中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

中国 A 股今日重点推介

2017 年 8 月 31 日

化工行业 — 环保加码供给缩 纯碱涨价号角响 风险等级: 3

纯碱 8 月中以来提价超 10%。我们认为在当前供应极度匮乏、需求持续向好的背景下，此轮纯碱提价有可持续性和较大的上行空间：1) 环保力度超预期，主产区被重点监控，供给难以提升；2) “金九银十” 旺季回归，需求端有支撑；3) 新增产能<7%，供需偏紧可延续；4) 相对滞涨品种，此轮提涨或是冲锋号角。推荐三友化工 (600409 CH)。

伊利股份 (600887 CH; 22.54 元; 目标价: 30 元)

一个好故事的开篇 风险等级: 3

2017 年上半年，伊利股份收入/扣非归母净利润分别同增 11.3%/22.3%，二季度收入/扣非归母净利润高增 19.9%/28.5%，利润超预期。上半年液奶同增 12.7%，低线需求回暖，行业景气反转。截止 8 月底伊利奶粉已获得 7 套批文，包括金领冠等主力产品，仍有 2 个系列可注册，上半年推出金领冠睿护婴幼儿配方奶粉反馈好。随着奶粉注册批文落地，渠道进入补库存阶段，预计下半年将继续改善。我们预测 2017 年扣非净利润同增 20%。目标价至 30 元，建议关注。

潍柴动力 (000338 CH; 6.92 元; 目标价: 10 元)

中报业绩快速增长 三季报指引超预期 风险等级: 3

2017 年上半年，潍柴动力归母净利润同比增长 147%，符合市场预期。本轮重卡行情叠加超载整车、PPP 开工、固定资产投资加速多种因素，预计今年销量有望达 110 万辆，超过上一轮 (2010 年) 行业高点。公司预期 1-9 月净利润为 38.5 至 43.14 亿元之间，同比增长 150%-180%，超市场预期。公司是国内重卡发动机龙头，受益行业高景气；海外收购均为国际领先企业，增强全球竞争力，并且提升公司业绩平稳性。目标价 10 元，建议关注。

江西铜业 (600362 CH; 19.39 元; 目标价: 24.5 元)

铜价上涨 利润显著增厚 风险等级: 3

受益铜价上涨，2017 年上半年江西铜业净利润大幅增长。公司铜主业稳健发力，维持我们 2017 全年净利润 23.23 亿元的预测。2016 年铜矿集中投产高峰已过，2017 年全球铜矿企业产能释放减缓，加之上半年多个铜矿山的罢工事件，对铜精矿产量影响达到 30 万吨。我们估计 2017 年全球铜精矿供给偏紧，铜市维持紧平衡格局，支撑下半年铜价高位运行，我们预计 2017 年全年铜均价为 6,200 美元/吨。当前铜价已突破 6,800 美元/吨，达到 2015 年以来高位，下半年均价的提升将进一步催化企业盈利弹性。目标价格 24.5 元，建议关注。

其他摘要

中国中铁 (601390 CH；8.73 元) — **中报利润大幅增长 公路城轨订单高增** 风险等级: 3

2017 年上半年，中国中铁营改增后毛利率不降反升，归母净利润同比大增 41.1%至 77.1 亿元超预期。考虑到国内轨交行业爆发叠加公共私营合作制 (PPP) 建设热潮，“一带一路” 下公司加大海外业务布局前景广阔，我们看好公司基建等业务的稳定增长，建议关注。

格力电器 (000651 CH；39.58 元) — **收入有惊喜 盈利仍强健** 风险等级：3

2017 年上半年，格力电器收入增速符合预期，归母净利润同比增长 48%，整体业绩再超预期。公司上半年收入和利润的高增长仍可持续，成本压力测试出公司真实达净利率 14%，利润释放并不是通过动用余粮，而是返利结算带来的费用调控。此外，经营现金流周转无忧，净现金资产超 1,000 亿元，家底依然殷实。预计 2017 下半年收入和利润有望保持 30%左右的增长，高收入、高利润、高分红有望持续。建议关注。

资料来源：相关公司、中信证券　风险等级: 由低至高分 1 至 5 级

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级 (另有说明的除外)。评级标准为报告发布尔日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布尔日后的 6 到 12 个月内的公司股价 (或行业指数) 相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间；
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构 (仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies)，统称为 “中信证券”。

法律主体声明

香港特区：本研究报告在香港由中信证券经纪 (香港) 有限公司 (下称“中信证券经纪”，受香港证券及期货事务监察委员会监管，中央编号：AAE879) 分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited (下称 “CLSA Singapore”) 分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A (1) 定义下的 “机构投资者、认可投资者及专业投资者” 提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意,CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：(1) 适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；(2) 适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及 (3) 适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

香港特区：对于本研究报告所评论的证券及金融工具，中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司，(i) 有需要披露的财务权益；(ii) 在过去的 12 个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托；(iii) 有雇员担任高级人员；(iv) 未进行做市活动。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 https://www.clsa.com/disclosures/。该等披露内容仅涵盖 CLSA group，CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com.

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券 (CITIC Securities International USA，LLC (下称 “CSI-USA”) 除外) 和 CLSA group of companies (CLSA Americas，LLC (下称 “CLSA Americas”) 除外) 仅向符合美国《1934 年证券交易法》15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段 “英国” 声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA (UK) 发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年 (金融推介) 令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为 (前述金融机构之客户) 因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2017 版权所有。保留一切权利。