

晨会焦点

研究报告

市场策略

海外市场：海外策略简评

3月FOMC：整体鸽派，但兑现市场预期而已

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

- 1、整体鸽派：下调利率和经济预测，强调全球风险；
- 2、但兑现预期而已，并没有提供更多惊喜。

行业研究

汽车及零部件：行业动态

2月纯电动继续高增长，整车和电机有补涨潜力

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

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

2016年2月中国新能源汽车产量达到8,262辆，同比增长64.3%，近期动力电池产业链标的反弹幅度较大，不少公司有30%左右的涨幅；而新能源整车和电机产业链标的反弹较少，存在补涨潜力。建议投资者可加大配置。

机械：调研纪要

需求端复苏调研之十一：开机率上升，信用销售收紧

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

工程机械下游需求出现企稳迹象，开机率回升，下游客户回款压力减小，有助于上市公司资产负债表的修复。考虑到3月挖机销量数据仍有超预期可能，我们仍建议持有A股龙头三一重工、高弹性品种恒立液压；持续推荐的中联重科-H底部反弹接近70%，可逐步获利。

上市公司研究

美的集团（000333.SZ）：维持 确信买入

公司动态：全球化并购推进，收购东芝白电

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

美的将收购东芝白电业务，中国白电龙头并购扩张成为趋势。东芝白电影响力主要集中在日本、东南亚和中东，但经营不善，本次收购考验美的的整合能力。由于细节暂未确定故维持盈利预测，维持确信买入评级，目标价40.82元。

明家联合（300242.SZ）：首次覆盖 推荐

首次覆盖：整合协同，横纵双拓，打造A股移动营销第一龙头

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003

崔碧玮，SAC 执业证书编号 S0080115080031

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

基于公司“三控多参”的全产业链布局、充分的协同整合空间以及产业链布局持续拓展与完善的预期，给予公司120亿目标市值，对应2016~17年P/E为54x/41x。首次覆盖给予“推荐”评级，目标价37.6元/股。

金蝶国际（00268.HK）：维持 推荐

业绩回顾：2015业绩不及预期，2016加大云业务投入；下调目标价至3.3港元

钱凯，SAC 执业证书编号 S0080513050004，SFC CE Ref: AZA933

赵丽萍，SAC 执业证书编号 S0080113120016，SFC CE Ref: BEH709

2015年，收入15.9亿元，同比增长2.6%，低于一致预期2.6%；归属股东净利润1.06亿元，同比下降46.3%，低于一致预期53%。



中广核新能源 (01811.HK): 维持 推荐

公司动态: 分析师会议纪要

许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080114110032, SFC CE Ref: BBY270

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

季超, SAC 执业证书编号 S0080515030001, SFC CE Ref: BFA993

3月17日, 中广核新能源就公司2015年业绩情况召开分析师会议。公司仍计划于2016年完成第二批资产注入。考虑当前行业估值较低同时公司负债率较高, 我们使用更为保守的注入预期, 即从原来每年3季度注入1.4GW装机调整为16/17年底分别注入1.1GW/1.2GW。限电是首要问题。维持“推荐”评级, 目标价从3.36港元下调22%至2.63港元, 基于12倍2016年市盈率。

中国巨石 (600176.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩超市场预期, 全球化扩展加速

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

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

张翼翔, SAC 执业证书编号 S0080515080004

公司2015年业绩表现超市场预期。全球玻纤领军企业, 未来战略重心产品结构升级与国际化扩张加速。建设叶腊石微粉和树脂生产线, 逐步实现玻纤产业集群化。下调公司16/17年EPS至1.10元和1.33元, 维持“推荐”评级, 下调目标价至27元。

飞凯材料 (300398.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 巩固光固化材料优势, 电子材料新业务即将突破

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

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019

2015年业绩低于预期。紫外固化光纤涂覆材料龙头市占率有望进一步提升。新材料丰富产品线, 打造多元利润增长点。推出员工持股计划, 公司、股东、员工利益一致。2016/2017年EPS预测为1.33元/1.75元。目标价65元。维持“推荐”。

华东医药 (000963.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 核心品种保持较快增长, 国际化仍是核心战略

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

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

我们预计公司16/17年EPS分别为2.78元/3.47元(原为3.42元/4.22元, 下调幅度为19%/18%), 同比增长23%/25%。公司成长性较为确定, 业绩稳定增长有望持续, 外延拓展将打开空间, 维持“推荐”评级以及目标价不变。

广汽集团 (601238.SH): 维持 推荐

观点聚焦: 自主崛起, JEEP 开启新篇章

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

我们重申广汽集团(601238.SH/2238.HK)的推荐评级, 以及A股21元和H股12港元的目标价。传祺SUV热销、JEEP品牌国产新车型密集投放将使广汽在2016重回快速发展轨道。

