

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观简评

从三线城市地产成交量价齐升说开去

易恒，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263

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

我们注意到，春节后包括三线城市在内的房地产市场呈现量价齐升的势头。库存比下降和房价上涨可能推动房地产投资增速进一步回升，包括新开工增速回升以及在建项目施工进度加快。房价快速上涨可能会加速城市间房地产政策的分化。

行业研究

科技：观点聚焦

首家 DRAM 工厂战略显示中国将持续扶持存储产业

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFC CE Ref: AJE674

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

中国正集中精力发展国内的存储产业，但是与领先技术水平之间的竞争之路不会平坦（尤其是 DRAM）。我们认为存储技术的获得及制造发展是 DRAM 行业新进入者所面临的主要挑战。中国进入存储行业受益标的：同方国芯、中芯国际、ASMPT（推荐）、华虹半导体（中性）。

建材：调研纪要

需求追踪电话调研之一：3 月，水泥和混凝土出货量大幅上升

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

倪娇娇，SAC 执业证书编号 S0080115110032

当前 A 股水泥板块整体 P/B 估值约为 1.2x，龙头公司海螺和华新 P/B 分别为 1.2/1.3x，低于历史均值。华东地区旺季需求改善明显，低库存支持涨价，A 股推荐海螺水泥，重点关注华新水泥、万年青、上峰水泥；H 股推荐金隅股份和海螺水泥。

建筑与工程：行业动态

博鳌论坛/澜湄会议有望释放“一带一路”积极信号

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

廖明兵，SAC 执业证书编号 S0080512070003，SFC CE Ref: BDO970

博鳌亚洲论坛 2016 年年会于 3 月 22~25 日举行，澜沧江-湄公河合作首次领导人会议也于 3 月 23 日同期举行。我们认为，两个高级别会议有望释放更多“一带一路”的积极信号，从而带来相关投资机会。具体投资标的包括中国交建、中国铁建、中国中铁等。

上市公司研究

普路通 (002769.SZ)：首次覆盖 推荐

首次覆盖：供应链管理明星闪耀 A 股

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003

崔碧玮，SAC 执业证书编号 S0080115080031

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

普路通为国内领先的供应链管理服务提供商。基于公司领先的行业地位、充沛的行业整合空间以及极高弹性的业务扩张能力，给予 2016 年 50 倍 P/E 的估值，对应目标价 81 元/股，目标市值 122 亿元。首次覆盖给予“推荐”评级。



龙源电力 (00916.HK): 维持 推荐
业绩回顾: 业绩符合预期; 净利润同比增长 13%

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

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

收入同比增长 7.8% 至 196.49 亿元; 净利润同比增长 12.8% 至 28.81 亿元, 符合我们 29 亿元的预期。

2016/17 年业绩增长的主要驱动力来自装机容量扩张和财务费用下降。

但是, 当前, 电力供应过剩的情况下, 限电问题仍是主要关切担忧。

重申推荐评级。待北京时间 2016 年 3 月 24 日 17:45, 分析员会议详述前景信息后, 再对目标价进行回顾。

浩泽净水 (02014.HK): 维持 推荐
业绩回顾 (中文摘要): 长期利益与短期利润相冲突

何伟, SAC 执业证书编号 S0080512010001, SFC CE Ref: BBH812

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

2015 年, 收入同比增长 45.6% 至 7.45 亿元, 符合预期; 毛利润同比上升 31.0% 至 4.39 亿元。净利润大幅下降 76% 至 2800 万元。2015 年业绩不及预期的表现并不会延续。维持 2016/17 年 EPS 预测 0.08 元及 0.11 元。维持推荐。下调目标价 23% 至 2.25 港元, 对应 28 倍 2016 年市盈率。

中国太平 (00966.HK): 维持 推荐
业绩回顾: 寿险业务质量改善

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

发展趋势: 预计 16 年 1 季度 AFS 股权变动对新业务价值和内含价值产生负面影响, 因为年初至今上证综合指数已从 3,540 下降至 3,000 水平。

盈利预测: 调整 EPS/BPS/EV 预测以反映估值更新。

估值与建议: 推荐评级不变, 维持 H 股目标价 25 港币。

中国金茂 (00817.HK): 维持 推荐
业绩回顾: FY15 业绩低于预期, 但 2016 年增长确定性较高

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

张玮莹, SAC 执业证书编号 S0080515080002

交付较低拖累 FY15 业绩不及预期: 2015 年, 收入同比下降 25% 至 221 亿港元, 低于中金和一致预期 27% 和 23%。

核心净利润同比下降 20% 至 29 亿港元, 低于中金和一致预期。毛利率下降, 但确定性较高, 负债率控制有效。下调 2016 年核心净利润预测 11% 至 38 亿港元, 引入 2017 年核心净利润预测 44 亿港元, 主要考虑最新交付进度。基于 NAV 下降 3% 至 4.45 港元以及 NAV 折让维持 35% 不变, 我们下调目标价 3% 至 2.89 港元。维持推荐评级。

