

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：图说中国宏观周报

经济景气上行，债券收益走高：2016年11月28日~12月2日

易峤，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

上周公布数据显示经济活动总体稳健——PMI 上升，工程机械销量走高，工业企业利润继续改善。央行收紧对资本流动的管控，证监会主席指出杠杆收购不无隐忧。此外，高频数据反映生产活动随淡季来临放缓，大宗商品价格涨跌互现。流动性趋紧，债券利率明显上升。

海外经济：宏观周报

美国通胀（5）：全年 V 型走势已现，关注近期 CPI 通胀的跳升

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

再次提示年末美国 CPI 通胀可能大幅跳升：如果总 CPI 在 11、12 月维持 0.1% 的环比增速（中性假设），那 12 月同比增速将从目前的 1.6% 跳升至 2.4%；若核心 CPI 维持 0.15% 的环比增速，那 12 月同比增速将从目前的 2.1% 跳升至 2.5%。

海外经济：宏观简评

11 月非农就业：符合预期，12 月将如期加息

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

美国劳工部公布 11 月非农就业报告，新增非农就业 17.8 万人，与市场预期的 18 万基本一致；失业率从 4.9% 下降至 4.6%，很大一部分原因是劳动参与率的下降，即更多人离开了劳动力市场。12 月加息已无悬念。

市场策略

A 股市场：A 股策略周报

当“再通胀”遇上“严监管”

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

周末消息较多，可能会对短期市场产生负面影响。市场在短线调整之后中期可能仍将继续反映再通胀的情形，但再通胀的实现路径可能曲折。操作上建议回避此前因险资举牌涨幅较大的标的，可逢低配置近期表现平淡的医药、以及估值已经有所调整的优质成长、军工等。

海外市场：海外策略

大选后的新兴市场：反弹趋势是否就此逆转？哪些更易受损？

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、大选后的新兴市场：资产价格下跌、汇率贬值、资金转为流出；
- 2、新兴市场当前的形势：反弹和资金流入是否就此逆转？是否会面临更大的麻烦？
- 3、新兴市场内部或重回分化：预计 2017 年排序为东北亚>东南亚>东欧>拉美；三类市场最为受损。



海外市场: 海外策略简评**11 月非农: 符合预期, 加息临近, 关注 17 年指引**

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、整体数据不差, 细项好坏参半; 失业率大幅下降, 但薪资增速转弱;
- 2、此次数据边际效用不大, 12 月大概率加息;
- 3、加息临近, 关注 17 年指引。

海外市场: 海外策略**海外配置 12 月报: “特朗普交易”仍在, 但短期节奏存疑**

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、11 月回顾: 风险偏好抬升、利率上行和美元走强是主线;
- 2、12 月展望: 路径相对于趋势的偏离取决于预期与现实的差距; 关注意大利公投、美联储 FOMC、特朗普内阁与政策进展;
- 3、配置建议: 暂时跟随趋势, 但需防范短期逆转的可能性。

海外市场: 海外策略**一周美股: 市场回调, 小盘与科技股领跌; 非农符合预期**

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、美股市场自大选以来连涨三周后, 上周出现回调, 小盘和科技股跌幅较大。ETF 中 OIH (油田服务) 大涨而 XBI (生物科技) 大跌, 资金流入 XOP (油气开采) 但继续流出 GLD (黄金)。
- 2、金龙指数大跌 3.8%; 新东方被指造假拖累股价暴跌。

A 股市场: 量化策略周报**量化策略周报 (21): 短期调整不改中期趋势**

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

我们认为: 上证综指短期调整仍有延续可能, 但也无须过于悲观, 30 分钟级别调整低点有望在近期触及; 中期行情发生趋势性变化可能性不大, 但短期调整的出现将使行情走势节奏发生变化, 强势行业与主题可能发生切换, 投资者可待市场企稳后, 重新进行布局。

主题研究: 观点聚焦**寻找 AI+淘金热中的卖水人**

何玫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512090005, SFC CE Ref: AVJ148

