

晨会焦点

研究报告

市场策略

A股市场：量化策略周报

50ETF 期权周报：标的势不可挡，期权成交量大幅增长

胡迪，SAC 执业证书编号 S0080515030002，SFC CE Ref: BBD763

何智豪，SAC 执业证书编号 S0080114110007

多空消息交织下，当前市场节奏大概率由急变慢，但并不改变总体向上趋势。中期看，推荐采用做多方向，但做空波动率的策略——如构造牛市价差组合；由于短期内趋势不明朗，持有现货的投资者可考虑买入适量的近平值看跌期权（如沽 5 月 3.10）进行对冲。

宏观经济

中国经济：宏观简评

央行将注资政策银行

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

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

媒体报道央行将以外汇储备委托贷款债转股形式向政策银行注资。注资不直接改变基础货币供给，但有利于盘活存量资金。此举将促进政策银行加强海外经营和投资，为“一带一路”战略提供支持，也是推进政策银行改革、建立资本充足率约束机制的重要环节。

行业研究

房地产：行业动态

国内机构投资者即将南下

张宇，SAC 执业证书编号 S0080512070004，SFC CE Ref: AZB713

国内“游击队”是此前推动市场上涨的主要力量；“正规军”正在集结。在国内投资者看来，香港上市内房股非常便宜。港股投资风格可能转化；中盘股和大盘股有望受益。考虑货币宽松、政策支持和销售恢复，预计港股地产板块存在超过 30% 上行空间。国内“正规军”南下也有望推动板块上涨。目前，港股地产股交易于 34% NAV 折价和 8.8 倍 2015 年市盈率。继续看好港股地产股，首选中国海外发展和华润置地；中盘股青睐世茂房地产和龙湖地产；小盘股偏好融创中国和绿城中国；商业地产龙头偏好万达商业。

医疗保健：行业动态

千亿时刻

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

陈海刚，SAC 执业证书编号 S0080513100001，SFC CE Ref: BCF833

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

我们建议投资者继续加仓医药，尤其是医药蓝筹。投资机会：1) 制剂出口：恒瑞医药、华海药业。2) 国企改革：国药一致、同仁堂。3) “互联网+”：鱼跃医疗、乐普医疗、海南海药、红日药业、益佰制药、康美药业。对后市港股医药股的表现继续看好。

化工：热点速评

扬子石化乙二醇装置爆炸或致乙二醇与 PTA 涨价

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003

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

4 月 21 日扬子石化乙二醇装置爆炸，且 PTA 装置受此影响停车。建议关注丹化科技、保税科技、三江化工；荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份。



新能源：热点速评（中文摘要）

“十二五”第五批风电核准项目可能达到 34GW

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

许汪洋，SAC 执业证书编号 S0080114110032，SFC CE Ref: BBY270

张晓莹，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080005，SFC CE Ref: BEL750

新闻报道称，“十二五”第五批风电核准项目可能达到 34GW。详情将于 2015 年上半年公布。此外，报道称能源局计划将 2020 年目标由 200GW 提升至 250GW（上调 25%）。风电核准规模（34GW）超预期；若确认则为历史新高。2020 年 250GW 的目标较为激进；若“十三五”计划确认将提供强力催化剂。维持金风科技-H 确信买入评级以及以下公司推荐评级：金风科技-A、中国高速传动、国电科环、华能新能源、华电福新、龙源电力、上海电气-H、东方电气-H。

上市公司研究

合生元(01112.HK)：首次覆盖 推荐

首次覆盖（中文摘要）：主业复苏提供安全边际，O2O 电商平台打开想象

陈阳，SAC 执业证书编号 S0080513060002，SFC CE Ref: BBE952

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

我们首次覆盖合生元给予推荐评级，2015 年底目标价 42.0 港元（22%上升空间；21x 2015e EPS）。合生元是中国第四大婴儿配方奶粉公司，2014 年市占率 7%。公司在 2014 年下半年的复苏（及时进行战略调整）以及有利的汇率/成本前景促使自 2015 年初以来的价值重估。在经历最近的股价调整后，我们建议现在再次介入。

华海药业(600521.SH)：上调至 确信买入

观点聚焦：秋季收获

代雯，SAC 执业证书编号 S0080113100027

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

报告期内实现归属母公司净利润 1.00 亿元，同比增长 91.29%，扣非净利润同比增长 102.41%，全年增长 60%+。原料药触底回升未来环比增长确定，制剂首仿及高端剂型方面突破在即，有望享受一段制剂批文驱动高增长期。上调评级至“确信买入”。