中国建筑国际 (03311.HK): 维持 推荐
业绩回顾: 2015 年业绩符合预期, 前景乐观, 吸引力再现

廖明兵, SAC 执业证书编号 S0080512070003, SFC CE Ref: BDO970

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

张雪蓉, SAC 执业证书编号 S0080115080066

收入同比增长 10.1% 至 379 亿港元, 净利增长 20.1% 至 41.5 亿港元, 符合指引。每股股息为 0.33 港元。收入增速放缓, 但有望在 2016 年加速。毛利率实际未下降, 我们预计将持续改善。投资收益和联营公司利润占比迅速增加。

维持 2016/17 年净利预测 50.7 亿/62 亿港元, 对应同比增速 22%/22%。

中国飞机租赁 (01848.HK): 维持 推荐
业绩回顾 (中文摘要): 稳步推进; 早期布局逐渐取得成效

杜丽娟, SAC 执业证书编号 S0080514070001, SFC CE Ref: BDG049

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

2015 业绩低于预期: 2015 年, 收入 15.493 亿港元 (同比增长 35.3%); 净利润 3.802 亿港元 (同比增长 25.6%), 低于我们预期 12%。

盈利预测: 下调 2016 年每股盈利预测 17% 至 0.82 港元。

估值与建议: 考虑到综合业务布局逐步成型, 我们预计公司将维持在飞机解决方案领域的领先地位。维持推荐, 上调目标价 18.3% 至 8.94 港元, 对应上行空间 20%, 10.9 倍 2016 年市盈率。

科通芯城 (00400.HK): 维持 推荐
业绩回顾: 2015 年业绩增长强劲, 交易用户和交易额保持快速增长

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

2015 业绩符合预期。2015 年, 收入 95 亿元 (同比+38%); 非 GAAP 净利润 3.75 亿元 (同比+64%)。重申推荐评级, 维持目标价 13.5 港元, 基于 30 倍 2016 年市盈率。



敏实集团 (00425.HK): 维持 推荐

业绩回顾：毛利率触底反弹；可持续增长收获正自由现金流

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

2015 年, 收入同比增长 14.5%, 净利润同比增长 13.8%, 基本符合预期。我们认为 2015 年公司毛利已经触底, 随着国内和海外业务的快速发展, 将维持 20%左右的增速。维持推荐评级, 上调目标价 8.5%至 21.7 港元, 对应 14 倍 2016 年市盈率。

招商轮船 (601872.SH): 维持 推荐

业绩回顾：业绩与快报一致；今年盈利仍然可观

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

李若木, SAC 执业证书编号 S0080114080014

业绩与快报一致, 经营性盈利 13 亿元, 较 2014 年的 5 亿元大幅改善。四季度盈利 3.8 亿, 环比增长 5%。VLCC 盈利约 10 亿元, 单船收益约 3000 万元。公司承运中国进口原油占中国海上原油进口的 10%。目前估值 16.6 倍市盈率, 1.9 倍市净率。

海螺水泥 (600585.SH): 维持 推荐

业绩回顾：2015 业绩略低于预期，一季度销量将同比回升

柴伟, SAC 执业证书编号 S0080513110003, SFC CE Ref: BDI856

陈彦, SAC 执业证书编号 S0080515060002, SFC CE Ref: ALZ159

倪娇娇, SAC 执业证书编号 S0080115110032

海螺 A/H 近期估值有所修复但仍低于过去三年平均水平 (1.35x 和 1.65x); 此外, 吨企业价值仅 320 元, 低于重置成本 (350~400 元/吨), 估值仍有安全边际。维持 A/H 股 18.8 元/22.50 港元的目标价。

华谊兄弟 (300027.SZ): 维持 推荐

业绩回顾：2015 年业绩符合预期，三架马车剑指东方迪斯尼

孟玮, SAC 执业证书编号 S0080515080003

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

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

公司发布 2015 年报: 实现营业收入 38.7 亿元, 同增 62.14%; 归母净利为 9.76 亿元, 同增 8.86%, 业绩基本符合预期。下调 2016 年净利 2.6%至 11.82 亿元, 下调 2017 年净利 8.7%至 13.17 亿元。维持推荐, 目标价 64 元。

新奥股份 (600803.SH): 维持 推荐

公司动态：收购澳大利亚 Santos，打造清洁能源产业链中上游平台

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

拟收购澳大利亚 Santos 公司 11.72%的股份。完善国际化布局, 全面打造清洁能源产业链中上游平台。引入战略投资者弘毅投资。2015/2016/2017 年 EPS 预测 0.72 元/0.82 元/0.98 元。目标价 16 元。维持“推荐”评级。

