

## 晨会焦点

### 研究报告

#### 市场策略

##### A股市场：主题策略

##### 场内融资：去杠杆最剧烈的阶段已经过去

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

A 股场内的融资余额距顶峰时期已经缩水 59%，融资余额占总市值比例接近美国、日本、台湾等市场的水平。综合来看，我们认为 A 股场内融资最剧烈的去杠杆阶段可能已经过去，但仍需要关注高估值、高融资占比个股，适度控制风险。

#### 行业研究

##### 航空航天军工：观点聚焦

##### 军民融合系列报告之二：新材料领域的军民融合

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

雷万钧，SAC 执业证书编号 S0080115080045

军工新材料是世界军事领域的关键基础技术，是现代精良武器装备的关键，也是军民融合发展的重点领域。我们选择新材料作为军民融合系列报告第二篇，系统性挖掘新材料军民融合投资机会。

##### 房地产：热点速评

##### 金秋楼市何处去？稳步回升是主线

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

9 月上半月的成交数据与 8 月同期持平，但我们上周在南京、杭州两地草根调研结果与高频成交数据分析均表明，上半月偏弱的成交主要与抗战小长假、开发商延后推盘等因素有关。

#### 上市公司研究

##### 骆驼股份(601311.SH)：维持 推荐

##### 热点速评：与加利福尼亚州锂电池公司签订战略合作框架协议

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

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

骆驼股份公告全资子公司骆驼集团新能源电池有限公司与美国加利福尼亚州锂电池公司于 2015 年 9 月 21 日签订《战略合作框架协议书》。

### 新闻

#### 政策及要闻

- ▶ 在对美国进行国事访问前夕，国家主席习近平 9 月 22 日接受了美国《华尔街日报》书面采访，就中美关系、两国在亚太及国际地区事务中的合作、两国人民交往、完善全球治理体系、中国经济形势、中国全面深化改革、外国企业在华投资、中国互联网政策、反腐败等回答了提问，强调发展资本市场是改革方向，不因股市波动而改变。（上证报）
- ▶ 国家发改委网站昨日刊登《我国有条件有能力实现全年经济发展预期目标》，文章指出，下半年我国经济将继续运行在合理区间，整体平稳的态势不会改变，全年经济增速有望保持在 7% 左右。在经济增长总体平稳、市场供需状况基本稳定的情况下，就业岗位将持续增加，物价总水平温和上涨，全年经济发展主要预期目标可以实现。（上证报）



- ▶ 央行昨日继续 500 亿元逆回购操作，公开市场实现零投放。鉴于本周逆回购到期显著低于上周，以及季末、中秋国庆假期叠加等影响，市场预期，央行将适时展开对冲操作，向市场适当注入流动性，以维持资金平稳。（上证报）
- ▶ 证监会上市公司监管部巡视员兼副主任赵立新日前指出，证监会将强化对并购重组事中、事后的监督，强化对涉及并购重组的中介机构的监管，避免内幕交易和信息披露的违法违规情况，从而加强对投资者的保护，维持市场秩序。（上证报）

## 行业及个股

### 电子信息传媒：

- ▶ 停牌四个月的湖北广电今日发布定增预案，公司拟以 20.59 元每股定增不超过 8,256.43 万股，募资不超过 17 亿元，用于下一代电网双向宽带化改造项目、电视互联网云平台建设项目和补充流动资金。认购方为上市公司中信国安、数码视讯，以及中南重工集团、鹏华基金、北京中融鼎新投资管理有限公司等共计五名对象。（上证报）
- ▶ 停牌重组 5 个多月的 \*ST 星美今日复牌。本次重大资产重组完成后，陈援、钟君艳将成为 \*ST 星美的控股股东及实际控制人，公司总股本将由约 4.14 亿股增至 9.81 亿股，主营业务变为影视剧的制作发行、艺人经纪、游戏及影视周边衍生业务。根据公告，欢瑞世纪全体股东承诺：若重组在 2015 年内完成，则公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度实现的合并报表中归属于母公司的净利润将分别不低于 1.58 亿元、2.58 亿元、3.31 亿元，合计约 7.47 亿元。（上证报）

