晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：图说中国高频数据周报
工业活动渐入淡季；流动性趋紧

易峘，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263
刘雯琪，SAC 执业证书编号 S0080115120031
梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

高频数据显示随着冬季来临，工业生产节奏有所放缓。上周食品价格小幅波动，大宗商品价格走势分化。央行净回笼 100 亿元，流动性继续趋紧；短期利率上行，债券收益率曲线趋于平坦；人民币对美元进一步贬值。

市场策略

海外中资股市场：海外中资股策略周报（中文摘要）
深港通即将正式启动

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

深港通将于 12 月 5 日正式启动。此次深港通开通带来的长期影响不容小觑，不过短期而言，除了情绪上的正面因素外，我们预计市场反应可能较为温和。建议关注三类深港通潜在受益标的，再通胀主题也仍将是一个主要投资逻辑。

行业研究

汽车及零部件：行业动态
关注低估蓝筹和美元升值主线，静待四季度重卡业绩兑现

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

11 月乘用车第三周销量有所恢复，重卡销量有望创年内新高；新能源汽车补贴预期调整较大，关注明年产业链赢利走势；短期关注低估值蓝筹和美元升值两条投资主线。我们认为未来除了关注低估值蓝筹之外，建议投资者加大关注受益美元升值的福耀玻璃。

医疗保健：行业动态
按通用名招标定价推进，进口替代有望提速

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 0.57%，上证综指上涨 2.16%，深证成指上涨 1.35%，创业板指上涨 0.44%。投资组合：科伦药业、东阿阿胶、长春高新、华东医药、康美药业。港股建议关注：石药集团、东阳光药、丽珠医药、上海医药。

交通运输：行业动态
中金交运双周报 44 期：下游需求旺盛带动铁路货运持续回暖

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 S0080516030001

本期模拟组合（排名不分先后）：A 股：中国国航、广深铁路、宁沪高速、上海机场、外运发展；H 股：广深铁路、中国国航、海丰国际、中国外运、宁沪高速、中外运航运、招商局国际；美股：中通快递。

汽车及零部件：行业动态
10 月新能源汽车产量不佳，四季度业绩将有压力
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
新能源乘用车环比小幅上升，插电混乘用车连续三月环比下降；纯电动客车 10 月同比大幅下降，补贴政策迟迟未落地；行业龙头受益格局日益显现，政策调整或超预期。未来补贴下降和技术趋严有利于整车和电机龙头市场份额的提升，关注龙头个股的中长期投资价值。

房地产：行业动态
重点城市商品房成交量周报（第 446 期）
宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719
肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005
吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022
各大城市上周商品房成交量环比上上周均值下降 2%。下一轮重仓地产股时点要看到房价出现一轮调整、政策开始松动。我们推荐世联行、招商蛇口、南京高科，华发，电子城，北京城建、上实发展，中洲控股（未覆盖）。

工业：行业动态
京津冀城际铁路网规划获批，“十三五”铁路投资的新增量
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
詹奥博，SAC 执业证书编号 S0080116080012
张雪蓉，SAC 执业证书编号 S0080115080066
发改委批复京津冀城际铁路网规划，2020 年前建设项目 9 个，总里程 1104 公里，估算投资约 2470 亿元。我们预计铁路“十三五”期间投资有望达到 4.3 万亿，城际铁路将是投资重点。推荐建筑和设备企业，包括中国铁建、中国中铁、中国通号、中车时代电气等。

家电及相关：行业动态
家电板块迎来利好
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
深港通即将开通；格力大概率被举牌。当前家电龙头估值合理，下跌风险小，潜在上涨收益大，建议投资者积极参与。A 股推荐格力电器、美的集团、老板电器、苏泊尔、九阳股份；H 股推荐海信科龙、创维数码。

机械：观点聚焦
挑战中优选子行业——2017 年机械行业年度策略
吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699
史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFC CE Ref: BEB246
孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769
贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008
张梓丁，SAC 执业证书编号 S0080115110019
展望 2017 年，机械行业整体仍面临较大挑战，但挑战中蕴藏机遇。从行业拐点及需求增长可持续性的角度，2017 年我们重点推荐轨交、3C 自动化、食品安全、工程机械等，推荐华测检测、运达科技、康尼机电、中车时代电气、大族激光、烟台冰轮、应流股份等。

石油天然气：观点聚焦
产业链全景图（第 16 期）：中石油冬季调峰气价开始推进
关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097
王苗子，SAC 执业证书编号 S0080115080056，SFC CE Ref: BFJ414
中石油冬季调峰气价开始推进。我们估计，由于各地城市燃气分销商，对于门站价格调整的敏感度以及议价能力不同，调价的落实进度可能存在差异。上海石油天然气交易中心 11 月 26 日起转入正式运行。地方物价部门开始关注非居民天然气的终端顺价。

