

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观热点速评

通缩压力加剧：10 月通胀数据点评

易恒，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263

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

10 月份 CPI 同比增速从 9 月的 1.6% 下降至 1.3%，低于我们及市场预期的 1.5%。经季节性调整后，10 月 CPI 月环比下降 0.3%，较 9 月的 0.1% 的升势明显走弱。

行业研究

日常消费：行业动态

中粮包装拟引入奥瑞金；中粮集团国企改革有望提速

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

中粮包装将以 14.96 亿港元（或 16.16 亿港元）向奥瑞金（002701.SZ）转让 25%（或 27%）已发行股份，交易价格每股 6.00 港元（较 5.09 港元的最新收盘价溢价 17.9%）。中粮包装引入奥瑞金以及混合所有制改革试点标志着中粮集团国企改革拉开帷幕并且有望提速，市场关于国企改革的热情有望被重新点燃。对于港股市场，我们建议继续关注中国食品（“确信买入”评级，目标价 6.50 港元）和中国粮油控股（“推荐”评级，目标价 4.00 港元）。

软件及服务，技术硬件及设备：观点聚焦

互联网与大数据变革银行业态，银行 IT 的再次腾飞

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

赵国进，SAC 执业证书编号 S0080515080006

张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002

国内银行 IT 市场存在巨大的发展空间，银行 IT 企业成长之路将以商业模式创新与外延扩张两种方式并举。从银行 IT 企业的角度来看，银行客户资源使之开展撮合金融交易的信息中介服务成为可能。外延扩张也将会成为主流银行 IT 企业加速成长的主要手段。

公用事业：调研纪要（中文摘要）

中金投资论坛纪要

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

周时怡，SAC 执业证书编号 S0080115050023

风电：风电电价下调仍是主要顾虑。运营商认为当前不宜下调电价，因为这与“十三五”规划相左。

光伏：光伏电价下调符合行业预期，2015 年下半年光伏需求旺盛，主要由于装机潮所致。

环保：环保并购市场竞争逐渐升温。

电池：我们预计 2015 年铅酸电池行业整合有望提速同时市场环境有望改善。

上市公司研究

创维数码（00751.HK）：维持 确信买入

公司动态（中文摘要）：硬件短期波动带来抄底机会

何伟，SAC 执业证书编号 S0080512010001，SFC CE Ref: BBH812

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



创维 10 月出货数据不佳，导致股价大幅下跌 25.5%。预计彩电硬件盈利稳定增长：1) 10 月内销均价下降的原因是，10 月为双十一备货，低价的电商渠道占比明显提升；面板价格快速下降，公司集中清理部分库存。2) 10 月海外出货量大幅下降的原因是，去年 10 月集中确认一批 LG OEM 订单收入；汇率的波动导致公司海外业务更为谨慎。3) 预计 11 月内销均价下降幅度不会如此大，但考虑到电商占比提升，面板价格下降，还会导致均价下降。4) 对硬件盈利影响不大。首先，内销受益面板价格下降；其次，海外业务基本不盈利。最重要的是，投资创维在于智能电视端口价值。维持 FY16/FY17 年 EPS 预测 0.66 港元/0.77 港元，预计扣非后净利润分别同比增长 8%/16%。维持确信买入评级和目标价 8.70 港币不变，对应 10 倍 2015e 市盈率+智能电视平台估值人民币 60 亿元。

恒瑞医药 (600276.SH): 维持 确信买入

热点速评：麻醉药破冰美国市场

代雯，SAC 执业证书编号 S0080515090001，SFC CE Ref: BFI915

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

公司生产的吸入式七氟烷通过美国 FDA 认证，获准在美国销售。有望实现超过 4000 万美金的终端收入及 1200 万美金的净利润。维持“确信买入”评级，目标价 71.5 元。

华润置地 (01109.HK): 维持 确信买入

公司动态 (中文摘要): 销售动能保持

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

有望超越我们 2015 年预测销售额 800 亿元。10 月合同销售额达到 85 亿元，环比增长 23%。2015 年前 10 个月总合同销售额为 720 亿元，完成全年目标 780 亿元的 92%。前 10 个月销售同比增速 36% 超过行业水平。单月租金收入创历史新高。华润置地 10 月租金收入 6 亿港元，创历史新高，主要由于合肥华润万象城项目（37 万平米）于 9 月末推出。当前估值 31%NAV 折让以及 8.8x 动态 P/E 仍低于五年均值 25% 的折让和 11.0x P/E。重申确信买入。

