

确信买入/确信卖出股票清单及更新

确信买入/确信卖出股票清单

本清单将行业分析员给予确信买入/确信卖出的 A 股、港股以及美股进行汇总，并编制成指数持续跟踪。这篇报告每月更新，我们会在报告中提供清单中股票的最新表现，列示基本财务信息、估值、催化剂等。该清单是基于自下而上的选股策略，在我们覆盖的 A 股、港股和美股中，清单中的个股有望获得较高的绝对收益和行业相对超额收益。

本期调入确信买入清单的股票为国轩高科-A，豪迈科技-A，老板电器-A；本期调出确信买入清单的股票为上海机场-A，广深铁路-A。

我们最新的 A 股确信买入清单共有 **27 只股票**，包括：同花顺、国轩高科、宁沪高速、外运发展、洛阳钼业、驰宏锌锗、华测检测、豪迈科技、海兰信、石基信息、东方国信、通鼎互联、宇通客车、美的集团、老板电器、宋城演艺、中青旅、森马服饰、苏宁云商、奥瑞金、好莱客、索菲亚、洋河股份、口子窖、恒瑞医药、东阿阿胶、科伦药业。

我们最新的港股确信买入清单共有 **14 只股票**，包括：华润置地、龙光地产、北控水务集团、宁沪高速、海丰国际、中外运航运、广深铁路、中国外运、洛阳钼业、申洲国际、安踏体育、万洲国际、中国食品、石药集团。

我们最新的美股确信买入清单为：泛华保险服务集团、网易、华住酒店集团。

目前中金覆盖的 A 股、港股和美股没有确信卖出的股票。

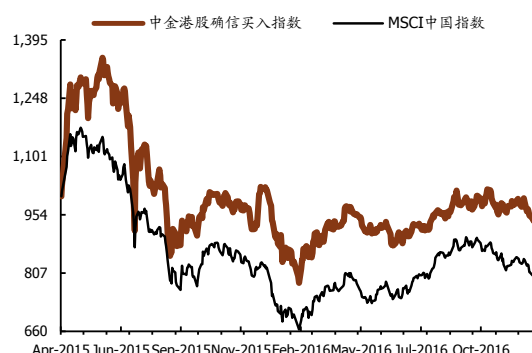
本期确信买入/确信卖出组合表现

从 12 月 6 日至 12 月 30 日期间，我们的 A 股确信买入指数下跌了 4.8%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点；港股确信买入指数下跌了 1.4%，跑赢 MSCI China 指数 1.2 个百分点。自成立以来，我们的 A 股确信买入指数上涨了 10.7%，跑赢沪深 300 指数 30.4 个百分点；港股确信买入指数下跌了 3.9%，跑赢 MSCI China 指数 15.2 个百分点。

A 股确信买入指数



港股确信买入指数



A 股和港股确信买入/确信卖出指数表现

指数	绝对收益 (%)		相对收益 (%)	
	一月	成立以来	一月	成立以来
A 股确信买入组合	-4.8	10.7	-0.2	30.4
港股确信买入组合	-1.4	-3.9	1.2	15.2

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

注释：我们按照等权重建立确信买入/确信卖出指数，在新加入或剔除成分股时重新调整权重。

王慧，CFA

分析员
hui.wang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080514120001

周光

分析员
guang.zhou@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080513050001
SFC CE Ref: ALS668



