



重点推荐:1 建材鲍雁辛/戚舒扬认为中国建材作为被市场忽视的水泥龙头,业绩向上弹性大,2017 年望增长 50%以上,目标价 5.4 元;2 建筑韩其成/黄俊伟认为中国建筑第二期股权激励计划推出,将提升长期发展潜力,目标价 9.8 元。一般推荐:宏观熊义明认为 10 月中国进出口均较 9 月小幅回升,但略低于市场预期,人民币贬值但总体可控。

伍永刚 (分析师)

电话:021-38676525

邮箱:wuyonggang@gtjas.com

资格证书:S0880511010004

今日重点推荐

公司研究 (海外): 中国建材 (3323)《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08

鲍雁辛 (分析师) 0755-23976830、戚舒扬 (研究助理) 0755-23976213

本次评级: 增持
现价: 3.63 元

给与“增持”评级。我们认为市场对建材股龙头中国建材预期过于悲观,我们预测 2016-17 年公司净利润 24.52、41.68 亿元人民币,给与 2017 年 7 倍 PE,目标价 5.4 元,对比现价有 50%空间。

为市场所忽视的水泥头寸,向上弹性十足:公司是中国产能/销量最大的水泥生产企业,上半年归属于上市公司股东净利润仅 1.10 亿元 (人民币,下同)的情况下,Q3 单季度实现 6.09 亿元,而东中部地区水泥企业盈利能力的拐点普遍在 9 月份,10 月份继续上行,我们判断 Q4 单季水泥板块净利润有望实现 15~20 亿元,全年归属于上市公司股东净利将提升至 20 亿元左右,较目前市场一致预期大为高出;而 2017 年我们判断仍有望延续,经测算 2017 业绩同比有望增加 50%以上。

供给侧改革成效显著,中建材或成为核心受益者:中建材吸收合并中材于 8 月 22 日公告国资委通过,落地进程超预期,同时我们看到在华北市场冀东水泥及金隅股份的整合亦起到了显著的成效,我们判断新一轮行业整合令产能有效出清、行业集中度进一步提升,公司将是核心受益者。

下行趋势的扭转,将令 PB 估值修复:公司 PB 估值仅 0.32 (历史最底部),隐含了对公司在地产及基建投资链条敞口较大,盈利能力下行令资产质量可能恶化的担忧,但变化悄然发生,水泥板块盈利能力的回暖亦有望带动商品混凝土业务盈利能力的改善,做实资产质量,并修复市场的担忧。



风险提示：水泥价格大幅下降、供需边际走弱。

公司更新：中国建筑（601668）《第二期股权激励计划，长期发展潜力打开》2016-11-08

韩其成（分析师）021-38676162、黄俊伟（研究助理）021-38677905

本次评级：增持

目标价：9.80 元

现价：7.86 元

总市值：235800 百万

增持。我们维持预测公司 2016/17 年 EPS 至 1.04/1.19 元，考虑到公司业绩高增，PPP/基建业务有望加速，一带一路纵深推进及推出股权激励计划提升内部活力，提升目标价至 9.8 元，2016 年约 9.4 倍 PE，增持。

第二期股权激励计划推出，提升长期发展潜力。第二期限制性股票激励计划草案公布：1) 激励对象包括董事/高管等不超过 1600 人，授予不超过 3.2 亿股，占当前总股本约 1%；2) 授予股票来源为二级市场上回购 A 股股票；3) 限售期为授予日起 2 年，限售期后 3 年为解锁期，每年解锁 1/3；4) 授予价格：不低于草案公布前 1 个交易日的股票交易均价和 20/60/120 日均价之中较高价的 60%；5) 授予和解锁条件：ROE 不低于 14%/净利润三年复合增长率不低于 10%等。我们认为，本次股权激励计划较 2013 年范围更广力度更大（2013 年激励总数约 1.47 亿股，占当时总股本约 0.49%），且近 6 年来 ROE 和净利润增速均达到授予和解锁条件，授予完成概率大，在更大程度上激励内部经营活力，将提升公司长期发展潜力。

基建/PPP/一带一路发力，地产业务显著低估。1) 1-9 月新签合同 1.3 万亿(+34%)，基建业务 0.36 万亿(+141%)，占比超 28%；PPP 刺激加强及地产调控基建投资增速料提升背景下，PPP 基建高增长可期；2) 一带一路纵深推进，1-9 月海外业务新签合同 921 亿元(+35%)；3) 目前资本市场存举牌大地产公司氛围，相较于其他大地产公司因举牌而得到的估值提升，公司旗下地产业务估值显著低估；4) 低估值高分红提升投资价值。

