

## 晨会焦点

### 研究报告

#### 宏观经济

##### 中国经济：宏观简评

##### 再论今年财政宽松的力度、进度和特点

易峤, SAC 执业证书编号 S0080515050001, SFC CE Ref: AMH263

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

2016年“广义财政赤字率”可能达到GDP的9.5~10%，赤字额同比扩大约40~50%。下半年以来，减税和财政存款投放的力度有所加大。今年以来中央预算内资金在教育、医疗和社会保障方面的支出增长较快。往前看，提高财政宽松的“效率”将更为重要。

##### 中国经济：宏观简评

##### 上游利润率明显上升，而中游行业利润受到挤压：详解9月工业企业财务数据

易峤, SAC 执业证书编号 S0080515050001, SFC CE Ref: AMH263

刘雯琪, SAC 执业证书编号 S0080115120031

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

9月工业企业利润增速大幅下滑至8.7%，营业收入增速放缓至4.7%。整体利润率微降至6.01%，上游行业利润率进一步扩张，但中游行业利润率则由于原材料价格快速上涨而收窄。未来PPI或将继续快速攀升，上游利润率进一步扩张可能对中下游形成压力。

##### 中国经济：央行观察

##### 如果MPA严格执行……

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

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

媒体报道央行拟从3Q起将表外理财业务纳入“广义信贷”测算。目前并未将表外理财业务纳入实际考核。如果MPA严格执行，可能会对流动性造成一定挤压，使债券等资产价格短期承压。加强表外理财监管反映监管部门防范金融风险、抑制金融杠杆过快增长的政策意图。

#### 行业研究

##### 化工：行业动态

##### 节能与新能源汽车技术路线图助推锂电池产业链景气上行

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

徐奕晨, SAC 执业证书编号 S0080116080054

近期《节能与新能源汽车技术路线图》发布。未来新能源车市场规模快速扩张，短期预计4Q销量预期环比大幅提升。高技术水平的三元电池龙头厂商有望受益于电池技术新要求。锂电池材料高端化，高镍三元正极、硅碳负极、湿法隔膜出货量有望增长。

#### 上市公司研究

##### 森马服饰(002563.SZ)：维持 确信买入

##### 业绩回顾：电商及童装带动业绩高增长，逐步进军国际市场

郭海燕, SAC 执业证书编号 S0080511080006, SFC CE Ref: AIQ935

1~3Q16 收入增 15.5% 净利润增 20.9%。电商及童装业务继续驱动业绩快速增长，增速分别达 91% 及 25%。预计 2016 年全年净利润增长 0~30%。维持 2016/17 年 EPS 预测 0.62/0.74 元不变。维持确信买入及目标价 16.14 元。



### 初灵信息(300250.SZ): 维持推荐

**业绩回顾: 各项业务进展顺利, 业绩小幅超预期, 维持“推荐”**

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080515060001, SFCCE Ref: AJE674

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

前三季度业绩小幅高于中金预期 3.7%, 各项业务进展顺利。公司坚定大数据战略, 成功卡位电信和广电大数据入口; 运营商的“大视频+大带宽”策略将利好公司业务。维持 2016/2017 年盈利预测和 36.17 元的目标价(2017 年 57x P/E), 维持推荐。

### 北大荒(600598.SH): 维持推荐

**业绩回顾: 短期平淡, 长期存变革动力**

孙扬, SAC 执业证书编号 S0080516050001

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFCCE Ref: AIZ727

北大荒前三季度业绩符合预期, 收入下降源自工贸易业务销售规模缩减, 但毛利率上升体现公司更专注主业。长期看, 公司内部、外部增长动力充足, 长期存变革空间; 而土地价值提供安全边际。维持盈利预测及 13.5 元目标价, 对应 16/17 年 36/28 倍市盈率。

### 恒顺醋业(600305.SH): 维持推荐

**业绩回顾: 调味品收入稳定增长, 毛利率提升明显**

吕若晨, CFA, SAC 执业证书编号 S0080514080002, SFCCE Ref: BEE828

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFCCE Ref: AIZ727

3Q 单季收入/归母净利润分别同比 +16.7%/42.4%, 母公司收入增速 9.7%, 略有加速。提价效果逐步显现, 产品持续升级。营销改革将带动 17 年继续快速增长。公司股价对应 17 年 36 倍市盈率, 维持推荐评级和目标价 15.29 元。

### 喜临门(603008.SH): 维持推荐

**业绩回顾: Q3 净利润增速提升至 49%, 定增完成有助未来跨越式发展**

樊俊豪, SAC 执业证书编号 S0080513080004, SFCCE Ref: BDO986

徐林锋, SAC 执业证书编号 S0080515040001

前三季度净利润同比增长 30%, 符合预期。“家居+影视”齐发力, Q3 业绩(收入 +41%, +49%)增长提速。另外在定增顺利完成(仅大股东与员工认购), 有助公司上下一心实现跨越式发展。维持推荐评级, 目标价 26 元, 对应 17 年 32 倍 PE。

### 重庆啤酒(600132.SH): 维持推荐

**业绩回顾: 销量回升略低于预期, 但经营向好趋势持续**

宋丽华, SAC 执业证书编号 S0080516080004, SFCCE Ref: AXE839

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFCCE Ref: AIZ727

目前, 公司股价对应 2016/17 年 14.8/12.7 倍 EV/EBITDA 我们维持推荐的评级和人民币 21.96 元的目标价。主要是看好公司经营改善的趋势, 以及作为大股东嘉士伯最重要的国内运营平台, 重庆啤酒整合西部市场、提升业绩的长期潜力。