长飞光纤(06869.HK)：维持 推荐

业绩回顾（中文摘要）：15 年 1 季度业绩符合我们预期；维持推荐

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080113090006，SFC CE Ref: AJE674

陈昊飞，SAC 执业证书编号 S0080511030015，SFC CE Ref: AJD676

长飞光纤公布 15 年 1 季度未经审核财务数据。由于公司并未公布 14 年季度业绩，我们只能推算 15 年 1 季度收入（14.24 亿元）占我们 2015 全年预期收入 23.8%，15 年 1 季度净利润（1.3323 亿元）占我们 2015 全年预期净利润 25.9%。上调目标价 27.5%至 11.96 港元，对应 11.9 倍 2015 年市盈率，小幅低于同行平均水平（18 倍）。维持推荐评级。

开山股份(300257.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：产品结构升级，节能环保逐步发力

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

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

费乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司 2014 年实现营业收入 19.95 亿元，同比增长 2.36%；实现归母净利润 3.28 亿元，同比下降 6.45%；看好公司向节能环保装备和能源运营企业的转型升级，上调公司目标价 18%至 66 元，对应 2015e P/E 62x，维持“推荐”评级。

凤凰传媒(601928.SH)：维持 推荐

业绩回顾：税收返还贡献主要增长，期待数字化&国际化持续推进

陈昊飞，SAC 执业证书编号 S0080511030015，SFC CE Ref: AJD676

杜宇，SAC 执业证书编号 S0080114010013

印培，SAC 执业证书编号 S0080514080001

14 年实现营收 96.2 亿，同增 26%；净利润 12.1 亿，同增 26%，基本符合预期。维持原有盈利预测，预计 15~16 年 EPS 分别为 0.52 和 0.56 元，分别同增 10%和 9%。上调目标价至 23 元，维持推荐评级。

宋城演艺(300144.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：业绩如期高速增长，O2O 互动娱乐初试水

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

宋城演艺 1Q15 收入同比增长 58%至 2.15 亿元，净利润同比增长 91%至 9553 万元，符合业绩预告。丽江景区贡献 1 季度增量，三亚景区持续火爆增长。公司与 IFG 合作，联合六间房制作互联网电影试水 O2O 互动娱乐。重申推荐，目标价 86 元。



喜临门(603008.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩企稳回升, 新业务打开成长天花板, 重申推荐

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

公司一季报业绩同比增长 10.65%, 符合预期。公司进军智能健康与影视文娱等领域将打开成长天花板, 且 7.2 亿收购绿城传媒的 30% 价款将在支付后从二级市场买入喜临门股票。上调目标价 7.4% 至 26 元, 对应 15 年 41 倍 P/E。

民生银行(600016.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 不良二阶导趋缓, 但短期管理层/业务仍无起色

黄洁, SAC 执业证书编号 S0080512080004, SFC CE Ref: AZX967

毛军华, SAC 执业证书编号 S0080511020001, SFC CE Ref: AMJ527

业绩基本符合预期, 不良二阶导趋缓, 后续趋势值得观察, 净息差环比收窄幅度大于行业平均, 特色业务仍无起色, 管理层变动仍未明朗。我们重申在 A 股股份制银行中更看好光大、华夏、平安。

华能国际(600011.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 1 季度毛利率升至 31%, 预计 2 季度回落但仍处历史高位

陈俊华, SAC 执业证书编号 S0080511030014, SFC CE Ref: AQH357

维持推荐评级。小幅提升 A 股目标价 9% 至 12 元(对应 2016 年 12xPE), 港股目标价维持 13 港币。调升 2015 年利润 3%, 调降 2016 年净利润 2%。2015 年电量目标仍有望达到。2015 年电价下调但毛利率仍提升。2016 年业绩仍有增长。

三一重工(600031.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 1Q15 盈亏平衡, 期待基本面复苏

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

1Q15 实现收入 62.8 亿元, -37.8%; 净利润 3,157.6 万元, -96.2%, EPS 为 0.004 元, 基本符合预期。往前看, 在货币政策放松、“一带一路”等政策支持下, 行业基本面有望逐步改善, 维持盈利预测及推荐评级, 目标价 13.56 元。

数字政通(300075.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 基于智能泊车业务向 B2C 延伸, 外延扩张将是其长期战略

