

晨会焦点

研究报告

市场策略

A股市场：主题策略

沪港通系列（13）：谁可能是下一个“上海机场”？

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

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080113110018，SFC CE Ref: BDO983

上海机场外资持股比例接近规定上限。结合我们观察到的外资持股特征（消费、稳定增长、品牌和公司治理、合理估值），我们推测格力电器、威孚高科、伊利股份、中国国旅、美的集团、宇通客车、青岛海尔、苏泊尔、海螺水泥等个股海外投资者持股比例可能相对较高。

宏观经济

中国经济：宏观简评

人民币加入 SDR 四问

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

如果人民币今年加入 SDR，这将是后布雷顿森林时代的重要历史事件。除资本账户开放，人民币汇率和利率管制是 SDR 价值形成的技术障碍，需进一步放松。投票结果存在所适用多数原则和美日态度不明两个层面的不确定性。

行业研究

航运：行业动态

中资船东签约淡水河谷，打开稳定利润空间

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

中国远洋和中海发展公告，将成立合资公司，从淡水河谷购入 4 艘超大型矿砂船；预计合资公司将陆续建造 10 艘大型矿砂船。14 艘 VLOC 分别给两家公司每年带来约 3.5 亿盈利。考虑中资船东现有订单后，未来仍需 51 艘 VLOC，市场盈利规模达 46 亿元。

上市公司研究

神州租车(00699.HK)：维持 确信买入

业绩回顾（中文摘要）：1 季度业绩强劲；神州专车是下一步重点

黄焱鑫，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

2015 年 1 季度租车收入同比增长 37%，税前利润同比增长 134%。受 2014 年 1 季度递延所得税影响，调整后净利润增长 59%，符合我们预期。短租业务表现出十分健康的成长趋势，RevPAC 同比增长 2.3%，短租车队规模同比增长 42%。毛利率增长 8.7 百分点至 49.5%。二手车处置能力较强。神州专车（UCAR）是下一步重点，每年有望产生 10 亿元利润。维持“确信买入”，上调目标价 21%至 23.44 港元，基于 22 倍 2016 年市盈率。

中航科工(02357.HK)：维持 推荐

观点聚焦：受益《中国制造 2025》

王宇飞，SAC 执业证书编号 S0080514090001，SFC CE Ref: BEE831

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



受益《中国制造 2025》。航空工业被列为十大重点制造行业。作为国内航空工业的领导者，中航科工有望受益。潜在资产注入和并购。H 股折价有望进一步缩小。上调目标价 26.4%至 11 港元，基于 50.5 倍/42.9 倍 2015/16 年市盈率。维持推荐。

广联达(002410.SZ): 维持 推荐

公司动态: 建筑业“互联网+”唯一标的, 打开千亿级全新市场空间

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

公司是建筑行业向互联网化转型的核心入口, 在施工工地的渗透和布局是其核心优势。通过云化的专业应用, 公司将实现对建筑全生命周期数据的覆盖, 在通过数据服务获得收入的同时, 公司有望利用征信、互联网金融等模式实现数据价值变现, 重申推荐。

奇虎 360 科技(QIHU.US): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 等待 3 季度指引公布、判断企业安全业务

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

吴越, SAC 执业证书编号 S0080114010005, SFC CE Ref: BDI411

奇虎 2015 年 1 季度实现收入 3.844 亿美元, 同比增长 43%, 环比下降 8%, 超出市场预期 1.7%, 但符合我们的预测; 非 GAAP 下净利润同比增长 12%, 环比下降 25%, 超出市场预期 16%和我们的预测 1.7%。2 季度指引: 收入同比增长 37%~40%, 至 4.35~4.45 亿美元, 市场一致预期和我们的预测值分别为 4.38 亿美元和 4.39 亿美元。