TCL 多媒体 (01070.HK): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要)：2016 年目标电视机出货量 2000 万台

何伟, SAC 执业证书编号 S0080512010001, SFC CE Ref: BBH812

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

2015 年收入同比增长 1.5%至 340 亿港元; 毛利润同比提升 4.5%至 57.5 亿港元; 净利润同比下滑 89%至 2600 万港元。国内销售结构改善, 毛利率达到 20.9%, 小幅上升 0.4 个百分点; 出口受汇率变化影响, 毛利率为 10.3%, 小幅下降 0.3 个百分点。维持 2016 年及 2017 年 EPS 预测 0.24 港元及 0.35 港元 (向乐视发行股份后摊薄为 0.19 港元及 0.28 港元)。维持推荐及目标价 6.58 港元, 对应 27 倍 2016 年市盈率。

金山软件 (03888.HK): 上调至 推荐

业绩回顾 (中文摘要)：移动业务推动高增长；上调至“推荐”；目标价上调至 23 港元

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

金山软件 2015 年度收入同比增长 69%至 57 亿元, 净利润同比下降 52%至 3.69 亿元, 较市场一致预期高 16%。评级上调至“推荐”, 基于分类加总估值法将目标价从 18 港元上调 28%至 23 港元。

光华科技 (002741.SZ): 维持 中性

业绩回顾：新增产能有序释放，结构调整与市占率提升并举

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

2015 年业绩低于预期, 产品价格跌幅超原材料跌幅致公司综合毛利率下滑 1.8ppt。未来新增产能有序释放, 调整产品结构, 市占率不断提升。2016/2017 年 EPS 预测 0.24 元/0.34 元。目标价 30 元。维持“中性”评级。



中国国贸 (600007.SH): 维持 中性

业绩回顾: 2015 年业绩回顾

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

吕功绩, SAC 执业证书编号 S0080115070022

中国国贸 2015 年实现营业收入 22.7 亿元, 同比增长 1.7%; 实现净利润 6.3 亿元, 同比上升 17.0%, 合每股收益 0.62 元, 完全符合预期。公司公布了 2015 年分红方案, 拟每 10 股派现金 2.0 元。

中国人寿 (601628.SH): 维持 中性

业绩回顾: 股权投资亏损部分实现

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

新业务价值超预期。维持中国人寿 A/H 股中性评级, 轻微调整 A/H 股目标价至 25 人民币/22 港币。上行风险: 上证综指回升超预期。下行风险: 大量销售保证利率为 4% 的长期年金产品; 投资者调低投资收益假设导致披露的内含价值下降; 行业估值方法转换。

中信证券 (600030.SH): 维持 中性

业绩回顾: 经营仍处龙头地位; 4Q 业绩不达预期

杜丽娟, SAC 执业证书编号 S0080514070001, SFC CE Ref: BDG049

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

业绩略低于预期。15 年实现营业收入 560.1 亿元, +91.8% YoY; 归母净利润 198.0 亿元, +74.7% YoY, 全面摊薄 EPS1.63 元。截止 2015 年底, 公司总资产 6161.1 亿元, 总负债 4743.7 亿元, 净资产 1391.38 亿。

中国石油 (601857.SH): 上调至 中性

观点聚焦: 自由现金流超预期, 改革实惠增多

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

2015 年业绩大幅度超出我们预期, 业绩体现管理优势, 现金流稳健, 天然气新战略和管道资产重组可能给投资者带来更多实惠。上调盈利预测, 并上调 A 股评级至“中性”, 上调目标价 25% 至 7.5 元人民币, 维持港股“中性”评级, 上调目标价 33% 至 6 元港币。

新闻

政策及要闻

- ▶ 为落实中央扶贫开发工作会议和《中共中央 国务院关于打赢脱贫攻坚战的决定》(精神, 全面改进和提升扶贫金融服务, 增强扶贫金融服务的精准性和有效性, 人民银行、发展改革委、财政部、银监会、证监会、保监会、扶贫办日前联合印发了《关于金融助推脱贫攻坚的实施意见》。(新浪财经)
- ▶ 在中央层面, 《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》已经下发。沈阳市市长潘利国昨日在博鳌亚洲论坛期间接受上证报记者采访时表示, “《意见》全文不久就会对社会公布”。(新浪财经)
- ▶ 证监会 23 日晚间消息, 浙江三维橡胶制品股份有限公司、江苏吴江农村商业银行股份有限公司、郑州安图生物工程股份有限公司首发申请过会。(新浪财经)
- ▶ 北京时间 24 日凌晨, 美股周三收跌。美原油库存远超出预期令油价出现 1 个月来最大单日跌幅。复活节前股市成交清淡。(新浪财经)