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

受汉王智通部分收益未并表影响, 公司 2014 年归属净利润 1.19 亿元, 略低于业绩快报预期。公司正基于智能泊车业务由 B2B 向 B2C 延伸, 提升在产业链中的价值; 看好其智慧城市解决能力的提升及其大数据应用能力的强化, 外延扩张仍是其长期战略, 重申推荐。

苏宁云商(002024.SZ): 维持 推荐

调研纪要: 互联网零售商转型效果显著, 2015 年进入“直道加速”阶段

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

苏宁作为我们中金零售核心推荐标的, 其已度过互联网转型的调整、磨合阶段, 2015 年有望“直道加速”: 线上线销售规模持续快速增长; 物流实现全面社会化开放; 金融业务多点开花; 互联网零售生态圈初具规模。持续推荐。

海印股份(000861.SZ): 维持 推荐

公司动态: 搭建广州国际展贸城电商平台, “海印生态圈”如虎添翼

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

公司公告与广州市互原电子成立广东海印商贸互联有限公司, 共同搭建广州国际展贸城电子商务平台。海印作为我们中金零售核心推荐标的, 我们坚定看好公司“商业+文娱+互联网金融”的海印生态圈成长前景, 以及商业模式创新, 后续公司外延并购有望持续推进。

大立科技(002214.SZ): 维持 推荐

公司动态: 红外爆发正当时, 军品与民品双轮驱动

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 S0080114080046

上调 15/16 盈利预测 6%/35%, 对应 EPS 为 0.33/0.49 元上调目标价至 38.5 元(+16%), 维持推荐。公司未来三年增长确定性高: 军品从立项转为放量, 2H15 枪瞄需求有望落地。车载夜视有望率先突破, 在 2017 年看到成果。



同方国芯(002049.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 金融 IC 卡芯片及军用芯片承载未来增长; 重申推荐**

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080113090006, SFC CE Ref: AJE674

陈昊飞, SAC 执业证书编号 S0080511030015, SFC CE Ref: AJD676

同方国芯发布 2015 年第一季度报告, 2015 年 1~3 月公司实现营业收入 2.652 亿元, 同比增长 44.12%, 每股收益为 0.09 元, 较上年同期增 10.66%, 略低于我们的预期。我们上调目标价至 54.3 元, 上调幅度为 25.5%, 重申推荐。

中天科技(600522.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 传统业务稳定增长, 海缆和光伏发展空间逐步打开**

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080113090006, SFC CE Ref: AJE674

陈昊飞, SAC 执业证书编号 S0080511030015, SFC CE Ref: AJD676

中天科技发布 2014 年全年业绩。公司实现营业收入 86.41 亿元, 同比增长 27.62%; 归属于上市公司股东净利润 5.66 亿元, 同比增加 7.4%; 低于我们及市场预期。我们上调目标价 15.8% 到 22 元, 维持推荐评级。

长盈精密(300115.SZ): 维持 推荐**业绩回顾: 金属机壳下半年供求良好, 工业 4.0 落地**

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 S0080114080046

1Q15 实现营收 8.3 亿元, 同比增长 105.0%; 归母股东净利润 9,245 万元, 同比增长 55.7%, 符合预期。上调 15/16 盈利预测 13%/15%, 对应 EPS0.94/1.37 元。上调目标价至 39 元 (+22%), 维持推荐。

梅花生物(600873.SH): 维持 推荐**业绩回顾: 一季报符合预期, 维持推荐**

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

唐卓菁, SAC 执业证书编号 S0080114090027

梅花生物一季度实现营业收入 31 亿元, 同比增长 47%, 净利润 1.8 亿元, 同比上升 141%, 符合预期。味精行业集中度提升, 协同效应已初见成效, 味精价格仍有上升空间。业绩弹性高, 产品价格的提升将打开公司业绩空间。上调目标价到 15 元, 维持推荐。

新界泵业(002532.SZ): 维持 中性**业绩回顾: 摆脱业绩掣肘, 污水处理业务有望迎来爆发**

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

2014 年实现收入 11.5 亿元, +1.7%, 净利润 8,770 万元, -27.6%, 对应 EPS 为 0.27 元, 符合预期。1Q15 博华环境新签订单约 7,000 万元, 约为其 2014 年收入的 1.6x, 污水处理业务迎来快速发展期。维持中性, 目标价 18 元。

