

晨会焦点

研究报告

市场策略

港股市场：H股策略周报（中文摘要）

市场估值仍具有吸引力

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

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

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080515080007，SFC CE Ref: BDO983

展望未来，虽然近期反弹之后可能出现获利回吐压力，但我们维持相对看好 H 股市场的观点，主要是考虑到目前估值仍有吸引力且投资者仓位较低。我们建议投资者逐渐加大对价值个股的配置，等待宏观经济和企业盈利的进一步改善，同时关注改革措施及其落实情况。

宏观经济

中国经济：宏观热点速评

央行打造再贷款工具：评央行推广信贷资产质押再贷款试点

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

央行推广信贷资产质押再贷款试点为进一步政策宽松创造条件。打造再贷款工具也是我国货币政策框架转型的重要一步。货币发行的基础从外汇占款转向国内信贷对国内需求将产生直接影响，利好中国经济增长。

行业研究

医疗保健：行业动态

诺奖成为短期催化剂

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

陈海刚，SAC 执业证书编号 S0080513100001，SFC CE Ref: BCF833

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

我们建议关注几类品种：1）业绩可靠、估值合理的稳健蓝筹：恒瑞医药、天士力，华润三九，东阿阿胶。2）国企改革主题：云南白药，同仁堂。3）转型并购积极：昆药集团，益佰制药，红日药业。4）业绩高增长：尔康制药，爱尔眼科，葵花药业，太安堂。

农业：行业动态

农产品价格、信息与观点更新 20150928~20151009

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

10 月前两周均价与 9 月均价相比：猪肉零售价跌 1.7%，禽肉价格变动-13.9%至-7.4%；猪肉零售价跌 1.7%，禽肉价格变动-13.9%至-7.4%。其它农产品中，油脂、海珍品、鸡蛋价格上涨；淡水鱼、原粮、蔬菜价格下跌。

房地产：行业动态

重点城市商品房成交量周报（第 389 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

地产龙头公司估值已经系统下行，新一轮政策刺激有望提振市场信心，我们依然坚定看好龙头地产未来上涨超过 30%，首推两大龙头万科和保利，其次招商；主题投资则切换至“京津冀”和“国企改革”，建议关注华夏幸福（未覆盖），中华企业、华发股份等。



公用事业：行业动态

周报 No.14：中国光伏新增建设规模增加至 23.1GW

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

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

储能：A 股推荐骆驼股份与南都电源；H 股推荐天能动力。

新能源：A 股确信买入阳光电源，推荐福斯特与航天机电；H 股推荐广核电力和协鑫新能源，华电福新和中广核美亚。

电力：A 股推荐华电国际、华能国际、川投能源、浙能电力。H 股关注华润电力。

环保：A 股推荐格林美、清新环境。

工业：观点聚焦

蓬勃发展的激光加工技术产业——激光加工技术投研沙龙

史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFC CE Ref: BEB246

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

贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

我们看好激光加工技术的蓬勃发展。产业链中，我们更看好系统集成设备提供商以及下游激光加工服务商，推荐综合类龙头企业大族激光（核心部件、设备集成、自动化系统集成等）。预计大族激光 2015/2016 年的 EPS 分别为 0.71、1.00 元。维持推荐。

机械：观点聚焦

高增长潜力+高行业天花板，推荐轨交装备后市场

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

我国轨交后市场至 2020 年可达 1,600 亿元，五年复合增速 19%。我们看好市场规模最大的车辆维修及更新市场（551 亿）以及增速最高的耗材及零部件（20% CAGR），同时关注运维设备领域的细分龙头。推荐时代电气，中车，运达科技，康尼机电等。

电子元器件：业绩预览

2015 三季报前瞻：旺季不旺，聚焦成长+变化

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

参照已公布了业绩预告的电子公司，整体看三季度净利润预计同比增长 5~34%，业绩承压，旺季效应可能弱于往年。坚定推荐大华股份、广电运通、海康威视、歌尔声学、德赛电池与长盈精密。

上市公司研究

运达科技（300440.SZ）：首次覆盖 推荐

首次覆盖：轨交装备后市场的遗珠

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

首次覆盖推荐，目标价 71.1 元，对应 45x 2016e 目标 P/E。公司是我国领先的轨道交通机务运用安全系统供应商，将充分受益于铁路投资及运维市场快速增长，公司所在市场空间 94 亿元，未来 5 年复合增速 40%，新产品布局完善，提供长期增长动力。

