

晨会焦点

研究报告

市场策略

港股市场：H股策略周报（中文摘要）

估值具有吸引力，但短期缺乏催化剂

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 S0080113110018，SFC CE Ref: BDO983

我们认为，目前 H 股面临的下行风险有限，但是投资者应耐心等待市场情绪恢复以及利好因素的出现。我们重申中长期看好 H 股市场的观点，建议投资者在目前水平搜集优质个股，迎接未来市场进一步上涨行情。

中国：确信买入卖出清单

确信买入/确信卖出股票清单及更新

王慧，CFA，SAC 执业证书编号 S0080514120001

周光，SAC 执业证书编号 S0080513050001，SFC CE Ref: ALS668

本期调入确信买入清单：海澜之家、红星美凯龙 H；调出确信买入清单：亚厦股份、罗莱家纺、中国机械工程 H；调出确信卖出清单：统一企业中国 H。本期 A 股确信买入指数上涨 4.3%，港股确信买入指数下跌 3.4%，分别跑赢大盘 8.5ppt 和 2.2ppt。

行业研究

化工：行业动态

关注新能源汽车产业链投资机会

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

张翼翔，SAC 执业证书编号 S0080114030001

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080114090027，SFC CE Ref: BFK685

关注新能源汽车产业链投资机会，推荐沧州明珠、新宙邦，关注江苏国泰、杉杉股份、多氟多、天赐材料、国瓷材料等。北京 2022 年“冬奥会”申奥成功，未来几年环保治理将会受到政府的额外重视，推荐三聚环保，关注万润股份、泰和新材、新奥股份、齐翔腾达等。

房地产：行业动态

重点城市商品房成交量周报（第 379 期）

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

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

杨诚，SAC 执业证书编号 S0080513080003，SFC CE Ref: BDT049

上周成交量跟踪：各大城市上周成交量环比上上周均值上升 15%（上周区间：2015 年 7 月 27 日~2015 年 8 月 2 日）。七月成交量环比六月全月上升 4%，同比去年七月大幅上升 90%，年初至今累计成交量同比均值上升 49%。

医疗保健：观点聚焦

行业巨震，挑战与机遇并存——点评“7.31 意见”

代雯，SAC 执业证书编号 S0080113100027，SFC CE Ref: BFI915

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

国家食品药品监督管理总局（CFDA）7 月 31 日发布 140 号文《关于征求加快解决药品注册申请积压问题的若干政策意见》，参考采纳了部分欧美药品注册审批的政策措施，对于呼声较高的历史性问题都针对性的提出了意见，对于行业起到了积极正面的影响。



主题研究：观点聚焦 变革中国之“制造”奇迹

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

美国提出制造业回归，德国倡导工业 4.0，东南亚制造业的崛起，加之劳动力成本攀升的背景下，中国制造业何去何从？本篇报告从中国实际情况出发，综合考量多种因素，描绘出中国制造业未来发展的动态蓝图，进而挖掘相关投资机会。

上市公司研究

红星美凯龙(01528.HK)：首次覆盖 确信买入

首次覆盖：国内领先家居装饰销售和展览平台

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

黄珏鑫，SAC 执业证书编号 S0080514100001，SFC CE Ref: BCC718

首次覆盖给予确信买入评级。基于分部加总估值法得出目标价 16.0 港元，对应 17.8 倍 2015 年市盈率。红星美凯龙是国内经营面积最大、商场数目最多、地理覆盖面积最广的家居装饰零售商。作为市场集中度较低行业的明显龙头，我们认为红星美凯龙市场份额未来有望持续增长。预计 2015/16 年收入 96.92 亿元和 119.46 亿元，复合年增长率 23%。预计调整后利润增长 18%/32% 至 26.09 亿元和 34.49 亿元，对应 EPS 约 0.90 港元/1.22 港元。