南方泵业 (300145.SZ): 维持 推荐

公司动态: 持续加码环保业务，剑指海绵城市千亿市场

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

公司拟收购北京中咨华宇 100% 股权，一期 2.16 亿元购买 30% 股权，二期 8.06 亿元收购剩余股权，分别对应 15/16 年 12x 和 14x P/E，估值合理。标的公司业绩承诺增厚公司 15/16 年业绩 17%/19%。上调目标价至 54 元，重申推荐。

润和软件 (300339.SZ): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: 外延并购成就金融 IT 新军

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

赵国进，SAC 执业证书编号 S0080515080006

我们预计公司 2015~2017 年归属于上市公司股东的净利润分别为 1.42 亿元/2.99 亿元/3.42 亿元，分别同比增长 29.3%/110.2%/14.4%，对应 2015~2017 年的 EPS 分别为 0.40 元/0.84 元/0.96 元。

神州信息 (000555.SZ): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: 国内顶尖 IT 服务商，向数据运营升级

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002

公司是国内领先的整合 IT 服务提供商，国产化及收入结构调整将成为公司业绩增长的重要推动力；商业模式层面，公司正逐步向数据服务提供商演进。预计其 2015~2016 年 EPS 分别为 0.40/0.54 元，首次覆盖给予推荐评级，目标价 43.60 元。

华熙生物科技 (00963.HK): 首次覆盖 推荐

首次覆盖 (中文摘要): 医美服务提供商领导者，具有长期增长潜力

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

华熙生物科技是中国最大的综合美容产品提供商，公司采用本地化渠道战略以享受医疗美容市场的繁荣发展。我们首次覆盖公司给予推荐评级，目标价 22 港元。中国美容行业蓬勃发展，预计 2020 年市场规模可达 450 亿元，年均复合增速 40%。华熙的本地化渠道战略能够满足快速增长的行业需求，帮助其战胜对手。丰富的新产品储备为公司长期增长提供保障。我们预计 2015/16/17 年每股收益 0.57/0.72/0.90 元。

吉祥航空 (603885.SH): 维持 推荐

公司动态: 泰国爆炸案影响国际需求，运力增长依然快速

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

10 月 RPK+37.1%，ASK+41.2%，PLF-2.5ppt 至 83.6%。金周整体需求火爆，但 8 月泰国爆炸事件影响公司国际线增速，拖累客座率表现。维持推荐，上调 TP 12.5% 至 90 元，对应 25.9x 2016 P/E。



如家酒店集团 (HMIN.US): 维持 推荐
业绩回顾 (中文摘要): 15 年 3 季度业绩符合预期; 估值具备吸引力

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

15 年 3 季度收入下降 1.1% 至 19 亿元; 调整后 EBITDA 和净利润分别同比下降 5.5% 和 8.4%, 符合公司收入指引和我们预期。15 年 4 季度收入有望实现同比 0~1.2% 正增长, 主要由于: 1) 预计新增酒店超 100 家; 2) 公司预计单房收入在 4 季度继续改善。但由于中型酒店放量周期较长, 利润率仍将承压。

上调利润预测 7.1%/1.7% 至 3.94 亿元/4.51 亿元。维持目标价 36 美元, 基于 8 倍 2016 年 EV/EBITDA。维持推荐。主要考虑公司规模领先, 估值具备吸引力。

汇川技术 (300124.SZ): 维持 推荐
调研纪要: 老业务增长仍有潜力, 新业务将接力高增长

陈龙, SAC 执业证书编号 S0080515110001, SFC CE Ref: BGM032

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

汇川技术: 老业务增长仍有潜力, 新业务将接力高增长, 维持 2015-16 年盈利预测, 对应每股收益为 1.04/1.33 元, 同比增长 24%/28%, 维持目标价 60 元, 对应 2016 年 P/E 为 45X, 维持“推荐”评级。