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

AI+将是各行各业的必修课, 云服务提供商和芯片提供商将是 AI+淘金热中的卖水人。

大宗商品研究**大宗商品: 大宗商品****期权市场隐含价格分布: 市场情绪回归中性**

郭朝辉, SAC 执业证书编号 S0080513070006

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

期权市场隐含价格分布: 市场情绪回归中性

整体而言, 当前市场预期偏上涨的品种包括白银、天然气, 市场预期偏向下跌的包括大豆、铜, 而预期偏中性的包括原油、黄金。整体来看, 市场情绪较上月的大面积看跌有所改善, 价格分布更加接近正态分布。

大宗商品: 大宗商品**高频数据点评: 警惕煤炭违规增产, 国内矿山生产加速**

郭朝辉, SAC 执业证书编号 S0080513070006

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

高频数据点评:

- * 能源: 特别重大事故频发敲警钟, 警惕煤炭违规生产;
- * 黑色金属: 供需均下行, 钢材库存上升;
- * 铁矿石: 国内矿山的生产继续加速;
- * 有色金属: 价格有所回调, 铜交易所库存继续下降;
- * 农产品: 美豆进口持续下行。



行业研究

证券: 观点聚焦

从低配到标配

曾梦雅, SAC 执业证书编号 S0080116090021, SFC CE Ref: BIL757

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

蒲寒, SAC 执业证书编号 S0080115100018

我们看好 A/H 股券商股在 17 年的绝对收益机会,但在金融股内部,短期银行股的确定性更强。A 股推荐宝硕股份、方正证券、华泰证券,看好广发证券;H 股推荐华泰证券,关注广发证券。我们预测 17 年行业净利润增长 13%,明显好于 16 年的预测降幅 48%。

医疗保健: 热点速评

第 12 次优先审评名单公示: 政策积极推进, 关注新药和首仿

张璁, SAC 执业证书编号 S0080116010001, SFC CE Ref: BHM689

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

CFDA 公布第十二批优先审评名单。随着一致性审评推进以及药审加速, 品牌仿制药与创新药是新政最大受益者。投资组合: 科伦药业、东阿阿胶、长春高新、华东医药、康美药业。港股关注: 石药集团、东阳光药、丽珠医药、上海医药。

化工: 观点聚焦

锂电池行业政策回顾与展望: 市场化进行时

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

徐奕晨, SAC 执业证书编号 S0080116080054

临近年底新能源车行业政策集中释放, 维持未来产业链强者恒强的判断, 依次看好锂电池、隔膜、正极。国家重磅政策驱动新能源车产业链快速成长。补贴政策退出与市场化机制的建立是行业长期繁荣的基础。电池与材料企业强者恒强, 行业龙头盈利与市场份额继续扩张。

煤炭: 热点速评

矿难频发或致煤矿复产进度放缓

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

李可悦, SAC 执业证书编号 S0080115120032

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

内蒙古赤峰市元宝山区赤峰宝马矿业发生重大煤矿井下瓦斯爆炸事故, 32 人遇难。四季度矿难频发, 小矿安全问题突显。短期内, 煤矿增产速度或因安全事故而放缓, 从而一定程度上减缓煤价暴跌的下行风险。个股上, 建议回避高杠杆煤企, 推荐业绩稳健的神华 A/H。

煤炭: 行业动态

周报: 动力煤港口价格继续回落; 10 家煤企签订中长期合同

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

动力煤港口价格继续回落, 焦煤价格维持高位。10 家煤企签订中长期合同, 对稳定煤价起到积极作用。目前 A/H 煤炭板块 P/B 分别为 1.5x/0.6x, 低于历史平均。选股上, 建议回避高杠杆煤企, 推荐业绩稳健的神华 A/H。

钢铁, 建材: 行业动态

钢铁、建材周报——价格淡季不淡, 关注钢铁去产能和深港通

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

水泥价格小幅上升, 库存下降、磨机开工率上升; 后期价格稳中有跌; 钢价继续上涨, 库存上升, 开工率下降, 多省整顿中频炉, 钢铁去产能或超预期。推荐冀东/金隅 A/H/海螺 A/H/华新, 关注鞍钢/河钢/太钢, 深港通建议关注鞍钢 H 和北新建材。

汽车及零部件: 行业动态

继续持有重卡股, 关注成长股机遇

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 月重卡销量同比增长 90%, 乘用车周度数据有所放缓; 新能源第四批目录下放, 关注明年产业链赢利回归; 低估值或有风险偏好隐忧, 关注成长股的机会。建议继续坚持持有重卡股, 同时关注资金从蓝筹股流出后成长股机会。