本期确信买入/确信卖出清单

图表 1：确信买入/卖出清单股价表现、盈利和估值

	股票名称	股票代码	所属行业	纳入名单日期	币种	总市值 (bn)	收盘价 12/30	目标价	向上/向下空间 (%)	股价表现 1M 加入	盈利增速 (%) FY1 FY2	市盈率 (x) FY1 FY2	市净率 (x) FY1 FY2	股息收益率 FY1 FY2					
确信买入 - A																			
1	同花顺	300033.SZ	金融服务	2016/08/11	RMB	37.0	68.8	92.9	35.1%	-12.6%	1.3%	8.9	33.5	35.5	26.6	13.3	9.9	1.2%	1.6%
2	国轩高科	002074.SZ	化工	2016/12/19	RMB	27.2	31.0	45.0	45.2%	-4.9%	0.4%	78.2	36.7	26.1	19.1	6.5	5.0	0.9%	1.2%
3	宁沪高速	600377.SH	公路	2016/03/02	RMB	43.3	8.6	11.0	28.5%	-4.7%	15.7%	18.7	9.6	14.5	13.2	2.0	1.9	5.6%	6.1%
4	外运发展	600270.SH	仓储物流	2015/03/16	RMB	15.0	16.5	26.0	57.2%	-9.7%	-15.8%	2.8	5.1	14.4	13.7	1.9	1.8	3.1%	3.3%
5	洛阳钼业	603993.SH	有色金属	2016/06/22	RMB	54.8	3.7	6.0	61.3%	-8.6%	-13.1%	6.7	11.5	77.3	69.4	3.5	3.4	0.6%	0.7%
6	驰宏锌锗	600497.SH	有色金属	2016/08/16	RMB	30.3	7.0	9.0	28.0%	-17.4%	16.0%	347.6	368.9	136.8	29.1	4.3	3.8	0.5%	2.4%
7	华测检测	300012.SZ	机械	2016/06/15	RMB	9.7	11.6	15.0	29.9%	-8.9%	6.5%	31.7	27.0	40.7	32.0	3.8	3.5	0.6%	0.8%
8	豪迈科技	002595.SZ	机械	2016/12/21	RMB	16.8	21.1	27.4	30.4%	1.6%	3.4%	15.7	25.6	22.6	18.0	4.7	3.9	0.9%	1.1%
9	海兰信	300065.SZ	航空航天军工	2015/06/19	RMB	9.3	38.5	52.0	35.0%	4.2%	11.9%	267.2	52.3	71.5	47.0	6.2	5.4	0.3%	0.5%
10	石基信息	002153.SZ	软件及服务	2016/04/01	RMB	26.2	24.4	37.4	53.5%	-5.0%	-19.2%	13.4	7.1	63.5	59.3	5.2	4.8	0.2%	0.2%
11	东方国信	300166.SZ	软件及服务	2016/10/28	RMB	13.6	20.8	37.2	78.9%	-13.2%	-14.7%	52.8	51.7	39.0	25.7	6.2	5.1	0.4%	0.6%
12	通鼎互联	002491.SZ	技术硬件及设备	2016/10/23	RMB	18.5	15.5	24.7	59.0%	-5.6%	-16.5%	201.6	85.4	33.5	18.1	5.4	4.2	0.4%	0.7%
13	宇通客车	600066.SH	汽车及零部件	2016/02/02	RMB	43.4	19.6	27.0	37.8%	-6.9%	17.6%	17.2	8.8	10.5	9.6	3.2	2.9	7.2%	7.8%
14	美的集团	000333.SZ	家电及相关	2015/03/02	RMB	181.0	28.2	37.2	32.2%	-7.0%	43.2%	17.1	17.0	12.2	10.4	3.1	2.6	3.5%	4.1%
15	老板电器	002508.SZ	家电及相关	2016/12/20	RMB	26.9	36.8	50.0	35.9%	-4.7%	1.5%	42.2	29.9	22.7	17.5	6.5	5.2	1.8%	2.3%
16	宋城演艺	300144.SZ	旅游酒店及餐饮	2016/10/25	RMB	30.4	20.9	32.7	56.1%	-8.2%	-15.2%	40.1	34.4	34.4	25.6	4.7	4.0	0.5%	0.6%
17	中青旅	600138.SH	旅游酒店及餐饮	2016/10/26	RMB	15.2	21.0	30.7	46.2%	-9.5%	-11.0%	56.0	6.7	33.0	30.9	3.0	2.8	1.0%	1.0%
18	森马服饰	002563.SZ	服装	2015/03/17	RMB	27.7	10.3	16.1	57.1%	-8.0%	-2.9%	24.0	20.0	16.5	13.8	2.7	2.4	2.4%	2.4%
19	苏宁云商	002024.SZ	零售	2016/12/05	RMB	106.6	11.5	18.9	65.1%	-1.9%	-3.0%	-13.2	15.0	140.8	122.5	1.7	1.7	n.a.	n.a.
20	奥瑞金	002701.SZ	轻工制造行业	2015/03/18	RMB	20.3	8.6	13.0	50.5%	-6.5%	7.4%	22.3	20.4	16.4	13.6	3.8	3.2	2.4%	2.9%
21	好莱客	603898.SH	轻工制造行业	2016/10/24	RMB	9.7	32.4	47.0	45.2%	0.7%	-7.8%	50.3	42.9	39.8	27.8	8.5	6.8	0.8%	1.1%
