

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观热点速评

PPI 明显上升，CPI 大体平稳：10 月通胀数据点评

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

刘雯琪，SAC 执业证书编号 S0080115120031

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

10 月份 CPI 同比增速上升至 2.1%，其中食品价格环比回落，非食品价格环比涨幅略有收窄，但同比涨幅均继续走高。10 月份 PPI 同比增速进一步显著回升至 1.2%。短期内，我们预计 PPI 上升幅度有超市场预期可能，CPI 走势则相对平稳。

海外经济：宏观简评

特朗普获胜，美元指数可能面临下行压力

吴杰云，SAC 执业证书编号 S0080512110002，SFC CE Ref: AXQ260

美国公布总统大选结果，特朗普获胜。由于政策的不确定性，这次美元不是避险货币，美元指数可能面临下行压力。对新兴经济体的影响有利有弊，依赖内需的国家受益更多，外向型经济体受损。预计 12 月美联储将如期加息。

市场策略

海外市场：海外策略简评

美国大选：又一次大超预期，怎么看？怎么办？

刘刚，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512030003，SFC CE Ref: AVH867

张梦云，SAC 执业证书编号 S0080116060028，SFC CE Ref: BIB964

- 1、明显超出市场预期，风险资产普遍大跌；
- 2、短期内，看情绪、看估值、看仓位；
- 3、中长期，看政策、看实施、看效果。

大宗商品

贵金属：大宗商品

美国大选：不确定性提升风险溢价

郭朝辉，SAC 执业证书编号 S0080513070006，SFC CE Ref: BBU524

美国大选：不确定性提升风险溢价

- * 特朗普意外赢得美国大选，金价飙升
- * 不确定性陡增，短期内避险情绪推升金价
- * ETF 可能维持高位，中长期影响仍有待观察

行业研究

有色金属：观点聚焦

需求大体平稳，不同品种继续分化

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



国内投资小幅走弱，但海外经济改善及通胀预期回升背景下价格下跌空间有限。看好供应紧张的锌，供需改善的铝，和需求高增长的新能源汽车产业链。首推宏锌钴、中国宏桥和洛阳钼业 A/H。A 股有色板块 P/B 为 3.4 倍，低于历史中位数的 3.5 倍和历史平均的 4.1 倍。

零售，轻工制造行业：行业动态

2016 年双十一预览：品质消费崛起，营销互动升级

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

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

徐林峰，SAC 执业证书编号 S0080515040001

一年一度的双十一消费盛宴即将来临，我们认为今年双十一销售额有望保持快速增长势头；伴随消费升级趋势，品质消费理念崛起，消费者更理性；零售商与家居企业亮点颇多。同时全民消费热情有望传导至资本市场，关注零售轻工板块相关受益个股。

医疗保健：热点速评

深化医改，继续向纵深发展

屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFC CE Ref: BHM709

郭朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313

《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广深化医药卫生体制改革经验的若干意见》要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。调整价格机制，贯穿流通与终端领域；实现分级诊疗，推行家庭医生与医疗联合体；推广中医药服务，加强中医馆建设。

电子元器件：调研纪要

类载板带来竞争格局变化，参与厂商 4Q 起增加资本支出

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 S0080515080046

苹果明年导入类载板，带来硬板的新一轮升级。此次类载板升级中的最大不同，是除了既有高端 HDI 厂商，载板厂也可以生产、成为新晋供应商。载板厂和高端 HDI 厂都需要对生产设备做出调整，参与厂商纷纷于 4Q 起增加资本支出。

公用事业：调研纪要

2016 中金北京策略会交流回顾

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

2016 年中金策略会于 11 月 2~3 日在北京召开，主要纪要如下。PPP 模式将是环保主要推动力。可再生能源将继续发展，但是面临更大挑战。火电行业短期悲观。维持对北控水务的“确信买入”评级；对长江电力，龙源电力和中国电力的推荐评级。