### 中国铁建(601186.SH): 维持推荐

**业绩回顾: 业绩符合预期, 新签订单持续提速**

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFCCE Ref: BDA769

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

詹奥博, SAC 执业证书编号 S0080116080012

中国铁建公布 1~3Q 业绩, 收入 4,239 亿元, 同比增长 2.6%; 净利润 91 亿元, 同比增长 12.4%, 符合我们预期。公司 3Q 订单延续高增长, PPP 持续扩张, 未来有望受益于基建提速。当前估值水平有吸引力, 我们维持 A/H 股推荐的评级和目标价不变。

### 环旭电子(601231.SH): 维持推荐

**业绩回顾: 产品结构调整持续影响, 四季度展望谨慎乐观**

陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFCCE Ref: BAT983

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

3Q16 略低于预期, 产品结构调整影响营收, 但毛利率回升企稳。四季度展望谨慎乐观; 强化 SiP 竞争优势, 中长期耕耘汽车电子。下调盈利预测 2016 位 0.38 元, 源于环隆并表重组; 维持目标价 13.2 元, 源于估值切换至 2017

### 特变电工(600089.SH): 维持推荐

**业绩回顾: 业绩符合预期, 4Q 业绩增长或有望加速**

陈龙, SAC 执业证书编号 S0080515110001, SFCCE Ref: BGM032

王婧如, SAC 执业证书编号 S0080116060007

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



特变电工 16 年 1-3Q 净利润同比增长 9.4%，符合预期，毛利率提升及逾期应收账款冲回，促成业绩增长，4Q 业绩增长或有望加速。签订海外大单，确保输变电成套工程保持较快增长。维持 16/17 年 EPS0.70、0.82 元，目标价 11.2 元，维持推荐

### 苏试试验(300416.SZ): 维持中性

#### 业绩回顾：实验室试验服务业务高增长

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

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

贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

1-3Q16 符合预期。试验服务高增长有望持续，测试服务外包至专业的测试服务企业符合产业发展趋势。1-3Q16 试验设备收入 1.40 亿元，全年设备业务大概率实现稳健增长。我们维持中性评级和人民币 40.20 元的目标价，对应 2017P/E 60x。

### 大亚圣象(000910.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：盈利能力逐季提升，管理改善业绩释放逻辑持续被印证

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFCCE Ref: BDO986

前三季度净利润 2.82 亿元，符合预期。管理改善逻辑继续得以验证，盈利能力大幅提升，Q3 销售费用率下降值得重视。上调 2016/17 年 EPS 至 0.78 元/0.96 元。维持推荐和目标价 26 元，对应 2017 年 27 倍 P/E。

### 省广股份(002400.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：定增完成助力发展，毛利率回升整合营销龙头增长可期

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003，SFCCE Ref: BHP638

张雪晴，SAC 执业证书编号 S0080116010008

16Q3 业绩略低于预期但增长可期。报告期内毛利率增长 0.92ppt，盈利能力大幅改善；定增完成财务费用同比下降 36% 有效解压；平台战略初显成效实现投资收益 5058 万元，同增 90.29%。维持推荐评级及 17.5 元目标价，对应 17 年 26 倍。

### 银轮股份(002126.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：业绩平稳费用略增 新产品蓄势待发

秦玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFCCE Ref: BCK590

银轮股份发布三季报，业绩符合预期。营业收入与毛利率保持平稳，环比基本持平，与 TDI 并表导致管理费用率有所回升。向前展望，未来一年有望受益于重卡复苏与新能源乘用车销量大幅增长。维持盈利预测，推荐评级，目标价 11 元，对应 2016 年 33 倍 P/E。

### 张裕 A(000869.SZ): 维持中性

#### 业绩回顾：自有品牌仍然增长乏力，增长依赖进口酒和并购

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

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFCCE Ref: AIZ727

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046

16 年 1-9 月营收/净利 37.6/8.25 亿元，EPS1.2 元。业绩低于预期由于销售费用 3 季度上升 25.9%。自有品牌仍将增长乏力，并购暂时性解决营收下滑问题。进口酒快增竞争形势严峻。维持中性评级，目标价 35 元，对应 17 年 23.6xPE。维持 B 股推荐评级，下调目标价 8.38% 至港币 34。

### 汤臣倍健(300146.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：3Q 报表呈现改善，期待 17 年表现

吕若晨，CFA，SAC 执业证书编号 S0080514080002，SFCCE Ref: BEE828

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFCCE Ref: AIZ727

3Q 收入恢复双位数增长，主品牌增长提速。单季收入/归母净利润分别同比 +12.6%/24.5%。Q3 单季费用率下降带动净利润增速提升。公司股价对应 17 年 26 倍市盈率。我们维持推荐评级和目标价 16.18 元。

### 永辉超市(601933.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾：Q4 业绩有望继续提速，王者永辉蝶变到来

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFCCE Ref: BDO986

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

徐林锋，SAC 执业证书编号 S0080515040001

前三季度净利润同比增长 37%，符合预期，其中 Q3 业绩增长提速。永辉依托生鲜领先模式，实现营收与净利润快速增长。虑永辉自身经营效率提升及去年 Q4 低基数影响，预计未来业绩增速将进一步加快。维持推荐，目标价 6.3 元，对应 2017 年 45 倍 PE。

### 佰利联(002601.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：钛白粉量价齐升带动公司业绩增长

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFCCE Ref: BFK685



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

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

佰利联 1~3Q16 实现收入 20.6 亿元，YoY+7.5%，归母净利润 1.2 亿元，YoY+104%，合 EPS0.06 元，符合预期。维持 2016/17 年盈利预测 0.20/0.62 元，维持目标价 18.5 元，对应 2017 年市盈率 30x，维持推荐。

