



研究部

2016年8月25日

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观简评

G20 杭州峰会会有哪些值得期待的看点？

余向荣，SAC 执业证书编号 S0080115020007，SFC CE Ref: BFA907

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

G20 杭州峰会将重申避免竞争性贬值；支持扩大 SDR 的使用范围，这将助推人民币国际化；推动绿色金融发展，是一个新亮点；承诺促进结构性改革，推动基础设施投资；和讨论全球经济面临的新的不确定性。在 G20 框架外，中国与 G20 成员国的双边互动同样重要。

行业研究

科技：行业动态

LCD 面板价格风向标：8 月下半月电视面板价格起跳

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

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

王兴林，SAC 执业证书编号 S0080116020014

电视（32 寸）、笔记本（11.6 寸、14 寸）、显示器（23 寸、23.6 寸）面板价格皆持续上涨，除 14 寸笔记本以外，单次涨幅皆达到年初以来最大幅度。平板电脑（7 寸）、笔记本（17.3 寸）、电视（55 寸）价格不变。重申深天马推荐评级，京东方中性。

上市公司研究

石药集团(01093.HK)：维持 确信买入

业绩回顾：成品药板块超预期

代雯，SAC 执业证书编号 S0080515090001，SFC CE Ref: BFI915

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

石药集团公布 2016 年上半年业绩：收入 61.5 亿港元，同比增长 7.3%；净利润 10.3 亿港元，同比增长 25.6%，对应每股盈利 0.17 港元。上半年业绩增长符合预期。创新药加速，主要受到恩必普增长的推动。普通药物板块成为亮点。API 保持稳定。维持 2016 年和 2017 年的盈利预期。上调目标价 6.9%至 9.47 港元。维持确信买入评级。

口子窖(603589.SH)：维持 确信买入

业绩回顾：省内营收高成长，盈利超预期

邢庭志，SAC 执业证书编号 S0080515110002，SFC CE Ref: BGN152

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

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046

上半年净利增速 49%，小幅超出我们的预期，并大超市场预期。省内将持续获得 15~20%的营收增速，主导安徽白酒向 100 元以上价位的消费升级。目标价下调 4.29%至人民币 51.3 元。

春秋航空(601021.SH)：维持 确信买入

公司动态：非公开发行扩充机队规模，优化资本结构

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

赵欣悦，SAC 执业证书编号 S0080116080019

春秋航空于 8 月 23 日披露非公开发行预案。此次发行不超过 40 亿元，将用于购置 10 架空客 A320 飞机以及 1 台 A320 飞行模拟器，发行底价为 43.71 元。资本结构优化，未来费用率有望下降。若 2016 年底完成，则我们将下调 2016 年 EPS 3.7%。重申确信买入评级，维持目标价 73 元不变，对应 30x 2016 P/E。



中国食品(00506.HK): 维持 确信买入**业绩回顾: 内生增长恢复; 重组步伐加快**

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

上半年继续开展的业务的盈利(1.777亿港元)同比提升6.2%。中国食品公布1H16业绩: 收入145.91亿港元, 同比下降2%; 持续业务的净利润为1.777亿港元, 同比增长6.2%, 对应每股盈利0.064亿港元。尽管上半年人民币/港币贬值7.3%, 可口可乐/红酒/CP油的盈利增速分别为同比2.2%/7.7%/8.1%。四年暂停后, 重启中期分红, 调整后利润的派息率为25%。内生恢复的同时, 在中粮改革指导方针下, 重组步伐加快(主要反映在剔除非核心业务, 如糖果, 酒庄等), 近期公布可口可乐资产精简, 并在未来6~12个月内增加重组交易以提高投资者价值。维持2016/17年盈利预期。维持确信买入评级和2016年底目标价。

