

晨会焦点

研究报告

大宗商品研究

大宗商品：大宗商品

石油、黄金：叙利亚再起波澜，短期上涨难以持续

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

俄罗斯正式介入叙利亚乱局，但战火不会蔓延。近期油价上涨源自地缘政治风险，基本面只是边际改善，往后看，过剩依旧持续，未来焦点在美国和 OPEC；地缘政治风险，短期推高金价有限，加息不确定，但不要过于乐观。

行业研究

互联网：热点速评

寒冬将至，并购提速

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

美团与大众点评有望合并（估值约 170 亿美元），将对大众点评、美团以及腾讯产生积极影响，对糯米以及百度产生负面影响。腾讯成为强者阵营核心。

传媒：热点速评

国庆档票房总结：三片鼎立，“夏洛”逆袭

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003

印培，SAC 执业证书编号 S0080514080001

崔碧玮，SAC 执业证书编号 S0080115080031

国庆档电影市场延续火爆局面，七天票房总量达 18.4 亿元，同比增长 75.2%；观影总人次达 5,614 万，同比增长 84.5%。票房分布呈现三片鼎立的态势，IP、口碑与营销均是关键。影视剧行业“口红效应”凸显，三四线下沉带来人口红利，整体景气上行。

航空航天军工：观点聚焦

全球军工系列报告之二：俄罗斯乌克兰军工研究

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

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

美国之后，我们将目光对准老牌军工强国俄罗斯和乌克兰。我们将俄乌军工作为该系列报告的第二篇，源于其继承苏联军工基础，与我国军事工业有极大相似之处。我们对俄乌两国军事工业发展历史与现状进行细致分析，提炼国企改革与军民融合发展的教训与经验。

电子元器件：观点聚焦

解读安防系列二：行业规模 & 企业转型

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

行业规模持续扩张，转型焦点在“产品-解决方案-运营”的产业链延伸，推荐安防行业龙头海康威视和大华股份，亦提示关注高新兴和汉邦高科。

房地产：行业动态

重点城市商品房成交量周报（第 388 期）

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

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



上周成交量跟踪: 各大城市上周成交量环比上上周均值下降 20% (上周区间: 2015 年 9 月 28 日~2015 年 10 月 4 日)。十月第一周成交量环比九月第一周下降 5%, 同比去年十月第一周上涨 90%, 年初至今累计成交量同比均值上升 49%。

食品饮料: 行业动态

8 月零研月报

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

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

8 月中金公司独家的零研数据公布: 相比 7 月, 速冻米面、啤酒、包装水、果汁饮料 8 月同比增速加快, 蛋白质饮料、茶饮料 8 月同比降幅收窄, 而降幅扩大的有乳制品、肉制品、酱油、白酒、方便面行业。

零售: 行业动态

2015 年国庆黄金周消费同比增 11%, 中西部表现稍好

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

2015 年国庆黄金周消费同比增长 11%, 增速同比略有放缓, 符合我们预期。分区域看, 中西部地区的表现要好于东部。升级创新商业模式成为零售商发展趋势。我们重申零售板块“互联网+零售(线下渠道价值重估)、国企改革及跨界转型”三条投资主线!

上市公司研究

万科 A (000002.SZ): 维持 确信买入

热点速评: 万科 9 月销售点评----金九仍在

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

万科公告了 9 月销售情况, 9 月单月公司实现销售面积 184.2 万平米, 销售金额 244.2 亿元。2015 年 1~9 月份公司累计实现销售面积 1,439.8 万平米, 销售金额 1,804.7 亿元。

牧原股份 (002714.SZ): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: 受益猪价上行的生猪养殖首选标的

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

孙扬, SAC 执业证书编号 S0080114050007

首次覆盖给予“推荐”评级, 目标价 60 元, 对应 2016 年 20 倍估值。1) 公司作为最为纯粹的生猪养殖标的, 可充分受益本轮猪价景气上行; 2) 深耕全产业链, 各环节体现协同并落实在较高盈利能力; 3) 产能建设立足河南且阶梯布局, 后续产能有望持续释放。