### 中国平安(601318.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 业绩靓丽

唐博伦，SAC 执业证书编号 S0080116040027，SFC CE Ref: BGD485

黄浩，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

薛源，SAC 执业证书编号 S0080116100040

3Q16 业绩超过预期：营业收入 1020 亿人民币，同比增长 21%。发展趋势：寿险新业务价值同比上涨 61%，财险赢利性改善，银行不良指标改善。维持盈利预测不变。维持推荐的评级和 46 元/51 港元的目标价，分别有 35%/26% 上行空间。

### 扬农化工(600486.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 除草剂价格下降致业绩下滑，麦草畏将成未来增长点

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

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

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

农化工 1~3Q16 营收 21.6 亿元，YoY+7.8%，归母净利润 2.9 亿元，YoY-7.9%。因业绩不及预期，分别下调 2016/17 年盈利预测 7%和 14%至 1.43/1.67 元，看好公司未来麦草畏放量，维持目标价 40 元，维持推荐评级。

### 海螺水泥(600585.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 业绩还能超预期，继续上调盈利预测

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

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

1-3Q 净利润同比下降 0.1%，超过预期；四季度水泥价格将大幅上涨带动盈利超预期，我们预计海螺四季度吨毛利可能超过 90 元/吨。上调 2016/17 年盈利预测至 1.74/1.95 元，维持推荐评级和 A 股 22 元/H 股 26.5 港元目标价。

### 登海种业(002041.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾: 预收款大幅增加，大品种销售加速

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080516050001

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

登海种业前三季度业绩符合预期，预收款大幅增加，表明主推品种登海 605/618 新赛季开局良好。同时，公司新品种优势延续，长期增长动力充足。调整今年盈利预测-7%/+4%至 0.56/0.76 元，上调目标价 5%至 21 元，对应今年 38/28 倍估值。

### 宁波华翔(002048.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾: 德国业务减亏毛利率显著改善

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

宁波华翔发布三季报，业绩符合预期。德国业务持续减亏使得毛利率回升，四季度大概率完成对宁波劳伦斯的收购，未来有望受益于大众与宝马新一轮产品周期。根据并表，上调盈利预测至 1.25 元、1.79 元，维持推荐，维持目标价 26 元，对应 16 年 21 倍 P/E。

### 超图软件(300036.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾: 业绩超出预期，进一步完善产品和技术能力

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

超图软件前三季度营收 4.24 亿元，同比增长 63%，归属净利润 3,487 万元，同比增长 256%，超出预期。公司加大市场开拓力度，进一步完善产品和技术能力，受益于不动产登记业务需求规模的扩张，公司业绩超预期，上调其盈利预测，维持推荐评级和目标价

### 航天机电(600151.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 3 季度受光伏业务拖累业绩低于预期

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

航天机电前三季度净利润由于 3 季度光伏组件需求疲软且公司期内无电站出售略低于预期。我们预计公司 4 季度光伏业务有望显著回暖。下调 2016/17 年盈利预测 8.8%/7.9%。维持“推荐”评级和目标价 15 元/股，基于 42 倍 2017 年市盈率。

### 建设银行(601939.SH): 维持中性



### 业绩回顾：净息差有望企稳

黄洁，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

张帅帅，SAC 执业证书编号 S0080516060001，SFC CE Ref: BHQ055

田恬，SAC 执业证书编号 S0080115050020，SFC CE Ref: BEC884

3Q16 业绩符合预期，归属母公司净利润 1938.3 亿元，同比增长 1.2%。净息差收窄幅度放缓。净不良生成率环比上升。拨备覆盖率 148.8%。债券类投资资产增长带动资产规模扩张。维持 A 股/H 股中性评级，目标价人民币 5.84 元/港币 5.28 元。

### 中航光电(002179.SZ)：维持推荐

#### 业绩回顾：拟推出长期股权激励计划，军工央企改革再破冰

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

陈璐诚，SAC 执业证书编号 S0080116080016

中航光电前三季度收入 44 亿元 YoY+26%，净利润 5.63 亿元 YoY+33%，略低于预期。四季度叠加新能源汽车旺季+军品集中交付，全年业绩高增长可期；拟推出股权激励成为军工央企第二例，奠定未来 10 年稳定增长。维持盈利预测维持目标价 50 元，推荐

### 海天味业(603288.SH)：维持推荐

#### 业绩回顾：收入增速提升，营销力度加大

吕若晨，CFA，SAC 执业证书编号 S0080514080002，SFC CE Ref: BEE828

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

3Q 单季收入/归母净利润分别同比 +12.7%/9.4%。收入增速进一步恢复，酱油增长较好。毛利率继续提升，短期营销力度加大。上调目标价 12.75% 至 37.40 元。（估值切换对应 17 年 30 倍 P/E），维持盈利预测和推荐评级

### 亿晶光电(600537.SH)：维持推荐

#### 业绩回顾：3 季度业绩符合预期，4 季度有望受益于国内光伏需求回暖

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

亿晶光电前三季度净利润同比增长 161.1%，符合预期。为反映 3 季度毛利提升，上调 16/17 年盈利预测 18%/17%。维持推荐的评级和人民币 10.50 元的目标价，基于 25 倍 2017 年市盈率。

### 北辰实业(601588.SH)：维持中性

#### 业绩回顾：毛利率下行拖累业绩

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

北辰 1~3Q16 净利润 4.2 亿，同比下降 20.3%。我们将 2016/17 年每股盈利预测下调 13% 与 9% 至 0.21 元与 0.29 元。我们维持中性的评级和 4.13 元的目标价，较目前股价有 3.05% 下行空间。

### 金钼股份(601958.SH)：维持中性

#### 业绩回顾：钼价回升助力 3Q 业绩环比改善，产品升级布局核电新材料

董宇博，SAC 执业证书编号 S0080515080001，SFC CE Ref: BFE045

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

李可悦，SAC 执业证书编号 S0080115120032

3Q16 符合预期。维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变。目前，公司股价对应 2.0x 17e P/B。我们维持中性的评级和人民币 8.50 元的目标价，较目前股价有 6.52% 上行空间，对应 2.1x 17e P/B。