绿盟科技(300369.SZ): 维持 推荐

公司动态: 补足终端安全解决能力短板, 拓展小微企业市场

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

公司拟向金山安全增资 4450 万元获得其 19.91%的股权, 并与其达成产品与解决方案、安全大数据等领域的合作。金山将补足公司在终端安全领域的解决能力, 帮助公司开拓小微企业市场。公司长期受益于信息安全需求的释放和国产化, 维持推荐。

安东油田服务(03337.HK): 上调至 中性

观点聚焦: 海外扩张强劲; 上调至中性

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

我们把安东油田服务的评级从“回避”上调至“中性”, 目标从 1.05 港元提高 90%至 2.00 港元, 对应 1.7x 2015 P/B。海外扩张强劲。安东今天披露在埃塞俄比亚与一家中国私企客户签署了约 2 亿元人民币的合同, 提供固井与钻井液服务。合同预计在 2015 年下半年开始执行, 两年内完成。我们预计该项目净利润率约为 20%。公司在海外市场展现出良好的业务拓展能力。虽然市场疲弱, 我们预计公司今年还将进一步从中东和非洲获得新订单。成本控制进展顺利。截至 2015 年 5 月 18 日, 公司已经裁员超过 1000 人, 管理层预计人力资源优化将在年中如期完成, 该计划将为公司节省约 1.868 亿元人力成本。我们认为公司今年在人力及其他业务成本管控上执行力较好, 符合之前的预期, 2015 年亏损将有所收窄。

中海发展(600026.SH): 维持 中性

观点聚焦: 与淡水河谷签约, 增加未来稳定利润, 上调 H 股至确信买入

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

近日中海发展 A/H 股股价均有所回调, 考虑到公司业绩将从二季度开始显著改善, 我们上调中海发展 H 股至确信买入评级, 维持 8.5 港元的目标价不变。

新闻

政策及要闻

- ▶ 5 月 16 日, 国务院发布了《指导意见》。20 日, 国家发改委举行例行新闻发布会, 透露包括发改委在内的多方正在力推这项政策落地。20 日, 记者从权威渠道获悉, 目前已经有许多项目在接洽之中, 近期或有落地签约。例如, 河北钢铁在非洲将有一个百万吨级别的项目落地。(上证报)
- ▶ 国务院办公厅 20 日发布《关于加快高速宽带网络建设推进网络提速降费的指导意见》(简称《意见》)。《意见》提出, 要求加快推进宽带网络基础设施建设, 进一步提速降费。业内人士认为, 三大运营商将加快 4G 投资, 相关公司的市场需求将被提振。(上证报)



- ▶ 昨日，伦敦金属交易所（LME）2015 亚洲年会在香港举行，香港交易所集团行政总裁李小加在会上对未来商品期货市场互联互通进行了展望，他表示，沪港通“双方共同监管”、“本地市场优先”等核心理念可以沿用至商品通，但相比现货市场只是简单地流量连接，商品市场更复杂，可以考虑从流量和产品相结合、国际的流量和境内的流量有机地结合、中国境内现货市场和国际期货市场充分衔接等三个方面推进。（上证报）
- ▶ 国家能源局 20 日对外发布通知提出，弃风限电比例超过 20% 的地区不得安排新的建设项目，且须采取有效措施改善风电并网运行情况，研究提出促进风电并网和消纳的技术方案。（上证报）

行业及个股

交通运输：（波罗的海干货指数：606）

- ▶ “南北船”的合并传言还未被证实，航运巨头们已先一步实现“结合”。昨日，“中国远洋”、“中海发展”双双因签署重要海外业务合作协议停牌一天。今日，两公司宣布已成立合资公司中国矿运的消息，同时，中国矿运作为买方，与巴西淡水河谷子公司签署购船协议，以 4.45 亿美元价格购买后者拥有的四艘超大型铁矿石运输专用船，签下出海首单。（上证报）