广深铁路(601333.SH): 维持 确信买入**业绩回顾: 1H16 盈利表现强劲; 未来继续受益高铁增长**

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 S0080516030001

1H16 盈利符合预期。广深铁路公布1H16业绩: 营业收入81亿元, 同比增长9.5%; 归属母公司净利润6.8亿元, 同比增长47%。占总收入24%的铁路运输服务是主要驱动因素。公司的经营成果证明了高铁的快速增长驱动业绩, 未来这一趋势将延续。

大族激光(002008.SZ): 移出 确信买入**观点聚焦: 激光加工及自动化业务快速增长**

史成波, SAC 执业证书编号 S0080513080001, SFC CE Ref: BEB246

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

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

1H16 业绩符合预期, 自动化业务快速发展, 但参考公司1~9月业绩指引, 我们分别下调2016~17净利润预测10.5%/6.9%至9.42/12.23亿元。移出确信买入至“推荐”, 对应目标价由30元下调3%至29元, 对应2016 P/E 33x。

四维图新(002405.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 导航地图业务受价格影响下滑, 车联网成为主要增长动力**

白永章, SAC 执业证书编号 S0080116060038

卢婷, SAC 执业证书编号 S0080513090003, SFC CE Ref: BCG257

四维图新发布2016年半年度报告, 净利润保持稳定增长, 整体营收增速放缓, 依旧看好公司乘用车及商用车联网、动态交通信息服务、在线服务及行业应用和地图编译等综合地理信息服务业务, 以及未来自动驾驶和大数据业务的突破, 维持全年盈利预测不变。维持推荐的评级和人民币30.42元的目标价。

爱康科技(002610.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 2 季度业绩符合预期, 新能源业务边破边立**

季超, 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

爱康科技上半年净利润同比下降13%, 接近预告区间的下限。主要由于去年同期基数较高以及毛利率下降幅度较大。下调16/17年盈利预测12.19%与13.76%。持推荐的评级和人民币20元的目标价, 基于50倍2017年市盈率。

江特电机(002176.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 锂电材料与新能源客车双轮驱动, 业绩符合预期**

陈龙, SAC 执业证书编号 S0080515110001, SFC CE Ref: BGM032

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

江特电机公布1H16业绩: 营业收入13.22亿元, 同比增长227.5%; 归属母公司净利润1.07亿元, 同比增长208.9%, 业绩符合预期。锂电材料板块高速增长, 新能源汽车板块成为业绩增长核心动力。维持16/17年0.33/0.45元的盈利预测不变。目前公司股价对应16/17年42x/31x P/E。我们维持推荐的评级和人民币19.0元的目标价。

美亚光电(002690.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 医疗影像业务值得期待**

史成波, SAC 执业证书编号 S0080513080001, SFC CE Ref: BEB246

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

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

业绩小幅低于预期, 主要由于色选机毛利率回升及X射线安全检查设备推广低于预期。往前看, 色选机全年增速有望达到20%, 医疗影像业务值得期待, 公司全年口腔CT预计仍将实现翻番增长。将2016、2017年每股盈利预测下调9.98%与13.55%至人民币0.5元与0.6元, 维持推荐评级, 目标价下调9.68%至28元。



澳洋科技(002172.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 中报业绩符合预期, 维持推荐**

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

唐卓菁, SAC 执业证书编号 S0080516060003, SFC CE Ref: BFK685

澳洋科技上半年营收 22 亿, 同比增长 17%; 归属净利 9430 万, 同比增长 121%, EPS0.14 元。粘胶短纤供需结构好转, 看好粘胶价格上涨。进军大健康产业, 双轮驱动增长。调整 2016/17 年 EPS 到 0.31/0.63 元, 维持推荐, 目标价 15 元。

华谊兄弟(300027.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 业绩基本符合预期, 费用高企致净利下滑**

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

孟玮, SAC 执业证书编号 S0080515080003, SFC CE Ref: BHP638

公司 2016 年上半年营业收入 14.7 亿元, 同比增长 13.5%; 归母净利 3.0 亿元, 同比下降 39.9%。净利下滑的主要原因是费用高企, 大多数重磅电影、电视剧将在下半年推出。维持推荐, 目标价下调 31.25%至 22 元。