奥瑞金(002701.SZ)：维持 确信买入

公司动态：获环宇制罐国内独家技术授权，提升公司综合竞争优势

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

奥瑞金公告，公司成为日本环宇制罐铝瓶罐生产技术在国内的独家生产商。环宇制罐铝瓶罐生产技术全球领先，有利于提升奥瑞金在金属包装领域的综合竞争力。奥瑞金包装龙头的优势地位将得到巩固，同时有助于公司开拓新客户，培育利润新增长点。重申确信买入！

万科 A(000002.SZ)：维持 确信买入

热点速评：万科 7 月销售点评：估值便宜销售好，值得拥有

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

肖月，SAC 执业证书编号 S0080115030007

万科公告了 7 月销售情况，7 月单月公司实现销售面积 181.5 万平米，销售金额 238.5 亿元。2015 年 1~7 月份公司累计实现销售面积 1,084.1 万平米，销售金额 1,388.1 亿元。

中国光大国际(00257.HK)：维持 推荐

公司动态：光大水务利润同比增 27%；内部整合仍是重点

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

汤砚卿，SAC 执业证书编号 S0080514080003，SFC CE Ref: BEI871

光大水务公布 2015 上半年业绩：收入同比增长 87% 至 9.46 亿港元，主要由于扩建升级项目带来的施工收入骤增；净利润同比增长 27% 至 2.11 亿港元。

整合汉科环境水务资产仍是近期重点。

对光大国际 2015 上半年盈利影响有限。

新项目持续推进有望促进稳健增长。光大国际 2015 上半年获得 16 个项目（10 个垃圾焚烧发电项目、1 个污水处理项目以及 5 个生物质能源项目），共投入 41.5 亿元（同比-9%）。

维持“推荐”，目标价为 18.00 港元，对应 35 倍 2015 年市盈率和 22 倍 2016 年市盈率。

华邦颖泰(002004.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：“大华邦医疗联盟”不断推进

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

1H15 业绩符合预期。增发+收购推进“大华邦医疗联盟”。分拆农药资产挂牌新三板。暂维持 15/16 年 EPS 预测 0.42 元/0.51 元（转增摊薄后）。下调目标价至 17.85 元（转增摊薄后），对应 16 年 35 倍 P/E。维持“推荐”评级。

宇通客车(600066.SH)：维持 推荐

公司动态：7 月销量如期大增 各产品线全面开花

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

公司发布 7 月产销数据快报，销量创公司历史上 7 月销量的新高。强劲的销量数据让我们相信今年下半年将是新能源客车企业销量、利润同增的甜蜜点，维持推荐和 27 元目标价。



南方泵业(300145.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：1H15 业绩符合预期，期待整合效应显现

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

公司 1H15 实现营收 7.3 亿元，+9.6%；净利润 0.8 亿元，+0.6%，符合预期。公司毛利率稳中有升，经营性现金流二季度改善。看好公司与金山环保的未来整合。2015/16 年盈利预测 1.03/1.35 元，目标价 40.51 元，重申推荐。

银江股份(300020.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：强化智慧城市大平台战略，新增订单为业绩持续增长奠定基础

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

2015 年上半年实现营收 10.1 亿元，同比增长 13.68%；受费用减少影响，其归属净利润同比增速达 21.34%，利润额为 1.09 亿元。公司强化智慧城市大平台战略，智慧城市解决能力提升，智慧交通、智慧医疗等业务取得快速发展，维持推荐。

58 同城(WUBA.US)：维持 推荐
热点速评 (中文摘要)：4 亿美元短期贷款：进一步整合的前奏？

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

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

58 同城于 2015 年 8 月 3 日公告称近期从现有一家股东获得短期付息贷款 4 亿美元，计划用作一般公司用途。

兴发集团(600141.SH)：维持 中性
业绩回顾：中报业绩超预期，磷肥景气度上行

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

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080114090027，SFC CE Ref: BFK685

兴发集团 2015 上半年实现营收 66.69 亿元，同比增长 17.56%。实现净利润 5,136 万元，同比增长 45.12%，每股收益 0.10 元，超出预期。关税调整利好，磷肥行业景气度上行。深耕磷化工，龙头地位不变。维持中性评级，目标价 17 元。

