

晨会焦点

研究报告

市场策略

A股市场：量化策略周报

50ETF 期权周报：市场释放多重信号，警惕高位宽幅震荡

胡迪，SAC 执业证书编号 S0080515030002，SFC CE Ref: BBD763

何智豪，SAC 执业证书编号 S0080114110007

认购认沽比趋于 1，认购期权平均隐含波动率经历大幅波动后与认沽期权持平，体现多空双方就后市走向有较大分歧；市场短期可能经历宽幅震荡，建议投资者买入跨式期权进行投资，持有现货的投资者可买入相应认沽期权进行对冲。

A股市场：量化观市双周报

赚钱效应趋弱，轻装缓行

胡迪，SAC 执业证书编号 S0080515030002，SFC CE Ref: BBD763

何智豪，SAC 执业证书编号 S0080114110007

近期市场波动加大，增配低估值滞涨蓝筹是明智选择。从事件角度，分析师预期虽仍属稳定的增强信号，但针对获利盘巨大的标的，投资者宜降低对其的依赖性。此外，主题投资中国国企改革、京津冀概念股等仍处风口，且估值适当、可攻可守，值得关注。

A股市场：组合与量化策略

OISI 视角：指数回调，提示短期风险

胡迪，SAC 执业证书编号 S0080515030002，SFC CE Ref: BBD763

何智豪，SAC 执业证书编号 S0080114110007

6 月上旬，海外投资者情绪指数回落至前次高点并继续向下。其中，A 股上周出现近年内单周最大资金流出，而海外 A 股 ETF 的平均换手率、H 股多空成交量比等指标均不同程度下降，显示海外投资者对目前高位震荡的 A 股市场保持谨慎。

行业研究

电力：热点速评

5 月电力数据点评：用电需求缓慢走出低谷

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

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

中电联披露 5 月电力数据：1~5 月用电量 21889 亿度，同比+1.06%；发电量 22187 亿度，同比+0.22%。需求端用电量增速低位徘徊，主要靠三产拉动；供给端火电产能过剩、机组负荷下滑，水电产能、负荷双升。关注长江电力。

上市公司研究

比亚迪 (002594.SZ)：首次覆盖 推荐

首次覆盖：坐拥新能源汽车核心产业链，技术基因推动未来发展

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

比亚迪是新能源汽车产业链集大成者，公司新能源汽车将提升产能利用率和均价，传统业务也企稳回升，员工持股彰显管理层信心。预计 2015/16/17 年净利 12.5/31.5/54.2 亿，同比增长 189.3%/151.5%/71.7%。首次覆盖，推荐评级；给予 A/H 股目标价 RMB 100/HK\$ 72，分别对应 2016 年 87 倍和 50 倍 P/E。



新奥股份 (600803.SH): 上调至 推荐**观点聚焦: 受益甲醇价格回暖, 转型清洁能源服务商, 上调至“推荐”**

方巍, SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019

我们将新奥股份评级由“中性”上调至“推荐”, 目标价上调 25%至 30 元, 对应 16 年 25 倍 P/E。(1) 甲醇涨价近 50%, 公司弹性最大; (2) 收购新地能源转型能源服务商; (3) 大股东新奥集团舟山 LNG 接收站项目有潜在收入贡献。

海螺水泥 (600585.SH): 维持 推荐**观点聚焦: 周期探底, 利空出尽是利多**

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

丁玥, SAC 执业证书编号 S0080511080001, SFC CE Ref: AWT001

周期探底, 利空出尽是利多, 上调海螺 A 股目标价 13%至 35 元, 维持 H 股目标价 40 港元, 潜在上涨空间超过 30%。

1) 华东水泥价格和盈利接近见底; 2) 周期底部积极收购, 首单落地; 3) 投资收益将带动 2Q 盈利超预期; 4) 国企改革和一带一路受益标的。

金螳螂 (002081.SZ): 维持 推荐**公司动态: 定增及员工持股增强后劲、彰显信心, 目标市值千亿元**

廖明兵, SAC 执业证书编号 S0080512070003, SFC CE Ref: BDO970

丁玥, SAC 执业证书编号 S0080511080001, SFC CE Ref: AWT001

金螳螂公告定增预案及员工持股计划, 发力供应链金融, 提升对供应商的议价能力, 支持家装业务快速拓展。公司家装业务迎来放量阶段, 公装+家装双轮驱动模式基本形成; 员工持股计划将进一步完善激励机制, 增强发展后劲。维持推荐, 上调目标价至 56.6 元。