中利科技 (002309.SZ): 维持 推荐
热点速评: 参与设立互联网证券服务公司

李超, 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

中利科技公告为适应向创新型业务发展的需求, 利用“互联网+”的优势, 开拓互联网证券、互联网金融服务等业务, 拟与江苏梦兰集团有限公司、北京包茂投资顾问有限公司共同出资成立苏南互联网证券服务有限公司。

高伟达 (300465.SZ): 首次覆盖 中性
首次覆盖: 国内领先金融信息化领域 IT 解决方案供应商

卢婷, SAC 执业证书编号 S0080513090003, SFC CE Ref: BCG257

赵国进, SAC 执业证书编号 S0080515080006

我们充分认可公司作为行业龙头的市场地位, 相信公司有机会通过外延并购对分散的银行 IT 行业进行整合, 公司近期参股兴业数金传达出敢于创新的意愿。但结合目前市场状态, 我们首次覆盖高伟达给予“中性”评级, 目标价 93.98 元, 对应 125 亿元市值。

长亮科技 (300348.SZ): 首次覆盖 中性
首次覆盖: 银行核心系统的领跑者, 走向全面的银行 IT 专家

卢婷, SAC 执业证书编号 S0080513090003, SFC CE Ref: BCG257

赵国进, SAC 执业证书编号 S0080515080006

我们充分认可公司作为国内最具潜力的银行核心业务提供商的市场地位, 认可公司通过外延并购成为中国最具有领先的银行 IT 综合提供商的发展前景。但考虑公司当前的估值水平及市场环境, 首次覆盖给予“中性”评级, 给予目标价 84.83 元, 对应 120 亿元市值。

搜于特 (002503.SZ): 维持 中性
调研纪要: 主业低基数上反弹, 关注供应链管理、互联网金融进展

唐奕奕, SAC 执业证书编号 S0080515100001

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

搜于特近期参加中金 2015 投资论坛, 交流要点: 1. 主业低基数反弹, 预计全年净利增长 40%~70%; 2. 转型“时尚产业综合服务商”, 包括供应链管理、品牌管理和商业保理。15/16 EPS 0.18、0.49 元, 目标价 14.77 元, 维持中性评级。

北新建材 (000786.SZ): 下调至 中性
观点聚焦: 盈利增速放缓, 估值接近合理, 下调评级至“中性”

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

石膏板业务成为典型“现金牛”, 预计 2015~17 年公司收入复合增长接近于零; 收购泰山石膏实现主业整合, 协同效应待检验; 国企改革看多“期权”兑现不会太快。下调 15/16 盈利预测至 10/11.2 亿元, 下调目标价至 12.7 元, 下调评级至“中性”。



新闻

政策及要闻

- ▶ 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 11 月 10 日上午主持召开中央财经领导小组第十一次会议，研究经济结构性改革和城市工作。习近平发表重要讲话强调，推进经济结构性改革，是贯彻落实党的十八届五中全会精神的一个重要举措。要牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，适应经济发展新常态，坚持稳中求进，坚持改革开放，实行宏观经济要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的政策，战略上坚持持久战，战术上打好歼灭战，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，着力提高供给体系质量和效率，增强经济持续增长动力，推动我国社会生产力水平实现整体跃升。（新浪财经）
- ▶ 10 日，国家统计局公布数据显示，10 月 CPI 环比下降 0.3%，环比增速在连续 4 个月维持在正区间之后由正转负，同比上涨 1.3%，涨幅比上月下降 0.3 个百分点，连续两个月回落，为今年 6 月以来最低值。（上证报）
- ▶ 根据中国人民银行的安排，2015 年版第五套人民币 100 元纸币 12 日正式发行面世。新版百元钞票的主色调、主图案、尺寸规格与上一版保持不变，防伪性明显提升。（上证报）
- ▶ 上海市委常委、副市长艾宝俊涉嫌严重违纪，目前正接受组织调查。（新浪财经）

行业及个股

医药：

- ▶ “普路通”今日公告称，拟以不低于 49.01 元每股定增不超过 1938.38 万股，募集资金总额不超过 9.5 亿元。其中，7 亿元拟增资子公司前海瑞泰，发展医疗器械融资租赁业务；2.5 亿元拟补充公司流动资金。（上证报）
- ▶ “沃森生物”11 月 10 日公告称，深交所日前向其发出问询函，要求对该公司发行股份收购的上海泽润生物科技有限公司（下称“上海泽润”）、嘉和生物医药有限公司（下称“嘉和生物”）股权，2015 年历次股权转让价格差异，进行补充披露。（新浪财经）