上市公司研究

福田汽车(600166.SH)：首次覆盖 推荐
首次覆盖：宝沃提供盈利弹性 商用车业务具备安全边际
奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590
李凌云，SAC 执业证书编号 S0080116040028
福田汽车是我国最大的商用车企业，14 年公司收购德国宝沃汽车品牌，16 年推出首款 SUV BX7。我们认为乘用车业务将带来充分的业绩弹性，商用车业务则提供了稳定的安全边际。首次覆盖福田汽车公司（600166）给予推荐评级，目标价 4.00 元。

亚太股份(002284.SZ)：维持 推荐
公司动态：获得哈弗 H6 制动器订单，零部件国产化再下一城
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
获得 H6 订单，2017 年下半年开始批量生产；进入上汽及合资车企供应链，受益零部件国产化大趋势；轮毂电机和 ADAS 产品明年有望小批量生产。作为智能驾驶自主研发代表性企业，公司估值享有部分溢价，维持推荐评级和 25 元目标价。

天润曲轴(002283.SZ)：维持 推荐
公司动态：与新松机器人合作，进军制造业升级
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
任丹霖，SAC 执业证书编号 S0080116060043
携手新松机器人公司，进军智能制造；开拓制造业转型升级，分享智慧工厂百亿市场；受益重卡超预期复苏，重卡曲轴订单供不应求。重卡持续超预期增长有助于公司业绩高增长，我们维持推荐评级，提高目标价 26%至 13 元，对应 65x 2017e P/E。

创维数码(00751.HK)：维持 推荐
调研纪要：基本面见底，股价见底
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
我们与公司行政总裁杨东文、执行董事和创维彩电实业部总裁刘棠枝、财务总监林成财、投资者关系部总经理麦美琪会面并对公司进行调研。FY16/17 和 FY17/18 每股盈利分别为 0.69 港元（-4%）和 0.84 港元（+21%）。维持推荐评级和目标价 7.20 港元，对应 9 倍的 FY16/17 年预期市盈率及 28 亿港元的智能电视平台。

华宇软件(300271.SZ)：维持 推荐
公司动态：推出激励计划，完善公司治理
卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257
张景松，SAC 执业证书编号 S0080115080025
华宇软件发布 2016 年限制性股票激励计划，拟授予不超过 2,200 万股，授予价格 10.03 元，这将进一步完善公司治理；公司的定增事项仍在稳步推进，华宇元典的创新业务持续落地。维持推荐，维持目标价 27.5 元，对应 2017 年全面摊薄 P/E50 倍。

易事特(300376.SZ)：维持 推荐
业绩预览：2016 年度业绩预告符合预期，关注“高送转”行情
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 年度业绩预告，预计 2016 年度归属上市公司股东净利润 3.91~4.74 亿元，同比增长 40~70%；预计 2016 年度非经常性损益金额约 1.1 亿元（主要包含转让江南集成股权的投资收益），业绩整体符合预期。

腾讯控股(00700.HK)：维持 推荐
调研纪要（中文摘要）：微信朋友圈本地广告分享会纪要：进一步精准化、提升推广效率，进而改善填充率
吴越，CFA，SAC 执业证书编号 S0080515100002，SFC CE Ref: BDI411
杨晓宇，SAC 执业证书编号 S0080116040045
在上周五举办的微信朋友圈本地化广告论坛中，我们发现国内中小企业对未来广告形式的多样化充满了热情。随着微信深化目标市场，我们预计微信会积累更多广告主不会影响用户体验。市场可能低估了朋友圈广告的潜力，因为目前朋友圈日活用户数在 3 亿人以上（今日头条为 6600 万人，后者目前的收入达到每天 3000 万元，CPM 为 20 元）朋友圈广告可能实现 1000 亿元的年收入，是目前收入的 10 倍以上。维持推荐和目标价 230 港元。

中国铝业(601600.SH)：上调至 推荐
观点聚焦：成本大幅下降，长期业绩拐点已现，上调至推荐
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
考虑到成本进一步下降，以及氧化铝价格超预期，上调 2016/17 年盈利预测 51%/119%至 0.04 元/0.23 元。长期业绩拐点已经出现。上调中国铝业 A/H 股评级至推荐，上调 A/H 股目标价 20%/58%至 6 元/5 港币。

华晨汽车(01114.HK)：上调至 推荐
观点聚焦：拥抱强势产品周期；销售以及奥迪不确定性有望带来意外利好
奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590
常菁，SAC 执业证书编号 S0080116080077
宝马 2016 年 3 季度业绩反映公司实现强劲增长，超出我们预期。预计 2017 年起进入车型强周期。现有车型仍然表现优异。奥迪与经销商之间的矛盾可能会重塑高档汽车市场的竞争格局。上调公司 2016 年盈利预测 1.9%至 0.69 元，上调公司 2017 年盈利预测 9.6%至 0.87 元。新的目标价对应 12 倍 2017 年市盈率。公司评级上调至“推荐”，同时上调公司目标价 36.4%至 12.0 港元，对应 12 倍 2017 年市盈率。

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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

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。

V160908
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

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

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

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

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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

CICC
中金公司