上海机场 (600009.SH): 维持 推荐**公司动态: 生产量持续领跑, 扩建工程早有预期, 维持推荐**

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

公司公布: 5 月起降+15%, 旅客+22%, 货邮+6%; 三期扩建总投资 201 亿今年 11 月开工, 工期 4 年, 资金公司自筹。考虑产能富余确保生产量增幅领跑; 扩建早有预期, 19 年方影响业绩; 迪士尼和机场互联网+催化, 维持推荐并上调目标价 29%至 45 元。

数字政通 (300075.SZ): 维持 推荐**公司动态: 智能泊车业务在湖南落地, 加速停车场运营等领域的探索**

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

公司智能泊车公司与昱翰信息拟共同出资在湖南长沙设立“湖南好泊信息技术有限公司”, 切入湖南省城市级智能泊车运营管理业务。合资公司是数字政通智能泊车业务在湖南的落地, 加速公司智能停车场系统的推广及在停车场运营等方面的探索, 维持推荐。

交通银行 (601328.SH): 维持 推荐**公司动态: 深化改革方案获批 期待机制改革和民间资本引入**

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

交行公告其深化改革方案得到国务院批准, 维持盈利预测不变。上调交行 A 股 12 个月目标价 14.9%至 10.87 元, 相当于 1.55/1.41 倍 2015/16E P/B。维持交行 H 股目标价 9.57 港元不变。维持交行 A 股和 H 股推荐评级。

浦发银行 (600000.SH): 维持 推荐**公司动态: 建立金融控股雏形**

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

浦发银行拟发行 9.995 亿股购买上海国际信托 97.33%股权, 我们维持推荐评级, 上调 12 个月目标价 15.9%至 22.94 元, 相当于 1.50/1.31 倍 2015/16E P/B, 以反映上海国资改革的预期和下半年宏观经济企稳的可能。

百视通 (600637.SH): 维持 推荐**热点速评: 3.6 亿参与广电网络增发, 积极推进互联网电视业务发展**

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

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

对百视通参与广电网络增发的热点速评。

中国铝业 (601600.SH): 维持 中性**观点聚焦: 增发落定, 更多改革值得期待**

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080113090005, SFC CE Ref: BFE045

周光, SAC 执业证书编号 S0080513050001, SFC CE Ref: ALS668

中国铝业公告已经完成非公开发行, 募集资金总额 80 亿元, 有利于推进公司项目的进展, 并改善资产负债结构。上调 A 股目标价至 9.1 元。公司盈利实现扭亏仍面临一定的压力, 但后续的国企改革动向值得期待。

上海石油化工 (600688.SH): 维持 中性

观点聚焦: 炼化行业好转预期加强, 港股纳入“确信买入”

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

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

周寅鹤, SAC 执业证书编号 S0080115030006, SFC CE Ref: BCR101

二季度炼化行业盈利有望明显改善。4 月份炼化行业利润大幅好转以来, 最新数据显示 5、6 月份行业利润仍可能维持高位。上海石化有望持续受益于成品油质量升级。我们分别上调今、明两年盈利预测, 并将其港股纳入“确信买入”评级。