22	索菲亚	002572.SZ	轻工制造行业	2016/10/27	RMB	25.0	54.2	77.0	42.2%	-1.4%	-8.5%	48.1	41.9	36.8	25.9	6.4	5.5	1.2%	1.7%
23	洋河股份	002304.SZ	食品饮料	2016/04/11	RMB	106.4	70.6	101.4	43.6%	0.1%	13.4%	8.6	13.3	18.3	16.1	4.1	3.6	2.8%	3.1%
24	口子窖	603589.SH	食品饮料	2016/06/01	RMB	19.3	32.1	56.6	76.2%	-3.0%	-8.1%	49.4	25.2	21.3	17.0	4.4	3.8	2.5%	3.1%
25	恒瑞医药	600276.SH	医疗保健	2015/04/20	RMB	106.8	45.5	57.7	26.8%	-2.9%	30.7%	25.2	23.3	39.3	31.9	8.6	6.9	0.2%	0.3%
26	东阿阿胶	000423.SZ	医疗保健	2016/11/18	RMB	35.2	53.9	80.0	48.5%	-10.9%	-11.9%	13.1	20.6	19.2	15.9	4.2	3.5	1.7%	2.0%
27	科伦药业	002422.SZ	制药与生物技术	2016/11/24	RMB	23.2	16.1	23.5	45.8%	-6.8%	-7.8%	8.9	15.4	33.0	28.6	2.0	1.9	0.9%	1.1%
确信买入 - HK																			
1	华润置地	1109.HK	房地产	2015/03/12	HKD	120.9	17.4	30.0	72.2%	-7.4%	-8.0%	20.3	18.1	7.1	6.0	0.9	0.8	4.5%	5.2%
2	龙光地产	3380.HK	房地产	2016/08/09	HKD	16.3	2.9	4.3	48.1%	-7.9%	-8.4%	42.0	42.6	5.2	3.6	0.9	0.8	6.4%	9.1%
3	北控水务集团	0371.HK	节能环保	2015/03/31	HKD	45.1	5.2	9.2	77.7%	-8.0%	1.2%	30.7	18.9	14.4	12.1	2.5	2.2	1.9%	2.4%
4	宁沪高速	0177.HK	公路	2016/03/01	HKD	48.4	9.8	12.8	30.4%	-5.2%	7.2%	18.7	9.6	14.9	13.6	2.1	1.9	5.4%	5.9%
5	海丰国际	1308.HK	航运	2015/04/17	HKD	12.3	4.7	5.6	19.1%	-1.7%	-19.2%	8.3	14.9	10.3	8.9	1.7	1.6	6.0%	7.3%
6	中外运航运	0368.HK	航运	2016/11/15	HKD	5.7	1.4	1.9	34.0%	-14.3%	-7.1%	48.1	116.8	-18.9	116.1	0.4	0.4	0.0%	0.0%
7	广深铁路	0525.HK	铁路运输	2016/04/28	HKD	38.7	4.7	6.1	31.0%	14.1%	34.9%	25.4	21.6	22.1	18.2	1.0	1.0	2.0%	2.4%
8	中国外运	0598.HK	仓储物流	2015/04/17	HKD	15.9	3.5	4.8	38.7%	-10.8%	-38.3%	9.3	6.0	8.7	8.3	0.9	0.8	2.5%	2.6%
9	洛阳钼业	3993.HK	有色金属	2016/06/22	HKD	61.2	1.9	2.5	32.3%	-5.5%	13.2%	6.7	11.5	35.2	31.6	1.6	1.6	1.4%	1.6%
10	申洲国际	2313.HK	服装	2016/10/26	HKD	68.6	49.1	68.9	40.4%	2.8%	-4.5%	25.5	17.8	20.8	17.7	4.2	3.7	2.6%	3.0%
11	安踏体育	2020.HK	服装	2016/10/26	HKD	57.9	23.2	27.8	19.9%	1.8%	12.9%	16.6	17.9	21.8	18.5	5.4	4.8	3.2%	3.8%
12	万洲国际	0288.HK	食品饮料	2015/04/08	HKD	91.9	6.3	9.3	48.5%	-2.8%	33.1%	17.6	14.3	12.8	11.2	1.8	1.6	2.3%	2.7%
13	中国食品	0506.HK	食品饮料	2015/08/27	HKD	9.2	3.3	6.0	83.6%	-2.7%	0.6%	775.7	-7.6	13.3	14.4	1.5	1.4	2.7%	2.5%
14	石药集团	1093.HK	制药与生物技术	2015/04/20	HKD	50.1	8.3	10.2	23.2%	-0.6%	3.6%	27.8	26.3	23.2	18.3	4.8	4.0	1.5%	1.9%
确信买入 - US																			
1	泛华保险服务	FANH.US	保险	2016/10/11	USD	0.5	8.3	17.0	105.3%	-12.8%	6.7%	-75.0	166.6	63.4	23.8	1.0	1.0	n.a.	n.a.
2	网易	NTES.US	互联网	2016/10/11	USD	28.6	215.3	345.0	60.2%	-3.9%	-17.6%	66.2	26.1	15.9	12.6	5.2	4.0	1.4%	1.8%
3	华住酒店集团	HTHT.US	旅游酒店及餐饮	2016/05/12	USD	3.6	51.8	57.9	11.7%	-1.0%	48.0%	69.6	15.7	30.0	25.9	5.3	4.1	1.6%	1.8%