上海复旦(01385.HK): 维持 推荐**业绩回顾: 盈利不及预期, 但产品结构带动毛利率超预期; 推荐**

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

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

上海复旦公布 2016 年上半年业绩: 收入 4.83 亿元, 同比增长 1.51%; 净利润 8500 万元, 同比增长 28.1%。虽然业绩不及中金预期, 但是净利润同比增速首次超过收入同比增速, 由于毛利率改善至 53.8%。安保产品研发支出将成为提高毛利率的动力。银行 IC 卡价格下滑。我们将 2016、2017 年每股盈利预测分别从人民币 0.46 元与 0.49 元下调 12.78%与 7.54%至人民币 0.4 元与 0.45 元。维持推荐的评级, 但将目标价上调 18.99%至 8.02 港元。

途牛(TOUR.US): 维持 推荐**业绩回顾: 经济疲弱下出境游降温, 现金流风险隐现**

吴越, CFA, SAC 执业证书编号 S0080515100002, SFC CE Ref: BDI411

杨晓宇, SAC 执业证书编号 S0080116040045

途牛 2 季度业绩低于预期, 主要由于欧洲市场影响继续; 公司预计 3 季度业绩表现疲弱。GMV 增速主要受中东非以及东南亚路线所拉动, 但同时受到欧洲路线以及海岛游和马尔代夫路线拖累。当前机票与酒店佣金率未来存在上行空间。1.5 亿美元股票回购计划将进一步增加现金压力。下调 2016 年收入预测 11%, 下调非 GAAP 净亏损预测 22%, 主要由于 2 季度销售与营销费用高于预期。公司现金流出加速以及亏损扩大可能会触发外延并购。维持“推荐”评级以及 12 美元目标价。

天喔(01219.HK): 维持 推荐**业绩回顾 (中文摘要): 阴雨天气拖累非酒精饮料业务表现**

黄焱鑫, SAC 执业证书编号 S0080514100001, SFC CE Ref: BCC718

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

天喔公布 2016 年上半年业绩: 收入 24.8 亿元, 同比增长 0.8%; 净利润 1.25 亿元, 同比下降 15.5%, 对应每股盈利 0.07 港元。扣除一次性因素影响(出售南浦 2%股权以及捐款), 经常性利润同比下降 2.2%, 低于预期。2016 年下半年自有品牌收入有望改善, 主要考虑公司独有的渠道地位、较强的运营能力以及非酒精饮料的低基数。品牌运营商中估值较具吸引力。我们将 2016、2017 年每股盈利预测分别从人民币 0.2 元与 0.23 元下调 16.23%与 18.12%至人民币 0.17 元与 0.19 元。目前, 公司股价对应 10 倍 2016 年市盈率。我们维持推荐的评级, 但将目标价下调 5.13%至 2.59 港元, 较目前股价有 30.15%上行空间。目标价对应 12 倍 2017 年市盈率。

中国金茂(00817.HK): 维持 推荐**业绩回顾: 受益于土地市场和房地产销售的双双向好**

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

2016 年上半年业绩表现强劲, 符合我们预期。我们维持 2016/17 年全年盈利预测不变。维持“推荐”评级, 将目标价上调 16.54%至 3.03 港元, 对应 2016 年预测每股净资产值折让 35%, 和 9.8 倍 2016 年市盈率。

普利特(002324.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 业绩符合预期, 维持“推荐”评级**

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

徐奕晨, SAC 执业证书编号 S0080116080054

1H16 业绩符合预期。产能扩张推动未来业绩增长。加强 WPR 公司并表的国际化协同效应。下游汽车行业维持稳定增长趋势, 推动公司业务发展。维持 16/17 年每股盈利预测不变, 维持推荐, 目标价上调 16.13%至 36 元, 对应 16/17 年 P/E 32x 和 28x。



亚太科技(002540.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 1H16 与快报一致, 拓展新能源汽车市场提供增长新动力**