稀土有色：

- ▶ 新一轮稀土整治行动（俗称“打黑”）启动。据记者了解，此次稀土整治行动的准备工作于两周前启动，9 日调查队进厂开展现场调查。市场对此消息已有反应，10 日价格统计显示，镨钕合金上涨约 0.3 万元/吨，均价约 33 万元/吨左右；金属镨、铽低价位涨幅约在 100 元/千克。（上证报）
- ▶ 昨日，“盛和资源”披露了重磅重组方案，公司拟以 8.53 元/股非公开发行合计约 3.30 亿股，并支付现金约 2.22 亿元，合计作价 30.39 亿元收购晨光稀土 100% 股权、科百瑞 71.43% 股权及文盛新材 100% 股权；重组完成后，上市公司将直接和间接持有上述三家公司各 100% 股权。（上证报）

农林牧渔：

- ▶ 不超过 600 万资金涉嫌被子公司益阳湘大财务经理伙同财务人员非法转移，目前公司已向公安机关报案。“唐人神”11 月 10 日晚间公告了上述消息。分析人士指出，公司前三季度实现净利润 6656.2 万元，此次涉案资金不到 10%，更重要的是，涉案资金的会计处理需要根据公安机关的侦查结果确定，因此，上述案件对公司 2015 年度业绩影响有限。（上证报）
- ▶ 11 月 10 日晚间，“广弘控股”（000529）发布公告称，董事长周凯因工作安排原因辞职，公司运作不受影响，在新任董事长产生前，由公司副董事长黄湘晴代履行董事长职务。（新浪财经）

电子信息传媒：

- ▶ 停牌三月后，“汇源通信”今日揭开易主神秘面纱。据公告，11 月 7 日，公司控股股东明君集团已与广州蕙富骐骥投资合伙企业（有限合伙）（下称“蕙富骐骥”）达成股权转让合作意向，拟以 15 元/股向后者转让公司股份 4000 万股（占公司总股本的 20.68%），转让之后明君集团不再持有公司股份，此番转让价款合计为 6 亿元，公司停牌前收报 19.69 元。（上证报）
- ▶ “盈方微”11 月 10 日晚间公告称，因与交易对方就核心条款未达成一致，公司决定终止筹划重大资产重组事项；同时公司发布定增预案，拟非公开发行不超过 8000 万股，募集资金总额不超过 5 亿元用于研发项目游戏应用终端处理器、移动智能终端处理器、智能影像处理器以及补充流动资金。公司股票将于 11 月 11 日复牌。（新浪财经）

交通运输：（波罗的海干货指数：622）



机械制造:

- ▶ 自 4 月初停牌的“莱宝高科”今日公告称：近日收到第一大股东中国节能减排有限公司（下称“中国节能减排”）出具的“经上级神华集团公司研究决定不同意公司实施本次重大资产重组方案的批复”；同时，公司本次重组的主要交易对方在知悉第一大股东上述意见后，经审慎研究，决定终止与公司筹划重大资产重组事项。公告表示：“为保护全体股东的利益”，经审慎研究，公司决定终止筹划本次重大资产重组。（上证报）
- ▶ “华锐风电”11 月 10 日晚间公告称，公司于 11 月 10 日收到中国证监会下的《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》，证监会对公司虚假信息披露行为进行了立案调查、审理，现已调查、审理终结。（上证报）
- ▶ “雷科防务”11 月 10 日晚间公告，拟以 89500 万元的价格收购西安奇维科技股份有限公司 100% 的股权。同时，公司拟向不超过 10 名投资者发行股份募集配套资金 89000 万元。交易完成后，将扩大公司军工电子信息业务收入规模，强化公司在军工领域的业务布局。公司股票继续停牌。（新浪财经）
- ▶ “龙溪股份”11 月 10 日晚间公告称，公司于 11 月 9 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计出售兴业证券股票 323.1388 万股，成交均价约 12.22 元/股，扣除持股成本和相关交易税费后预计可获得投资收益约 3755 万元，超过公司最近一期经审计归属于上市公司净利润的 10%。（新浪财经）