资料来源：彭博资讯，万得资讯，中金公司研究部

注释：1) 向上/向下空间：目标价格相对于当前股价上涨（或下跌）的空间；2) 加入以来：股票自加入强力买入/卖出清单以来的表现；3) 股价表现：确信买入个股绝对收益 = $P_t/P_0 - 1$ ，确信卖出个股绝对收益 = $-(P_t/P_0 - 1)$ ；4) FY1 指对当年的预测，FY2 指对明年的预测。



图表 2: A 股确信买入清单变化

股票名称	调整日期	变化理由
本期纳入		
豪迈科技 002595.SZ	2016/12/21	- 模具行业是技术、资金和人才密集行业，公司竞争优势显著。 - 全钢胎受益重卡复苏，半钢胎受益市场份额提升。 - 燃气轮机及铸锻件生产效率持续提高。
老板电器 002508.SZ	2016/12/20	- 房地产调整带来悲观情绪被放大，但是新房装修和新房销售不是线性关系。 - 厨卫电器市场需求仍有较大市场空间。 - 市场对房地产周期导致公司未来利润低于预期反应过度，我们认为股价不会出现戴维斯双杀。 - 担忧解禁没必要。
国轩高科 002074.SZ	2016/12/19	2016~2020 年公司产能与销量增长超过 3.5 倍，市占率由 7% 提升至 18%，国内前三。 - 动力电池行业门槛大幅提高，国轩高科是国内唯一满足 2017 年《动力电池规范条件》的电池上市公司。 - 全产业链布局与深耕渠道保障公司市占率持续扩张。
本期维持		
苏宁云商 002024.SZ	2016/12/5	- 苏宁银行筹建获批，金融业务如虎添翼，全牌照优势助力苏宁金服快速成长。 - 苏宁银行与公司已有业务协同效应显著，未来将成为公司利润重要增长点。 - 苏宁积极打造的新零售模式正迎来蝶变发力。 - 安全边际高，估值便宜，股价位于底部。
科伦药业 002422.SZ	2016/11/24	- 公司基本面出现拐点在这个时点已经出现，政策红利有望加速基本面好转。 - 未来公司有望逐步升级成为国内仿制药+创新药的龙头。 - 潜在催化剂：1、原料药产能加速释放；2、仿制药陆续获批。
东阿阿胶 000423.SZ	2016/11/18	- 阿胶块继续价值回归之路，定位“滋补国宝”。 - 新增终端队伍，明年加强纯销力度。 - 渠道开拓+消费者教育，阿胶浆有望继续发力。 - 整合产业链线上线下资源，加强原料掌控力。
通鼎互联 002491.SZ	2016/10/28	- 光通信景气周期持续，光纤业绩弹性最大。 - 从转型尝试到布局落子，专注运营商突破和华为弱势领域。 - 股价催化因素充足。
好莱客 603898.SH	2016/10/26	2016 年聚力，好莱客苦练内功全面提升综合竞争力。 - 实施限制性股票激励计划绑定多方利益，有望实现业绩与股价良性互动局面。 - 公司市值小，弹性大、成长性强，且实际控制人资本市场经验丰富，后续资本运作值得期待。
宋城演艺 300144.SZ	2016/10/26	- 宋城演艺公告，拟在澳大利亚建设澳大利亚传奇王国项目，宋城海外扩张的第一步，“国际宋城”打开了长期扩张空间。 “演艺宋城”有望于 2017 年在低基数下快速回升。 “旅游宋城”类轻资产项目有望持续落地。
中青旅 600138.SH	2016/10/26	1~3Q16 收入下降 1.7%；归属母公司净利润增长 53.1%，3Q 业绩略低于预期，主要受到乌镇景区客流下滑的影响。 - 中青旅是中国综合实力最强的景区管理公司，长期受益于周边游行业的高速发展。 - 古北水镇正在进入盈利贡献期，带动后续业绩的持续高增长。



