国内首家介入安全食品生产规范流程管理的平台电商。(上证报)

#### 电子信息传媒:

- ▶ 停牌近两个月的合力泰今日披露非公开发行预案, 公司拟以不低于 17.18 元每股定增不超过 1.63 亿股, 募资总额不超过 28 亿元, 用于加码公司触控显示屏产能。值得一提的是, 本次定增底价较公司停牌前股价 13.48 元溢价逾 20%。(上证报)
- ▶ 9 月 24 日晚间, 荣科科技发布公告, 公司与上海米健信息技术有限公司签署了股权转让框架协议, 公司以自有资金 1.275 亿元受让米健信息 51% 的股权。公司在智慧医疗方面的转型布局, 又进一步。(上证报)
- ▶ 华胜天成昨日发布非公开发行股票方案修订稿, 公司的定增底价由 34.01 元/股大幅调整为 16.16 元/股, 发行数量则由 7,115.55 万股变为 1.5 亿股。公司表示本次发行尚需股东大会及证监会的核准。(上证报)
- ▶ 在昨日“超 3 再次颠覆”乐视超级电视发布会上, 乐视发布了以超 3Max65 为首的三大旗舰六款第三代超级电视, 其中最大的亮点是公司宣布取消过去硬件+内容会员费捆绑销售模式, 且定价全部低于量产成本约达 400 元, 由生态后项收入补贴硬件和渠道。(上证报)

#### 交通运输: (波罗的海干货指数: 917)



**机械制造：**

- ▶ 太阳电缆今日公告，因亿力集团吸收合并其控股子公司和盛集团，并承接和盛集团债权债务，和盛集团将其持有的上市公司股份 8,729.35 万股过户给亿力集团。过户完成后，公司原第二大股东和盛集团将不再持有公司股份。（上证报）

**石油化工：**

- ▶ 围绕兵器工业集团的石油资产整合正加速运行。\*ST 华锦今日公告，公司拟受让股东振华石油持有的振华海外石油公司 50% 股权 2015 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间收益权的 49%，交易作价约 23 亿元。（上证报）
- ▶ 洲际油气昨日公告称，大股东广西正和实业集团有限公司提出《关于变更业绩承诺的申请》。在原方案中，广西正和承诺马腾石油 2014 至 2016 年三个会计年度累计实现的合并报表的净利润总和不低于 31.46 亿元；如今，广西正和希望将承诺改为马腾石油在 2014 至 2020 年的七个会计年度中，实现上述利润总和，将三年时间大幅拉长至七年。（上证报）

**房地产：**

- ▶ 股价非理性下跌后低位徘徊，员工持股计划顺势增持触发举牌，福星股份今日在员工持股计划进展公告中释放出此积极信号。从公司昨日收盘价 9.73 元不难发现，其股价已较公司定增底价 10.33 元形成 5% 的倒挂幅度，此番员工持股计划举牌能否提振股价进而“护航”定增，颇值得市场关注。（上证报）
- ▶ 新湖中宝今日发布公告称，公司拟与上海万得信息技术股份有限公司（下称“万得”）及其创始股东签署《合资合作协议》，各方将共同选择万得旗下一境内公司为目标公司，新湖中宝向目标公司增资 28 亿元，取得和持有目标公司 20% 的相应股权。此外，新湖中宝还公告称，为进一步加强新湖和万得的长期合作，公司拟以 6 亿元，通过增资扩股方式取得万得 1% 股份。（上证报）

**家电：**

- ▶ 经过三个月停牌后，保千里总额近 20 亿的非公开发行预案 24 日晚间出炉。据预案，公司拟向包括控股股东及实际控制人庄敏在内的不超过十名的特定投资者非公开发行股份，融资总额不超过 19.89 亿元。其中，庄敏承诺认购不低于 10% 的定增股份。（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](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



CICC  
中金公司

