

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观专题报告

“汇率操纵”的历史和中国面临的挑战

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

常慧丽，SAC 执业证书编号 S0080115120029

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

中国目前满足美国“汇率操纵”的三大标准之一，在其监测名单上。历史上的“汇率操纵国（地区）”通常都会让本币升值或缩小对美贸易顺差。技术上看，中国不满足美国现行“汇率操纵”标准，但可能会继续留在监测名单上。中国要更加依靠内需以实现经济平稳增长。

市场策略

海外中资股市场：海外中资股策略周报（中文摘要）

中央经济工作会议关键词：防风险，促改革

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

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

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080515080007，SFC CE Ref: BDO983

上周召开的中央经济工作会议强调在保持经济稳定增长的同时防范风险、推进改革。虽然货币政策从“稳健灵活适度”转向“稳健中性”立场以及有关抑制房价泡沫的表态可能会对市场表现产生不利影响，但一系列改革措施，例如推进城镇化、国企混合所有制改革以及农业供给侧结构性改革有望在中期释放增长潜力。从中长期来看，我们认为宏观经济增长企稳、改革取得进展而且盈利回升范围从上游行业扩大至中下游行业将继续为市场提供支撑。

行业研究

工业：观点聚焦

追寻丝路足迹之巴基斯坦基建篇

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

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

詹奥博，SAC 执业证书编号 S0080116080012

打造“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”是中国新时代的战略构想，而以“中巴经济走廊”为代表的综合性项目更是“一带一路”建设的旗舰。本篇报告认真评估了巴基斯坦基建市场的潜在机遇与挑战，挖掘基建出海相关产业的投资机会，供投资者参考。

农业：观点聚焦

关注政策主题带来的交易性机会

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

农业板块进入年底政策密集期，短期关注政策主题性机会，种企龙头（登海种业、隆平高科）及土地流转概念股（北大荒）有望受益。长期看好饲料、动物疫苗行业在明年的盈利改善和景气上行，推荐海大集团、大北农、生物股份；关注禾丰牧业。



石油天然气：热点速评

雾霾红警影响，可能短期中性、中期利好

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

北京市启动空气重污染红色预警措施，京津冀区内企业炼厂普遍限产。

限产或导致 12 月国内成品油产量下降 2.6%，乙烯产量下降 3.4%。

北方地区冷空气活动持续偏弱，预计雾霾影响或继续扩大。

限产影响短期偏中性，中期利好。

汽车及零部件：行业动态

政策暖风频出，边际开始向好

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

新能源汽车整体目标更加明晰，中长期增长趋势仍在；行业进入自然发展阶段，技术驱动逐步接力补贴推动；悲观预期已有部分反映，政策边际改善趋势明显。首选估值增速匹配和经营面底部回升标的，如金龙汽车、拓普集团和万里扬，关注行业龙头的超跌带来的低吸机会。

电子元器件：行业动态

华为荣耀 Magic 重交互，圣诞节销售引关注

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

华为发布荣耀 Magic，重在快充和人机交互。VR 迎年底收官，Sony 有望冲刺圣诞节销量。关注“新品+涨价”：1) PCB 产业链进入新一轮向上，推荐收购软板稀缺标的 MFLX 的东山精密，明年将迎量价齐升。2) 推荐覆铜板龙头生益科技。

房地产：行业动态

重点城市商品房成交量周报（第 449 期）

宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

各大城市上周商品房成交量环比上上周均值下降 5%。我们预判 2017 年全年相对收益将呈“V”型，下半年可关注地产板块结构性机会，推荐世联行，电子城，北京城建，南京高科，华发股份，招商蛇口，上实发展，中洲控股（未覆盖）。

化工：行业动态

锂电池受益于“十三五规划”大幅提升新能源汽车应用比例

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

国务院发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》。重申 200 万辆目标，大力发展新能源车决心不变。抓牢整车品质与性能不放松，提升电池等核心零部件技术水平。突出构建动力电池产业链、新型电池研发与燃料电池产业化。

确信买入国轩高科，推荐沧州明珠。

化工：行业动态

“十三五规划”推进化工新材料产业发展

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

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

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

徐奕晨，SAC 执业证书编号 S0080116080054

国务院发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》。锂电池材料、电子化学品、碳纤维、3D 打印、石墨烯等新材料迎来发展机遇。预计新材料产业“十三五”期间年均复合增速达到 20%。建议关注锂电池材料、电子化学品、碳纤维、3D 打印、石墨烯投资主线。

上市公司研究

南都电源(300068.SZ)：维持 推荐

调研纪要：铅酸电池毛利率稳定，锂电池出货开始回暖

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

公司 4 季度铅酸电池毛利率维持稳定，锂电池出货开始回暖。我们看好公司对储能以及动力锂电池业务领先的布局。微调 2016/17 年盈利预测-4.3%与 1.4%至 3.88/5.37 亿元。维持“推荐”评级和目标价 27 元/股，基于 39 倍 2017 年市盈率。



海能达(002583.SZ): 维持 推荐**公司动态: 拟全资收购赛普乐, 国际市场扩张加速**

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

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

公司拟作出 6.49 亿人民币现金要约全资收购赛普乐, 并与对方达成一致。赛普乐是欧洲专网龙头, 在全球 25 个国家布设有专网, 此举将提升公司 TETRA 终端技术水平, 并获得进入美洲市场的渠道。维持公司盈利预测, 维持目标价 16.85 元, 维持“推荐”评级。

广汇汽车(600297.SH): 维持 推荐**调研纪要: 4Q 有望超预期 流程改造管理细化**

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

任丹霞, SAC 执业证书编号 S0080116060043

受益政策调整, 4Q16 新车销售有望超预期。风控模型完善带来融资租赁台次大幅增长。二手车业务今年有望收车 8 万台, 预计明年增幅在 100% 以上。我们上调公司 16 年盈利预测 0.9% 至 31 亿元, 维持推荐评级, 维持目标价 11.2 元。

东方网络(002175.SZ): 维持 推荐**热点速评: 携手国广东方战略合作, 共建互联网内容生态**

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

张雪晴, SAC 执业证书编号 S0080116010008

公司公告与国广东方签订了《战略合作协议》, 包括开展 CIBN 牌照、用户、内容、手机电视、平台资源等多方面的互联网电视运营合作。通过合作, 公司在互联网电视平台的建设及运营中将得到更多帮助。重申推荐。

爱康科技(002610.SZ): 维持 推荐**热点速评: 出售广东爱康, 调整资产结构**

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

爱康科技拟将其持有的广东爱康 20% 股权转让给义乌奇光, 转让价格为人民币 2.1 亿元。我们认为本次出售广东爱康符合公司重点发展下游电站运营业务的整体发展战略。维持“推荐”评级, 由于中期送股后的股本变动, 我们将目标价由 20 元/股调整为 5 元/股。



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：杨梦雪



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

