晨会焦点

研究报告

市场策略

海外中资股市场：海外中资股策略周报 （中文摘要）

人民币企稳回升有望缓解市场压力

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

近期港股市场反弹主要得益于美元走弱和内地资金南下再度升温，往前看，我们认为如果未来人民币汇率企稳甚至反而升值的话，将有望缓解市场的担忧情绪和压制因素，进而支撑市场反弹。另外，美元上行动能和特朗普政策预期的减弱也将减缓外部压力。因此，我们认为从风险与回报匹配角度来说，目前市场估值与股息率水平对于中长期的价值投资者而言仍然具有吸引力。当然，投资者仍然需要密切关注一些不确定性事件的演进，例如国内债券市场的潜在风险、特朗普正式就职（1 月 20 日）后的政策进展、以及潜在美联储更快加息的风险。

行业研究

保险：观点聚焦

新内含价值评估标准切换：中期利好业务转型坚定的寿险公司

唐博伦，SAC 执业证书编号 S0080116040027，SFC CE Ref: BGD485
黄洁，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967
薛源，SAC 执业证书编号 S0080116100040

2016 年 11 月 24 日，精算师协会公布新内含价值评估标准。

新内含价值评估标准以分析师为导向，优质公司新业务价值增厚，寿险转型力度越大的公司未来越受益。内含价值和新业务价值指标可信度增加。个股推荐新华-H/-A，国寿-H/-A 和太平。

医疗保健：热点速评

“国家级”两票制出台，流通行业整合将加速

屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFC CE Ref: BHM709
朱言音，SAC 执业证书编号 S0080116040003，SFC CE Ref: BIH554
邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313

1 月 9 日，国家卫计委正式印发关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）的通知，此次文件为“国家级”两票制方案，对各省有指导作用，有望加快流通行业整合，终端配送能力成为核心竞争力。推荐标的：上海医药、老百姓、益丰药房。

电子元器件：热点速评

科技中国系列五：CES 看中国厂商

陈勤意，SAC 执业证书编号 S0080514080007，SFC CE Ref: BAT983
张雪薇，SAC 执业证书编号 S0080115080046
宗佳颖，SAC 执业证书编号 S0080516080003

美国消费性电子展（CES）于北京时间 1 月 9 日落下帷幕，此次为 CES 举办第 50 周年，展出科技门类为史上最多。中国厂商达 1,000 家，在各领域发力智能制造，微创新引领自主品牌蓬勃兴起。推荐创新龙头歌尔、汇顶和莱宝，以及东山、立讯等。

电子元器件：行业动态

CES 中国厂商亮点纷呈，彰显中国智造新趋势

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
本届 CES 除了继续主导风尚的 VR/AR 与智能汽车，人工智能也成为新主题贯穿全场。中国厂商重要性明显提升，此次有 1,000 家厂商参展，并在 36 项最佳创新奖中获得 5 个席位。选股建议新品+涨价，推荐铜箔及下游、FPC 标的东山、歌尔（VR）和胜宏。

钢铁，建材：行业动态

钢铁、建材周报——水泥错峰推进，钢铁库存加速回升

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159
倪娇娇，SAC 执业证书编号 S0080115110032
李可悦，SAC 执业证书编号 S0080115120032
水泥价格继续回落，库存、磨机开工率下降；检修和错峰生产陆续执行;钢价全面下跌，开工率下降；库存加速回升.差别+阶梯电价政策，市场化手段助力供给侧结构性改革.水泥推荐海螺 A/H/冀东/金隅 A/H；钢铁关注鞍钢 A/H/河钢/新钢/马钢 H。

机械：行业动态

校园防霾：市场逐步启动，暖通企业受益

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
北京市教委表示已部署中小学、幼儿园安装空气净化设备试点工作。我们认为校园防霾需要新风系统，潜在市场空间 528 亿，其中先行试点的北京市潜在需求约 9.4 亿元。暖通工程及中央空调企业将首先受益，零部件企业间接受益。同时建议关注检测监测企业。

软件及服务，技术硬件及设备：行业动态

人工智能迅猛发展，微信小程序上线利好周边服务商

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257
张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002
白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038
张景松，SAC 执业证书编号 S0080115080025
人工智能从底层算法到下游应用均保持了迅猛的发展，长期看好人工智能相关板块；二级市场仍以主题投资为主，建议关注将 AI 列为公司发展战略同时布局持续落地的公司，关注东方网力、科大讯飞、思创医惠、四维图新、中科创达等。

传媒：行业动态

中国电影周报：2016 年低个位数增长收官

钱凯，SAC 执业证书编号 S0080513050004，SFC CE Ref: AZA933
赵丽萍，SAC 执业证书编号 S0080516060004，SFC CE Ref: BEH709
据广电总局数据，2016 年中国电影票房录得 457 亿元（较 20015 年 441 亿元上升 3.7%）。总观影人次 13.7 亿（vs. 2015：12.6 亿），平均票价 33.3 元（vs. 2015：34.6 元）。截至 2016 年底，中国电影屏幕数量较 2015 年 31,627 增加 30.2%至 41,179。

房地产：行业动态

重点城市房地产市场周报（2017 年第 2 期）

宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719
吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022
肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005
我们总结了上周各主要城市的房地产数据。行业股票短期难有系统性机会，推荐：长租市场受益者：比如世联行；资源重估价值高：比如电子城，北京城建，南京高科，华发股份，招商蛇口；海外资源整合：上实发展，中洲控股（未覆盖）。

上市公司研究

益丰药房（603939.SH）：首次覆盖 推荐

首次覆盖：内外兼修，打造行业龙头

屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFC CE Ref: BHM709
邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313
首次覆盖益丰药房给予推荐评级，目标价 36.50 元，对应 17 年 P/E 45 倍。所处行业迎来发展机遇；内生提升门店盈利能力；外延加大门店扩张步伐。预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.62 元、0.81 元、1.04 元，CAGR 为 29%。