### 金融街(000402.SZ)：维持推荐

#### 业绩回顾：销售高增长，毛利率提升

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

金融街 1~3Q16 净利润 8.0 亿，同比下降 20.7%。公司销售高成长，综合毛利率提升，自持物业表现出色。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变，维持推荐的评级和人民币 13.40 元的目标价，较目前股价有 20.5% 上行空间。

### 长江证券(000783.SZ)：维持中性

#### 业绩回顾：投行资管业务发力，资本增厚有望后续发力

曾梦雅，SAC 执业证书编号 S0080116090021

黄洁，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

蒲寒，SAC 执业证书编号 S0080115100018

长江证券三季度业绩符合预期，净利润同比 -45.2% 至 17.4 亿；3Q 单季环比略 +2.7% 至 6.3 亿，主因自营及净利息向好。三季度定增完成后，关注资本增厚有望带来业绩稳定增长。维持中性评级和及目标价 11.32 元。



**博世科(300422.SZ): 维持推荐**
**业绩回顾: PPP 驱动, 前三季度业绩增长 57%**

雒文, SAC 执业证书编号 S0080515110004, SFC CE Ref: BJJ012

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

博世科公布第三季度业绩。前三季度, 实现营业收入 5.7 亿元, 同比增长 91%; 实现归母净利润 4000 万元, 同比增长 57%。符合我们预期。我们维持推荐的评级, 但将目标价上调 11.28%至人民币 47.85 元。对应 55 倍 2017 年 P/E。

**宁沪高速(600377.SH): 维持确信买入**
**业绩回顾: 三季报业绩超预期; 全年超预期可能性大, 维持确信买入**

李若木, SAC 执业证书编号 S0080516030001

杨鑫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080511080003, SFC CE Ref: APY553

宁沪高速公布 3Q16 业绩: 归属母公司净利润 8.8 亿, 同比增长 19%, 超过预期。

收费公路业务盈利能力增强: 1) 货车车流量转正 2) 处置亏损的 312 国道增强盈利能力

如果四季度房地产业务结算加速, 盈利将超过预期。维持 A/H 确信买入评级不变。

**国金证券(600109.SH): 维持中性**
**业绩回顾: 业绩符合预期, 关注定增催化带来的交易性机会**

曾梦雅, SAC 执业证书编号 S0080116090021

黄洁, SAC 执业证书编号 S0080516060005, SFC CE Ref: AZX967

蒲震, SAC 执业证书编号 S0080115100018

国金证券三季度业绩符合预期, 净利润同比 -40%至 10 亿。偏中介的增值服务商定位助其业绩稳定性优于同业, 3Q 单季环比改善受益于投行优异表现。维持中性但上调目标价 12.5%至 15 元, 考虑定增获批催化及发行价倒挂的交易性机会。

**威海广泰(002111.SZ): 维持推荐**
**业绩回顾: 四元业务布局完善, 关注订单交付与产能扩张进展**

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

陈璐诚, SAC 执业证书编号 S0080116080016

威海广泰前三季度收入 10.44 亿元 YoY+15%, 净利润 1.31 亿元 YoY+32.6%, 略不及预期。四元业务并驾齐驱, 关注订单交付与产能扩张。下调 2016e/2017eEPS21%/15%至 0.56 元/0.82 元, 下调 TP3%至 31 元, 推荐

**拓普集团(601689.SH): 维持推荐**
**业绩回顾: 业绩大幅超预期, 全年高增长无忧**

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

拓普集团前三季度业绩大幅超市场预期。3Q 收入超预期, 毛利率弹性还有空间; 受益吉利强势销量, 四季度收入有望继续向好; 持续获得大客户订单, 智能驾驶突破可期。我们维持推荐的评级和人民币 36.00 元的目标价。

**诺力股份(603611.SH): 维持推荐**
**业绩回顾: 业绩高速增长, 期待收购无锡中鼎落地**

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

诺力股份 3Q16 营收 3.6 亿元, +28.4%, 归属净利润 5,922 万元, +67%, 超预期。预计未来将继续受益于人民币贬值; 期待无锡中鼎并购落地。上调 2016/17e EPS 7%/6%至 1.03 元/1.35 元。将目标价上调 5%至 47.25 元

**神州数码(000034.SZ): 维持推荐**
**业绩回顾: 开始向云服务转型, 自主可控战略正式落地**

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

神州数码前三季度营收 238 亿元, 归属净利润 3.34 亿元, 符合预期。公司开始向云服务转型, 自主可控战略正式落地, 维持推荐评级和目标价。

**潍柴动力(000338.SZ): 维持推荐**
**业绩回顾: 母公司业绩弹性大 推荐现价买入**

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

潍柴动力公布三季度业绩, 表现超预期。受益于重卡行情, 母公司销量、均价与毛利率均大幅提升。四季度母公司销量预计实现 20%增长。同时进行新的战略布局。上调净利润至 21/24 亿元, 上调 A/H 目标价至 15 元/15 港币, 对应 16e 28/24 倍 P/E。



### 隆平高科(000998.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾: 新品种放量在即, 外延发展或将加速

孙令鑫, SAC 执业证书编号 S0080516050001

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFCCE Ref: AIZ727

隆平高科三季报业绩符合预期, 其中预收款大幅增加, 增量源自新品种隆两优、晶两优系列推广; 同时, 公司坚持“3+X”的发展方向, 外延协同效应明确, 后期存加速预期。维持推荐和 25 元目标价, 对应 16/17 年 53/40 倍市盈率。

