

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）

估值仍具吸引力

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

我们对 H 股市场未来前景并不悲观，因为 H 股市场估值仍然处于低位，较 A 股仍然明显折价，这些都有助于阻止市场进一步大幅下跌，不过我们认为市场重拾上行动能尚需更多利好因素的出现。整体来看，我们建议投资者可以逐步介入价值型个股，静待更多催化剂。

行业研究

新能源：热点速评（中文摘要）

中国有望 2017 年启动全国碳排放交易系统

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

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

9月25日，中美两国元首发表中美气候变化联合声明。中国计划 2017 年启动全国性碳排放交易系统，将覆盖发电、钢铁、水泥以及其他主要工业领域。预计将有更多可再生能源装机取代煤电装机，有望给上游供应商带来可持续性长期增长。对下游运营商构成直接利好。

房地产：行业动态

重点城市商品房成交量周报（第 387 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 3%（上周区间：2015 年 9 月 21 日~2015 年 9 月 27 日）。九月周均成交量环比八月小幅下跌 2%，同比去年九月上涨 49%，年初至今累计成交量同比均值上升 49%。

石油天然气：观点聚焦

城市燃气：关注河北地区燃气公司和独立 LNG 进口商

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

王苗子，SAC 执业证书编号 S0080115080056，SFC CE Ref: BFJ414

随着气价可能下调和京津冀一体化，建议关注河北地区燃气公司，新天绿色能源(956.HK，推荐)、金鸿能源(000669.SZ，推荐)、万鸿集团(600681.SH，未评级)；以及 LNG 进口接收站运营商，深圳燃气(601139.SH，推荐)。

保险：热点速评

分红险费改好于预期

毛军华，SAC 执业证书编号 S0080511020001，SFC CE Ref: AMJ527

保监会发布《中国保监会关于推进分红型人身保险费率政策改革有关事项的通知》，推进分红型人身保险费率政策改革策略好于预期。政策调整有利于行业分红保费增长；新业务价值贡献尚不明确。上市保险公司对费改较为受益。



上市公司研究**鸿达兴业(002002.SZ): 维持 推荐****公司动态: 新老业务进展良好, 15 年业绩有望超预期**

方巍, SAC 执业证书编号 S0080513070003, SFC CE Ref: BGC194

刘宇卓, SAC 执业证书编号 S0080114090019

内蒙古地区盐碱地流转进度超预期, 示范基地效果良好, 我们预计 2016 年有望大规模开展盐碱地改良。氯碱产品开工负荷高, 生产管理规范, 在同行业中具备成本优势。预计公司 2015 年业绩大概率超预期。因公司停牌, 暂维持盈利预测和目标价, 维持推荐评级。

金鸿能源(000669.SZ): 首次覆盖 推荐**首次覆盖: 燃气、环保双轮驱动, 内生和外延均有潜力**

何帅, SAC 执业证书编号 S0080511120001, SFC CE Ref: BCH499

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

首次覆盖给予“推荐”评级, 目标价 24 元, 对应 30 倍的 2015 年市盈率。公司是独具特色的中下游城市燃气运营商和环保服务商, 受益于京津冀一体化和冬奥会, 以及可能的气价下调; 外延式扩张也颇具潜力。预计 2016/17 年 EPS 同比增长 25%/33%。

深圳燃气(601139.SH): 首次覆盖 推荐**首次覆盖: 区域燃气龙头: 内生增长稳健, 外延扩张有望提速**

何帅, SAC 执业证书编号 S0080511120001, SFC CE Ref: BCH499

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

首次覆盖“推荐”, 目标价 10.3 元。公司是稳健的区域城市燃气分销商, 车用气和电厂用气增长潜力较大, 受益于气价可能的下调; 80 万吨的 LNG 进口项目有望在 2017 年投产, 保守估计利润贡献在 2 亿元; 外延式扩张有望提速。

新天绿色能源(00956.HK): 首次覆盖 推荐**首次覆盖: 京津冀一体化和冬奥会受益者; 风电快速扩张**

何帅, SAC 执业证书编号 S0080511120001, SFC CE Ref: BCH499

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

首次覆盖“推荐”, 目标价 1.75 港币, 对应 10x 的 2016 年市盈率。公司是河北省最大的天然气分销商和风电运营商, 是京津冀一体化的中长期受益者; 非居民天然气价格下调, 以及未来三年风电产能快速扩张, 使得公司盈利重回增长轨道。

格林美(002340.SZ): 上调至 推荐**交接覆盖: 行业、公司层面“双拐点”, 资源化龙头腾飞在即**

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

孙维容, SAC 执业证书编号 S0080114110021

主营电子废物资源化、电池材料制售、钴镍钨回收, 细分领域均为龙头。行业拐点: 中小拆解作坊大批关停, 促正规企业产能负荷率毛利率双升; 公司拐点: 8 大在建项目临投产, 合计可研利润为 14 年利润的 3 倍。上调至推荐, 目标价 15 元, 对应 16/17PE34/25 倍。

东方网力(300367.SZ): 首次覆盖 推荐**首次覆盖: 视频监控管理平台龙头, 持续布局探索视频大数据运营**

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

首次覆盖东方网力, 给予推荐评级, 目标价 68.5 元, P/E 对应 2016 年 EPS 为 50 倍。(1) 外延扩张迅速, 公司备考业绩出众; (2) ISG 与 IVG 双轮驱动, 公司未来在 B/C 两端都有较大成长空间; (3) 技术与商业模式不断演进。

