

## 晨会焦点

### 研究报告

#### 宏观经济

##### 中国经济：宏观热点速评

##### 货币政策继续宽松：9月金融数据点评

刘濠，SAC 执业证书编号 S0080512120001，SFC CE Ref: BEI881

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

9月M2增速符合预期，同比增速回落，但环比增速加快。人民币新增贷款上升，但外币贷款减少，社会融资总量增速加快。短期利率仍然偏高，通胀回落增加货币政策宽松空间。

#### 行业研究

##### 农业：观点聚焦

##### 景气向上趋势明确，加仓畜禽产业链标的：三季度业绩前瞻

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080114050007

三季度畜禽产业链业绩分化：1) 生猪养殖板块业绩靓丽，长期逻辑明确，推荐牧原股份，关注正邦科技、雏鹰农牧；2) 家禽养殖板块业绩处底部区间，且后市增长区间尚存预期差，推荐圣农发展、益生股份；3) 饲料板块毛利率仍受低原料成本庇护，推荐海大、大北农。

##### 交通运输：业绩预览

##### 三季度业绩预览及近期选股三条主线

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S00805111080003，SFC CE Ref: APY553

沈晓峰，SAC 执业证书编号 S0080512050004，SFC CE Ref: BCG366

预计三季度大部分符合预期，业绩可能低于预期的个股是大秦铁路和中国外运，超预期的是招商轮船和海丰国际。推荐：1) 低估值，高股息个股，大秦、宁沪、上海机场；2) 优质成长股：春秋航空、吉祥航空，中外运发展；3) 国企改革主题。

##### 石油天然气：行业动态

##### 市场化改革，不仅靠价改

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

国务院颁布关于推进价格机制改革的若干意见，计划到2017年，竞争性领域和环节价格基本放开；到2020年，市场决定价格机制基本完善。我们认为，市场化改革可能并不局限于价格。全球能源价格和需求低迷背景下，价格改革的受益者是终端用户。

##### 新能源：热点速评（中文摘要）

##### 新能源成十三五规划关注重点

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

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

截至2016年3月，十三五规划将成为资本市场的关注焦点（详情参见10月15日中金报告《十三五规划前瞻》）。我们认为新能源板块有望超预期。十三五年度光伏装机有望达到约20GW（早前目标为12GW；2013/14年为11GW），保利协鑫能源和阿特斯太阳能等上游光伏生产商具备巨大空间。考虑到当前弃风率仍然高企（2015上半年弃风率15%），弃风问题仍为风电行业的关注重点。



**电信服务：热点速评（中文摘要）****股价上涨，3季度业绩预览和流量不清零对4季度业绩影响点评**

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

较9月29日收盘价，中国联通和中国电信分别上涨14%和12%，中国移动小幅下跌1%。此外，流量不清零政策（即套餐内当月剩余流量可延期结转至次月底前使用）从10月1日起开始正式生效，可能影响2015年4季度业绩。

**电力，节能环保：热点速评****国务院发布价改推进意见，污泥处理、超净排放或迎价格政策利好**

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

10月15日，国务院下发《关于推进价格机制改革的若干意见》。我们认为，该政策对电力、环保行业主要影响为1) 火电上网电价承压，形成短期利空；2) 污泥处理费征收可期，利好污泥产业链；3) 火电超净排放或迎来额外的电价补贴，利好相关企业。

**公用事业：热点速评****国务院出台价格机制改革顶层方案；电改加速**

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

周时怡，SAC 执业证书编号 S0080115050023

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

据主流媒体报道，国务院近日颁发了就关于推进价格机制改革的若干意见。中国将推进水、石油、天然气、电力、交通运输等领域价格改革。电改推进信号强烈。主线不变，上网电价将逐步放开。预期电改试点将在全国各省加速铺开。

**软件及服务：首次覆盖（中文摘要）****云 ERP：转型中的新机遇**

钱凯，SAC 执业证书编号 S0080513050004，SFC CE Ref: AZA933

赵丽萍，SAC 执业证书编号 S0080113120016，SFC CE Ref: BEH709

我们首次覆盖金蝶给予推荐评级，目标价4.2港元（基于40x/30x 2015/16e P/E）。首次覆盖畅捷通给予中性评级，目标价15.4港元（基于30x 2015e 和 2016e P/E）。