### 众合科技(000925.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾: 2016 全年预计亏损, 2017 望实现爆发式增长

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFCCE Ref: BDA769

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

众合科技 3Q16 营业收入 2.1 亿元, -53.2%, 归属净利润-1,504 万元, -362%, 低于预期。全年业绩预亏 9,500 万元到 1.1 亿元。将 2016e EPS 下调 361%至-0.3 元。但考虑自主化信号系统落地, 维持目标价和推荐。

### 中集集团(000039.SZ): 维持中性

#### 业绩回顾: 业绩低于预期, 预计全年亏损

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

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFCCE Ref: BDA769

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

中集集团 3Q16 收入 114.4 亿元, -9.5%, 归属净利润 1.9 亿元, -8.7%, 低于预期。下游需求依然低迷, 全年业绩预计亏损。期待明年业绩在低基数上实现增长。下调 2016e EPS 221%至-0.17 元。维持目标价和中性评级。

### 中兴通讯(000063.SZ): 维持中性

#### 业绩回顾: 第 4 季度将持续疲软, 国内运营商仍为主要驱动因素; 维持中性

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080515060001, SFCCE Ref: AJE674

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

中兴通讯公布 3Q16 业绩, 高于我们的预测 9.17 亿元。但收入和毛利率均低于我们的预期。超预期主要受益于营业外的投资收益。海外项目进展慢于预期, 拖累公司整体毛利, 预计 4Q 各板块将持续疲软趋势。下调 17 年收盈利预测 6%, 维持中性评级。

### 东方航空(600115.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 票价表现低于预期拖累业绩表现

杨鑫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080511080003, SFCCE Ref: APY553

赵欣悦, SAC 执业证书编号 S0080116080019

东方航空三季度业绩低于我们的预期主要因为票价低于预期。扣除汇兑影响之后, 三季度业绩同比基本持平。外部因素利好削弱, 票价下行风险延续, 预计四季度表现略低于去年。维持 A 股/H 股推荐评级, 下调 A 股/H 股目标价至人民币 7.70 元/港币 4.5 元。

### 华东科技(000727.SZ): 维持中性

#### 业绩回顾: 3Q 业绩符合快报指引; 维持中性

肖夏, SAC 执业证书编号 S0080115050040

林荣彦, SAC 执业证书编号 S0080515060001, SFCCE Ref: AJE674

王兴林, SAC 执业证书编号 S0080116020014

华东科技公布 3Q16 业绩, 净利润亏损 1273 万元, 符合预报 1-3Q 净利润为亏损 4000 万元左右, 第三季度净利润为亏损 1300 万左右。静待面板显示产能释放; 维持 2016 年、2017 年盈利预测不变。维持中性评级。

### 中国重工(601989.SH): 维持中性

#### 业绩回顾: 业绩再超预期, 军工重舰加速前行

王宇飞, SAC 执业证书编号 S0080514090001, SFCCE Ref: BEE831

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

陈璐诚, SAC 执业证书编号 S0080116080016

中国重工前三季度收入 337 亿元, 净利润 8.47 亿元同比扭亏, 再次超出我们预期。受益于海军造舰高峰, 军工重舰加速前行。上调 2016e/2017e 净利润 11.8%/5.2%至 9.56 亿元/10.02 亿元, 上调 TP5.33%至 7.9 元, 维持中性。

### 中国国航(601111.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 汇兑损失虽同比改善, 但票价下滑幅度超预期拖累业绩表现

杨鑫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080511080003, SFCCE Ref: APY553

赵欣悦, SAC 执业证书编号 S0080116080019



中国国航 3Q 业绩低于预期，主要因为票价下滑幅度超出我们的预期。扣除汇兑影响之后，三季度业绩同比基本持平。外部因素利好削弱，考虑票价同比下跌趋势将延续，预计四季度表现同比下滑。维持 A/H 股推荐评级，将目标价下调至人民币 9.00 元/港币 6.3 元。

### 大秦铁路(601006.SH): 维持中性

#### 调研纪要：2016 年三季度业绩电话说明会

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

李若木，SAC 执业证书编号 S0080516030001

三季度业绩电话会纪要：成本：三季度成本增加因大修安排多，全年不会变化太大；运量：大秦线全年运量预计 3.4 亿吨；运价：管外运价已恢复 2 月水平，管内无确定提价打算；分流：公路治超会带来回流，铁路分流格局基本稳定。维持中性评级，目标价 7.13 元。

### 国睿科技(600562.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾：三季报符合预期，四季度关注雷达交付与轨交 PPP 项目

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

陈璐诚，SAC 执业证书编号 S0080116080016

国睿科技前三季度收入 7 亿元 YoY+16%，净利润 1.33 亿元 YoY+25%，基本符合预期。四季度关注雷达交付与轨交 PPP 项目，维持盈利预测、维持 TP43 元，维持推荐。

### 桐昆股份(601233.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾：涤纶行业继续底部复苏增厚公司盈利

李璇，SAC 执业证书编号 S0080515080008，SFC CE Ref: BGG514

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

徐奕晨，SAC 执业证书编号 S0080116080054

2016 年前三季度业绩符合预期。涤纶行业继续底部复苏增厚公司盈利。产能逐步投放拉动业绩增长。积极推动产业链一体化，提升发展后劲。上调 16 年 EPS 至 0.53 元，维持 17 年 EPS。维持推荐和目标价 16 元。

### 地尔汉宇(300403.SZ): 下调至中性

#### 观点聚焦：继续受益人民币贬值，业务良性发展

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

公司运营良好，三季度业绩符合预期，基本面没有出现明显变化，但股价由于 2Q~3Q16 的上涨导致接近目标价，目前估值已经合理，下调评级至中性，维持盈利预测，目标价 69 元。