股票名称	调整日期	变化理由
本期维持		
索菲亚 002572.SZ	2016/10/26	1~3Q16 收入增长 43.5%；归属母公司净利润增长 48.0%。 - 受益“定制家居下游需求旺盛+渠道布局优化完善+客单价提升+橱柜业务快速增长”等因素共同驱动，定制家居龙头继续强劲成长。 - 毛利率下滑主因橱柜业务拖累，规模优势发挥助力费用率改善。 - 索菲亚是优质成长股典范，目前集聚天时、地利、人和等有利条件，正迎来二次腾飞。
东方国信 300166.SZ	2016/10/17	1~3Q16 收入增长 42%，归母净利润增长 42%。 - 公司持续加强研发投入和技术创新，加大市场开拓力度，夯实大数据龙头地位。 - 看好公司的大数据全产业链布局。
驰宏锌锗 600497.SH	2016/8/16	1~3Q16 收入下降 33%，归母净利润增长 7%，3Q16 低于预期主要是期货业务亏损所致。 - 嘉能可复产概率较低，锌价仍有上涨空间。 - 增发已获得证监会受理，完成后将缓解财务压力。
同花顺 300033.SZ	2016/8/11	- 同花顺向 Wind 合计赔偿 335 万元，靴子落地，有利于提振公司股价。 - 深耕人工智能及大数据，有望在机构端赶超 Wind。 - 公司生态圈雏形初现。
洛阳钼业 603993.SH	2016/6/22	1~3Q16 收入增长 10%；归属母公司净利润下降 9%，低于预期主要是由于将可供出售金融资产减值损失计入当期损益。 - 海外收购拓展业务领域，为长期增长提供新动力。
华测检测 300012.SZ	2016/6/15	1~3Q16 收入增长 25.7%；归属母公司净利润增长 1.0%。 - 三季度开始公司利润增速开始回升，预计全年将保持快速增长。 - 外延并购预计将持续提速。 - 参与发起设立健康保险公司，协同效应可期。
口子窖 603589.SH	2016/6/1	- 口子窖兼香工艺独特，定价能力较强，产品适合全国化推广。 - 口子窖基酒能力突出，库存年份基酒达到 10 万吨，这些正是公司把握安徽乃至全国消费升级的核心优势。 - 公司过去较为薄弱的县乡市场正在成为增长主力。渠道保持良好而稳定的利润，显著高于竞争对手。
洋河股份 002304.SZ	2016/4/11	1~3Q16 收入增长 7.4%；归属母公司净利润增长 9.4%。 - 省内营收开始稳定，预期全年能够与 2015 年持平。 - 省外持续高成长较为明确，预计 2017 年继续保持 25%以上高成长。 - 公司的区域和产品结构优化显著。
石基信息 002153.SZ	2016/4/1	1~3Q16 收入增长 21.1%；归属母公司净利润增长 12.4%，超出预期。 - 与众荟信息达成战略合作，双方将在直连业务、PMS/CRS、收益管理系统、税控系统以及支付网关等方面展开全面合作。 - 基于在多领域的线下商户的卡位，公司有望逐步打造体验型消费 O2O 平台。
宁沪高速 600377.SH	2016/3/2	3Q16 收入下降 6%；归属母公司净利润增长 19%，超预期。 - 收费公路业务盈利能力增强：1) 货车车流量转正；2) 盈利能力改善。 - 财务费用大幅下滑。全年盈利超预期可能性大。
宇通客车 600066.SH	2016/2/2	1~3Q16 收入增长 22.0%；归属母公司净利润增长 24.7%。 - 受益于单车均价提升，业绩超预期。 - 销售旺季如期而至，2016 年销量目标有望实现。 2015 年补贴资金到位，中长期仍有增长空间。