**上市公司研究****金蝶国际（00268.HK）：首次覆盖 推荐****首次覆盖（中文摘要）：转型云服务，受益中小企业市场**

钱凯，SAC 执业证书编号 S0080513050004，SFC CE Ref: AZA933

赵丽萍，SAC 执业证书编号 S0080113120016，SFC CE Ref: BEH709

我们预测2015/16年收入同比增长4.6%/13.7%至16.2亿/18.4亿元，净利润同比增长19.0%/34.3%至2.34/3.15亿元。我们预计2015/16年基本EPS为0.08/0.11元（0.10/0.13港元）我们首次覆盖金蝶给予推荐评级，目标价4.2港元（基于40x/30x 2015/16e P/E）。

**世茂房地产（00813.HK）：维持 推荐****调研纪要（中文摘要）：攻防兼备**

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

我们调研了世茂位于上海、南京和杭州的主要住宅、商业和酒店项目，同时与公司CEO进行了交流。三地调研纪要：  
1) 销售增长势头有望延续至2015年4季度；库存依然是关键。2) 开发商乐于在表现较好的市场加速拿地（主要是一二线城市）。3) 首套房购买者大多可以在基准利率基础上享受9.5折优惠。世茂调研纪要：1) 目前市场情况下盈利能力优先规模。2) 维持资产负债表健康。3) 新业务：经济型酒店业务有望超预期；南京第一家Mini-mall可能面临一些挑战。



## 新闻

**政策及要闻**

- ▶ 新华社 15 日受权播发《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》。意见明确，到 2017 年，竞争性领域和环节价格基本放开，政府定价范围主要限定在重要公用事业、公益性服务、网络型自然垄断环节。到 2020 年，市场决定价格机制基本完善，科学、规范、透明的价格监管制度和反垄断执法体系基本建立，价格调控机制基本健全。（新浪财经）
- ▶ 央行最新发布的数据显示，9 月人民币贷款增加 1.05 万亿元，同比多增 1443 亿元。这一水平较 8 月份的 8096 亿元高出明显一截，也超过市场预期。受人民币贷款的带动，9 月份全社会融资规模增量为 1.30 万亿元，分别比上月和去年同期多 2172 亿元和 2145 亿元。（上证报）
- ▶ 商务部对外投资和经济合作司司长周柳军 15 日说，今年前三季度，我国非金融类对外直接投资 873 亿美元，同比增长 16.5%，我国对外投资合作继续呈现较快发展态势。（上证报）
- ▶ 在今天发布三季报的 13 家公司中，中海科技、立讯精密、兴发集团、华侨城 A、锦龙股份、滨化股份、康得新、奥克股份、佛慈制药和九华旅游等 10 家公司的股东榜出现证金系列，仅加加食品、新华百货、中孚实业 3 家公司的股东榜中未见证金系列的身影。（上证报）

**行业及个股**
**医药：**

- ▶ “通葡股份”称，由于标的公司股权结构复杂，公司与交易对手在收购比例、业绩承诺和补偿等核心交易条款上始终存在分歧，未能在规定时间内签署重组相关协议，因此决定终止本次资产重组。（上证报）

**有色：**

- ▶ “江粉磁材”今天披露定增及收购资产预案，公司拟以 17.5 亿元的对价收购东方亮彩 100% 股权，后者主营精密结构件的制造，主要应用于智能手机，客户包括小米、OPPO、金立等，原股东承诺东方亮彩 2015 至 2017 年净利润分别不低于 1.15 亿、1.425 亿和 1.8 亿元。（上证报）