核心风险：PPP 模式推进、基建业务推进、海外市场开拓等低于预期等

今日一般推荐

事件点评：《外需弹性低，出口难依靠》2016-11-08

熊义明（分析师）021-38677618

10 月中国进出口均较 9 月小幅回升，但略低于市场预期。尽管 10 月美日欧等主要经济体 PMI 集体反弹（美欧创年内新高），大宗商品价格普涨，但出口仍延续疲弱态势，外需弹性较差，出口短期难明显回升。相对而言，进口表现尚可，10 月一般贸易进口增速继续恢复，处于年内较高增速，8~10 月进口平均增速明显好于上半年，进一步验证内需企稳。预计经济短期风险不大，但下行压力明年上半年开始显现。贸易顺差有所改善，人民币虽贬值但总体可控。



目 录

今日重点推荐	1
> 公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08	1
> 公司更新：中国建筑（601668）《第二期股权激励计划，长期发展潜力打开》2016-11-08	2
今日一般推荐	2
> 事件点评：《外需弹性低，出口难依靠》2016-11-08	2
今日报告精粹	4
> 事件点评：《外需弹性低，出口难依靠》2016-11-08	4
> A股策略快评：《三权分置，远方的田野》2016-11-08	4
> 行业更新：通信设备及服务《光通信持续景气，新兴板块外延初见成效》2016-11-08	5
> 行业日报/周报/双周报/月报：旅游业《高星级酒店降幅收窄 京沪缓慢回升》2016-11-08	5
> 公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08	6
> 公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08	7
> 公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08	7
> 公司更新：兴业银行（601166）《业绩平稳，资管争先》2016-11-08	8
> 公司更新：中国建筑（601668）《第二期股权激励计划，长期发展潜力打开》2016-11-08	9
> 公司事件点评：智慧能源（600869）《新能源业务拓展，售电完善能源大平台》2016-11-08	9
> 专题研究：《“纸牌屋”大戏将落幕，如何牵动全球市场？》2016-11-08	10
> 专题研究：《风口的切换：中小银行激进扩张趋缓，重心转向债券》2016-11-08	11
> 债券日报：《大选无悬念，债市也无恙》2016-11-08	12
> A股策略专题：《涨价大浪，继续袭来》2016-11-08	12
> 公司更新：鸿达兴业（002002）《氯碱业务景气向上，土壤修复提升估值》2016-11-08	13
> 伐谋-中小盘信息更新：长江润发（002435）《主营困境继续，坚定转型大健康步伐》2016-11-09	14
> 伐谋-中小盘信息更新：光一科技（300356）《版权云基地基本建成，版权业务加速落地》2016-11-08	15
表 1.行业配置评级建议表	16
表 2.策略团队每周市场观点	16
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	17
全球金融市场统计信息	22
本月国内重要经济信息披露	24
本周海外市场重要经济信息披露	24

今日报告精粹

事件点评：《外需弹性低，出口难依靠》2016-11-08

熊义明（分析师）

021-38677618

xiongyiming@gtjas.com

S0880516010001

10 月中国进出口均较 9 月小幅回升，但略低于市场预期。尽管 10 月美日欧等主要经济体 PMI 集体反弹（美欧创年内新高），大宗商品价格普涨，但出口仍延续疲弱态势，外需弹性较差，出口短期难明显回升。相对而言，进口表现尚可，10 月一般贸易进口增速继续恢复，处于年内较高增速，8~10 月进口平均增速明显好于上半年，进一步验证内需企稳。预计经济短期风险不大，但下行压力明年上半年开始显现。贸易顺差有所改善，人民币虽贬值但总体可控。

A 股策略快评：《三权分置，远方的田野》2016-11-08

张华恩（分析师）

0755-23976659

zhanghuaen@gtjas.com

S0880516060001

牟一凌（研究助理）

021-38676911

mouyiling@gtjas.com

S0880116050015

打破流转壁垒，放活土地经营。农村土地流转支持政策自 14 年以来步入快车道，本次《意见》主要体现两个方面的变化，一是确认实行所有权、承包权、经营权的分置并行，而最核心的变化是政策对土地经营权保护与放活，支持和探索经营主体抵押融资、股份合作、托管、代耕代种等放活土地经营权的有效途径。改革开放以来“家家包地、户户种田”已发生深刻改变，城乡土地二元分割以及农业人口下降造成了土地收益与利用率不足。新的制度安排即保证集体所有权、承包关系的稳定，又使土地要素能够流动，发挥市场对土地资源的配置作用，满足规模化农业生产需要以及土地集约使用的需求。此外据《经济参考报》，农村集体产权改革顶层设计即将出台，目标构建边界清晰权能运作流畅的产权制度。我们认为农村产权制度、土地流转改革不仅能助力土地利用率与农业经营主体积极性的提振，更深层次的意义在于新型农村基础设施的改善以及部分城市富裕、就业人口回转。

农业生产再解放，产业链价值提升。截至今年 6 月，流转土地农户超过 30%，流转面积已占承包地面积的 1/3，近半集中于东部沿海地区，土地流转供给弹性已现。《意见》将推进解决农村土地利用率不足的桎梏，促进全国农地流转市场形成，引导资金参与农业规模生产，种业、农资服务、农业机械、农地信息化等产业链价值得以提升。