电力，新能源：业绩回顾

2016 年 3 季度：电力需求恢复；火电受煤价上涨拖累

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

2016 年 3 季度，电力行业整体净利润同比下滑，主要因为火电板块有效电价下降以及煤价上涨因素影响以及水电板块有效电价下降以及增值税退税政策修改影响。4 季度煤价上涨可能拖累火电的盈利能力。市场交易价格折让减小能够部分抵消煤价上涨带来影响。

上市公司研究

海信科龙(000921.SZ)：首次覆盖 中性

首次覆盖：持有优质中央空调资产，空调、冰箱主业好转

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

首次给予海信科龙 A 股中性评级，目标价 11.69 元。公司盈利反转，预计 2016/17/18 年 EPS 0.78 元、0.93 元、1.07 元，分别同比增长 83%、19%、15%。业绩增长来自于中央空调业务快速增长以及冰箱、空调主业盈利改善。

宋城演艺(300144.SZ)：维持 确信买入

公司动态：第一单海外项目落地澳洲

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

宋城演艺公告拟在澳大利亚黄金海岸第一期投资 20 亿元建设传奇王国项目。黄金海岸拥有良好的市场基础和优异的竞争环境，同时也是公司单笔投资最大的项目，有望打造国际高品质标杆。预计海外项目需三年建设期，维持盈利预测不变。维持确信买入和 33 元目标价。



京东(JD.US): 维持 推荐**业绩预览: 预计短期市场情绪将因良好的利润率表现得以提振**

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

在快消品和家电销售额快速增长推动下, 我们预计 3 季度公司收入增长 37%, 至 604 亿元, 此前公司指引为增长 34%-38%。我们估计非 GAAP 下净亏损为 2370 万元, 市场一致预期为 3.21 亿元。我们预计 4 季度公司收入指引为同比增长 30%-34%, 市场一致预期为增长 32.8%。重申推荐评级以及 2018 年目标价 35 美元, 对应 2017 年预测市销率 1 倍和 2020 年预测市盈率 20 倍。良好的毛利和营业利润有望在短期内提升京东的投资情绪。

东华软件(002065.SZ): 维持 推荐**公司动态: 转让 5% 股权, 强化医保控费等领域合作, 加速海外扩张**

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

东华软件实际控制人的一致行动人拟将 5% 的股权协议转让给中海海盛, 转让价格为 21.05 元/股。未来公司有望与股权受让方在医保控费等业务领域达成合作, 此次股权转让所获得的资金有望加速公司在海外的投资收购, 维持推荐。上调其目标价 15% 至 29 元, 对应 2016e EPS 的 P/E 为 40x。

中芯国际(00981.HK): 维持 推荐**业绩回顾 (中文摘要): 盈利能力超出预期; 维持推荐**

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

三季度, 中芯国际分别录得 7.7485 亿美元的收入和 1.1356 亿美元的净利润, 同比分别增长 36% 和 37.4%。收入和净利润均创新高并超过市场预期。国内市场的增长是公司表现超预期的主要原因。同时, 公司的盈利能力有所提升。对于至 2017 年 1 季度的增长前景保持乐观。受益于政府的政策。我们维持推荐的评级, 但将目标价上调 54.4% 至 1.297 港元, 基于 1.6 倍的 2017 年市净率。

深圳机场(000089.SZ): 维持 中性**公司动态: 旅客量同比增速小幅放缓, 老旧系统处置提升资源利用效率**

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

深圳机场公布 10 月份生产运营数据。10 月旅客吞吐量同比增速仅 4.1%, 估计主要由于高基数效应导致。新航季将开通多条国际航线, 利好业绩提升。处置国际货站一期散货系统, 提高资源使用效率。维持盈利预测不变、中性评级和目标价 9.5 元不变。

大秦铁路(601006.SH): 维持 中性**观点聚焦: 四季度运量将超预期, 上调盈利预测和目标价**

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

丁泽, SAC 执业证书编号 S0080116100053

考虑 8 月以来运量持续改善, 四季度有望超预期, 上调 2016/17 年大秦线运量假设至 3.5 亿吨/3.7 亿吨, 上调盈利预测至每股 0.48 元/0.57 元。根据 DCF 估值上调目标价至 7.92 元, 维持中性评级, 建议关注近期运量持续上涨的机会。



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：江薇



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