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFC CE Ref: BFE045

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

上半年业绩符合预期, 维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变。考虑到整个市场和有色板块估值中枢回落, 我们维持推荐的评级, 但将目标价下调 20.0%至人民币 12 元(37.2x 2017e P/E), 较目前股价有 51.71%上行空间。

亚太股份(002284.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 三季度或明显好转, 继续转型智能驾驶**

李正伟, SAC 执业证书编号 S0080514030001, SFC CE Ref: BFJ416

李瑞, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

1H16 业绩略好于预期。2Q 收入略有下滑, 毛利率改善明显; 传动制动产品保持平稳, 汽车电子控制系统增长明显; 继续发力 ADAS 辅助驾驶, 定增募投轮毂电机。我们维持推荐的评级, 但将目标价下调 16.67%至人民币 25 元。

万达信息(300168.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 强化医疗健康服务能力, 探索智慧城市运营服务**

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

万达信息上半年实现营收 7.22 亿元, 同比增长 24.9%, 归属净利润 3,204 万元, 同比增长 17.7%。公司持续强化“互联网+”医疗健康服务能力, 积极打造智慧城市运营服务体系, 维持推荐评级, 考虑市场情绪的变化下调目标价 15%至 30.6 元。

大亚科技(000910.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 上半年业绩同比增 45.7%, 管理改善逻辑继续被印证**

樊俊豪, SAC 执业证书编号 S0080513080004, SFC CE Ref: BDO986

上半年业绩同比增长 45.7%, 好于预期, 盈利能力提升是主因, 管理改善逻辑继续得以印证。1、“费用管控+资本运作加强”助力未来成长加速; 2、家居主业质地优秀, 有望强者恒强。维持盈利预测, 推荐, 上调目标价至 23 元, 对应 2017 年 26 倍 P/E。

恒逸石化(000703.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: PTA 与涤纶价格回升推动公司盈利好转**

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

徐奕晨, SAC 执业证书编号 S0080116080054

1H2016 业绩符合预期。PTA 与涤纶价格回升推动公司盈利好转。加快产业链一体化进程, 提升综合盈利能力。供应链金融提升公司价值。维持 16/17 年每股盈利预测不变, 维持推荐的评级和目标价 14 元, 对应 16/17 年 P/E 24x 和 18x。

首开股份(600376.SH): 维持 中性**业绩回顾: 销售好增长, 中期高分红**

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

公司 1H16 业绩每股 0.36 元, 同比增长 1.8%, 拟在中期每 10 股派发现金红利 2.5 元, 高分红承诺逐步落地。期内签约金额 319.5 亿元, 同比增长 151.2%。我们维持 2016/2017 年盈利预测不变, 持公司中性评级及目标价 12.4 元。

华新水泥(600801.SH): 维持 中性**业绩回顾: 二季度环比改善, 旺季涨价可期**

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

1H16 净利润同比下滑 90.9%; 销量小幅上升, 二季度吨毛利环比改善(1Q/2Q 综合吨毛利为 41 元/64 元), 海外项目业绩贡献较大。基于下半年水泥涨价的预期, 上调 2016 年 EPS 至 0.25 元, 维持目标价 A 股 8.8 元/B 股 0.7 美元, 维持中性。

雄韬股份(002733.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 2 季度业绩增长提速, 维持“推荐”**

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

雄韬股份上半年净利润同比增长 18.4%, 符合预期。为反映锂电池业务开展初期较低的毛利率, 我们将 2016、2017 年盈利预测分别下调 7.99%与 3.15%。维持推荐的评级和人民币 30.6 元的目标价, 基于 42 倍 2017 年市盈率。



广联达(002410.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 新产品、新业务收入快速增加, 云转型取得阶段性成果**

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

广联达上半年实现营收 7.82 亿元, 同比增长 50%; 归属净利润同比增长 93%至 1.07 亿元, 超出预期; 公司预计前三季度净利润同比增长 60%~110%。公司新业务、新产品收入快速增长, 云转型取得阶段性成果, 维持推荐评级, 目标价 22.2 元。