石油化工:

- ▶ 今年能源领域改革的重头戏——油改正酝酿突破。上证报记者近日从多个渠道获悉，上游领域的改革将成为此次油改的核心内容之一。改革后，矿权市场未来有望放开，油气勘探开发资质的条件限制可望放宽；同时，拟实行矿权招标投标制度，从申请在先改为竞争性出让，严格油气探矿权退出机制，提高持有成本，建立油气矿权流转和储量转让制度。（上证报）
- ▶ 11 月 6 日起停牌的“恒逸石化”昨晚出炉定增预案，拟向超过十名投资者非公开发行不超过 5 亿股，总募资 38 亿元投于文莱 PMB 石油化工项目。（上证报）

环保:

- ▶ 回顾环保板块三季度战绩，板块中 48 家上市公司 38 家盈利同比获得不同程度增长，占比达 78%；业绩增长超过一倍的有 8 家，占比 16%。具体来看，次新股博世科在今年前三季度实现净利润 2531.84 万元，同比增长 689.18%。公司水污染末端治理业务占主营业务收入比例为 93.62%，同比增长达 613.37%。公司三季报表示，博世科在第三季度新增承接项目合同额为 3.91 亿元，截至本报告期末，签订合同额累计达到 8.25 亿元，超过千万金额以上的项目共 13 个。神雾环保在取得不俗业绩之同时，还开启了产业并购扩张之旅。公司早在今年年初即发布公告，拟以 18.7 亿元收购其实际控制人吴道洪旗下北京华福神雾工业炉有限公司 100% 股权。（上证报）

零售:

- ▶ “宁波中百”今日披露，公司于 11 月 10 日接到上交所通知，公安部门已对公司控股股东西藏泽添投资发展有限公司（下称“泽添投资”）持有的宁波中百 3540.53 万股（占总股本的 15.78%）无限售流通股及孳息进行了冻结，冻结时间从 2015 年 11 月 10 日起至 2017 年 11 月 9 日止。（上证报）

房地产:

- ▶ “华丽家族”对外发布公告称，根据上交所通知，公安部门已向中国证券登记结算有限公司上海分公司送达了《协助冻结/解除冻结财产通知书》，即要求协助冻结上海泽熙增煦投资中心（有限合伙）持有的华丽家族 9000 万股（占总股本 5.62%）无限售流通股及孳息，冻结期限从 2015 年 11 月 10 日至 2017 年 11 月 9 日。（上证报）
- ▶ 截至 11 月 10 日，已有 30 家 A 股、港股上市房企公布了 10 月份销售情况。据上海链家研究部监控数据显示：30 家上市房企 10 月份销售额合计 1594 亿元，环比增 20%，同比增 29%；销售面积合计 1501 万平方米，环比、同比分别增长 25%、26%。今年前 10 月已有四家房企销售业绩达到千亿级别。至于短期房价走势，在销售向好、八成房企业绩正增长的情况下，四季度“以价换量”的情况或难再现。（上证报）

旅游:

- ▶ “豫园商城”今日披露，公司拟以 183.58 亿日元（以 11 月 9 日汇率折合人民币约为 9.47 亿元）的价格收购日本星野 Resort Tomamu 公司 100% 股权。该公司主要资产是位于北海道 Tomamu 的滑雪场度假村，该度假村内有酒店 757 间房（另有 710 间房未使用）、25 道滑雪场（最长雪道 4200 米）、18 洞高尔夫球场等设施。目前，日本星野 Resort Tomamu 公司两大股东分别是荷兰基金 Matakite B.V.（持股 80%）和星野 Resort 公司（持股 20%）。（上证报）

金融:

- ▶ “平安证券”今日发布公告称，自 2015 年 11 月 11 日起对融资融券业务的维持担保比例作出调整：警戒线有 160% 调低至 150%，平仓线由 140% 调低至 130%。并新设紧急平仓线 115%。（上证报）
- ▶ “浦发银行”11 月 10 日晚间公告称，截止 11 月 10 日，富德生命人寿保险股份有限公司通过集中竞价系统继续买入公司股份累计已达 27.98 亿股，占公司普通股 A 股总股本的 15.00%。（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、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