股票名称	调整日期	变化理由
本期维持		
海兰信 300065.SZ	2015/6/19	1~3Q16 收入增长 106.4%；归属母公司净利润增长 235.4%。 - 航海智能化业务盈利能力持续提升。 - 海兰信+劳雷强强联手，立体海洋观测网布局持续完善。海外并购再获进展，Rockson 纳入海兰信并表范围。
恒瑞医药 600276.SH	2015/4/20	1H16 收入增长 20.36%；归属母公司净利润增长 23.85%。 - 阿帕替尼领衔，业绩增长保持稳健。 - 费用率略有上升。夯实管线，期待明年新品爆发。
奥瑞金 002701.SZ	2015/3/18	1~3Q16 收入增长 9.5%；归属母公司净利润增长 16.2%。 3Q 收入/利润端均出现强劲回升，符合我们前期“下半年公司业绩增长有望提速”的判断。 - 毛利率提升与投资收益增加助推业绩，财务费用压力有望在定增完成后得到缓解。 - 新型包装项目符合消费升级趋势，助力拓展利润增长点并提升综合竞争力。
森马服饰 002563.SZ	2015/3/17	1~3Q16 收入增长 15.5%，净利润增长 20.9%。 - 电商及童装业务继续驱动业绩快速增长并带动毛利率提升 1.4ppt。 - 预计 2016 年全年净利润增长 0~30%。 - 公司逐步进军国际市场。
外运发展 600270.SH	2015/3/16	1~3Q16 收入增长 12.7%；归属母公司净利润增长 1.3%。 3Q 营收高增长，投资收益同比改善提升业绩。 - 看好公司在跨境电商领域的发展，电商物流板块全年营收有望超过 5 亿元。
美的集团 000333.SZ	2015/3/2	- 收购不确定性消除。 - 第四季度将保持快速增长。 - 成本上涨压力可以转嫁，年报行情可期。
本期调出		
广深铁路 601333.SH	2016/12/26	近期股价涨幅较大，目前估值稍高，我们由确信买入调回推荐。
上海机场 600009.SH	2016/12/16	考虑到市场较为担心长期的低准点率对客流量的影响，我们下调目标价到 33 元。移出确信买入。

资料来源：中金公司研究部

图表 3：港股确信买入清单变化

股票名称	调整日期	变化理由
本期维持		
中外运航运 0368.HK	2016/11/15	- 干散货运输市场 2017/18 年进入上升周期。 - 保本点低；盈利上行显著。 - 整合后，公司可能成为干散货运输平台并购买招商轮船的干散货资产。
申洲国际 2313.HK	2016/10/26	- 针织行业龙头，研发及经营能力领先。 - 客户资源优秀，订单增速稳定，市场份额持续扩大。 - 高毛利产品占比增大及人民币贬值趋势带动盈利能力提升。
安踏体育 2020.HK	2016/10/26	3Q16 零售销售量改善，受益于有利的天气情况以及电商业务和奥运相关产品。 - 订货会订单增长稳健但对整体销售情况的贡献将有所下降。 - 安踏计划双十一期间收入翻番，我们预计 2017 年广告和宣传费用率或将下降。



股票名称	调整日期	变化理由
本期维持		
龙光地产 3380.HK	2016/8/9	- 龙光公布了 2016 年前十月销售数据，已完成 90% 的 FY16 目标值，完成全年目标可以轻松实现。 - FY16&17 我们预计净利润增长将超过 40%。 - 潜在的催化剂来自深圳土地储备的补充。
洛阳钼业 3993.HK	2016/6/22	1~3Q16 收入增长 10%；归属母公司净利润下降 9%，低于预期主要是由于将可供出售金融资产减值损失计入当期损益。 - 海外收购拓展业务领域，为长期增长提供新动力。
广深铁路 0525.HK	2016/4/28	3Q16 收入增长 16.3%；归属母公司净利润下降 2.5%，低于预期，主要因成本增幅超过预期。 - 广深铁路披露了 2017~2019 年与广铁集团和中铁总的日常关联交易金额的预测值，高铁运营服务将带动收入和盈利增长。 - 铁总换届落地，铁路改革三重催化剂在前，包括客运提价、土地开发和资产注入。
宁沪高速 0177.HK	2016/3/1	3Q16 收入下降 6%；归属母公司净利润增长 19%，超预期。 - 收费公路业务盈利能力增强：1) 货车车流量转正；2) 盈利能力改善。 - 财务费用大幅下滑。全年盈利超预期可能性大。
中国食品 0506.HK	2015/8/27	- 中国食品宣布收购可口可乐在华的 8 家重新特许经营装瓶厂及太古的 1 家装瓶厂，离纯饮料公司更进一步。 - FY17 饮料业务盈利受到收购资产并表时点的影响将达到 4~5 亿港元。 2017 年末的净资产价值将达到 122~140 亿港元而目前市值仅有 90 亿港元。 - 在 4Q16 部分省份的成功试点后，2017 年 Monster 能量饮料的销售将在全国铺开。
石药集团 1093.HK	2015/4/20	1~3Q16 收入增长 8.8%；净利润增长 26.1%。创新药维持高速增长。 - 覆盖第三终端的战略提升普药增速。 - 抗生素面临价格压力，维生素 C 实现扭亏为盈利。
中国外运 0598.HK	2015/4/17	1H16 收入下降 5.4%；净利润增长 10.5%，业绩超预期主要来自一次性因素。 - 潜在的三大催化剂：资产注入，将在 2016 年完成，将增厚 5 千万元的业绩。 - 下半年激励计划将实施。与 CMG 整合速度可能超预期。
海丰国际 1308.HK	2015/4/17	1H16 收入下降 7.5%；毛利率增长 2.5 个百分点，净利润同比持平。 - 亚洲市场运营表现出色，股息收益率具备吸引力。 - 公司是 A 股稀缺的航运标的，随着深港通的启动，其流动性和估值有望提升。
万洲国际 0288.HK	2015/4/8	- 考虑效率提升带来的利润率改善以及外延扩张带来的增量贡献，预计美国业务的上行趋势将延续至 2017 年。 - 随着国内蛋白周期从今年 4 季度开始下行，国内业务增速有望逐步恢复。 - 若明年万洲国际债务水平下降，同时忽略非现金的期权相关成本，全球肉类贸易业务（位于香港）有望成为新的利润中心。
北控水务集团 0371.HK	2015/3/31	1H16 收入增长 36%，净利润增长 35.6%，超预期。 - 北控水务预计公司全年收入将同比增长 38%、净利润将同比增长 35~40%。 - 利用 PPP 项目转型轻资产模式。获取新项目能力较强。
华润置地 1109.HK	2015/3/12	- 华润公布了 2016 年前十月销售数据，已完成 90% 的 FY16 目标值，完成全年目标可以轻松实现。 - 投资型物业表现大概率会超过市场预期。 - 对于深圳的土地储备不必过于悲观。