金融：

- ▶ “渤海租赁”5 月 20 日晚间公告，2015 年 5 月 19 日，公司全资子公司天津渤海租赁有限公司与中国进出口银行、巴西国家经济社会发展银行、巴西航空工业公司签署融资框架协议，由中国进出口银行及巴西国家经济社会发展银行提供航空信贷融资支持天津渤海从巴西航空工业公司购买 40 架 E190 系列飞机。公司股票将于 2015 年 5 月 21 日开市起复牌。（中证报公司公告）
- ▶ “方正证券”公告，全资子公司民族证券日前收到北京证监局责令改正措施的决定，要求民族证券在 6 月 15 日之前对相关问题予以改正。（中证报公司公告）

医药：

- ▶ “沃华医药”5 月 20 日晚间公告称，公司拟变更 2008 年非公开发行股票的部分募集资金投向用于收购南昌济顺制药有限公司（简称“济顺制药”）51% 股权，交易价格为 11985 万元。同时由于交易对方中，青岛中证万融为公司实际控制人赵丙贤控制的企业，此次交易构成关联交易。公司股票将于 5 月 21 日复牌。（上证报）
- ▶ “仟源医药”5 月 20 日晚间公告称，国家食品药品监督管理局于 5 月 19 日发布相关通告，通知要求凡发现使用桂林兴达药业有限公司（简称“桂林兴达”）银杏叶提取物生产银杏叶制剂的，要立即责令企业停止生产和销售，主动召回相关产品。（上证报）

电子信息传媒：

- ▶ “长电科技”5 月 20 日晚间公告，公司拟 11.72 元/股向控股股东新潮集团发行 2817.71 万股，收购其持有的长电先进 16.188% 股权，作价 33023.52 万元，本次交易完成后，公司将直接和间接持有长电先进 100% 的股权。同时，公司拟 14.14 元/股向新潮集团发行不超过 2335.47 万股，募集配套资金不超过 33023.52 万元。本次募集配套资金扣除发行费用后的募集资金净额将用于长电先进年加工 48 万片半导体芯片中道封装测试项目和补充上市公司流动资金，补充上市公司流动资金的比例不超过募集配套资金总额 50%。公司股票 21 日复牌。（上证报）
- ▶ “数字政通”5 月 20 日晚间发布限制性股票激励计划草案，公司拟向共计 168 名激励对象，授予合计 470 万股限制性股票，占公司总股本的 2.47%，授予价格为 46.84 元/股，为公告前 20 个交易日公司股票均价 93.67 元/股的 50%。（上证报）
- ▶ “深圳华强”5 月 20 日晚间公告，公司拟 18.16 元/股向杨林等发行 4270 万股，并支付现金 2.6 亿元，购买其持有的湘海电子 100% 股权，作价 10.34 亿元。同时，公司拟 22.44 元/股非公开发行 1152 万股，募集配套资金 2.6 亿元，全部用于支付此次收购的现金对价。公司股票 21 日复牌。（上证报）

钢铁：

- ▶ “重庆钢铁”5 月 20 日公告，当天收到控股股东--重钢集团《关于股东减持股份事项的通知》，根据国有股东转让所持上市公司股份管理的相关规定，重钢集团自 5 月 15 日至 5 月 20 日，通过上海证券交易所竞价交易系统累计减持公司无限售条件流通股约 2.218 亿股，已达到公司总股本的 5%。（中证网）

汽车：

- ▶ 阿里汽车事业部 20 日宣布启动天猫“车海淘”业务，上市公司外高桥参股的上海自贸区外高桥汽车交易市场成为天猫车海淘首家平行进口车战略合作伙伴，并最快将于本月底在天猫开设官方旗舰店。双方约定将以线上旗舰店开业为契机，后续整合各地网点服务能力开放提供给平行进口车车主。（上证报）



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（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）。

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。

V150323

编辑：杨梦雪、张莹



北京

中国国际金融有限公司
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

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

中国国际金融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

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