### 奥特佳(002239.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：电动压缩机业务受行业拖累 行业龙头地位不改

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

李凌云，SAC 执业证书编号 S0080116040028

奥特佳披露 2016 年三季报，前三季度营收 37.1 亿，归属净利 2.7 亿，小幅低于预期。其中传统压缩机业务增速在 20% 以上，但受新能源行业放缓拖累，电动压缩机业务低于预期。我们下调 2016 年盈利预测 10% 至 4.06 亿元，对应公司指引中枢，维持推荐。

### 九阳股份(002242.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾：三季度业绩不佳，未来大趋势不改

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 2016 年前三季度业绩：营业收入同比增长 0.4%；归属母公司净利润同比增长 8.2%，公司在厨房小家电领域不断创新，加强影响力。维持盈利预测及推荐评级，目标价 24.65 元。

### 中国人寿(601628.SH): 维持中性

#### 业绩回顾：股票投资企稳

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

业绩符合预期，营业收入 838 亿，同比增长 10%；归属母公司净利润 31 亿人民币，同比增长 33%。净利润受准备金计提拖累；股票投资企稳；核心和综合偿付能力略有下降，但依旧维持重组水平。维持盈利预测不变，维持中性的评级和 24 元/21 港元的目标价。

### 中南传媒(601098.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾：业绩平稳增长，IP 经营+数字教育驱动未来成长

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003，SFC CE Ref: BHP638

张雪晴，SAC 执业证书编号 S0080116010008



公布 16Q3 业绩，营收 69.4 亿元/归母净利 11.8 亿元，分别同增 6.32%/6.10%，符合预期。公司旗下博集影业联合出品的网络剧《法医秦明》上线破题全版权运营，数字教育板块健康发展。维持推荐评级和 25 元目标价，对应 17 年 20 倍市盈率。

### 华光股份(600475.SH): 维持推荐

**业绩回顾：业绩符合预期，在手订单充足保障后续增长，重组焕发新生**

陈龙，SAC 执业证书编号 S0080515110001，SFCCE Ref: BGM032

王婧如，SAC 执业证书编号 S0080116060007

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

华光股份公布 20161-3Q 业绩：营业收入 23.66 亿元，同比下降 1.85%；归属母公司净利润 7006 万元，同比下降 2.55%，对应每股盈利 0.27。业绩波动基本符合预期。

4Q 电站收入确认有望拉升全年营收。

### 高鸿股份(000851.SZ): 维持中性

**业绩回顾：前三季度业绩高于预期，传统业务贡献营收，维持“中性”**

王兴林，SAC 执业证书编号 S0080116020014

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFCCE Ref: AJE674

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

前三季度归母净利 4086.7 万元，同比增长 27.22%，高于中金预期 10.5%。传统业务稳定增长，定增并购方案顺利过会，新业务仍在布局。由于公司盈利大部分集中在四季度，维持盈利预测和 13.14 元的目标价，对应 2017 年 60 倍 PE，维持中性。

### 中金岭南(000060.SZ): 维持推荐

**业绩回顾：受益于锌价反弹，3Q2016 业绩环比继续改善**

董宇博，SAC 执业证书编号 S0080515080001，SFCCE Ref: BFE045

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFCCE Ref: ALZ159

3Q2016 符合预期。维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变。维持推荐评级和人民币 15 元的目标价，较目前股价有 40% 上行空间，对应 3.7x 2017e P/B 和 40x 2017e P/E。公司股价和估值将受益于锌价的持续上涨。

### 深高速(600548.SH): 维持推荐

**业绩回顾：三季报符合预期；梅林关项目和股权激励是近期催化剂**

李若木，SAC 执业证书编号 S0080516030001

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFCCE Ref: APY553

深高速公布 3Q16 业绩，归属母公司净利润 3.3 亿，同比增长 5.7%，对应每股盈利 0.15 元，符合预期。投资收益驱动盈利增长，财务费用同比增长 51%，拖累业绩，收费公路主业增速有所放缓。向前看，股价催化剂包括梅林关开发项目、股权激励，维持推荐

### 北新建材(000786.SZ): 维持推荐

**业绩回顾：三季度收入和净利润增速上升，略好于预期**

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFCCE Ref: BDI856

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFCCE Ref: ALZ159

倪娇娇，SAC 执业证书编号 S0080115110032

三季度净利润 3.2 亿元，超过预期；三季度公司收入增速回升至 14.2%，毛利率环比小幅回落。房地产调控对公司影响有限，中期推荐逻辑（翻新需求+隔墙运用，混改提升分红比例）不变。维持盈利预测和 14.0 元的目标价，维持推荐。

### 科远股份(002380.SZ): 维持推荐

**业绩回顾：稳扎稳打保障未来成长**

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

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

费乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

业绩低于预期。公司凝汽器清洗机器人销售低于预期影响公司前三季度业绩。预计未来传统业务稳健增长，创新产品仍将高速增长。我们下调 2016/2017 盈利预测 13% 与 19%。考虑公司在医疗、新能源汽车领域布局，维持推荐，目标价 38.5 元。

### 太极股份(002368.SZ): 维持推荐

**业绩回顾：高毛利业务支撑利润，国产化落地预期增加**

白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFCCE Ref: BCG257

太极股份前三季度实现营收 29.86 亿元，同比增长 18.48%；归属净利润 0.65 亿元，同比增长 6.67%。受短期费用率升高和资产减值影响，净利润增速放缓，但国产化项目落地预期增加，有望推动利润回升，维持推荐。目标价上调 10.43% 至人民币 44.17 元。

### 豪迈科技(002595.SZ): 维持推荐



### 业绩回顾：模具业务疲软 燃气轮机零部件高增长

史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFCCE Ref: BEB246  
 吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFCCE Ref: AUZ699  
 贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司 1-3Q 业绩符合预期。轮胎模具业务放缓，预计全年有望实现 5% 左右同比增长。燃气轮机零部件业务成为主要增长点。铸件业务逐步产能释放，毛利率有望上升。维持“推荐”评级和人民币 24.00 元的目标价，对应 2017 P/E 22x。