公用事业：行业动态**九省级基金签约，力促 PPP 落地**

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

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

电气设备：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、科士达。

新能源：A 股航天机电、南都电源、骆驼股份、天顺风能；港股金风。

电力：A 股长江电力；港股中国电力、华润。

环保：A 股碧水源、清新环境、高能环境；港股北控。

电子元器件：行业动态**半导体迎多项尘埃落定，整并需新思路，运营成功亦重要**

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

再次重申观点，目前主要是陆资半导体单向收购，整并需要新思路，技术引进、外资入股均为下一阶段可行性更高的方案，后续要看半导体产业基金在规模和新动作上的发力。选股推荐苹果产业链、铜箔和深港通相关受益标的。

农业：行业动态**农产品价格周报（20161128~20161204）**

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

冷空气或影响中东部农业生产。养殖户惜售，生猪价格微涨；出栏量偏多，毛鸡价格回落；运费高企但农户惜售情绪松动，玉米价格稳定；新糖及抛储糖入市量少，国内糖价续涨；年终需求激增，供应紧张，豆粕价格续涨；推荐海大集团、登海种业、大北农、生物股份。

化工：行业动态**2017 年化工品价格有望趋势上涨**

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

我们预计 2017 年化工品价格同比将有较大涨幅，看好涤纶、钛白粉、PVC 等子行业投资机会，推荐桐昆股份，恒逸石化，佰利联，鸿达兴业，亿利洁能；锂电池产业链长期驱动力逐渐由政策补贴转向市场化发展，建议逢低加仓沧州明珠、新宙邦、杉杉股份。

软件及服务，技术硬件及设备：行业动态**短期仍趋谨慎，等待博弈明朗或选择长期布局**

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

白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038

张景松，SAC 执业证书编号 S0080115080025

中金计算机周报 20161205：延续上周观点，周期板块仍是市场关注的热点；险资举牌加大了市场对低估值蓝筹的关注度。由于短期的谨慎性，从操作策略上看，可以选择等待周期与成长的博弈明朗；或者是逐步布局明年有估值、符合长期方向的标的。

上市公司研究**方正证券(601901.SH)：首次覆盖 推荐****首次覆盖：天时地利人和，打造 Beta+Alpha 优选品种**

曾梦雅，SAC 执业证书编号 S0080116090021，SFC CE Ref: BIL757

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

蒲寒，SAC 执业证书编号 S0080115100018

首次覆盖方正证券给予推荐评级，目标价 10.17 元，对应 17e 2.07x P/B。1) 急速提升的经纪业务市占打造高 Beta 新秀；2) 区别于同业，公司在零售业务端积极线下铺设网点；3) 公司迎来治理拐点。潜在催化：管理层激励、诉讼问题解决等。

宝硕股份(600155.SH)：首次覆盖 推荐**首次覆盖：华创牵手新希望，券商转型的新希望**

曾梦雅，SAC 执业证书编号 S0080116090021，SFC CE Ref: BIL757



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

蒲寒, SAC 执业证书编号 S0080115100018

首次覆盖宝硕股份给予推荐评级, 目标价 21.39 元, 对应 2.35x 17e P/B。1) 新希望集团重组旗下金融资产, 实现华创证券曲线上市; 2) 深耕西南, 地域优势明显; 3) 特色投行打造贵州非标之王。催化: 配套融资落地、管理层激励机制出台。

申万宏源(000166.SZ): 首次覆盖 中性

首次覆盖: 潜力巨大的汇金系券商航母

曾梦雅, SAC 执业证书编号 S0080116090021, SFC CE Ref: BIL757

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

蒲寒, SAC 执业证书编号 S0080115100018

首次覆盖申万宏源给予中性评级, 目标价 7.02 元, 对应估值倍数 2.43x 17e P/B。1) 反向吸收宏源证券, 汇金系打造券商航母; 2) 根基深厚, 潜力巨大的综合性券商; 3) 静待整合阵痛逝去。潜在的催化: 重启再融资方案、汇金系券商进一步整合。