农村基建补短板，富裕、就业人口回转。我们认为农村土地流转更深层次的作用在于基础设施建设从城市延伸到农村，其动力一方面来自经营主体对基础设施如建筑、交通、物流、商贸、金融的需要，另一方面来自农村环境治理、基建短板补缺的迫切需求。基建及配套设施的完善有望驱动城市富裕人口将生活区向乡镇进行转移，以及就业人口向农村经营主体转移，内生要求对配套以及基建的进一步提升。

土地价值重估，二元格局渐统。我国城乡土地资源的二元分割致使农村土地收益无法实现。农村产权及流转制度改革有利于发挥市场对土地资源的配置，推动土地资源价值重估与兑现，缩小二元格局差异。



土转与产权改革，新增长极的源泉。农村土地流转与集体产权制度改革是 78 年所有权与承包权分离以来的又一次突破性变革，将催生对规模化农业、基础与配套设施建设的巨大需求以及土地资源的价值重估，受益标的：1) 种业、农资服务：鸿达兴业/辉隆股份/农发种业；2) 工程机械：三一重工/中联重科；3) 农业机械：智慧农业/星光农机/新界泵业；4) 流转信息化：神州信息/芭田股份；5) 土地价值重估：北大荒/亚盛集团/福建金森。

行业更新：通信设备及服务《光通信持续景气，新兴板块外延初见成效》2016-11-08

宋嘉吉（分析师）

021-38674943

songjiaji@gtjas.com

S0880514020001

朱威宇（研究助理）

021-38675853

zhuweiyu@gtjas.com

S0880116060115

王胜（分析师）

021-38674874

Wangsheng014132@gtjas.com

S0880514060012

光通信、CDN 高景气，外延转型望重塑成长，维持“增持”评级。2016 前三季度，通信业整体业绩表现突出，核心驱动力一方面来自光通信、CDN 市场的内生高增长，另一方面即来自向移动互联、云计算领域的外延式转型发展。光通信、CDN 的景气度可延续到 2017 年，而外延发展带来的业绩增长，其可持续性仍有待时间检验。推荐①光通信板块：特发信息、亨通光电、光迅科技；②物联网板块：宜通世纪受益，推荐高新兴、高鸿股份、大唐电信；③云计算板块：科华恒盛、高升控股；④区块链板块：广博股份、飞天诚信受益，推荐海立美达；⑤移动互联板块：金利科技。

光通信和 CDN 业务景气，促通信业内生快速发展。受益于中移动宽带到户投资的高景气和流量增长，光通信和 CDN 成为实体经济弱势背景下的一抹亮色，内生收入和净利润的高速增长带动了整个行业的景气度，全行业净利润增速创七年新高（剔除中国联通、中兴通讯、信威集团），达 57%。

物联网、移动互联等领域外延转型见成效，增长可持续性仍待观察。①众多传统通信企业通过外延发展进入物联网和移动互联板块，不但实现了自身收入和净利润的显著增长，且对全行业整体景气度产生重大贡献，转型努力初见成效，但后续能否持续高增长仍有待观察。②通信设备是通信业内较为传统的板块，但相对传统行业而言已经是朝阳行业，因此也是传统行业企业的转型方向，近来有多家地产、家电等行业上市公司转型进入这一领域，对全行业收入增长贡献较大。

云计算板块增长迅猛，静待后续业务整合发展。云计算板块收入和净利润增速居各版块之首，对全行业净利润增长有显著贡献，但如果剔除 CDN 企业的贡献，我们会发现主要的增长依然来自外延业绩并表，后续能否走上内生发展道路仍需观察。

风险提示：光纤光缆行业供需格局逆转；云计算行业 IDC 出现局部、阶段性过剩；物联网市场尚未成熟；区块链盈利模式尚不清晰；游戏产业因海外竞争加剧后续外延拓展不顺利。

行业日报/周报/双周报/月报：旅游业《高星级酒店降幅收窄



京沪缓慢回升》2016-11-08

刘越男（分析师）

021-38677706

liuyuenan@gtjas.com

S0880516030003

王毅成（研究助理）

021-38676720

wangyicheng@gtjas.com

S0880115060031

刘文正（研究助理）

021-38032025

liuwenzheng1126@163.com

S0880116090237

酒店行业观点：①全国星级酒店虽然依旧处于下降趋势，9月出租率下降 0.8pct，平均房价+0.53%，RevPar-2.19%。五星级降幅缩小，出租率+1.1pct，房价-2.78%，RevPAR-3.51%；②一线城市：北京出租率、平均房价、RevPAR 均同比上升；上海出租率、RevPAR 同比上升，平均房价同比小幅下降。锦江经济型酒店 9 月国内数据基本持平，海外经营情况好转；③考虑经济在缓慢回升但行业仍然缺乏明显利好因素，维持酒店行业整体“中性”评级，细分北京地区有限服务酒店业“增持”评级。④增持标的：首旅酒店、岭南控股、锦江股份。