健民集团（600976.SH）：首次覆盖 中性

首次覆盖：主打产品有望实现恢复性增长

屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFC CE Ref: BHM709

邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313
首次覆盖健民集团给予中性评级，目标价 35.00 元，对应 2017 年 P/E 41 倍。主打产品有望实现恢复性增长；定增计划布局饮片市场；员工持股计划完善激励机制。预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.61 元、0.86 元、1.19 元。

老板电器（002508.SZ）：维持 确信买入
业绩预览：业绩优秀，换年估值切换行情可期
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
业绩超预期，上调 16 年 EPS3%，16/17/18 年 EPS1.67、2.10、2.74 元。确信买入，目标价 50 元。当前估值处于平均估值下部，换年估值切换可期。房地产影响有限，公司将穿越房地产周期。长期看，洗碗机等品类拓展性强，市场空间大。

老百姓（603883.SH）：维持 推荐
公司动态：政策推进流通行业整合，利于公司外延发展
屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFC CE Ref: BHM709
邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313
1 月 9 日，国家正式印发“两票制”实施意见（试行）的通知，政策推进流通行业整合，集中度提升是大趋势。公司为全国性连锁龙头，扩张步伐有望加快。我们维持盈利预测和推荐评级不变，维持目标价 61 元不变，对应 2017 年 P/E 45X。

吉利汽车（00175.HK）：维持 推荐
业绩预览：2016 年业绩翻番，2017 年盈利质量再增强
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
任丹霖，SAC 执业证书编号 S0080116060043
吉利汽车利润预喜，2016 年净利润有望超过 45.2 亿元，同比增长超 100%，每股盈利超 0.51 元，高于目前市场中 0.49 元的一致预期。2016 年增速翻番，新车型强周期贡献大。2017 年强劲势头延续有望；多款 SUV 新车型蓄势待发。对百万的销量信心十足；持续看好中长期盈利能力。我们提高 2016 年盈利预期 9.4%至 45.5 亿元，保持 17~18 年盈利预测不变。维持推荐评级和目标价 12 港元，对应 13 倍的 2017 年市盈率。

南都电源（300068.SZ）：维持 推荐
热点速评：成立储能电站基金，加速储能业务发展
季超，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
南都电源公告拟与中国建设银行股份有限公司浙江省分行营业部联合发起设立南都电源储能电站基金，重点用于南都在储能领域电站项目的建设和运营。我们认为本次合作有望加速公司储能业务的发展。维持 2016-18 年盈利预测，重申“推荐”评级和目标价 27 元。

上实发展（600748.SH）：维持 推荐
调研纪要：主业扎实，多元开花
肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005
宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719
上实发展 2016 年地产销售同比增长预计超过 100%，2017 年公司将积极关注现有进驻城市的土地市场机会。WE+业务截至 2016 年底总工位数超过 1.3 万个；北外滩项目拟于 2017 年初正式开工，上实中心剧院及项目整体预计将在 2020 年实现交付。

振芯科技（300101.SZ）：维持 推荐
业绩预览：2016 年业绩不及预期，期待 2017 年招标交付回暖
王宇飞，SAC 执业证书编号 S0080514090001，SFC CE Ref: BEE831
吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699
陈珺诚，SAC 执业证书编号 S0080116080016
公司公告 16 年预计净利润 3,914 万元-6,262 万元，YoY-20%-50%，主要为行业订货减少所致。下调 16/17 年净利润预测 61%/40%至 0.50 亿元/1.20 亿元，给出 18 年盈利预测 1.92 亿元；下调目标价 14%至 25 元，维持推荐

招商蛇口（001979.SZ）：维持 推荐
公司动态：销售喜人，维持推荐
宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719
吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022
肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

公司 2016 年销售额 739 亿，同比上升 28.4%，超越年初目标；2016 年拿地更为激进，集中在一二线城市。我们维持公司 16/17 年盈利预测不变，同时引入 2018 年盈利预测 1.56 元/股；维持“推荐”评级和 18.5 元的目标价。

太极股份（002368.SZ）：维持 推荐

热点速评：重组方案调整，落地预期加速

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257
白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038

太极股份调整原有的重组及募资方案。核心变化是宝德计算机不再作为重组交易标的转而通过现金方式收购，其价格不会导致交易构成重大资产重组。新方案重组对象仅包含量子伟业，募资金额也有大幅减少。预计公司在 2017 将迎来更大的发展机遇，维持推荐。

福能股份（600483.SH）：维持 中性

热点速评：参与成立福州市配售电公司，继续深度布局配售电业务

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

福能公告拟与福州交通建设投资集团、福建省海洋丝路售电限公司共同投资设立福州市配电售电公司开展配售电业务。我们看好福能深度参与福建省的配售电改革从而打造一体化的综合清洁能源服务商。维持“中性”评级与目标价 13.65 元。

中国重工（601989.SH）：维持 中性

业绩预览：2016 年成功扭亏为盈，2017 年期待全速前行

王宇飞，SAC 执业证书编号 S0080514090001，SFC CE Ref: BEE831
吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699
陈珺诚，SAC 执业证书编号 S0080116080016

中国重工 16 年 NP 预计为 5~7 亿元，同比扭亏。16 年略不及预期，下调 16 年、17 年 NP 预测 36%、36%至 6.2 亿元、6.4 亿元，首次给出 18 年 NP 预测 8.5 亿元；当前股价较历史 2.4xP/B 中枢仍低估，维持 TP7.9 元，维持中性。

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应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 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：江薇、Robert Parker

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

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

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

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

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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

CICC
中金公司