东方国信(300166.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 大数据全产业链布局持续深化**

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

东方国信上半年实现营收 4.49 亿元, 同比增长 52.27%; 归属净利润 6,929 万元, 同比增长 25.93%。公司深化横向跨行业, 纵向全产业链的布局, 巩固在大数据领域的领军地位, 维持推荐和人民币 37.2 元的目标价。

拓普集团(601689.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 现有业务全面回升, 智能刹车已显身手**

李正伟, SAC 执业证书编号 S0080514030001, SFC CE Ref: BFJ416

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

拓普集团公布中期业绩符合预期。传统业务明显恢复, 毛利率持续改善; 加大研发投入深耕优势领域, 海外市场开拓值得期待; 三季度业绩将继续向好, 智能刹车业务已显身手。我们维持推荐的评级和人民币 36 元的目标价, 较目前股价有 23.29%上行空间。

扬农化工(600486.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 二期项目进展顺利, 麦草畏将成为未来增长点**

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

贾雄伟, SAC 执业证书编号 S0080116080015

扬农化工 1H2016 营收 15.95 亿元, 同比下降 11.49%; 归母净利润 2.13 亿元, 同比下降 15.2%, 对应每股盈利 0.69 元。基本符合预期。16/17 年盈利预测为 1.53/1.93 元, 上调目标价 37.9%至 40 元, 维持推荐。

绿盟科技(300369.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 云安全、国际化及外延并购驱动公司竞争力持续提升**

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

绿盟科技上半年实现营收 3.15 亿元, 同比增长 43%, 归属净利润 283 万元, 扭亏为盈。公司持续强化云安全服务能力, 上半年与阿里云达成战略合作; 云安全、国际化及外延并购将驱动公司竞争力的持续提升, 维持推荐评级和目标价 48 元。

保利协鑫能源(03800.HK): 维持 推荐**业绩回顾 (中文摘要): 2016 上半年业绩符合预期; 大力削减成本保持利润率**

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

许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080516070001, SFC CE Ref: BBY270

保利协鑫能源公布 2016 上半年业绩: 收入 131 亿元, 同比增长 28.7%; 净利润 13.89 亿元, 同比增长 112.8%, 对应每股盈利 0.076 元。剔除一次性项目, 我们预计核心利润 18 亿元(同比增长 138%), 占我们之前预测的 69%(2015 为 27%)。

隆平高科(000998.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 关注新品种放量及外延扩张表现**

孙扬, SAC 执业证书编号 S0080516050001

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

隆平高科公布 1H16 业绩: 营业收入同比增长 6.42%; 归属母公司净利润同比下降 15.15%。公司业绩低于预期, 源于并表德瑞特后短期导致费用上升。后续看点在于公司新品种放量和公司外延扩张表现。维持推荐评级和盈利预测, 目标价 25 元。

威孚高科(000581.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 业绩低谷已过, 静待外延增长推进**

李正伟, SAC 执业证书编号 S0080514030001, SFC CE Ref: BFJ416

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

威孚高科 1H16 业绩符合预期: Q2 收入同比转正, 投资收益有所下降; 中联电子和南京金宁表现较好; 业绩低谷已过, 静待外延战略推进。我们维持推荐的评级和人民币 24 元的目标价, 较目前股价有 12.62%上行空间。



万马股份(002276.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 主业稳健, 积极推进新能源汽车充电领域全网络布局**

陈龙, SAC 执业证书编号 S0080515110001, SFC CE Ref: BGM032

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

万马股份公布 16 年 1H 业绩: 营业收入 27.34 亿元, 同比增长 11.7%; 归属母公司净利润 1.03 亿元, 同比下降 4.5%, 对应每股盈利 0.11 元。业绩增长低于预期。由于公司在产品研发和市场拓展中的费用大幅上升, 以及新材料领域激烈竞争导致毛利率下滑, 我们将 2016、2017 年每股盈利预测分别从人民币 0.39 元与 0.44 元下调 17.64% 与 12.13% 至人民币 0.32 元与 0.38 元。目前, 公司股价对应 60x/49x 2016/17 P/E。维持推荐的评级, 但将目标价下调 9.5% 至人民币 24 元, 较目前股价有 26.65% 上行空间。