**电子信息传媒：**

- ▶ 整个 2015 年几乎都在停牌的“ST 宏盛”圈定了重组的新“猎物”--广州龙文教育，这是公司今日发布的进展公告透露的。ST 宏盛此次重组停牌始于 8 月 24 日。今日，公司发布继续停牌决议，其中透露，本次拟购买的资产初步确定为广州龙文教育科技有限公司的全部股权，主要交易对象为该公司全体股东。（上证报）
- ▶ 9 月底，“兔宝宝”宣布拟作价 5 亿定增收购多赢网络转型电子商务领域，日前深交所就此发布问询函，就并购标的估值、盈利承诺等九项问题向上市公司发问。回查重组方案，兔宝宝拟以 7.38 元每股的价格向实际控制人丁鸿敏等发行 6775 万股股份，以购买作价 5 亿元的多赢网络 100% 股权。据悉，多赢网络主要业务为提供并协助传统品牌企业或商家转型电商并向其提供全网营销服务，所覆盖的平台包括淘宝、天猫、京东等知名电商平台。多赢网络 100% 股权经审计账面值为 984.16 万元，而评估值为 50274.99 万元，评估增值 49290.83 万元，增值率高达 5008.44%。（上证报）
- ▶ 爱奇艺昨日发布 2016 年战略，宣布将投入超过 50% 的资金和资源用于 VIP 会员业务。爱奇艺创始人、CEO 龚宇表示，爱奇艺致力于并正在实现大内容 IP、播出方式、变现模式和生态链的突破。此前的 6 月，爱奇艺首次公布付费用户数达到 501.7 万。短短四个月后，这一数字达到了千万。与此同时，爱奇艺月度独立用户覆盖已经超过 5 亿。（上证报）

**交通运输：（波罗的海干货指数：766）**
**机械制造：**

- ▶ “中航重机”在停牌一天后，于今日就其实际控制人可能发生变更的相关事宜发布补充公告。公司称，经向实际控制人问询，因公司主业与航空发动机产业密切相关，实际控制人中航工业正筹划将公司纳入航空发动机整合方案中。该筹划事项具有不确定性，但实际控制人的变更，不改变公司的国有控股性质。由于该筹划事项没有公司重大资产重组相关事项，公司股票将于 10 月 16 日复牌。（上证报）



- ▶ 停牌逾3个月的“辽宁成大”重大资产重组有了最新进展。据公告，辽宁成大本次拟收购资产为光伏电站及相关资产，根据我国相关政策规定，光伏电站需取得相关部门相关批复或备案后才能建设运营及并网发电，因此只有拟收购资产取得相关部门批复后交易双方才能对资产的估值达成一致；同时拟收购资产分布地域较广，重组交易涉及金额巨大。（上证报）
- ▶ 恒丰纸业初步确定拟购买的标的资产为渤海商品交易所股份有限公司的股权或资产。由于恒丰纸业未能在与交易对手在交易对价、交易方式及部分合作条款达成一致，经过公司综合考虑，恒丰纸业认为本次重大资产重组的条件尚不成熟，决定终止本次重组。（上证报）

#### 能源：

- ▶ 《中共中央 国务院关于推进价格机制改革的若干意见》昨日发布，水、石油、天然气、电力等能源资源产品密集迎来价格改革和市场机制理顺的时间窗口。上证报记者获悉，天然气价格改革方案此前已上报国务院，业界预计会有20%至30%的下降空间，非居民用天然气门站价普降约0.7元/立方米，并有上下浮动空间，各省门站降价幅度不一。分析称，天然气价改后，利好车用天然气和部分工业领域。（上证报）
- ▶ “宝泰隆”15日晚间公告称，宝泰隆电子商务平台16日开始正式上线。这是继投建30万吨稳定轻烃项目和石墨烯项目后，宝泰隆通过“互联网+”在传统煤化工业务升级转型上实现的又一新突破。（上证报）

#### 石油化工：

- ▶ “长百集团”15日晚间披露非公开发行预案，公司将以20.52元/股发行9500万股，募集资金19.5亿元，其中11.94亿元用以江阴液化天然气集散中心LNG储配站项目，2.32亿元用以收购青岛中天石油天然气有限公司38.5%股权，剩余部分将用于偿还银行贷款及补充流动资金。在本次定增中，包括大股东中天资产在内的公司原股东将认购逾七成股份。（上证报）

#### 金融：

- ▶ 7月8日起停牌的“锦龙股份”今日披露定增计划，拟向八名特定投资对象定增募资不超过70亿元，用于增资中山证券以及补充公司流动资金。预案显示，虽然定增对象已定，但锦龙股份并未以董事会预案公告日为基准日确定发行价格，而是让市场来决定，将定价基准日确定为股东大会决议公告日。这也就是先行复牌交易，待股价稳定后再寻找有利时机明确发行价。近期，与此类同的案例还有恒立实业，公司定增募资已确定发行对象，而定价基准日也选为股东大会决议公告日。（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：杨梦雪、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