### 汇川技术(300124.SZ)：维持推荐

#### 业绩回顾：智能装备业务表现亮眼，新能源车业务静待政策落地

陈龙，SAC 执业证书编号 S0080515110001，SFCCE Ref: BGM032  
 王婧如，SAC 执业证书编号 S0080116060007

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFCCE Ref: ASU506  
 汇川技术 1-3Q 净利润增长 17.5%，符合预期，智能装备业务表现亮眼。新能源车电机控制器增速略低于预期，静待新能源车政策落地。轨道交通未来高增长可期。维持 16/17 年 EPS 为 0.64/0.79 元，维持目标价 25.28 元，维持推荐评级。

### 奥瑞金(002701.SZ)：维持确信买入

#### 业绩回顾：3Q 净利润提速至 26%，未来产业链整合与延伸值得期待

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFCCE Ref: BDO986  
 徐林锋，SAC 执业证书编号 S0080515040001

前三季度净利润同比增长 16%，符合预期，其中 3Q 收入/利润端均出现强劲回升。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。公司还将在咸宁新建啤酒铝瓶罐生产线。维持确信买入，目标价 13 元，对应 17 年 20 倍 P/E。

### 梦洁股份(002397.SZ)：维持中性

#### 业绩回顾：季报业绩低于预期，收购智能材料公司有望增厚利润

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

1~3Q16 收入降 5.1% 净利降 7.6%，低于预期。家纺行业整体增长乏力；公司 9 月收购智能材料代工商，布局功能性单品。料全年净利变动 ± 10%，所收购公司或将增厚利润。维持 2016/17 年盈利预测及中性评级，下调目标价 8.6% 至 9.05 元。

### 邦宝益智(603398.SH)：维持中性

#### 业绩回顾：三季报业绩下滑 2%，后续重点关注文教产业拓展与产能释放

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFCCE Ref: BDO986  
 徐林锋，SAC 执业证书编号 S0080515040001

三季报业绩同比下降 2%，略低于预期，主因海外市场需求疲软与产能瓶颈拖累，因而下调 2016 年/17 年 EPS 至 0.34/0.45 元，下调幅度分别为 6.1%/5.1%。后续关注文教产业拓展与产能释放。维持中性，目标价 38 元，对应 17 年 84 倍 P/E。

### 机器人(300024.SZ)：维持中性

#### 业绩回顾：全年增速有望回升，服务机器人技术领先

史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFCCE Ref: BEB246  
 吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFCCE Ref: AUZ699  
 贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

2016 1~3Q 业绩符合预期。公司系统集成业务收入延后主要受客户交付影响，全年增速有望回升，关注沈阳地铁招标。公司服务机器人增长迅速，技术较为领先。我们维持中性的评级和人民币 24.50 元的目标价，对应 2017 P/E 66x。

### 华联综超(600361.SH)：维持中性

#### 业绩回顾：业绩继续承压，后续关注毛利率、费用管控情况

徐林锋，SAC 执业证书编号 S0080515040001

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFCCE Ref: BDO986

前三季度净利润亏损 1.5 亿元，低于预期。收入端面临较大压力，盈利能力恶化导致业绩出现亏损。维持中性。近几年公司新年开门店较多，叠加行业消费低迷与费用上升等不利因素，2016 年公司业绩压力仍较大。维持目标价 6.6 元，对应 16 年 0.3 倍 P/S。

### 中原内配(002448.SZ)：维持中性

#### 业绩回顾：收入增长略显乏力，毛利率持续提升

秦玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFCCE Ref: BCK590  
 常菁，SAC 执业证书编号 S0080116080077



中原内配发布三季报，符合预期。毛利率稳步提升，主要由于大宗原材料价格下降。受益于海外业务占比增加和人民币贬值，财务费用率下降。营业收入增速缓慢，但有望通过外延并购获取新增长点。维持中性评级，目标价 14.4 元，对应 2016 年 39 倍 P/E。

### 华能国际(600011.SH): 维持中性

#### 业绩回顾：3 季度业绩符合预期；单位燃料成本上升将成为短期威胁

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

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

3 季度业绩符合预期。煤价上涨是短期主要威胁。2016 年前 9 月交易电力占电力销售的 26%。我们将 2016、2017 年每股盈利分别下调 16% 与 10%。维持 A 股中性的评级，目标价下调 1.3% 至 6.97 元；维持港股推荐评级，目标价下调 1% 至 5.66 港元，基于 0.9x 2016 年市净率。

### 金地集团(600383.SH): 维持中性

#### 业绩回顾：结算提速，业绩高增长

宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFCCE Ref: AVT719

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

金地公布 1~3Q16 业绩净利润 17.2 亿元，同比增长 105.9%。由于公司今年销售良好，我们上调公司 2016 年销售预测至 830 亿元。我们维持 2016/17 年每股盈利预测不变，维持中性的评级和 11 元的目标价，较目前股价有 6.86% 下行空间。

### 万洲国际(00288.HK): 维持 确信买入

#### 业绩回顾：美国业务继续保持强劲

袁靠阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFCCE Ref: AIZ727

美国业务更为强劲；双汇业务仍疲弱。美国业务盈利增速从上半年的同比 32.2% 进一步提升至第三季度的 72.6%，主要受益于屠宰 (+444%) 和肉制品 (+22%) 业务。今年三季度生猪和猪肉价格下滑以及去年三季度屠宰以及肉制品利润率基数带来机会。国内三季度盈利较上半年的 8.5% 有同比 1% 的小幅下滑(基于人民币)。小幅上调 FY16/17 盈利预期 2.8%/7% 以反映表现强劲的美国业务。维持确信买入评级，随着 2016 年临近，我们将目标价切换至 2017 年。