圣农发展(002299.SZ): 维持 推荐

调研纪要: 安全边际较强, 关注潜在催化剂

孙杨, SAC 执业证书编号 S0080516050001

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

我们近期调研圣农, 观点如下: 市场对引种数据存在过度解读, 我们预计今明两年引种分别为 50/60 万套。当前欧洲禽流感频发, 若主要引种国发生疫情, 将带来潜在交易性机会。而公司整体效率提升, 明年业绩将有所保障。维持目标价及盈利预测, 维持推荐评级。

苏宁云商(002024.SZ): 纳入 确信买入

观点聚焦: 新零售模式蝶变发力, 核心指标向好助力王者归来

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

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

徐林锋, SAC 执业证书编号 S0080515040001

我们将苏宁云商纳入确信买入。公司当前股价安全边际高, 积极打造的新零售模式正迎来蝶变发力, 主要核心指标(市占率与持续盈利能力)持续向好也有助于公司价值被投资者认可。维持目标价 18.9 元, 对应 2017 年约 1 倍 P/S。

绿城中国(03900.HK): 维持 推荐

公司动态: 复苏步伐依旧稳健

张宇, SAC 执业证书编号 S0080512070004, SFC CE Ref: AZB713

绿城中国公布 2016 年前 11 个月销售数据。公司目前已经完成全年销售目标, 预计年底销售有望达到 900 亿元, 对应同比增长 25%。维持盈利预测不变。重申推荐评级; 考虑公司在三四线城市的强劲销售, 我们上调目标价 7% 至 7.90 港元 (8.7 倍 2016 年市盈率), 对应 21% 上行空间和 2016 年 NAV 折让 60%。目前, 公司交易于 7.2 倍 2016 年市盈率。

新华保险(601336.SH): 维持 推荐

热点速评: 2016 年资本市场开放日纪要: 寿险转型 2017 年底完成

唐博伦, SAC 执业证书编号 S0080116040027, SFC CE Ref: BGD485

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

薛源, SAC 执业证书编号 S0080116100040

12 月 2 日新华保险在深圳举办了资本市场开放日。寿险行业整体处在过渡期。新华寿险的转型期到 2017 年底。公司 2017 年将继续推进转型、坚持价值。重申推荐评级, 目标价和估值不变。

宇通客车(600066.SH): 维持 确信买入

公司动态: 销售旺季如期而至 16 年目标有望实现

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

宇通客车发布 11 月产销数据, 11 月销售客车 7,228 辆, 其中大中客销量同比增长。11 月产量大幅高于销量, 12 月销量旺季可期, 补贴政策出台消除不确定性, 全年销量目标有望实现。维持确信买入和 27 元目标价, 对应 2017 年 13.2x P/E。

重庆啤酒(600132.SH): 维持 推荐

公司动态: 看得见的改善

宋丽华, SAC 执业证书编号 S0080516080004, SFC CE Ref: AXE839

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

我们下调公司 2016 年收入预测 5%, 对应下调 2016 年净利润 6%。2017 年, 产品升级带动的毛利率提升将体现, 上调净利润 6%。对应盈利预测调整后的 DCF 模型, 2017 年目标价由 21.96 元上调至 22.82 元, 维持推荐评级。



华润三九(000999.SZ): 维持 推荐**公司动态: 牵手赛诺菲, 共同开拓保健品市场**

屠炜颖, SAC 执业证书编号 S0080516040001, SFC CE Ref: BHM709

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

公司与赛诺菲签订协议主要开展三方面合作: 1. 建立合资公司, 整合儿科和妇科 OTC 产品; 2. 获得独家分销权, 补充肝病领域产品; 3. 获得优先谈判权, 增加产品线。维持盈利预测, 推荐评级和目标价 33 元不变, 目前股价对应 P/E 为 20/18 倍。

江铃汽车(000550.SZ): 维持 推荐**公司动态: 11 月销量继续超预期, 乘用车进入快速发展通道**

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

全顺产品新老换代, 后续提升值得期待; S330 继续热销, 渠道将继续完善; 11 月销量继续超预期, 撼路者销量突破千辆。维持公司 A/B 股推荐评级, 维持 A/B 股 RMB35/HK\$25 的目标价, 分别对应 10.8x/6.7x 2017e P/E。



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仅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问 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：杨梦雪



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