联络互动（002280.SZ）：首次覆盖 推荐

首次覆盖：卡位超级流量入口，拥抱智能物联蓝海

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003

印培，SAC 执业证书编号 S0080514080001

联络互动首次覆盖报告。联络互动依托联络 OS 构建的流量入口，内生性发展和外延式扩张双管齐下，初步构建“操作系统+应用+智能硬件”的软硬件一体化的智能生态系统。

骆驼股份（601311.SH）：维持 推荐

热点速评：收购昆明万家 51.85% 股权，加码新能源汽车业务布局

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

骆驼股份公告其控股 70% 的子公司湖北骆驼融资租赁有限公司以总额 1,015 万元受让胡晓阳、王瑞云、祝兰、兰志强四人共计持有的昆明万家 700 万元股权，并以总额 1,015 万元投资于昆明万家。

松芝股份（002454.SZ）：维持 推荐

公司动态：股权激励完成 新能源客车空调与乘用车空调齐飞



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

公司 10 月 9 日发布公告, 向公司 98 名激励对象授予 1,500 万股限制性股票, 业绩考核目标为 2015/2016/2017 三年的净利润较 2012~2014 年净利润平均数 (2.2 亿元) 增长 35%、45% 和 65%。

巨化股份 (600160.SH): 维持 中性

业绩回顾: 高端氟化工项目助力公司产业升级

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

巨化前三季度实现营业收入 69 亿元, 同比下滑 3%。净利润 1.39 亿元, 同比增长 20%, 合 EPS 0.077 元, 超出我们预期。非公开发行项目有望帮助公司完善产品结构, 提高含氟精细化工的产品的比例, 将提升公司盈利能力。维持中性, 目标价 13.5 元。

友好集团 (600778.SH): 维持 中性

公司动态: 国企改革取得实质进展, 后续关注与大商集团的业务协同

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

控股股东拟将总股本 16.15% 的股份转让给大商集团。交易完成后, 大商集团将成为公司第一大股东。国企改革迈出关键一步, 引入实力雄厚的零售龙头有望提升公司经营效率与业绩。维持中性评级, 提示复牌后的补跌风险, 转让价 11.34 元/股附近建议关注。

新闻

政策及要闻

- ▶ 中共中央政治局 10 月 12 日召开会议, 研究制定国民经济和社会发展第十三个五年规划重大问题, 审议通过《中国共产党廉洁自律准则》、《中国共产党纪律处分条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定, 中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议于 10 月 26 日至 29 日在北京召开。(中证报)
- ▶ 证监会行政执法历史上规模最大、针对上市公司大股东涉嫌违法减持股份案件的集中听证 10 月 9 日和 10 两日在证监会机关举行。此次集中听证全程向媒体公开, 关于涉嫌违法减持案件中的一致行动人认定、法律适用、量罚尺度等问题, 通过此次集中听证得以进一步阐明。(上证报)
- ▶ 10 月 9 日-11 日, 国家发展改革委主任徐绍史带队, 赴重庆市围绕新型城镇化、“双创”、“互联网+”、“一带一路”、长江经济带、产业转型升级等调研主题进行了走访调研。徐绍史主任到重庆民心佳园公租房小区考察, 并走进住户家中慰问座谈, 到猪八戒网、大龙网及长安汽车公司调研, 实地考察两江新区、重庆铁路开放口岸、西永综合保税区。(证券日报)
- ▶ 10 月 12 日, 在岸人民币汇率中间价报 6.3406, 较上一交易日上调 87 个基点。在岸人民币汇率收盘报收 6.3230, 上涨 0.35%, 为三月以来最大涨幅。离岸人民币一度涨至 6.3155, 比在岸人民币汇率回升更快。同时, 人民币远期、掉期市场平稳。成交量降至 811 汇改前的 100 多亿美元, 显示出市场预期趋向平稳。(上证报)

行业及个股

医药:

- ▶ “亚太药业” 10 月 12 日晚间发布定增预案, 公司拟以 20.71 元/股非公开发行不超过 6400 万股, 募集资金总额不超过 13.25 亿元用于股权收购等项目。根据相关监管要求, 公司股票将继续停牌。(中证网)