9 月全国星级酒店：出租率、RevPAR 同比下降，平均房价同比微升。①星级：出租率 58.4% (-0.8pct)，房价 379 元(+0.53%)，RevPAR223 元 (-2.19%)；餐饮收入占比 38.81% (-2.6 pct)，人工成本率 30.31% (+1.38pct)。②五星级：出租率 59.1% (+1.1pct)，房价 559 元(-2.78%)，RevPAR 330 元(-3.51%)；餐饮收入占比 44.71% (+1.1pct)，人工成本率 28.6% (-0.5pct)。③功能类型：9 月城市综合型和会议会展型酒店 RevPAR 都同比下降，休闲度假型 RevPar 上升。RevPAR：休闲度假型 200 (+11.73%)，城市综合型 221(-2.64%)，会议会展型 196 (-20.33%)。

9 月重点区域星级酒店 9 月京沪整体向好。(1) 北京：出租率和平均房价双涨带动 RevPar 上升。①星级出租率 64.3% (+2.1 pct)，平均房价 531 元 (+1.8%)，RevPAR341 元(+5.2%)，收入 22.71 亿元(-0.1%)。②五星级出租率 70.4% (+6.5pct)，房价 787 元(-6%)，RevPAR554 元 (+3.6%)，收入 10.7 亿 (+1.3%)。(2) 上海：整体经营好转，出租率和 RevPAR 均同比上升，平均房价同比微降。①星级出租率 67.9% (+2.2 pct)，房价 706 元(-0.3%)，RevPAR479 元(+3.1%)。②五星级出租率 71% (+4.6pct)，房价 931 元(-5.0%)，RevPAR661 元(+1.6%)。

9 月有限服务酒店：9 月锦江国内基本持平，海外经营情况好转。①国内：出租率 74.3%/-0.3pct，房价 184 元/-0.2%，RevPAR 137.7 元/+0.1%，净开业 110 家。②海外(同比)：出租率 67.3% (-1.62 pct)；平均房价 64.37 欧元 (+7.23%)，RevPAR43.32 欧元 (+4.7%)。

公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08

本次评级：增持

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

戚舒扬（研究助理）

给与“增持”评级。我们认为市场对建材股龙头中国建材预期过于悲观，我们预测 2016-17 年公司净利润 24.52、41.68 亿元人民币，给与 2017 年 7 倍 PE，目标价 5.4 元，对比现价有 50%空间。

为市场所忽视的水泥头寸，向上弹性十足：公司是中国产能/销量最大的水泥生产企业，上半年归属于上市公司股东净利润仅 1.10 亿元（人民币，下同）的情况下，Q3 单季度实现 6.09 亿元，而东中部地区水泥企业盈利能力的拐点普遍在 9 月份，10 月份继续上行，我们判断 Q4 单季水泥板块净利润有望实现 15~20 亿元，全年



0755-23976213
 qishuyang@gtjas.com
 S0880116040064

归属于上市公司股东净利将提升至 20 亿元左右，较目前市场一致预期大为高出；而 2017 年我们判断仍有望延续，经测算 2017 业绩同比有望增加 50% 以上。

供给侧改革成效显著，中建材或成为核心受益者：中建材吸收合并中材于 8 月 22 日公告国资委通过，落地进程超预期，同时我们看到在华北市场冀东水泥及金隅股份的整合亦起到了显著的成效，我们判断新一轮行业整合令产能有效出清、行业集中度进一步提升，公司将是核心受益者。

下行趋势的扭转，将令 PB 估值修复：公司 PB 估值仅 0.32（历史最底部），隐含了对公司在地产及基建投资链条敞口较大，盈利能力下行令资产质量可能恶化的担忧，但变化悄然发生，水泥板块盈利能力的回暖亦有望带动商品混凝土业务盈利能力的改善，做实资产质量，并修复市场的担忧。

风险提示：水泥价格大幅下降、供需边际走弱。

公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进入上行通道》2016-11-08

本次评级：增持

现价：3.63 元
 鲍雁辛（分析师）
 0755-23976830
 baoyanxin@gtjas.com
 S0880513070005
 戚舒扬（研究助理）
 0755-23976213
 qishuyang@gtjas.com
 S0880116040064

给与“增持”评级。我们认为市场对建材股龙头中国建材预期过于悲观，我们预测 2016-17 年公司净利润 24.52、41.68 亿元人民币，给与 2017 年 7 倍 PE，目标价 5.4 元，对比现价有 50% 空间。