新闻
政策及要闻

- ▶ 记者 8 月 3 日获悉，为了进一步加强对融资融券业务的风险管理，促进融资融券业务平稳发展，维护市场正常秩序，沪深交易所对融资融券交易实施细则进行了修订，明确规定投资者在融券卖出后，自次一交易日起可通过买券还券或直接还券的方式向会员偿还融入证券。（新浪财经）
- ▶ 针对各类异常交易行为的自律监管正在进一步升级。上交所昨日盘中暂停了 4 个存在严重异常交易行为的证券账户交易，并对 5 个存在异常交易行为的证券账户做出了口头警示。在此之前，上交所分别于 7 月 30 日和 8 月 1 日对 14 个涉嫌频繁申报撤单且申报金额较大的异常交易账户做出了限制交易的处罚措施。（新浪财经）
- ▶ 北京时间 8 月 3 日，美国原油期货下跌逾 1%，刷新 46.35 美元/桶的 4 个月低位；布伦特原油也下跌超过 1%，刷新 51.50 美元/桶的 6 个月低位。业内专家认为，受国际油价大跌影响，8 月 4 日我国成品油调价窗口将开启。（新浪财经）

行业及个股
房地产：

- ▶ “招商地产”8 月 3 日晚间发布重大资产重组进展公告，招商局集团正在积极推动公司与招商局蛇口工业区控股股份有限公司的整合工作。目前拟定的方案为招商局蛇口换股吸收合并招商地产并向深交所申请上市。（中证报公司公告）

金融：

- ▶ “渤海租赁”拟收购爱尔兰飞机租赁公司 Avolon 20% 股权一事出现变化。8 月 3 日公司发布早间公告称，鉴于 Avolon 收到来自第三方对其 100% 股权进行收购的全面要约，公司董事会经审议，授权公司经营管理团队依据市场情况，对 Avolon 经营情况、市场竞争情况等进行全面分析后向 Avolon 提交全面要约收购其 100% 股权的非约束性报价。渤海租赁副董事长兼 CEO 金川向中国证券报记者表示，公司将围绕租赁主业致力于打造综合金融服务平台。（中证报公司公告）



电子信息传媒:

- ▶ “卫士通”8月3日晚间公告，拟61.33元/股非公开发行4,891.57万股，募资30亿元，公司股票将于8月4日复牌。（上证报）

交通运输：（波罗的海干货指数：1151）

- ▶ 记者3日从中国铁路总公司获悉，今年1至7月，全国铁路集装箱发送量完成281.8万标准箱，同比增长15.2%。其中，六七月份发送量同比增长22.4%、29.2%。（上证报）

电力:

- ▶ “凯迪电力”披露了三项资产支持专项计划，拟分别发行不超过50亿元、18亿元和20亿元的优先级资产支持证券，加上此前已经发行的一项11亿元规模的专项计划，凯迪电力有望成功获得近100亿元的融资。此外，公司还拟联合平安银行设立不超过60亿元的生物质发电产业基金。（上证报）

石油化工:

- ▶ 随着境外投资者参与境内商品期货相关外汇政策的明确，原油期货推出的国家层面的政策基本出齐，接下来原油期货将进入最后冲刺准备。上证报记者从知情人士处获悉，乐观估计，年内原油期货将推出。（上证报）

旅游:

- ▶ 针对已在第二次举牌线上觊觎的胡波和胡彪，“西藏旅游”大股东国风集团的反击进一步升级。公司今天披露，国风集团起诉胡波及一致行动人胡彪的请求已于8月3日获得拉萨市中级人民法院受理，国风集团请求判令胡波及胡彪自所持股份达到5%时点之后所购股票无效，在二级市场抛售多于5%的股份并将收益赔偿给上市公司。（上证报）



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。

V150707
编辑：江薇、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



CICC
中金公司