新闻**政策及要闻**

- ▶ 国家统计局将于 10 月 19 日公布三季度经济数据, GDP 能否继续保持在 7% 成为关注焦点。但越来越多的迹象显示, 似乎跌破 7% 的可能性很大。(上证报)
- ▶ 国家主席习近平 27 日在纽约联合国总部出席联合国气候变化问题领导人工作午餐会。联合国秘书长潘基文主持午餐会。2014 年气候变化会议东道国秘鲁总统乌马拉、2015 年气候变化会议东道国法国总统奥朗德及基里巴斯、埃及、巴西、哥伦比亚、欧洲理事会等 30 多个国家和国际组织领导人与会。(上证报)



- ▶ 近日，国务院大督查第二批核查问责结果公布。经有关地区核查和监察部审核，针对资金沉淀、项目拖延、土地闲置、棚改迟缓等方面的懒政怠政不作为典型问题，24 个省（区、市）依法依规对 249 人进行问责，给予党纪政纪处分。其中地厅级 41 人、县处级 139 人。（上证报）
- ▶ 人身险费率市场化改革进入最后收官阶段。昨日，保监会发布了《关于推进分红型人身保险费率政策改革有关事项的通知》。由此，分红险费改政策落地，预定利率 10 月 1 日完全开放，这将使得产品平均价格水平有望下调 15% 以上。（上证报）

行业及个股

交通运输：（波罗的海干散货指数：943）

- ▶ 一直被市场寄予重组或借壳厚望的*ST 中昌尚待撩开其重大资产重组神秘面纱之际，公司董事长、监事长及一董事齐齐请辞，令市场浮想联翩。有分析人士指出，在公司急于保壳、停牌筹划重大资产重组的当下，此次三位高管一并辞职，极有可能是为公司正在进行中的重大资产重组铺路。（上证报）

电力：

- ▶ 红相电力筹划近三个月之久的发行股份购买资产及配套融资项目戛然而止，取而代之的是公司拟斥资约 5500 万元拿下浙江涵普电力科技有限公司（简称“涵普电力”）51% 股权。一个小插曲是，公司拟向深交所申请二次延期复牌一个月的议案，也在 9 月 28 日的股东大会上遭到否决。（上证报）

建材：

- ▶ 停牌逾三月之上峰水泥，今日发布定增预案，公司拟定增募资 15 亿元投向位于中亚的两个水泥项目。值得关注的是，项目可行性报告显示，两个募投项目投产后年均利润都将达到 6000 万美元以上，且有望为公司未来数十年带来稳定的收入。（上证报）

石油化工：

- ▶ 有媒体日前曝光称收到实名举报信，举报江苏扬农化工股份有限公司、江苏长青农化股份有限公司长期大量非法填埋危险废弃物，严重污染地下水并污染饮用水源。昨日早盘，扬农化工以“媒体报道需澄清”临时停牌至当晚发布澄清公告；长青股份则未停牌，股价一度大幅下挫逾 7%，至午间发布澄清公告，尾盘公司跌幅收窄至 1.32%。两上市公司均表示，“地下藏毒”与之无关，所有责任均由曾为其处置危险废弃物的靖江市侯河石油化工厂承担。（上证报）

房地产：

- ▶ 中弘股份交易金额高达 58 亿元的重组预案颇受市场关注，深交所于昨日向公司发出问询函，重点关注此次重组中交易对方的股权资质、财务情况、标的公司的相关收购项目、关联交易等 14 项问题。（上证报）

医药：

- ▶ 南京新百、中源协和、金卫医疗等三家上市公司，围绕中国脐带血库企业集团（简称“CO 集团”）的博弈又有新进展：中源协和方面已萌生退意，暂停收购曾持有 CO 集团股权的康盛人生；而南京新百则正与 CO 集团大股东金卫医疗进行协商。（上证报）

金融：

- ▶ 10 月起，分红型人身保险的预定利率由保险公司自行决定，利率不高于 3.5% 的，报送保监会备案，高于 3.5% 的要报送保监会审批，分红险未到期责任准备金的评估利率为定价利率和 3.0% 的较小者。分红险费改政策落地，将使得产品平均价格水平有望下调 15% 以上。（上证报）
- ▶ 银监会正大力助推银行业支持“一带一路”建设，其中包括加快与“一带一路”沿线国家金融监管当局签署双边监管合作谅解备忘录（MOU）或合作换文。来自监管层的信息，目前中资银行在“一带一路”沿线国家的投入在快速增长，但投入规模正在统计中，相关银行人士称综合收益不错。截至 2015 年 6 月末，共有 11 家中资银行在“一带一路”沿线 23 个国家设立了 55 家一级分支机构（其中，子行 15 家，分行 31 家，代表处 8 家，合资银行 1 家）。（上证报）

电子信息传媒：

- ▶ 匹凸匹 9 月 28 日晚间公告称，上海五牛亥尊投资中心（有限合伙）于 7 月 17 日至 9 月 21 日期间通过集中竞价累计买入公司股份 1702.89 万股，占公司总股本的 5%，同时其在未来 12 个月内不排除继续增持公司股份。（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，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