### 中国通号(03969.HK): 维持 推荐

#### 调研纪要：2016 年 3 季度维持高增长；静待招标提速

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

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFCCE Ref: BDA769

张梓丁，SAC 执业证书编号 S0080115110019

我们参加了中国通号组织的反向路演并参观了公司的工厂。2016 年 3 季度业绩符合预期，公司管理层有信心实现 2016 财年目标。铁路、城市轨道交通以及城际铁路信号系统优势显著。现代有轨电车 PPP 项目取得进展。维持公司 2016 年每股盈利预测 0.35 元，维持 2017 年每股盈利预测 0.42 元。维持“推荐”评级以及 6.58 港元目标价。

### 广深铁路(601333.SH): 维持 确信买入

#### 业绩回顾：成本扩张导致业绩低于预期；关注铁路改革，维持确信买入

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFCCE Ref: APY553

李若木，SAC 执业证书编号 S0080516030001

3Q16 业绩低于预期。3Q16 营业收入 46 亿，同比增长 16.3%，在前三季度客运量同比下滑 1.1% 的情况下，收入的驱动因素将主要来自铁路运营服务。成本增速达 19%，超过收入增速，可能的原因是三季度大修导致维修成本增加。维持确信买入的评级和人民币 5.65 元的目标价。H 股目标价向前滚动至 2017 年，上调目标价 21% 至 5.63 港元。

### 中天科技(600522.SH): 维持 推荐

#### 业绩回顾：3Q 业绩超预期，光通信行业迎来高增长时期；维持推荐

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFCCE Ref: AJE674

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

王兴林，SAC 执业证书编号 S0080116020014

中天科技 3Q 业绩高于预报。超预期受益于产品结构改善及管理销售费用占比下降。光通信迎来高增长时期，中移动光纤集采结果公示，量价齐升，预计公司光产品 4Q16-1Q17 年营收与毛利率均超预期。盈利预测：上调 16 年 1.7% / 下调 17 年 1.3%。维持推荐。

### 今世缘(603369.SH): 维持 推荐

#### 业绩回顾：国缘品牌持续放量，盈利稳健

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

袁靠阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFCCE Ref: AIZ727

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046



1-9月收入/净利润为20.6/6.46亿元，3Q收入略超预期，由于200元以上的国缘产品高于预期。国缘双开、四开享受江苏省消费升级。16/2017年Eps0.61/0.69元，目标价18.7元，推荐评级，18年23.9x P/E。

### 广田集团(002482.SZ): 维持中性

#### 业绩回顾: 3Q16增长加速, 会计估计变更将带来业绩增厚

孔令鑫, SAC执业证书编号 S0080514080006, SFCCE Ref: BDA769

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

张雪蓉, SAC执业证书编号 S0080115080066

前三季度净利润3亿元, 同比增长15%, 好于预期, 因收入增长加速和净利率提升。预计会计估计变更将带来2015年业绩显著增厚, 公司积极布局工程金融、智能家居等新业务。基于收入增长加速及会计估计变更等影响, 上调盈利预测, 上调目标价, 仍维持中性。

### 精工钢构(600496.SH): 维持中性

#### 业绩回顾: 业绩低于预期, 关注装配式建筑进展

孔令鑫, SAC执业证书编号 S0080514080006, SFCCE Ref: BDA769

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

詹奥博, SAC执业证书编号 S0080116080012

精工钢构公布1~3Q业绩, 收入39.5亿元, 同比下降21.9%; 净利润1.36亿元, 同比下降43.7%, 低于我们的预期, 公司3Q订单同比下滑, 长期看受益于装配式建筑的长期广阔前景。我们维持中性的评级和人民币4.46元的目标价。

### 万华化学(600309.SH): 维持推荐

#### 业绩回顾: 业绩持续超预期, 维持推荐

高崚, SAC执业证书编号 S0080511010038, SFCCE Ref: AZD599

唐卓菁, SAC执业证书编号 S0080516060003, SFCCE Ref: BFK685

万华前三季度收入209亿, 同比增长60%; 净利润25亿, 同比增长74%, 高于前期业绩预告。石化项目盈利能力靓丽, 未来有望进一步提升。MDI装置爆炸已被市场消化。上调16/17年EPS到1.49/1.7元, 维持推荐, 目标价26元。

### 澳洋科技(002172.SZ): 维持推荐

#### 业绩回顾: 三季报业绩超预期, 维持推荐

高崚, SAC执业证书编号 S0080511010038, SFCCE Ref: AZD599

唐卓菁, SAC执业证书编号 S0080516060003, SFCCE Ref: BFK685

澳洋科技前三季度营业收入35亿, 同比增长24%; 净利润2亿, 同比增长121%, 超出我们预期。粘胶短纤供需结构好转, 带来公司毛利率改善。转型进军大健康产业, 双轮驱动, 利润稳步增长。上调16/17年EPS到0.34/0.64元, 目标价15元。

### 维达国际(03331.HK): 维持推荐

#### 业绩回顾: 整体业绩良好, 但国内业务内生增长放缓

袁霏阳, SAC执业证书编号 S0080511030012, SFCCE Ref: AIZ727

维达国际公布2016年3季度业绩: 收入同比增长25.2%至30.22亿港元, 主要得益于收购的爱生雅亚洲区业务增长良好(尽管公司国内业务内生增长放缓, 但放缓可能是暂时的); 公司毛利率改善1.1个百分点, 主要得益于原料成本降低以及营业利润大幅增长49.2%(营业利润大幅增长主要由于以人民币计价负债占比已经接近年底70%以上的目标, 使得汇兑损失降低)。随着2016年底临近, 我们将目标价切换至2017年底。我们新的目标价为19.09港元(原目标价为16.94港元), 也是基于DCF估值得出的。



## 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自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，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](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）。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。

V150902

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



CICC  
中金公司