威海广泰 (002111.SZ): 维持 推荐

公司动态: 收购全华时代, 加码无人机业务

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

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

雷万钧, SAC 执业证书编号 S0080115080045

威海广泰公告拟发行不超过 2,150 万股股份募集资金 5.4 亿元收购并增资全华时代, 同时补充流动资金, 加码无人机业务。

南方泵业 (300145.SZ): 维持 推荐

公司动态: 收购尘埃落定, 环保开启新篇

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

收购金山环保获证监会无条件通过。金山环保工业废水及污水处理业务和公司的不锈钢泵具备良好的业务协同和客户协同。金山环保订单丰富, 预计业绩承诺可以达成。公司开启外延扩张模式, 短期催化剂为二期员工持股, 维持盈利预测和目标价 40.51 元, 重申推荐!

长城汽车 (601633.SH): 维持 中性

公司动态: 受益政策刺激, 10 月销量值得期待

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

长城汽车发布 9 月产销快报, 销量同比增长 15.4% 至 65,601 辆, 环比增长 12.6%。我们上调 2015/2016 盈利预测 1.5%/5% 至 EPS 3.1/3.9 (除权前), 上调长城 A/H 目标价 44%/50% 至 39 元/11 港元, 维持中性。



新闻**政策及要闻**

- ▶ 10 月 8 日消息, 中国央行公开市场今日将进行 1,200 亿元 7 天期逆回购操作。另外, 公开市场今日有 800 亿元逆回购到期。央行公开市场本周将净投放 400 亿元, 上周为净回笼 100 亿元。(新浪财经)
- ▶ 据国家发改委网站消息, 发改委有关负责人近日要求, 充分发挥保险资金长期投资的独特优势, 支持保险机构通过债券、投资基金、基础设施投资计划、资产支持计划等方式参与重大工程投资, 进一步拓宽投资空间, 创新投资方式, 满足重大工程建设融资需求。(新浪财经)
- ▶ 为切实发挥金融对经济的支持作用, 推动保险业支持国家重大工程建设, 近日, 中国保监会会同国家发展改革委联合印发了《关于保险业支持重大工程建设有关事项的指导意见》。主要内容包括: 一是加大长期资金支持。二是发挥风险保障功能。三是完善配套支持政策。四是加强风险管控。(新浪财经)

行业及个股**房地产:**

- ▶ “招商地产” 10 月 8 日晚间公告称, 公司将于 10 月 9 日召开 2015 年第三次临时股东大会, 审议招商局蛇口工业区控股股份有限公司换股吸收合并公司的相关议案。因上述事项属于重大资产重组涉及无先例事项, 为避免股东大会投票过程中相关信息影响公司股票交易价格, 经申请, 公司股票 10 月 9 日停牌 1 天, 10 月 12 日开市起复牌。(中证报公司公告)

金融:

- ▶ “北京银行” 发布公告, 因正在筹划涉及非公开发行的重大事项, 鉴于该事项存在重大不确定性, 为保证公平信息披露, 维护投资者利益, 避免造成股价异常波动, 将自 2015 年 10 月 9 日起停牌。(中证报公司公告)
- ▶ “招商银行” 晚间发布权益变动公告称, 在 2015 年 7 月 11 日至 2015 年 10 月 8 日期间, 招行大股东招商局集团通过其附属公司间接累计增持招行公司股份合计 14.77 亿股, 其中 A 股达 14.29 亿元股, H 股达 4862 万股。招商局集团持股比例从 20.94% 一下跃升至 26.9%, 持股数量从 52.82 亿股增加至 67.59 亿元股。更详细的数据显示, 招商局集团是通过旗下的招融投资、招融投资通过资产管理计划、晏清投资、楚源投资和 BIL 等 5 个主体进行增持买入, 买入价格最低达到 14.71 元每股, 最高达到 20.45 元每股, 而截至今日收盘, 招行 A 股每股股价为 17.17 元。(中证报公司公告)

医药:

- ▶ “沃华医药” 三季报显示, 公司今年前三季度实现营业收入 3.41 亿元, 同比增长 8.07%; 实现净利润 6,138.98 万元, 同比增长 252.10%。对于盈利骤增, 公司表示: 因主导产品心可舒片的销售市场渐趋成熟, 今年前三季度公司营业收入持续增长; 同时加强销售费用使用效率与支出的管理, 销售资源使用效率得到显著提高, 促进营业利润持续增长。(上证报)
- ▶ “瑞康医药” 今日公告称, 拟定增募集资金总额不超过 31 亿元, 其中 18.94 亿元用于医疗器械全国销售网络建设项目, 12.06 亿元用于医院供应链延伸服务项目。公司实际控制人之一的张仁华承诺以现金方式认购不低于本次非公开发行股份总数的 10%、不超过 20%。公司拟定发行底价为不低于股东大会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。(上证报)
- ▶ “*ST 古汉” 今日公告, 拟以 17.76 元/股向启迪科服、衡阳弘湘、嘉实基金及人保远望等 4 名特定投资者非公开发行不超过 4,503 万股, 募集资金总额不超过 7.997 亿元。其中, 启迪科服目前持有上市公司 18.61% 股权, 为公司控股股东, 此次拟出资 24,988.32 万元认购 1,407 万股; 衡阳弘湘的实际控制人为上市公司第二大股东衡阳国资委, 此次拟出资 9,998.88 万元认购 563 万股。(上证报)

钢铁:

- ▶ “新日恒力” 三季报显示, 公司今年前三季度实现营业收入 6.44 亿元, 同比减少 44.21%, 净利润亏损 1,733.63 万元, 与去年同期亏损 659.55 万元相比, 亏损额度进一步加剧。(上证报)

电子信息传媒:

- ▶ “世纪游轮” 今日发布公告, 经过慎重筹划和论证, 公司重新选定了重组交易标的, 继续推进重大资产重组事项。公司新重组的标的公司为上海巨人网络科技有限公司 (下称“巨人网络”)。(上证报)



- ▶ “宇顺电子”今日公告称，拟以 2,300 万元参与增资、另以 5,700 万元受让股权的方式，取得关联方舜源自动化 32% 股权，成为其第二大股东。

交通运输：（波罗的海干货指数：817）

- ▶ “招商轮船”10 月 8 日晚间发布业绩预告，经公司财务部门初步测算，预计公司 2015 年前三季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 400~430%，上年同期为 3.13 亿元。（新浪财经）

机械制造：

- ▶ “昆明机床”今日披露了终止重大资产重组的公告。公司表示，停牌期间国内外资本市场均出现了较大幅度的波动，加之原控股股东拟转让其所持有的公司股份，公司未来的控股股东尚不确定，推进该重大资产重组条件尚不成熟。重组相关各方基于审慎原则，经过沟通后决定终止筹划本次重大资产重组。公司将于 9 日上午召开投资者说明会，并在披露投资者说明会召开情况公告同时股票及其衍生品种复牌。（上证报）

化工：

- ▶ “莲花味精”今日抛出定增方案，公司将以不低于 7.65 元每股的价格非公开发行约 3.25 亿股，募资 25 亿元用于园区技改、植物营养和土壤修复项目、第四代调味品和高端健康食品工程、O2O 线上线下销售体系和移动健康服务终端系统及偿还借款等。其中，作为公司控股股东的睿康投资将出资 12.7 亿元参与认购，此外中金国泰、北京博维时代、北京中睿北科、北京中天瑞恒和立厦投资基金将认购剩余股份。此次发行完成后，睿康投资的持股比例将由目前的 10.36% 上升为 19.96%。（上证报）

零售：

- ▶ “新华百货”2015 年第三次临时股东大会在银川召开，就公司第二大股东上海宝银及其一致行动人上海兆赢提出的全面罢免公司非独立董事并增选其提名的六人为新的董事人选、与上市公司共同出资设立“伯克希尔控股有限公司”等事项进行表决。本次股东大会表决的议案均属普通决议，因此需出席会议股东所持二分之一以上表决权通过。上海宝银、上海兆赢并未出席现场的股东大会，而是通过网络投票参与表决。根据表决结果，上海宝银、上海兆赢提议的 13 项议案遭全面否决。（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、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

