

晨会焦点

研究报告

宏观经济

海外经济：宏观周报

美国 3 季度 GDP 增速有望显著反弹

吴杰云, SAC 执业证书编号 S0080512110002, SFC CE Ref: AXQ260

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

美国将在 10 月 28 日公布三季度 GDP 数据, 我们预计美国三季度 GDP 增速将显著反弹, 年化环比增长 2.4% 左右。增长的显著反弹, 将进一步提升市场对美联储 12 月加息的预期, 10 月底至 12 月中主要新兴市场股市和黄金有下行压力, 美元指数将维持强势。

中国经济：宏观周报

沪港通如何影响资本流动？

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

沪港通对投资者来说是一个“闭环”, 但本质上仍是跨市场资本流动的通道。沪港通资金流动依然会涉及货币汇兑。在实践中, 沪港通南向资金对人民币汇率或外汇储备的影响相对有限。我们认为, 沪港通资金流出值得关注, 但其外汇影响基本可控。

市场策略

全球：全球资金流向监测

8 周内最大资金流入

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

EPFR 数据显示在截至 10 月 12 日的一周中, 约有 6.5 亿美元的资金流入中国/香港股市 (剔除中国本地基金; 不剔除为流入 6.6 亿美元), 是 8 周内最大资金流入。另外, 上周海外追踪 A 股的 ETF 共录得 327 万美元资金流出。

海外市场：海外策略

一周美股：市场震荡下行；银行业绩呈好转迹象

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

张梦云, SAC 执业证书编号 S0080116060028, SFC CE Ref: BIB964

- 1、上周, 谨慎的市场情绪、油价波动和美铝业低于预期导致美股市场震荡走低。标普 500 跌 1%, 生物科技跌而公用事业涨。ETF 中, EEM (新兴市场) 跌 2.1%, 但 EWZ (巴西) 大涨。
- 2、金龙指数下跌 1.2%, 买方财团撤回对汽车之家私有化要约。

海外市场：海外策略

加息影响昨日重现？从去年 10 月 FOMC 前后资产表现说起

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

张梦云, SAC 执业证书编号 S0080116060028, SFC CE Ref: BIB964

- 1、是否昨日重现？去年 10 月 FOMC 前后资产表现的借鉴和启示；
- 2、当前主要资产价格计入的预期：新兴市场、黄金、美 10 年期国债不够充分；
- 3、操作和建议：再度调低新兴市场至标配, 同时做多波动率对冲。

A 股市场：A 股策略周报

聚焦三季报业绩及宏观数据



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

李求索, SAC 执业证书编号 S0080513070004, SFC CE Ref: BDO991

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

我们对四季度市场维持相对谨慎的看法, 主因: 地产对于经济和上市公司盈利的支持面临不确定性; 货币政策边际放松空间有限; 两地市场互联互通的加快可能带来资金分流; 四季度解禁减持压力较大。操作上建议以价值防御为主, 适当关注主题和局部性的机会。

A 股市场: 量化策略周报

量化策略周报 (14): 谨慎应对短期反弹, 向下波动风险渐增

耿帅军, SAC 执业证书编号 S0080516060002

王浩, SAC 执业证书编号 S0080516090001

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

我们判断: 上证综指短期反弹仍有延续可能, 但势能减弱, 热点分散, 除非有超预期因素使市场重新找到中长期主线, 否则 30 分钟上涨可能以背离形式结束; 中期趋势依然审慎, 尽管日线级别反弹有可能形成, 但受到年线压制, 上涨空间有限, 投资者应以谨慎态度应对。

A 股市场: 主题策略

前三季度 A 股业绩预览: 同比增速回升

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

李求索, SAC 执业证书编号 S0080513070004, SFC CE Ref: BDO991

预计中金重点覆盖公司前三季度业绩增速 0.9%。预计非金融板块前三季度同比增速 9.6%。钢铁、有色、煤炭以及外延并表贡献较多的农业、传媒等业绩高增长; 证券、保险仍为负增长但幅度收敛; 石油石化及航运板块依然相对低迷。

大宗商品研究

能源: 大宗商品

北美页岩油成本下移, 套保窗口打开

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

OPEC 减产对油价的影响取决于由此带来的供应减量会在多大程度上被北美页岩油供应增量填补。从最新成本曲线看, 北美钻井平台数持续上升, 2016 年现金成本曲线略有下移, NYMEX 原油期货套保头寸上升, 未来 12 个月美国供应可能不再减产。

