

晨会焦点

研究报告

行业研究

化工：行业动态

锂电池行业买点进一步明朗

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

工信部公布第 5 批新能源汽车推广目录。政策加速落地进一步增强投资者买入信心。2016 年新能源车销量有望大幅超市场预期。部分龙头公司低估，锂电池及材料行业买点进一步明朗。确信买入国轩高科，推荐沧州明珠。

上市公司研究

泰格医药(300347.SZ)：上调至 推荐

观点聚焦：最坏的时期已经过去，期待 2017 年一致性评价放量

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

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

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

临床订单回暖，老合同的低毛利影响在逐渐减弱；临床基地放开预期增强，一致性评价有望 2017 年下半年放量；韩国子公司亏损影响业绩，2017 年有望扭亏。下调 2016/17 年预测 EPS 至 0.30/0.48 元。上调至“推荐”评级，维持目标价 33 元。

豪迈科技(002595.SZ)：维持 确信买入

调研纪要：轮胎模具龙头底部复苏

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

我们近日调研了豪迈科技，公司竞争优势显著，四季度以来订单改善。全钢胎受益重卡复苏，半钢胎受益市场份额提升保持较快增长，燃气轮机及铸锻件生产效率持续提高。我们维持确信买入，目标价 27.44，对应 2017 年 P/E 23.4x。

黄山旅游(600054.SH)：维持 推荐

公司动态：12 月份黄山风景区客流增速超 100%

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

截止 12 月 24 日，黄山风景区接待游客数突破 330 万人次。客流的快速增长短期保障了 4 季度优异的业绩表现，长期证明了黄山风景区的接待人次提升空间大。未来两年客流持续向好；市场化改革提升利润率；新管理层市值管理动力明显增强。维持推荐和目标价不变。

神州长城(000018.SZ)：维持 推荐

公司动态：海外再传捷报，大单又下一城

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

公司公告与武船重工联合体中标“金边双子大厦世贸中心（柬埔寨）建设项目”，中标金额 188 亿元。公司海外拓展再下一城，将显著增厚公司业绩，并扩大公司在海外的影响；业主方实力雄厚，施工方经验丰富，项目进度有保障。我们重申对公司的“推荐”评级。



安徽合力(600761.SH): 维持 推荐**公司动态: 叉车销量快速增长, 估值有望提升**

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

近期叉车行业销量持续高增长, 利好安徽合力业绩。此外杭叉集团上市, 安徽合力估值较其折价较高。我们上调公司 2017 年 EPS 预测 4%至 0.77 元, 同时提高目标价 15%至 15.5 元, 对应 2017e 20x 目标 P/E, 隐含涨幅 21%, 维持推荐评级。

海宁皮城(002344.SZ): 维持 推荐**公司动态: 内生外拓提速, 跨国进军俄罗斯市场并加快康复医疗领域布局**

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

徐林锋, SAC 执业证书编号 S0080515040001

海皮拟在莫斯科建设皮革城, 这是公司迈出国际化重要一步, 且俄罗斯旺盛的需求也将为未来业绩提供保障。公司还公告将建设四川省云康复医院, 从而加快在康复医疗领域的布局, 培育利润新增长点。维持推荐, 上调目标 6%至 14 元, 对应 2017 年 30 倍 P/E。

腾讯控股(00700.HK): 维持 推荐**热点速评: 小程序将于 1 月 9 日上线, 生态系统进一步丰富**

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

微信团队于 2016 年 12 月 28 日在广州举行了 2017 微信公开课 (Pro 版), 公布了微信 2016 年核心运营数据并公布了微信小程序将于 2017 年 1 月 9 日上线。2016 年微信用户活跃度继续上升, 粘性持续增强。微信小程序功能获得广泛聚焦, 在尽量维护用户体验前提下, 进一步强化微信使用场景和功能。考虑腾讯生态圈的丰富性以及为维护用户体验公司行动较为谨慎, 我们重申对腾讯的长期推荐评级和 230 港币的目标价。

启迪桑德(000826.SZ): 维持 推荐**热点速评: 定增获批, 助力大固废生态圈流畅运转**

雒文, SAC 执业证书编号 S0080515110004, SFC CE Ref: BIJ012

戚政韬, SAC 执业证书编号 S0080116120012

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

证监会通过了公司此前的定增申请。将以 27.74 元/股的价格, 向 9 名股东定增募资 46.5 亿元, 用于环卫一体化平台、合佳环卫车等项目投资, 也将补充流动性。看好定增补血, 公司加速布局大固废产业。上调目标价至 40 元, 维持推荐评级。

中国石油(601857.SH): 维持 中性**热点速评: 天然气销售和管道运输业务分离**

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

陆辰, SAC 执业证书编号 S0080116120030

12 月 28 日, 中石油宣布成立天然气销售南方分公司, 并于 2017 年 1 月 1 日正式启动运营。该公司销售业务范围涉及广东、湖北、湖南、江西、海南五省及香港特别行政区。未来中石油旗下各大长输管道的运营也将和售气业务分离。



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：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