华能新能源 (00958.HK): 维持 推荐

公司动态: 较低的限电风险和有效的财务成本控制

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

华能新能源预计2016年新增新能源装机容量1.4GW(0.2~0.3GW太阳能+1.1~1.2GW风能), 之后每年增加1~1.5GW。限电风险较低: 华能新能源限电率仅为9~10%, 远低于行业平均水平15%。虽然因为当前电力供应过剩, 行业面临较高的限电风险, 但华能新能源预计2016年其限电率仅提高1~2个百分点, 主要由于在1~3类地区的项目较少(仅占37%)。重申推荐, 目标价3.3港元(基于DCF估值)。

乐视网 (300104.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 营收净利业绩强劲, 终端增长成主要引擎

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

孟玮, SAC 执业证书编号 S0080515080003

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

乐视业绩回顾: 公司发布2015年报: 实现营业收入130.2亿元, 同增90.89%; 归母净利为5.7亿元, 同增57.41%。业绩基本符合预期。

华鲁恒升 (600426.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 优化产品结构, 强化成本优势

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

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019



2015年业绩低于预期。优化产品结构，强化成本优势。股权激励完成，开启国企改革进程。2016/2017年EPS预测0.96元/1.07元。目标价15元。维持“推荐”。

天津港（600717.SH）：维持 中性

业绩回顾：销售业务锐减，业绩略低于预期；今年盈利增速缓慢恢复

杨鑫，CFA，SAC执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

李若木，SAC执业证书编号 S0080114080014

2015年公司收入同比降低40%，毛利润增长3%达到35亿元，实现归母净利润12亿，同比增长6%，扣非后同比增长4%，业绩小幅低于预期。预计今年集装箱吞吐量及盈利增速将缓慢恢复。维持中性评级，下调目标价至10.17元（2016年13倍P/E）。

新闻

政策及要闻

- ▶ “十三五”规划纲要提出，促进资本市场健康发展。积极培育公开透明、健康发展的资本市场，提高直接融资比重，降低杠杆率。创造条件实施股票发行注册制，发展多层次股权融资市场，深化创业板、新三板改革，规范发展区域性股权市场，建立健全转板机制和退出机制。积极稳妥推进期货等衍生品市场创新。推进资本市场双向开放，提高股票、债券市场对外开放程度。（上证报）
- ▶ 3月17日下午三点，万科2016年第一次临时股东大会在深圳如期召开，王石、郁亮等公司高管悉数到场。最终披露的投票结果显示，《关于申请万科A股股票继续停牌的议案》获得与会股东97.13%的高票通过。（上证报）

行业及个股

电子信息传媒：

- ▶ “安妮股份”3月17日晚间公告，3月17日公司第一大股东林旭曦通过“兴证资管阿尔法2016009定向资产管理计划”增持公司股票合计金额人民币1000万元，增持股数383,200股，占公司总股本的0.20%，增持均价26.08元/股。（投资快报）
- ▶ “乐视网”3月17日晚公告披露2015年年报。报告期公司实现营业收入130.17亿元，较去年同期增长90.89%；净利润为5.73亿元，较去年同期增长57.41%。（投资快报）
- ▶ “华媒控股”3月17日晚间公告称，公司于近日签署股权转让协议，拟以5.22亿元现金收购曲水华航、新愿景投资持有的中教未来国际教育科技（北京）有限公司60%股权，交易后公司业务将延伸至职业教育服务领域。（中国证券网）

煤炭：

- ▶ “煤气化”3月17日晚披露年报，公司2015年度实现营业收入16.55亿元，同比下降3.99%；归属于上市公司股东的净利润-15.66亿元，上年同期为-9.95亿元；基本每股收益-3.0482元。（投资快报）

交通运输：（波罗的海干货指数：392）

- ▶ “重庆港九”3月17日晚间披露年报显示，公司2015年度实现营业收入20.66亿元，同比增长9.01%；归属于上市公司股东的净利润7779.80万元，同比下降20.02%；基本每股收益0.17元；并拟向全体股东每10股转增5股及派现0.6元（含税）。（中国证券网）

轻工制造：

- ▶ “德尔未来”今日公告，公司拟以现金3.14亿元受让苏州百得胜智能家居有限公司52%股权。公司已持有百得胜48%股权，本次股权收购完成后，公司将持有百得胜100%股权。公司表示，本次收购是实施家居产业战略转型升级，整合家居产业资源，对公司打造家居生态产业链具有积极意义。（证券时报）
- ▶ “美的集团”今日公告确认，公司已与日本东芝就收购其白色家电业务事项达成谅解备忘录，美的将通过收购获得东芝白色家电业务控股权。目前，本次收购的相关事项仍在进一步商议确定过程之中，美的集团预计可于3月底签署正式协议。（上海证券报）
- ▶ “利亚德”3月17日晚间发布2015年年度报告，报告期内，公司实现营业收入20.23亿元，同比增长71.42%；净利润3.31亿元，同比增长105.05%。（中国证券网）



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。

V150902

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