为市场所忽视的水泥头寸，向上弹性十足：公司是中国产能/销量最大的水泥生产企业，上半年归属于上市公司股东净利润仅 1.10 亿元（人民币，下同）的情况下，Q3 单季度实现 6.09 亿元，而东中部地区水泥企业盈利能力的拐点普遍在 9 月份，10 月份继续上行，我们判断 Q4 单季水泥板块净利润有望实现 15~20 亿元，全年归属于上市公司股东净利将提升至 20 亿元左右，较目前市场一致预期大为高出；而 2017 年我们判断仍有望延续，经测算 2017 业绩同比有望增加 50% 以上。

供给侧改革成效显著，中建材或成为核心受益者：中建材吸收合并中材于 8 月 22 日公告国资委通过，落地进程超预期，同时我们看到在华北市场冀东水泥及金隅股份的整合亦起到了显著的成效，我们判断新一轮行业整合令产能有效出清、行业集中度进一步提升，公司将是核心受益者。

下行趋势的扭转，将令 PB 估值修复：公司 PB 估值仅 0.32（历史最底部），隐含了对公司在地产及基建投资链条敞口较大，盈利能力下行令资产质量可能恶化的担忧，但变化悄然发生，水泥板块盈利能力的回暖亦有望带动商品混凝土业务盈利能力的改善，做实资产质量，并修复市场的担忧。

风险提示：水泥价格大幅下降、供需边际走弱。

公司研究（海外）：中国建材（3323）《高弹性的水泥龙头或进



入上行通道》2016-11-08

本次评级：增持

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

戚舒扬（研究助理）

0755-23976213

qishuyang@gtjas.com

S0880116040064

给与“增持”评级。我们认为市场对建材股龙头中国建材预期过于悲观，我们预测2016-17年公司净利润24.52、41.68亿元人民币，给与2017年7倍PE，目标价5.4元，对比现价有50%空间。

为市场所忽视的水泥头寸，向上弹性十足：公司是中国产能/销量最大的水泥生产企业，上半年归属于上市公司股东净利润仅1.10亿元（人民币，下同）的情况下，Q3单季度实现6.09亿元，而东中部地区水泥企业盈利能力的拐点普遍在9月份，10月份继续上行，我们判断Q4单季水泥板块净利润有望实现15~20亿元，全年归属于上市公司股东净利将提升至20亿元左右，较目前市场一致预期大为高出；而2017年我们判断仍有望延续，经测算2017业绩同比有望增加50%以上。

供给侧改革成效显著，中建材或成为核心受益者：中建材吸收合并中材于8月22日公告国资委通过，落地进程超预期，同时我们看到在华北市场冀东水泥及金隅股份的整合亦起到了显著的成效，我们判断新一轮行业整合令产能有效出清、行业集中度进一步提升，公司将是核心受益者。

下行趋势的扭转，将令PB估值修复：公司PB估值仅0.32（历史最底部），隐含了对公司在地产及基建投资链条敞口较大，盈利能力下行令资产质量可能恶化的担忧，但变化悄然发生，水泥板块盈利能力的回暖亦有望带动商品混凝土业务盈利能力的改善，做实资产质量，并修复市场的担忧。

风险提示：水泥价格大幅下降、供需边际走弱。

公司更新：兴业银行（601166）《业绩平稳，资管争先》

2016-11-08

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：18.61元

上次目标价：18.61元

现价：16.39元

总市值：312268百万

邱冠华（分析师）

021-38676912

qiuguanhua@gtjas.com

S0880511010038

王剑（分析师）

021-38675811

Wangjian1982@gtjas.com

投资建议

考虑在不良生成趋缓的背景下，拨备缓释改善盈利具有一定可持续性，上调公司16/17年净利润增速预测+3.3pc/+3.9pc至6.5%/6.8%，对应EPS2.81/3.00元，BVPS17.25/19.61元，现价5.83/5.46倍PE，0.95/0.83倍PB。目标价18.61元，维持增持评级。

1. 三季度业绩平稳，有望继续保持。2016年前三季度归母净利润增长6.7%，增速符合市场预期。预计在实体经济不失速的前提下，拨备计提力度边际减弱反哺业绩增长，具有一定可持续性。此外，净息差收窄的幅度有望显著减小，且中收增长稳定对业绩形成有力支撑，预计兴业银行2016、2017年有望保持6%-7%的业绩增速。

2. 经济转型驱动金融转型，资产管理业务是银行介入直接金融的良好模式。与信用



S0880516040001

张宇 (研究助理)

021-38674875

zhangyu015777@gtjas.com

s0880115080189

中介模式 (间接金融) 相比, 能够服务于新兴产业融资。与承销相比, 它又能通过产品设计, 满足不同投融资者的偏好与需求。

3. 兴业银行未来有望通过打造三大核心优势, 继续推进资管业务发展。一是发挥金融牌照齐全的优势, 覆盖各类资管产品; 二是依托丰富的企业客户资源和基于银银平台的同业业务优势, 拓展优质资产来源; 三是积累钱大掌柜服务零售客户的良好经验, 进一步挖掘互联网营销优势。