深天马 A(000050.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 2Q16 小幅超预期, 中小尺寸面板价格反弹持续; 维持推荐**

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

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

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

深天马 A 公布 2Q16 业绩, 2Q16 净利润 1.74 亿元小幅超预期, 中小尺寸价格反弹持续。三星面板厂关厂, 产能向高毛利产品工业显示转移; a-Si TFT LCD 手机面板产能紧缩供应紧张, 价格将反弹。维持推荐, 将目标价上调至 23.84 元。

敏实集团(00425.HK): 维持 推荐**业绩回顾 (中文摘要): 向世界级企业迈进: “更快, 更高, 更强”**

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

敏实集团发布 2016 上半年业绩: 公司净利润同比增长 30.6% 至 8.13 亿元, 业绩超出我们预期。收入增速加快, 毛利率提升。与 Clean Wave 成立合资公司进入新能源市场。生产自动化改造导致资本支出超出预期。2016 年每股盈利预测由 1.42 元上调 3.4% 至 1.47 元, 2017 年每股盈利预测由 1.69 元上调 3.7% 至 1.76 元。维持“推荐”评级, 上调目标价 13% 至 34 港元, 相比当前股价存在 24% 的上行空间, 对应 20 倍 2016 年市盈率。

宁波华翔(002048.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 2Q16 业绩大爆发 高增速延续至年底**

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

宁波华翔发布中期业绩, 归属母公司净利润 3.11 亿元, 同比增长 80.07%。德国华翔大幅减亏, 海外业务毛利率大幅提升。往前看, 净利润增速还将上行, 但 3Q16 的净利润环比会有所下滑。维持推荐评级和 26 元的目标价, 对应 2016 年 24 倍 P/E。

金螳螂(002081.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 公装业务保持稳健, C 端转型持续推进**

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

唐奥博, SAC 执业证书编号 S0080116080012

上半年净利润 8.9 亿元, 同比增 4.0%。公装竞争力进一步凸显, 家装业务顺利推进, 已布局 45 个城市, 更多 C 端布局值得期待。维持盈利预测, 目前估值 16x 2016e P/E, 板块最低, 增长前景逐步明朗, 上调目标价 5.4% 至 13.7 元。

世纪瑞尔(300150.SZ): 维持 中性**业绩回顾: 铁路竣工里程下滑致主业承压, 积极布局车站设备运维**

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

世纪瑞尔 1H16 收入 1.2 亿元, -5%; 净利润 90 万元, -94%。因收入的季节性, 上半年业绩不具代表性。在手订单同比下滑 40% 隐含全年业绩承压, 下调公司 16/17 年盈利预测 17% 和 11% 至 0.22/0.27 元, 下调目标价 5% 至 12 元, 维持中性。

东风科技(600081.SH): 维持 中性**业绩回顾: 已在底部, 静候突破**

李正伟, SAC 执业证书编号 S0080514030001, SFC CE Ref: BFI416

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

任丹霖, SAC 执业证书编号 S0080116060043

东风科技 1H16 业绩符合业绩快报。车市回暖拉升营收, 零部件销售贡献加大毛利率企稳回升。坏账计提政策变更与投资收益收缩, 致使净利润大幅下挫。研发投入加大, 汽车电子静待后续发力。我们维持中性的评级和人民币 15 元的目标价。