资料来源：中金公司研究部



图表 4：美股确信买入清单变化

股票名称	调整日期	变化理由
本期维持		
网易 NTES.US	2016/10/11	3Q16 收入增长 38%，低于预期；净利润增长 47%，超预期。 - 新游戏贡献尚未体现在三季度业绩中。 - 递延收入环比增加 12% 至 55 亿元，相比二季度水平高出 5.92 亿元。 - 通过提供优质的产品，自营电商业务自成立以来发展迅速。 - 我们了解到 2017 年网易将借力泛娱乐化的平台增加游戏知名度，培养更多可变现玩家。
泛华保险服 务集团 CISG.US	2016/10/11	3Q16 收入增长 66%，净利润下降 23%，业绩超预期。 - 管理层上调全年利润指引至 1 亿人民币。 - 代理人增长目标宏大。近期保监会对“飞单”的监管利好龙头中介。
华住酒店集 团 HTHT.US	2016/5/12	3Q16 收入增长 11%，净利润增长 31%。更加注重 RevPAR 增速而非酒店数量增速。 - 预计中档酒店在新开酒店中的占比在 40% 左右，但其 RevPAR 与经济型品牌相比至少高出 40%。

资料来源：中金公司研究部



行业分析师信息和最新研究报告链接

股票名称	股票代码	评级	最新研究报告链接	第一作者	电子邮箱 (@cicc.com.cn)
确信买入 - A					
1 老板电器-A	002508.SZ	确信买入	点击查看最新报告	何伟	wei3.he@cicc.com.cn
2 豪迈科技-A	002595.SZ	确信买入	点击查看最新报告	史成波	chengbo.shi@cicc.com.cn
3 国轩高科-A	002074.SZ	确信买入	点击查看最新报告	李璇	xuan.li@cicc.com.cn
4 苏宁云商-A	002024.SZ	确信买入	点击查看最新报告	樊俊豪	junhao.fan@cicc.com.cn
5 科伦药业-A	002422.SZ	确信买入	点击查看最新报告	邹朋	peng.zou@cicc.com.cn
6 东阿阿胶-A	000423.SZ	确信买入	点击查看最新报告	屠炜颖	weiyiing.tu@cicc.com.cn
7 通鼎互联-A	002491.SZ	确信买入	点击查看最新报告	王兴林	xinglin.wang@cicc.com.cn
8 索菲亚-A	002572.SZ	确信买入	点击查看最新报告	樊俊豪	junhao.fan@cicc.com.cn
9 宋城演艺-A	300144.SZ	确信买入	点击查看最新报告	黄焱鑫	Yaoxin.Huang@cicc.com.cn
10 中青旅-A	600138.SH	确信买入	点击查看最新报告	黄焱鑫	Yaoxin.Huang@cicc.com.cn
11 好莱客-A	603898.SH	确信买入	点击查看最新报告	樊俊豪	junhao.fan@cicc.com.cn
12 东方国信-A	300166.SZ	确信买入	点击查看最新报告	卢婷	ting.lu@cicc.com.cn
13 驰宏锌锗-A	600497.SH	确信买入	点击查看最新报告	董宇博	yubo.dong@cicc.com.cn
14 同花顺-A	300033.SZ	确信买入	点击查看最新报告	黄洁	anson.huang@cicc.com.cn
15 华测检测-A	300012.SZ	确信买入	点击查看最新报告	史成波	chengbo.shi@cicc.com.cn
16 洛阳钼业-A	603993.SH	确信买入	点击查看最新报告	董宇博	yubo.dong@cicc.com.cn
17 口子窖-A	603589.SH	确信买入	点击查看最新报告	邢庭志	tingzhi.xing@cicc.com.cn
18 洋河股份-A	002304.SZ	确信买入	点击查看最新报告	邢庭志	tingzhi.xing@cicc.com.cn