风险提示: 经济失速下行致不良加速暴露

公司更新: 中国建筑 (601668)《第二期股权激励计划, 长期发展潜力打开》2016-11-08

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 9.80 元

上次目标价: 8.60 元

现价: 7.86 元

总市值: 235800 百万

韩其成 (分析师)

021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

黄俊伟 (研究助理)

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

S0880115100010

陈笑 (研究助理)

021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

增持。我们维持预测公司 2016/17 年 EPS 至 1.04/1.19 元, 考虑到公司业绩高增, PPP/基建业务有望加速, 一带一路纵深推进及推出股权激励计划提升内部活力, 提升目标价至 9.8 元, 2016 年约 9.4 倍 PE, 增持。

第二期股权激励计划推出, 提升长期发展潜力。第二期限制性股票激励计划草案公布: 1) 激励对象包括董事/高管等不超过 1600 人, 授予不超过 3.2 亿股, 占当前总股本约 1%; 2) 授予股票来源为二级市场上回购 A 股股票; 3) 限售期为授予日起 2 年, 限售期后 3 年为解锁期, 每年解锁 1/3; 4) 授予价格: 不低于草案公布前 1 个交易日的股票交易均价和 20/60/120 日均价之中较高价的 60%; 5) 授予和解锁条件: ROE 不低于 14%/净利润三年复合增长率不低于 10% 等。我们认为, 本次股权激励计划较 2013 年范围更广力度更大 (2013 年激励总数约 1.47 亿股, 占当时总股本约 0.49%), 且近 6 年来 ROE 和净利润增速均达到授予和解锁条件, 授予完成概率大, 在更大程度上激励内部经营活力, 将提升公司长期发展潜力。

基建/PPP/一带一路发力, 地产业务显著低估。1) 1-9 月新签合同 1.3 万亿 (+34%), 基建业务 0.36 万亿 (+141%), 占比超 28%; PPP 刺激加强及地产调控基建投资增速提升背景下, PPP 基建高增长可期; 2) 一带一路纵深推进, 1-9 月海外业务新签合同 921 亿元 (+35%); 3) 目前资本市场存举牌大地产公司氛围, 相较于其他大地产公司因举牌而得到的估值提升, 公司旗下地产业务估值显著低估; 4) 低估值高分红提升投资价值。

核心风险: PPP 模式推进、基建业务推进、海外市场开拓等低于预期等

公司事件点评: 智慧能源 (600869)《新能源业务拓展, 售电完善能源大平台》2016-11-08

本次评级: 增持

上次评级: 增持

2016 年 11 月 8 日, 公司发布两份增资公告: (1) 公司子公司远东福斯特新能源有限公司拟出资 3 亿元投资远东福斯特新能源江苏有限公司, 投资完成后占股 100%;



目标价：12.00 元

上次目标价：12.00 元

现价：8.67 元

总市值：19242 百万

洪荣华（分析师）

021-38675854

hongronghua@gtjas.com

S0880514080002

王浩（分析师）

0755-23976068

wanghao013539@gtjas.com

S0880513090004

胥本涛（研究助理）

021-00000000

xubentao@gtjas.com

S0880116060101

（2）公司拟出资 3 亿元投资远东智能服务有限公司，投资完成后占股 100%。

评论：

维持增持评级和目标价。维持 2016-2018 年 EPS 0.27 元、0.36 元、0.40 元预测，维持目标价 12 元，维持增持评级。

加大新能源产业布局，完成新能源产业在多地区协同效应。远东福斯特位于中部地区江西省宜春市，此次对远东福斯特新能源江苏有限公司的投资将进一步推进产业链延伸，考虑到长三角地区有众多新能源整车厂，对福斯特江苏公司的增资将有利于拓展新客户，并减少电池包的运输费。远东福斯特锂电池业务前三季度贡献利润 8000 多万，利润占比 30% 以上，已经成为公司利润主要增长点，随着锂电池业务的进一步扩张，未来将持续拉动企业利润上升。

公司新开展配售电业务，能源互联网平台基本成型。公司出资 3 亿元占股 100% 成立远东智能服务公司，开展配售电业务，加强对配售电及能源领域的盈利能力。公司此前通过收购艾能电力、水木源华、远东福斯特、宜能电气，投资随时融、中翔腾航、晶众智慧交通等，及设立远东集成、远东新材料等，逐步形成“规划设计-产品供应-施工安装-运维监测-能效管理-总包服务”全产业链服务盈利模式，此次设立售电公司完成能源互联网平台最后一个环节，能源互联网平台基本成型。

电力与新能源齐发展，公司盈利有望进一步提升。储能设备与能源系统同属于公司智慧能源（系统服务及产品）。相比于公司原有电缆业务 2016 年前三季度营收平稳的情况，智慧能源业务营收同比增加 640.8%，公司加大智慧能源布局，未来有望实现更高利润。