电子信息传媒:

- ▶ “创业软件” 10 月 12 日晚间发布股权及限制性股票激励计划, 公司拟向共计 512 名激励对象, 授予合计 343.20 万份权益, 约占公司总股本的 5.05%; 其中股票期权 101.4 万份, 行权价格为 124.17 元/股; 限制性股票 241.80 万股, 授予价格为 50.18 元/股。(中证网)
- ▶ 同花顺 10 月 12 日晚间发布业绩预告, 公司预计 2015 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 4.08 亿元至 5.15 亿元, 上年同期为 2146.41 万元, 同比增长 18 倍至 23 倍。(中证网)

交通运输: (波罗的海干散货指数: 809)



机械制造:

- ▶ 停牌近五个月的“山河智能”10月12日晚间公告,拟非公开发行不超过21890.54万股A股股票,募集资金不超过22亿元,主要用于收购加拿大Avmax Group Inc.(简称“AGI”)100%股权及补充流动资金,经调整后发行底价为10.05元/股。这是山河智能实现多元化产业布局的重要步骤,以推动公司工程机械与航空产业共同发展。(中证网)
- ▶ “红宇新材”10月12日晚间发布业绩预告,公司预计2015年1~9月归属于上市公司股东的净利润为3000万元至3350万元,上年同期为176.42万元,同比增长约16倍至18倍;其中预计7-9月净利润为839万元至1189万元,上年同期为亏损29.03万元。(中证网)
- ▶ “振华重工”今日公告称,2014年1月公司公告签署的一项铺管船建造及销售合同遭对方单方面终止。(上证报)

零售:

- ▶ “中百集团”今日披露,公司于近日收到公司董事、董事长刘聪的书面辞职报告,刘聪因工作原因辞去公司董事、董事长职务。同时,公司第一大股东武商联推荐张锦松为公司董事、董事长候选人。(上证报)
- ▶ 今年6月起停牌的“友好集团”今日公告,10月12日,公司控股股东乌鲁木齐国有资产经营(集团)有限公司与大商集团有限公司签署了股权转让协议,国资公司将向后者转让公司16.15%的股权,完成后,大商集团成为公司新的控股股东。(上证报)

金融:

- ▶ 昨日,中国再保险集团在香港举行发布会,宣布将于13日启动公开招股最多集资156亿港元,鸣响了中资金融企业新一轮海外IPO的大锣。据悉,华融资产管理、中金公司等将紧随其后,相继于本周内启动IPO。(上证报)
- ▶ 中国证券投资者保护基金公司12日发布的调查结果显示,9月份中国证券市场投资者信心指数较上月出现较大幅度增长,环比上升24.2%,达到51.3,投资者信心偏向乐观。报告认为,随着配资清理工作进入尾声,人民币汇率逐步企稳,近期A股杀跌动能减弱,投资者信心大幅提升,各项子指数环比均出现一定幅度增长。(中证报)

能源:

- ▶ “宝新能源”10月12日晚间披露2015年三季报:营业收入28.9亿元,同比-21.78%;净利润5亿元,同比-39.21%;基本每股收益0.29元。公司前10名股东持股情况中,中央汇金投资有限责任公司持有67,276,500股,占公司总股本3.90%;十只中证金融资产管理计划分别持有20,075,300股,分别占比1.16%。(中证网)

金属:

- ▶ “北方稀土”10月12日晚间公告,鉴于当前稀土市场持续低迷、产品价格长期低位的状况,为促进我国稀土产业健康发展,有效缓解稀土市场供需矛盾,公司决定实施限产保价,全年冶炼分离产品生产量将较工信部下达给公司的2015年稀土总量控制计划指标量减少10%左右。(中证网)

电力:

- ▶ “荣信股份”10月12日晚间公告称,公司原拟筹划通过发行股份的方式收购深圳市云之讯网络技术有限公司和深圳百科信息技术有限公司股权,但因交易各方对标的资产定价存在分歧,虽经多次沟通和协商,但始终未能达成一致意见,从维护全体股东利益出发,经审慎考虑,公司决定终止筹划本次发行股份购买资产事项。公司股票将于10月13日复牌。(中证网)



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：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

上海德平路证券营业部

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

南京汉中门证券营业部

南京市鼓楼区汉中门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