行业及个股

石油石化:

- ▶ “中国石油”3 月 23 日披露的中国石油年报显示, 2015 年, 中国石油实现营业收入 17254.28 亿元, 比上年同期下降 24.4%; 实现归属于母公司股东净利润 355.17 亿元, 同比下降 66.9%; 实现每股基本盈利 0.19 元, 董事会建议每股派发 0.02486 元。(中证报公司公告)
- ▶ “新奥股份”发布公告称, 拟以 11.4 元/股发行不超过 2.89 亿股, 募集资金总额不超过 33 亿元, 全部用于支付公司收购懋邦投资持有联信创投 100% 股权中的部分现金对价。公司通过收购联信创投 100% 股权, 持有澳大利亚上市公司 Santos Limited 11.72% 的股份。(中证报公司公告)



金融：

- ▶ “中信证券”3月23日晚间发布年报。公司2015年实现营业收入560.13亿元，同比增长91.84%；归属于母公司股东的净利润198亿元，同比增长74.64%；拟向全体股东每10股派发现金红利5元。（中证报公司公告）
- ▶ “中信银行”发布了2015年业绩报告。去年，该行实现营业净收入为1451.34亿元，同比增长16.37%；净利润411.58亿元，同比增长1.15%。基本每股收益0.88元；拟向全体股东每10股派现2.12元（含税）。（中证报公司公告）
- ▶ “中国人寿”公布了2015年年度业绩报告，年报显示，去年公司实现营业收入5113.67亿元，同比增长14.7%；归属于母公司股东的净利润为346.99亿元，同比增长7.7%。（中证报公司公告）

传媒：

- ▶ “华谊兄弟”3月23日晚间披露2015年报，报告期内，公司实现营业收入38.74亿元，同比增长62.14%；净利润为9.76亿元，同比增长8.86%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元，以资本公积金向全体股东每10股转增10股。（中证报公司公告）

水泥：

- ▶ “海螺水泥”3月23日晚间披露年报显示，公司2015年度实现营业收入509.76亿元，同比下降16.1%；归属于上市公司股东的净利润75.16亿元，同比下降31.63%；基本每股收益1.42元；并拟向全体股东每10股派现4.3元（含税）。（中证报公司公告）

食品饮料：

- ▶ “贵州茅台”3月23日晚间披露年报。公司2015年度实现营业收入326.60亿元，同比增长3.44%；归属于上市公司股东的净利润155.03亿元，同比增长1.00%；公司拟向全体股东每10股派发现金红利61.71元（含税）。2016年，公司计划营业收入较上年增长4%左右，基本建设资金计划安排37.22亿元。（中证报公司公告）
- ▶ “量子高科”控股股东签署股权转让协议，公司实际控制人将变更为曾宪经和黄雁玲，其合计持有量子高科1.04亿股股份，占公司总股本的24.55%。（中证报公司公告）

电力新能源：

- ▶ “*ST海润”发布定增预案，拟以2.70元的价格非公开发行不超过74074.07万股，募集资金总额约20亿元，用于收购源源水务100%股权和220MW并网光伏电站建设项目。值得注意的是，在去年12月宣布辞去*ST海润董事长职务，退出公司的杨怀进实际控制公司--瑞尔德，出现在此次定增的认购方中。（中证报公司公告）

煤炭：

- ▶ “中煤能源”3月23日发布年报，2015年亏损超25亿元，这是这家央企上市8年以来首次出现的年度亏损。财报显示，2015年全年中煤实现营业收入592.71亿元，同比下降16.1%；归属于母公司股东的净利润为-25.20亿元，同比下降428.7%。（中证报公司公告）

软件：

- ▶ “掌趣科技”3月23日晚间公告，公司持股5%以上股东叶颖涛，于3月22日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持掌趣科技1000万股，占公司总股本的0.36%。（中证报公司公告）
- ▶ “宝信软件”3月23日晚间披露年报显示，公司2015年度实现营业收入39.38亿元，同比下降3.30%；归属于上市公司股东的净利润3.12亿元，同比下降2.90%；基本每股收益0.847元；并拟向全体股东每10股转增10股及派现2.5元（含税）。（中证报公司公告）

交通运输：（波罗的海干货指数：398）

钢铁：

- ▶ “凌钢股份”3月23日晚间公告称，公司董事会审议通过了《2015年度利润分配预案及公积金转增股本预案》，拟以2015年末公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.2元（含税），派发股票股利1股（含税）；以资本公积金向全体股东每10股转增9股。（中证报公司公告）



法律声明

一般声明

本报告由中国国际证券股份有限公司（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，但中国国际证券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。

V150902

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

投资网

好用研究报告服务

www.jztzw.net



CICC
中金公司