风险提示：① 新能源补贴政策落地时间延后，导致新能源业务不及预期；② 售电侧改革政策尚在进一步推进中，可能导致售电业务不及预期。

专题研究：《“纸牌屋”大戏将落幕，如何牵动全球市场？》

2016-11-08

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

大选风云：选情简要回顾与前瞻。北京时间 11 月 8 日~9 日，2016 年美国大选将迎来整个选举流程中最为重要的“全民投票日”，除非发生一些意外情况，新一任美国总统的“谜底”将在全民投票结果公布后揭晓。就目前而言，民主党候选人希拉



S0880513060001

尹睿哲（研究助理）

021-38677588

yinruizhe@gtjas.com

S0880115120052

里在客观上仍握有较大的优势，市场对特朗普当选讨论的声音虽然较多，但真正“Price-in”的程度有限。这也意味着，希拉里和特朗普对市场的冲击幅度是不对等的，后者明显会更大。能够影响大选结果的几个“摇摆州”的投票基本会在 11 月 9 日上午 8:00~8:30 之间截至，这也意味着，这一时间段可能会成为最值得关注的市场波动的“活跃期”。

短期冲击：各类资产将如何做出“第一反应”？短期大选结果对各类资产价格的冲击主要通过“风险偏好”渠道来传递。如果特朗普意外“逆袭”，全球市场的“第一反应”可能是：①美国股市下跌、波动率水平上升；②美元指数和新兴市场货币走弱，而瑞郎、日元等非美避险货币走强；③黄金价格上涨；④石油价格回落。如果希拉里顺利当选，我们将看到市场反向变化，当然程度要温和得多。美国债市与选情关联度不高。

中长期逻辑：不同的选举结果如何产生后续影响？选举结果在中长期对各类资产价格的影响要复杂得多。我们倾向于认为，如果特朗普意外当选：①对美元指数的中长期影响偏负面。②人民币汇率贬值压力未必会加大，但“汇改”步伐可能受到拖累。③美国利率水平长期维持低位的格局难以撼动。④油价会获得提振（与短期影响相反）。当然，候选人在竞选期间提出的政策主张“目的性”很强，未必会与当选后的施政方针完全一致。“个人因素”对美国社会的中长期影响可能要比市场短期反映出来的小得多。

专题研究：《风口的切换：中小银行激进扩张趋缓，重心转向债券》2016-11-08

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

高国华（分析师）

021-38676055

gaoguohua@gtjas.com

S0880515080005

16 年债市再次延续了历史最长牛市，核心逻辑在于银行等机构资产配置行为变迁所带来的市场供需格局的深刻改变。从 3 季度看，尽管债市遭遇资金紧张、稳增长加码、商品飙涨、海外加息等不利因素“屡屡”冲击，但调整时间和幅度都十分有限，仍面临源源不断的新增流入资金，我们结合 22 家上市银行 3 季报，对银行资产负债结构、资金成本、风险偏好、非标扩张、债券投资等进行深入分析，审视收益率创新低背后的决定力量。3 季度银行资产负债表变化的主要特征有：

1) 银行总资产逆周期扩张势头放缓，重回均衡增长。15 年银行资产增长最大特征是利润顺周期下滑、资产逆势扩张，但 16 年这一势头逆转，尤其前期激进扩张的中小银行，非标投资放缓，资产增速下滑 10.3 个百分点，而净利润方面，大行温和改善，城商行高位回落。

2) 金融投资类资产进一步扩张，非标式微，风口转向债券。14 家上市银行在 16 年新增金融类资产超越新增信贷，比新增信贷总量多 1.73 万亿。股份行、城商行投资重心转向债券，资产出表和非标剧烈收缩，新增债券投资大幅超越新增信贷和非标。

3) 银行进入不差钱时代，大行存款回流、中小行存单融资各领风骚，同业融资压



缩 2-3 个百分点。

4) 3 季度银行负债成本环比下行 4bp 至 2.01%，其中 5 大行继续下调，股份行多数续降，但部分银行止跌，中小银行降幅缓慢，仍有回落空间，净息差大行继续压缩，中小行触底回升。

5) 3 季度不良贷款率上升最快时期已经过去，但工行、建行等多家银行拨备跌至监管红线，抑制银行风险偏好和信用扩张积极性，机构资产配置布局仍以中低风险资产为主。

债券日报：《大选无悬念，债市也无恙》2016-11-08

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

高国华（分析师）

021-38676055

gaoguohua@gtjas.com

S0880515080005

【每日观点】资金维持宽松，利率债弱势延续。昨日央行公开市场进行 200 亿逆回购，单日净回笼 1400 亿，资金面保持宽松，大行和股份行加大融出。受到美大选临近不确定性增加、黑色期货暴涨创历史新高，以及人民币汇率贬值加大的冲击，昨日债市成交清淡，中长端收益率继续上行 2-4bp，信用债短融成交活跃，中票钢铁行业成交增多。国债期货全线下跌，A 股小幅上涨，工业品期货再度暴涨，焦煤、焦炭和螺纹盘中涨停。