中国移动(00941.HK): 维持 回避**业绩回顾: 2015 年 1 季度业绩: 得于中国联通之失, 行业重组成为必要**

陈昊飞, SAC 执业证书编号 S0080511030015, SFC CE Ref: AJD676

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

2015 年 1 季度营业收入同比增长 3.9% 至 1,609 亿元, 较市场一致预期高 2%; EBITDA 同比增长 2.8% 至 592 亿元; 净利润同比下降 5.6% 至 238 亿元, 符合预期, 主要由于 4G 部署下较高的折旧所致。我们维持 2015 年净利润预测于 1,103 亿元 (同比增长 0.9%) 和 2016 年预测于 1,134 亿元 (同比增长 2.8%) 不变。我们看到市场对中国移动业绩的正面情绪, 预计股价将会上涨, 但短期获益不掩盖长期问题。目前中国移动股价分别对应 2015 和 2016 年市盈率 16 倍和 15 倍。我们维持“回避”评级和 70 港元目标价。



新闻**政策及要闻**

- ▶ 4 月 21 日召开的国务院常务会议,通过了《基础设施和公用事业特许经营管理办法》,其中提出,在能源、交通、水利、环保、市政等基础设施和公用事业领域开展特许经营,境内外法人或其他组织均可通过公开竞争,在一定期限和范围内参与投资、建设和运营基础设施和公用事业并获得收益。(上证报)
- ▶ “我们国务院的领导同志常常半夜拿到特急文件立刻就批了,但有些部门、地方的文件却经常在那里原地‘转圈’。这种现象必须坚决改变!” 4 月 21 日的国务院常务会议上,李克强总理对文件运转流程提出明确要求:国务院常务会议通过的文件,如无特别重大修改意见或其他特殊原因,7 天之内必须下发。(上证报)
- ▶ 由多家民营企业发起的大型投资公司--中国民生投资股份有限公司(以下简称“中民投”)21 日在印度尼西亚雅加达宣布,中民投将引领中国民营企业在印尼投资 50 亿美元,以满足当地基础设施建设需求。(上证报)
- ▶ 当日上午 10 时,中共中央政治局委员、广东省委书记胡春华为广东自贸区揭牌。在同一时间,中国(天津)自由贸易实验区、中国(福建)自由贸易实验区的“红盖头”,也被当地的“一把手”揭开。(上证报)

行业及个股**交通运输: (波罗的海干散货指数: 601)****商业零售:**

- ▶ 21 日在“2014 年年度股东大会暨投资者交流会”上,苏宁云商董事长张近东表示,2015 年将是公司业务提速年,将大力度进行消费体验升级,包括本月末将启动“云店”战略,未来还将开放苏宁物流云、金融云、数据云等平台。(上证报)

医药:

- ▶ “信邦制药”4 月 21 日晚间发布年报,公司 2014 年度实现营业收入 24.76 亿元,同比增长 334.81%;归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元,同比增长 259.79%;基本每股收益 0.32 元;并拟向全体股东每 10 股转 15 股及派现 0.6 元。(上证报)
- ▶ “海王生物”4 月 21 日晚间公告,公司拟推 2195 万股股票激励计划。公司股票 4 月 22 日复牌。(上证报)

食品饮料:

- ▶ “海南椰岛”4 月 21 日晚间公告,公司拟 9.6 元/股非公开发行不超过 8542 万股,募资不超过 82000 万元,用于保健酒技改工程、营销体系建设项目及补充流动资金。公司股票将于 4 月 22 日开市起复牌。(上证报)

电子信息传媒:

- ▶ “证通电子”4 月 21 日晚间披露年报,公司 2014 年度实现营业收入 9.66 亿元,同比增长 22.27%;归属于上市公司股东的净利润 6267.60 万元,同比增长 13.72%;基本每股收益 0.24 元;并拟每 10 股转增 6 股及派现 0.6 元。(上证报)

房地产:

- ▶ 4 月 21 日,国土部公布 2015 年一季度国土资源主要统计数据显示,全国国有建设用地供应 9.48 万公顷,同比下降 20.4%,其中,房地产用地供应同比下降 38.7%。此前的 3 月 27 日,国土部、住建部联合发布通知,对住房供应明显偏多,或在建住宅用地规模过大的市、县,应减少住宅用地供应量直至暂停计划供应,并可调整土地用途和规划条件。(新浪财经)

金融:

- ▶ “民生银行”4 月 21 日晚间发布一季度业绩报告称,报告期内,集团实现归属于母公司股东净利润 133.77 亿元,同比增幅 5.53%;实现营业收入 360.30 亿元,同比增加 47.99 亿元,增幅 15.37%,其中非利息净收入 128.78 亿元,同比增加 28.42 亿元,增幅 28.32%;基本每股收益 0.39 元,同比增加 0.02 元,增幅 5.41%;归属于母公司股东每股净资产 7.42 元,比上年末增加 0.39 元,增幅 5.55%;加权平均净资产收益率 21.64%,同比下降 3.16 个百分点。报告期内,公司净息差为 2.37%,受降息影响,同比下降 0.25 个百分点。(中证报公司公告)