大宗商品: 大宗商品

高频数据点评: 煤炭补库进行时, 钢厂生产有所放缓

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

马凯, SAC 执业证书编号 S0080514080004, SFC CE Ref: BBU279

能源: 港口、发电集团煤炭库存大幅回升;

黑色金属: 钢厂生产放缓, 社会库存下降;

铁矿石: 到港量环比回升, 港口库存压力增大;

有色金属: 有色金属价格涨跌互现;

农产品: 国内大豆库存和压榨量下滑。

行业研究

煤炭: 行业动态

周报: 动力煤价格持续上涨; 去产能维持高速

陈彦, SAC 执业证书编号 S0080515060002, SFC CE Ref: ALZ159

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFC CE Ref: BFE045

李可悦, SAC 执业证书编号 S0080115120032

动力煤及焦煤涨价行情持续, 去产能维持高速。目前 A/H 煤炭板块 P/B 分别为 1.4x/0.7x, 低于历史平均。煤价上涨有望回归理性, 但 4 季度去产能任务较集中, 且有冬储行情, 年底前价格中枢将稳中有升。A 股推荐神华, 建议关注西山煤电; H 股推荐神华。

钢铁, 建材: 行业动态

钢铁、建材周报——水泥限产涨价正兑现, 钢价成本支撑下反弹

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

倪娇娇, SAC 执业证书编号 S0080115110032

水泥价格大幅上涨, 磨机开工率提升, 限产涨价开始向外围扩散; 钢价全面反弹, 社会库存、开工率有所回落, 出口下滑。钢铁年度去产能任务完成 80%。推荐海螺 A/H/冀东/金隅 A/H/北新建材/东方雨虹, 关注华新/万年青/鞍钢/大冶特钢。



公用事业：行业动态**财政部公布第三批 PPP 示范项目名单，环保板块再添动力**

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

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

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

维文，SAC 执业证书编号 S0080515110004，SFC CE Ref: BIJ012

电力设备：A 股平高电气、置信电气、宏发股份、汇川技术、合康变频、华光股份。新能源：A 股航天机电、南都、骆驼；港股龙源和金风科技。电力：A 股长江电力；港股中国电力和华润电力。环保：A 股推荐碧水源、博世科、高能环境、启迪桑德；港股北控、中滔。

汽车及零部件：行业动态**不确定性中寻找确定，布局明年高增长标的**

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

9 月车市数据超预期，市场关注可持续性；三季度进入披露期，关注业绩超预期个股；不确定性车市中寻找确定性标的，可提前布局明年高增长低估值个股。我们继续建议投资者加大优选低估值安全边际高、且基本面边际向好的龙头白马股。

科技：行业动态**中国最新网络强国战略推动下一次数字化革命**

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFC CE Ref: AJE674

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

王兴林，SAC 执业证书编号 S0080116020014

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

当前正处于第三次工业革命尾声，重要技术的突破将开启第四次工业革命。习总书记在中央政治局的讲话点明了中国未来需重点突破的移动通信、大数据、高性能计算、信息安全等领域。建议关注以上领域个股，如光迅科技、通鼎互联、东方国信、启明星辰等。

农业：行业动态**农产品价格周报（20161010~20161016）**

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080516050001

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

台风莎莉嘉和海马预计影响粤闽等地农业生产。猪源充足且需求疲软，生猪价格续跌；鸡肉产品低迷，毛鸡价格续跌；国储拍卖叫停缓解供给压力，玉米价格反弹；新糖供应增加，糖价微跌；大豆供给充足，豆粕价格下跌。推荐海大集团、大北农、圣农发展和登海种业。

化工：行业动态**草甘膦和 TDI 涨价，长期看好锂电池材料**

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

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

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

本周草甘膦涨价 450 元（+2.41%），推荐扬农化工、兴发集团（中性）；海外装置退出或停产导致 TDI 供应紧张，本周 TDI 涨价 22500 元（+81.82%；新能源车增速平缓，政策稳步推进，建议逢低加仓估值相对较低的龙头沧州明珠、新宙邦、杉杉。

医疗保健：行业动态**药监局征求《药品数据管理规范》意见，药审改革进一步推进**

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

朱言音，SAC 执业证书编号 S0080116040003，SFC CE Ref: BIH554

过去一周 A 股医药板块指数上涨 2.46%，上证综指上涨 1.97%，深证成指上涨 1.82%，创业板指上涨 2.06%。

投资组合：长春高新、华东医药、上海医药、康美药业、恒瑞医药。港股建议关注：石药集团、东阳光药。

电子元器件：行业动态**三季度业绩密集来临，旺季效应强于去年**

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 S0080516080003

张雪薇，SAC 执业证书编号 S0080115080046

CS 电子 3Q16 净利润预计同比增长 8~37%，旺季效应强于去年，景气度上行可能延续至四季度。苹果产业链推荐歌尔、立讯和环旭；安防受益于政府需求回暖，推荐龙头；上周铜箔龙头诺德股份涨幅 21%名列前，建议关注产业链上下游。