### 交通运输：（波罗的海干货指数：978）

### 建筑建材：

- ▶ 顾地科技大股东广东顾地股权转让纠纷案昨日首次现场对质。尽管公司方面拒绝了媒体到会议现场旁听，但记者从参会者的讲述中获悉，已经缴纳了高额履约保证金的重庆涌瑞等三家接盘方未能获得广东顾地的正面回应，下一步双方几乎已不可避免启动司法诉讼。（上证报）
- ▶ 国统股份 9 月 22 日晚间公告称，公司于 9 月 21 日与北京海绵城市控股有限公司组成联合体，与河北省望都县人民政府共同签署了《海绵城市及地下综合管廊 PPP 模式项目战略合作协议》。（上证报）

### 电子元器件：

- ▶ 风华高科今日公告，公司拟以现金方式按每股 29.8 元新台币的价格，公开要约收购台湾证券柜台买卖中心上柜公司台湾光颀科技股份有限公司（简称“光颀科技”）35%至 40% 股权成为其第一大股东，总金额约 2.38 亿元至 2.72 亿元人民币。此案若收购成功将成为大陆企业公开要约收购台企第一案。（上证报）

### 机械制造：

- ▶ 9 月 22 日晚间，中技控股发布公告，公司拟收购武汉泉龙汽车技术有限公司部分或全部股权，实现业务转型，进军军工产业。公司将于 10 月 8 日公告本次重大资产重组预案。（上证报）
- ▶ 中海达 9 月 22 日晚间发布员工持股计划草案，该计划参与人数为 13 人，筹集资金总额上限为 3,300 万元。该计划存续期为 24 个月，股票锁定期为 12 个月。（上证报）
- ▶ 中国中车 9 月 22 日晚间公告，北车集团吸收合并南车集团已通过商务部反垄断局的经营者集中反垄断审查。（上证报）

### 新能源：

- ▶ 工信部数据显示，今年 8 月新能源汽车产销量同比分别增长 2.9 倍和 3.5 倍。由此，锂电池市场引爆。今年以来，比亚迪、杉杉股份、大东南、骆驼股份等多家上市公司加码锂电池投资，预计 2015 年行业总投资规模将达千亿元。（上证报）
- ▶ 记者昨日从工信部获悉，电动汽车充电接口标准已通过审查。《电动汽车充电设施发展规划》、《电动汽车充电基础设施指南》和《充电基础设施建设指导意见》等系列政策，有望近期出台。（上证报）
- ▶ 沃尔核材今日发布定增预案，公司拟以不低于 14.77 元每股非公开发行不超过 5,551.79 万股，募集资金总额不超过 8.2 亿元，用于山东莱西河头店风电场项目及东大寨风电场项目建设，切入新能源领域，逐步实现“新能源+新材料”双轮驱动。（上证报）



**电力：**

- ▶ 深圳能源 9 月 22 日晚间公告，全资子公司深能(香港)国际有限公司拟收购 CPT Wyndham Holdings Ltd. 的 100% 股权，交易总金额不超过 54,260 万美元，包括股权交易金额及债务重组金额。其中股权交易金额不超过 49,260 万美元。(上证报)

**医药：**

- ▶ 红日药业 9 月 22 日晚间公告称，公司控股股东大通投资于 2015 年 8 月至 9 月期间通过中信证券收益权互换方式在二级市场增持公司股票 1,718.1043 万股，交易金额 30,017 万元，增持均价 17.471 元/股，占公司总股本的 1.91%，已完成其增持计划。(上证报)

**食品：**

- ▶ 西王食品 9 月 22 日晚间公告，拟推员工持股计划，参加员工不超过 400 人，初始拟筹集资金总额 7,100 万元。成立后全额认购兴证证券资产管理有限公司设立的兴证资管鑫众 N 号集合资产管理计划的次级份额。(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](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