19 石基信息-A	002153.SZ	确信买入	点击查看最新报告	卢婷	ting.lu@cicc.com.cn
20 宁沪高速-A	600377.SH	确信买入	点击查看最新报告	李若木	ruomu.li@cicc.com.cn
21 宇通客车-A	600066.SH	确信买入	点击查看最新报告	奉玮	wei.feng@cicc.com.cn
22 海兰信-A	300065.SZ	确信买入	点击查看最新报告	王宇飞	yufei3.wang@cicc.com.cn
23 奥瑞金-A	002701.SZ	确信买入	点击查看最新报告	樊俊豪	junhao.fan@cicc.com.cn
24 森马服饰-A	002563.SZ	确信买入	点击查看最新报告	郭海燕	guohy@cicc.com.cn
25 恒瑞医药-A	600276.SH	确信买入	点击查看最新报告	邹朋	peng.zou@cicc.com.cn
26 美的集团-A	000333.SZ	确信买入	点击查看最新报告	何伟	wei3.he@cicc.com.cn
27 外运发展-A	600270.SH	确信买入	点击查看最新报告	杨鑫, CFA	yangxin@cicc.com.cn
确信买入 - HK					
1 中外运航运-H	00368.HK	确信买入	点击查看最新报告	杨鑫, CFA	yangxin@cicc.com.cn
2 安踏体育-H	02020.HK	确信买入	点击查看最新报告	郭海燕	guohy@cicc.com.cn
3 安踏体育-H	02020.HK	确信买入	点击查看最新报告	郭海燕	guohy@cicc.com.cn
4 龙光地产-H	03380.HK	确信买入	点击查看最新报告	张宇	zhangyu3@cicc.com.cn
5 洛阳钼业-H	03993.HK	确信买入	点击查看最新报告	董宇博	yubo.dong@cicc.com.cn
6 广深铁路-H	00525.HK	确信买入	点击查看最新报告	杨鑫, CFA	yangxin@cicc.com.cn
7 江苏宁沪高速公路-H	00177.HK	确信买入	点击查看最新报告	李若木	ruomu.li@cicc.com.cn
8 中国食品-H	00506.HK	确信买入	点击查看最新报告	袁霏阳	yuanfy@cicc.com.cn
9 石药集团-H	01093.HK	确信买入	点击查看最新报告	强静, CFA	jing.qiang@cicc.com.cn
10 中国外运-H	00598.HK	确信买入	点击查看最新报告	杨鑫, CFA	yangxin@cicc.com.cn
11 海丰国际-H	01308.HK	确信买入	点击查看最新报告	杨鑫, CFA	yangxin@cicc.com.cn
12 万洲国际-H	00288.HK	确信买入	点击查看最新报告	袁霏阳	yuanfy@cicc.com.cn
13 北控水务-H	00371.HK	确信买入	点击查看最新报告	李敏	min3.li@cicc.com.cn
14 华润置地-H	01109.HK	确信买入	点击查看最新报告	张宇	zhangyu3@cicc.com.cn
确信买入 - 海外					
1 泛华保险服务集团-US	FANH.US	确信买入	点击查看最新报告	唐博伦	bolun.tang@cicc.com.cn
2 网易-US	NTES.US	确信买入	点击查看最新报告	吴越, CFA	natalie.wu@cicc.com.cn
3 华住酒店集团-US	HTHT.US	确信买入	点击查看最新报告	黄焱鑫	Yaoxin.Huang@cicc.com.cn



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 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、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