- ▶ 有消息传出, 国泰君安证券董事长万建华将在本周正式宣布离任, 赴新创建的证通公司任专职董事长。国泰君安现任总裁杨德红将暂兼董事长职务。对此, 国泰君安有关人士对新浪财经表示: 尚未接到万建华离任的正式通知, 他们也是从媒体得知此消息。(新浪财经)
- ▶ 有报道称, 浦发银行已于周一起暂停面向信托公司的伞形信托配资业务。第一财经记者从多名消息人士处获悉, 浦发银行方面并没有明确禁止此业务。但一名接近浦发银行金融市场部的消息人士表示, 虽然没有停做业务, 但杠杆率根据市场情况已经下调。(第一财经)

电力设备:

- ▶ “盾安环境”公告《非公开发行 A 股股票预案》, 公司拟以 11.52 元/股, 向 8 名特定对象非公开发行 173,611,108 股, 募资 20 亿元, 将用于制冷配件自动化技改项目、微通道换热器建设项目以及偿还银行贷款、补充流动资金。(中证报公司公告)
- ▶ 4 月 21 日是保定天威集团有限公司 2011 年度第二期中期票据(债券简称: 11 天威 MTN2, 债券代码: 1182127)的付息日。本应于当日上午 10:00 前划付到中央国债登记结算有限责任公司并拨付给债券持有人的利息, 迟迟没有到账。当日下午五点半, 中债登公告称, “截至今日日终, 我公司仍未收到发行人的应付付息资金, 无法代理其向投资人付息。”至此, 天威二期中票发生实质利息违约。这成为国企债券违约第一例, 也是首单违约的银行间市场债券。(新浪财经)

新能源:

- ▶ “天顺风能”4 月 21 日晚间发布了 2014 年年度报告, 报告期内公司实现营业收入 14.02 亿元, 同比增长 8.65%; 实现净利润 1.75 亿元, 同比增长 1.39%。此外, 公司董事会审议通过的利润分配预案为: 以 4.12 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。(中证报公司公告)

通信及通信设备:

- ▶ “海格通信”4 月 21 日晚间公告, 公司近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同, 合同总金额约 1.43 亿元。合同标的主要为卫星通信及配套装备、电台等项目。公司表示, 此次合同金额约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 4.84%, 合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响。公司已成为国防卫星通信主流设备供应商, 军民融合发展, 市场前景广阔。此次合同的签订, 是继 2014 年底卫星通信在国防用户取得重大合同订单后的又一市场成果, 进一步提升和巩固了该领域的市场竞争力。(中证报公司公告)

机械:

- ▶ “沈阳机床”今日公告, 公司分别与海克斯康测量技术(青岛)有限公司、山特维克可乐满切削刀具(上海)有限公司签署《战略合作框架协议》; 公司与许昌远东传动轴股份有限公司签署《工业 4.0 战略合作书》。根据协议, 公司与海克斯康公司将面向工业 4.0 的产品技术合作, 开展高端制造业重点行业项目、市场营销和品牌塑造合作、综合金融服务合作以及质量控制与智慧工厂项目合作。(证券时报)

汽车:

- ▶ “东风汽车”公司发布了文化发展年度报告、东雪全球战略联盟一周年成果等, 系统展开了总结展望, 并拟跟上国家转型大势, 启动自身系统升级, 并表示拟与互联网深度融合“赶时髦”。东风公司表示, 2014 年公司顺利完成了年度 380 万辆的销售目标, 销量规模稳居行业第二位, 增速高于行业。2015 年公司定下 410 万辆的销售目标。值得关注的是, 今年一季度, 东风海外营销发力, 乘用车出口量创历史新高, 完成出口金额 1315 万美元。其中, 东风风神品牌乘用车完成出口 1282 辆, 同比增长了 604.72%, 超过该品牌 2013 年全年出口总量。(中证网)



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。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。

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。

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。本报告作者的香港证监会中央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》及《财务顾问法》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。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为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，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

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。

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）。

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。

V150323

编辑：杨梦雪、张莹



北京

中国国际金融有限公司
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

Singapore

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

上海

中国国际金融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

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

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

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