航空：行业动态

3Q 业绩高增长确定性大，关注交易性机会

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

赵欣悦，SAC 执业证书编号 S0080116080019

三大航 9 月经营数据表现各异。三季度航空业绩高增长确定性大，关注交易性机会。我们预计 3Q16 三大航净利润同比增加 143.5%，扣除汇兑影响后，净利润同比增加 8.4%。民航局和发改委联合发文进一步扩大市场调节价航线范围，国航受益显著。

房地产：调研纪要

珠海房地产市场调研纪要：缩量已是定局

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

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

我们近日走访了珠海地产龙头华发股份及世联行，发现珠海市场前期房价上涨较快，调控短期将大幅缩量。我们判断地产反弹进入中后段，未来反弹空间看 10~20%，推荐世联行、招商蛇口、华发、首开、电子城、南京高科、中洲控股（未覆盖）。

上市公司研究

同花顺(300033.SZ)：维持 确信买入

业绩预览：3Q16 业绩延续稳健增长，“一人 3 户”新政冲击有限

黄洁，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

姚泽宇，SAC 执业证书编号 S0080116080002，SFC CE Ref: BIJ003

曾梦雅，SAC 执业证书编号 S0080116090021

3Q16 净利润预计环比增长 24~68% 至 2.7~3.7 亿元，略超预期。预收账款支撑 3Q16 业绩稳健增长，弱周期性延续。基金销售、贵金属经纪业务加速推进，流量变现效果显著。“一人 3 户”新政对公司券商开户推广导流业务影响或有限。维持确信买入。

东方国信(300166.SZ)：纳入 确信买入

观点聚焦：前三季度业绩略超预期，纳入“确信买入”

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

东方国信预计前三季度盈利 1.18~1.35 亿元，同比增长 40%~60%，略好于此前预期。公司加快业务的横向拓展和纵向深化，预计电信行业在大数据等领域的投入将持续加大，公司将持续受益。我们将其纳入“确信买入”，目标价 37.20 元。

汇川技术(300124.SZ)：维持 推荐

业绩预览：业绩符合预期，智能装备业务表现亮眼，未来增长可持续

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

王婧如，SAC 执业证书编号 S0080116060007

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

汇川技术预计 1~3Q 归母净利润同比增长 12~22%，符合预期，新能源车电机控制器静待新能源车政策落地，未来保持高增长，智能装备&机器人业务延续高增长态势。轨道交通业务并表贡献新的增量。维持盈利预测不变，上调目标价 8.6% 至 25.28 元，对应 17 年 32X 估值，维持推荐。

东方财富(300059.SZ)：维持 推荐

业绩预览：成长逻辑反复验证，券商业务渐入佳境

黄洁，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

姚泽宇，SAC 执业证书编号 S0080116080002，SFC CE Ref: BIJ003

曾梦雅，SAC 执业证书编号 S0080116090021

预计 3Q16 利润环比增长(-)12%~33% 至 1.9~2.9 亿元，符合预期。组合拳驱动用户转化提速，经纪两融市场份额攀升。16Q3 券商收入占比或超五成，磨合期后轻资产优势凸显。尾佣支撑金融电商业务企稳，期待保险代销/公募牌照落地，重申推荐。

世联行(002285.SZ)：维持 推荐

业绩预览：代理和金融业务共同发力，三季报业绩靓眼

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

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

公司预告 1-3 季度盈利同比增长 30%~60%，业绩超市场一般预期，主要由于三季度代理销售结算好于预期，带动业绩增长，另外金融业务风控提升，减少坏账计提。我们维持全年 5500 亿元代理销售额预测及推荐评级，目标价 10.76 元。



中颖电子(300327.SZ): 维持 推荐
业绩预览: 锂电池管理芯片进入收获期, 3Q16 业绩预计超预期; 维持推荐

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080515060001, SFC CE Ref: AJE674

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

中颖发布 16 年前三季度盈利公告, 预计超预期。锂电池芯片拉动 16 年净利润; 3Q 为小家电假期备货旺季; 短期 AMOLED 显示屏驱动芯片略不及预期, 分拆成立芯颖, 未来 2 年看好公司行业卡位; 上调 2016/17e EPS 8.5%/3.9%, 维持推荐。