中信证券(600030.SH): 维持 中性**业绩回顾: 投行业务强势, 但其余业务行业地位受到挑战**

黄洁, SAC 执业证书编号 S0080516060005, SFC CE Ref: AZX967

蒲寒, SAC 执业证书编号 S0080115100018

中信证券公布 1H16 业绩: 净利润-58%至 52.4 亿, 与快报基本一致。业绩符合预期: 投行业务强势, 直投表现亮眼, 但其余分行业务行业地位受到一定挑战。我们维持中性评级和人民币 17.5 元的目标价。同时, 维持中信-H 中性和 19.20 港币的目标价。

中煤能源(601898.SH): 维持 中性**业绩回顾: 1H16 与预告一致, 成本控制亮眼, 煤化工板块贡献最大盈利**

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

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFC CE Ref: BFE045

李可悦, SAC 执业证书编号 S0080115120032

中煤能源 1H16 归母净利 6 亿元, 同比增长 15.8 亿元。处置资产收益 9.3 亿元, 扣非后亏损 3.2 亿元。煤化工业务贡献盈利 10 亿元, 成为盈利最大支撑。成本控制亮眼, 自产煤单位成本同比-17%至 148 元/吨。考虑到煤价改善以及一次性收益, 上调 A 股 2016/17 年盈利预测 0.21/0.25 元至 0.12/0.10 元。维持目标价 6.9 元 (1x 17eP/B) 和中性评级。

中原内配(002448.SZ): 维持 中性**业绩回顾: 经营性现金流大幅增长 积极寻求新的增长点**

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

公司净利润 1.06 亿元, 同比增长 5.7%。出口收入下滑导致 2Q16 营收下降 13.3%。但毛利率维持高位, 通过与吉凯恩合作“四组件”业务。将 17 年盈利预测 0.4 元上调至 0.41 元。维持中性评级和 14.4 元目标价, 对应 2017 年 35 倍 P/E。

上海石化(600688.SH): 维持 中性**业绩回顾: 业绩高峰兑现**

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

上海石化第二季度归母净利润约 19.5 亿元, 同比增长 16%。符合预增提示, 也符合我们年初的预判。因 G20 峰会影响, 8 月到 9 月将进行集中检修。考虑到潜在投资机会, 我们估计大幅度提升分红金额的可能性不大。风险准备金仍是变数。上调 2016/17 年每股盈利预测 7%/10%至 0.42/0.39 元, 维持上海石化 A 股及 H 股中性评级, 维持 A 股 6.2 元目标价, 对应 16 倍 2017 年市盈率, 维持 H 股 3.9 港币目标价, 对应 9 倍 2017 年市盈率。

莱宝高科(002106.SZ): 维持 中性**业绩回顾: 二季度表现可圈可点, 下半年且行且看**

陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

中大尺寸 OGS 备货驱动收入成长, 毛利率向好; 产品结构调优化显著提振经营情况。3Q 谨慎乐观, 下半年且行且看, 新业务布局完善, 长、短期均有增长点。上调 2016/17 年盈利预测至 0.19 元与 0.24 元。维持中性评级与目标价 12 元。

国电南瑞(600406.SH): 维持 中性**业绩回顾: 业绩符合预期, 期待资产整合**

陈龙, SAC 执业证书编号 S0080515110001, SFC CE Ref: BGM032

王婧如, SAC 执业证书编号 S0080116060007

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

国电南瑞公布 1H16, 归母净利润 2.8 亿元, 同比增长 1025%, 符合预期, 净利润增长源于各项业务均实现较快增长及业绩低基数效应, 解决同业竞争承诺将到期, 期待资产整合。预计 16/17 年 EPS 为 0.6、0.66 元, 维持中性评级, 目标价 20 元。

爱仕达(002403.SZ): 维持 中性**业绩回顾: 受益于出口复苏, 业绩稳健增长**

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

爱仕达 1H16 收入同比+17.65%; 净利润同比+26.53%, 公司业务向好, 出口复苏推进收入端增长, 未来增长动力继续来自渠道下沉及品类扩张。维持盈利预测, 基于家电出口复苏的大趋势, 上调目标价 10.01%至人民币 16 元。



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。

V150902

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

