

晨会焦点

研究报告

宏观经济

海外经济：宏观简评

12月FOMC会议纪要点评：关注今年更快加息的风险

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

美联储公布12月FOMC会议纪要,显示美联储在12月议息会议时重点讨论了财政政策对经济增长、通胀及货币政策的影响。需要关注今年美联储更快加息的风险。

行业研究

电力：热点速评

发改委确认2017年煤电电价不作调整

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月4日,发改委表示在煤电价格联动机制下2017年煤电电价将不作调整,符合我们预期。电力交易占比提升有望抵消煤价大幅波动所带来的影响。

机械：调研纪要

冷链设备景气上行

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

费乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

我们看好冷链设备行业复苏,认为行业需求转旺叠加政策催化,龙头企业订单大幅回暖。冷链物流需求进一步扩大,政策支持力度开始加大,冷库环节景气度较高。推荐制冷设备龙头企业大冷股份和烟台冰轮,关注制冷机组核心设备压缩机的供应商汉钟精机等。

上市公司研究

会稽山(601579.SH): 首次覆盖 推荐

首次覆盖：民营体制，潜力待放

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

首次覆盖会稽山公司(601579)给予推荐评级,目标价19.50元,对应2017年3.2x P/B。公司是黄酒上市公司中唯一民企。省内消费升级,省外市场立足苏沪逐步扩张至全国。预计公司2016~18年EPS为0.29/0.38/0.46元。

古越龙山(600059.SH): 再次覆盖 推荐

再次覆盖：黄酒消费时代的领头羊

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

再次覆盖古越龙山公司(600059)给予推荐评级,目标价14.90元,对应2017年3x P/B。古越龙山是我国最大的黄酒生产企业,龙头地位显著。品牌资源丰富,产品布局合理。省外快速增长,2017年业绩进入爆发增长期。



金枫酒业(600616.SH): 再次覆盖 中性**再次覆盖: 区域黄酒龙头, 亟待开发全国市场**

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

袁霁阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

陈文凯, SAC 执业证书编号 S0080116040046

再次覆盖金枫酒业公司(600616)给予中性评级, 目标价 13.20 元, 对应 2017 年 3.3x P/B 估值。公司为海派黄酒龙头, 但是原有品牌受困本地市场而增长乏力。预计公司 2016~18 年 EPS 分别为 0.151/0.156/0.171 元。

长江电力(600900.SH): 维持 推荐**公司动态: 2016 年发电量如预期般强劲**

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

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

2016 年全年发电量为 2,061 亿度。17 年上半年或因基数效应承压, 但四库联调模式将部分抵消相关影响。同时随着煤价飙升, 我们预期来自火电的竞价压力将显著缩小。售电业务运作更进一步, 打开未来成长瓶颈。维持推荐评级和 17.13 元的目标价。

三特索道(002159.SZ): 维持 推荐**公司动态: 终止重大重组, 构成直接利好**

黄姝鑫, 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

三特索道公告将终止重大资产重组方案。短期构成直接利好, 长期来看三特拥有丰厚的资源价值, 在大股东武汉当代集团的帮助下有望帮助公司逐步改善激励制度、解决资金瓶颈、实现质变。

维持推荐, 预计 17 年扭亏为盈, 目标价 39.5 元。

青岛海尔(600690.SH): 维持 推荐**公司动态: 顺应消费升级, 4Q16 内销明确改善**

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

4Q16, 海尔内销零售市场份额提升明显。海尔产品竞争力强, 销售体系效率提升, 带动市场份额提升趋势将延续。2017 年, 海尔还将受益 GE 业绩增厚。16/17/18 年 EPS 0.80/1.02/1.12 元。推荐评级, 目标价 13.25 元。

TCL 集团(000100.SZ): 维持 中性**公司动态: 面板景气, 手机堪忧**

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

公司公布 12 月以及 2016 年销量, 面板业务良好, 手机业务堪忧。维持盈利预测, 维持中性评级, 目标价 3.43 元, 对应 18x 2017e P/E。



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：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