大亚科技(000910.SZ): 维持 推荐
业绩预览: 三季度业绩预告再超预期, 继续推荐

樊俊豪, SAC 执业证书编号 S0080513080004, SFC CE Ref: BDO986

公司前三季度实现归母净利润 2.48~2.94 亿元, 同比增长 60~90%, 再次超出市场预期, 毛利率提升及财务费用明显减少是公司业绩实现加速成长的主因。暂维持盈利预测与推荐评级, 上调目标价 13%至 26 元, 对应 2017 年 29 倍 P/E。

南京高科(600064.SH): 维持 推荐
热点速评: 销售业绩超预期

肖月, SAC 执业证书编号 S0080516080005

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

南京高科三季度实现销售额 20.4 亿元, 实现销售面积 29.5 万平米, 同比分别大幅增长 253.1%和 423.8%, 主力贡献项目高科·荣境预估销售约 36 亿元, 我们小幅上调公司全年销售额预测 5%至 53 亿元。土地市场降温后, 预计公司土地获取将提速。

平高电气(600312.SH): 维持 推荐
业绩回顾: 特高压产品持续放量, 引领业绩超预期

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

王婧如, SAC 执业证书编号 S0080116060007

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

平高电气 1~3Q 净利润增长 71.4%, 业绩超预期, 主要源于特高压产品收入确认大幅增长, 同时带动综合毛利率大幅提升, 配网产品有望接力特高压发展, 成为新增长点。上调 16~17 年 EPS 至 1.06、1.33 元, 上调目标价至 22.26 元, 维持推荐。

合康变频(300048.SZ): 维持 推荐
业绩预览: 新能源汽车总成配套+租赁运营将推动业绩高增长

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

徐佳文, SAC 执业证书编号 S0080116100023

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

公司发布 2016 年前三季度业绩预告, 预计 2016 年前三季度归属于上市公司股东净利润 1.36-1.44 亿元, 同比增长 404.09-434.09%, 符合预期。新能源汽车市场开拓力度加大, 业绩贡献增长显著。维持推荐的评级和 15 元的目标价, 分别对应 2016/2017 年 60x/42x P/E。

先导智能(300450.SZ): 维持 推荐
业绩预览: 增长势头不减, 全年业绩有望高质量完成

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

预测公司前三季度盈利同比增长 115%-145%, 其中增值税退税超出预期, 上调公司 2016/17E 盈利预测 10.3%/13.8%至 2.59 亿/4.01 亿元。维持目标价 40.5 元不变, 隐含约 27%潜在涨幅, 重申推荐评级。

初灵信息(300250.SZ): 维持 推荐
业绩预览: 布局大数据入口, 各业务势头良好, 维持“推荐”评级

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080515060001, SFC CE Ref: AJE674

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

初灵信息发布业绩预告, 前三季度归母净利预计在 6885~7595 万元, 同比增长 190~220%, 符合预期。公司各项业务进展顺利, 卡位电信和广电大数据入口。维持盈利预测不变, 维持 36.17 元的目标价, 对应 2017 年 57 倍 P/E, 维持“推荐”评级。

华能国际(600011.SH): 维持 中性
热点速评: 151 亿元受让母公司 13GW 电力资产

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

许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080516070001, SFC CE Ref: BBY270



拟以 151 亿元现金向母公司购买 13GW 权益在运装机容量（占华能国际 2016 年上半年总在运装机容量约 16%）。估值较贵，对应 2.4 倍历史市净率，因为标的资产杠杆率较高。预计将增厚公司盈利 6~7%，但是公司的净资产负债率将因此增长 27 百分点。

华东科技(000727.SZ)：维持 中性**业绩预览：3Q16 业绩预计低于预期，静待面板产能释放；维持中性评级**

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFC CE Ref: AJE674

王兴林，SAC 执业证书编号 S0080116020014

预计 2016 年第三季度业绩低于预期，主要原因为元器件和触控产业产品营业利润同比下降。静待南京 8.5 代线面板显示产能释放。下调 2016 年/17 年 EPS 预测 66.9%/32.5%。下调目标价至 3.93 元，下调幅度 3.68%，维持中性评级。

首旅酒店(600258.SH)：维持 中性**业绩预览：如家业绩持续复苏**

黄垚鑫，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

首旅酒店三季度单季净利润增 467%至 1.4 亿元，符合预期，业绩的高增速主要来源于如家酒店的并表。预计下半年将完成定向增发，实现如家完全并表，增厚 17 年业绩。上调 16/17 年净利润 4.2/9.9%，目标价 23.1 元，对应 17 年 30 倍市盈率。



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：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

