

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观专题报告 对近期债市震荡的一些思考

易峤，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

过去 2 个月，由于货币政策更趋审慎、且再通胀预期升温，国内债券市场经历了较为剧烈的调整。短期内流动性可能继续承压，而中长期资金或有继续流出债市的压力。债市震荡加剧可能会在短期内殃及其他资产价格；但我们认为，近期市场利率的上行不足以逆转再通胀。

行业研究

电力：行业动态

11 月电力数据：电力需求增长持续回暖，火电量增速有所放缓

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

1~11 月总用电量 53,847 亿度，同比增长 5.0%；11 月份单月用电量 5,072 亿度，同比增长 7.0%，环比增长 3.7%。

A 股推荐长江电力和国投电力，H 股推荐华润电力和中国电力。

仓储物流：行业动态

中金交运快递月报第 1 期：增速回落，价格下滑趋缓，质量提升

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

11 月快递业务量 37.6 亿件，同比增长 44.5%，增速有所回落；收入 464.2 亿元，同比增长 42.6%；单价 12.33 元，同比下滑 1.3%，好于 10 月-4.3%和去年 11 月-9.8%。服务质量提升：每百万件申诉率为 6.3，好于去年同期 8.6

科技：行业动态

冬季库存无调整；但 2017 年供应受限

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

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

1~3 月智能机调整将在正常季节性范围内，产量增长在 5~6 月放缓，库存调整风险会再出现。

展望 2017 年，主要零部件供应紧张（尤其 NAND 和 CIS）。重申通鼎互联确信买入，推荐光迅科技、紫光国芯、中芯国际、长飞光纤、上海复旦、深天马、中颖电子

汽车及零部件：行业动态

购置税政策调整：预期已然悲观 静待估值修复

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

李凌云，SAC 执业证书编号 S0080116040028

财政部发布公告 17 年起 1.6L 及以下购置税恢复至 7.5%，18 年恢复至 10%。购置税刺激政策分两年退出符合预期，预计 1Q17 的销量增速依然会在 10%左右，目前市场预期已然十分悲观，后续或将迎来一波估值修复行情。推荐长城 H、长城 A 和华晨。

制药与生物技术：热点速评

血制品：单采浆站健康发展意见出台，利好龙头

张璐，SAC 执业证书编号 S0080116010001，SFC CE Ref: BHM689



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

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

12 月 15 日, 卫计委发布《关于促进单采血浆站健康发展的意见》, 利好血制品行业龙头。行业新批浆站速度放缓, 浆站新设向行业龙头倾斜; 成本增加监管趋严, 行业集中度有望提升; 全面推行核算检测, 减少生产周期。建议关注血制品行业龙头华兰生物、泰邦生物等

电气设备: 观点聚焦

充足空间, 充满希望

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

徐佳文, SAC 执业证书编号 S0080116100023

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

我们认为新能源车充电设施运营行业已进入快速成长期, 看好具有车辆资源、聚焦专用市场的新能源车充电设施运营商, 推荐北巴传媒、科华恒盛、科泰电源。

上市公司研究

北巴传媒(600386.SH): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: 充电站运营打开公交传媒龙头业务发展新空间

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

徐佳文, SAC 执业证书编号 S0080116100023

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

首次覆盖北巴传媒给予推荐评级, 目标价 15.85 元, 对应 2017 年 40x P/E, 理由包括: 新能源车充电业务增长空间广阔; 垄断性公交车充电站最具投资价值; 充电站将与传统业务产生协同, 催生新型商业模式。

科华恒盛(002335.SZ): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: UPS 龙头将迎数据中心+新能源双重高增长

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

徐佳文, SAC 执业证书编号 S0080116100023

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

首次覆盖科华恒盛给予推荐评级, 目标价 51.50 元, 对应 2017 年 46x P/E。理由包括: 布局云服务, 数据中心运营将贡献充分的业绩弹性; 充电设备市场空间广阔, 光伏电站投资加速; 传统高端电源业务保持领跑, 军工核电领域取得突破。

科泰电源(300153.SZ): 首次覆盖 中性

首次覆盖: 发电机组龙头进军新能源汽车

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

徐佳文, SAC 执业证书编号 S0080116100023

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

首次覆盖科泰电源给予中性评级, 目标价 20.69 元, 估值相对较高, 潜在上升空间 7.70%。理由包括: 立足物流车运营, 布局新能源汽车产业; 主业龙头地位稳固, 加快海外市场拓展; 横纵结合外延扩张, 短期业绩贡献有限。

华测检测(300012.SZ): 维持 确信买入

公司动态: 参与发起设立健康保险公司, 协同效应可期

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

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司公告参与发起设立“爱尔健康险”保险公司。我们认为将提升公司医学健康检测协同服务能力, 长期利好公司艾普医疗和职业病等体检业务。同时此次合作方业务多元, 可衍生更多协同机会。公司全年业绩将保持快速增长, 维持“确信买入”, 目标价 15 元。

杭萧钢构(600477.SH): 维持 推荐

公司动态: 技术许可业务超预期, 上调盈利预测

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

詹奥博, SAC 执业证书编号 S0080116080012

杭萧钢构公告与南昌县城市建设、江西众诚绿建科技签订合作协议, 收取资源使用费 3,500 万元。公司技术许可业务拓展超预期, 2016 年业绩确定性高增长。且近期装配式建筑受国家政策大力扶持, 公司将显著受益。维持公司“推荐”的评级和目标价 12.3 元。

机器人(300024.SZ): 维持 中性

公司动态: 特种机器人签订大单, 国防领域影响力持续扩大

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

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司签订国防特种机器人订购合同, 合同总价款 2.16 亿元, 预计 2018 年 10 月交付完毕。公司国防领域影响力持续扩大, 看好公司特种机器人发展空间。公司全年业绩有望保持较快增长。我们维持“中性”评级, 目标价 24.5 元, 对应 2017 P/E 66x。



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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

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。

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关于该等公司的具体研究报告。

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。

V160908

编辑：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