中国石化 (600028.SH): 维持 中性

公司动态: 炼化趋好, 下游盈利有望改善

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

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

周寅鹤, SAC 执业证书编号 S0080115030006, SFC CE Ref: BCR101

我们预计二季度以来中国炼油和石脑油化工行业盈利持续改善。三大石油公司中, 预计中国石化可能是唯一在 2015 年保持盈利稳定的公司。我们维持港股“推荐”评级和 10 港币的目标价; 维持 A 股“中性”评级和 8 元人民币的目标价。



新闻**政策及要闻**

- ▶ 交通银行深化改革方案昨日获得国务院批准同意。上证报记者从接近此次改革方案相关人士处获悉,就具体改革内容而言,在“探索引入民营资本”、“探索高管层和员工持股制度”、“深化用人、薪酬和考核制度改革”等三大方面,预计将有实质性的突破。(上证报)
- ▶ 上证报记者近日获悉,有关方面计划将新疆列为中国能源综合改革的试验田,并给当地提供更多的政策机遇。未来,勘探、炼油等方面都可能率先在新疆放开。(上证报)
- ▶ 国务院日前正式发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》,从创新体制机制、优化财税政策、搞活金融市场、扩大创业投资、发展创业服务、建设创业创新平台、激发创造活力、拓展城乡创业渠道、加强统筹协调等九大方面入手出台了具体措施,助力创业创新。(上证报)
- ▶ “战略新兴板”首次写入国务院文件,这意味着新兴板的设立已获高层认可,剩下就是具体方案的修订与完善了。”一位接近监管层的人士 16 日看了国务院印发的《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》后表示,新兴板已“箭在弦上”。(上证报)

行业及个股**交通运输: (波罗的海干散货指数: 681)****房地产:**

- ▶ “北京城建”6 月 16 日晚间发布公告,证监会批复核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 58 亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式,首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成;其余各期债券发行,自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。(中证报公司公告)

金融:

- ▶ “交通银行”发布公告称,公司深化改革方案已经国务院批准同意。公告中表示,公司将坚持国有控股地位,优化股权结构,探索引入民营资本,积极发挥战略投资者作用,探索高管层和员工持股制度;完善授权经营制度,激发体制机制活力,更好发挥董事会、高管层和监事会作用;深化用人、薪酬和考核机制改革,落实风险责任制,强化企业内部监督,推进事业部制等内部配套改革。(中证报公司公告)
- ▶ “浦发银行”6 月 16 日晚间公告,拟 16.36 元/股向国际集团等对象发行 10 亿股,收购上海信托 97.33%股权,作价 163.5 亿元。公司股票 6 月 17 日开市起复牌。本次交易完成后,公司将成为国内第四家持有信托牌照的商业银行,不仅有助于弥补公司在资产管理方面的欠缺,更有利于大幅提升公司金融一体化和资产证券化服务能力。(中证报公司公告)
- ▶ 从去年 11 月开始,上市券商掀起了再融资热潮,据大智慧通讯社统计,截至到目前,8 个月时间,已有 15 家券商抛出再融资计划,总募集资金约 2500 亿元。分析来看,这 15 家券商再融资方式不尽相同,主要包括 H 股再融资、H 股上市融资、A 股定增融资以及 A 股配股等方式。其中,中信证券、海通证券为 H 股再融资,广发证券、华泰证券、招商证券、光大证券为 H 股上市融资,光大证券拟发行 H 股的同时, A 股还进行了定增;此外,国金证券、西部证券、东吴证券、东兴证券、中万宏源等则选择了 A 股定增方式再融资,值得注意的是国金证券今年要进行两次定增再融资。而东北证券、太平洋则选择了配股的方式进行再融资。(新浪财经)

电力设备:

- ▶ “置信电气”6 月 16 日晚间公告,公司于 2015 年 6 月 16 日与控股股东国网电科院签署了《发行股份购买资产协议之补充协议》和《盈利预测补偿协议》。(中证报公司公告)



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）。*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。

V150602

编辑：杨梦雪、张莹



北京

中金公司

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

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

#39-04, 6 Battery Road,
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中金公司上海分公司

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

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

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

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