10 月外储降幅好于预期，剔除估值效应后，资金实际外流不大。昨日央行公布 10 月外汇储备为 3.12 万亿美元，环比 9 月下降 457 亿美元，降幅为 1 月以来最大；以 SDR 计价增加 30 亿 SDR，为 3 个月来首次回升。美元计价大幅减少主要由于 10 月美元指数大涨导致的估值效应，估算损失约 300-400 亿美元，如果剔除估值影响，外储降幅大幅缩窄，资金实际外流比市场预期更加温和，这表明央行在 10 月汇率的加速贬值中并未通过过度消耗外储来维稳汇率，对汇率波动的容忍度增加，允许人民币贬值“让子弹飞一会”。

美大选倒计时不到 48 小时，债市需关注的几个判断。昨日 FBI 决定终止调查邮件门和希拉里，刺激全球风险资产大幅反弹，欧洲股市、美股大涨，墨西哥比索大涨，黄金跳水。美大选倒计时仅剩不到两天，大选结果对全球金融资产的波动息息相关，我们认为短期市场需关注的几个判断是：

1、如果希拉里当选，政治不确定性大幅降低，符合当前金融市场的主流预期，将进一步刺激美元指数走强，欧元下跌；全球波动性恐慌指数下降，利好风险资产包括美股、欧股等上涨，避险资产黄金、美债下跌；墨西哥比索等新兴市场货币有望短期小幅走高，人民币贬值压力可能加大。但市场在经历短期动荡后，焦点将重新回到 12 月加息的正常路径上来。

A 股策略专题：《涨价大浪，继续袭来》2016-11-08

张华恩（分析师）

0755-23976659

zhanghuaen@gtjas.com

地产调控后，控风险成主基调。自国庆地产调控以来，10 月份 30 大中城市商品房日均成交面积增速由 21.34% 回落至 10.75%，上周一手房销量整体环比下降 6%。当下，抑制地产泡沫和控制防范房地产市场风险成政策主方向。10 月 31 日，深交所



S0880516060001

岳小博（研究助理）

021-38032033

yuexiaobo@gtjas.com

S0880116090112

发布了《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》，加强房企发债监管；11月3日，上海加强购房资金来源审查，这体现出当前政策和调控重点在于稳定房地产市场，防止其触发系统风险，保护楼市后续的健康发展。

工业品涨价浪潮继续袭来。本周（11.1-11.7），大部分工业品价格在现货和期货方面均延续上周上涨趋势，铁矿石（期货价涨 3.59%，含铁 62%铁矿石上涨 1.65%）、螺纹钢（期货价格涨 8.40%；现货价格涨 9.09%）、动力煤（期货价涨 6.14%，秦皇岛港（Q5500，山西产）市场价涨 5.36%）、焦炭（期货价格涨 9.55%，BOCE 焦炭价上涨 0.97%）、铜（沪铜期货价上涨 4.23%，LME 铜现货价涨 3.49%）。

工业品涨价背后的核心驱动力在哪里？从近几周的中观跟踪来看，国内的工业品价格已实现连续上涨，究其背后原因主要有二：其一，供给侧改革显现效果，以“三去一补”为中心的各工业品实现了不同程度减产，供给收缩导致提价，例如动力煤产量（9月-10.96%，8月-8.87%）、原煤产量（9月-12.3%，8月-11%）实现了连续 10 个月的同比负增速；其二，低库存现状催生补库存力量，推升对上游工业品的需求，例如螺纹钢库存同比增速（10月-1.4%，9月-4.0%）今年以来均为负。我们认为，现货方面，供给侧改革和补库存力量效果逐步显现；期货方面，楼市资金的挤出对工业品的金融属性的强化效应也逐步释放，工业品涨价或还在路上。

下游行业：楼市继续降温。上周，一手房销量整体环比下降 6%，其中一线下降 8%。消费方面，9 月社会消费品零售总额同比增加 10.70%（前值 10.60%）。物价方面，本周毛鸡小幅下跌，猪肉小幅步入旺季价格出现反弹。文娱方面，票房收入 6 周同比负增长后首次转正。

中游行业：高炉开工率高位下行。电力方面，10 月 6 大发电集团耗煤同比增速 12%，连续 4 个月为正。钢铁方面，高炉开工率高位回落，螺纹钢价格环比上周上涨 9.09%。水泥方面，价格出现区域性分化：东北地区水泥价格下跌，而华北地区依然有 3.87% 的涨幅。

上游行业：煤价持续上行。煤炭方面，动力煤期货价上涨 6.14%，焦炭期货价相比上周上涨 9.55%。有色方面，LME3 个月铜期货价上涨 4.13%。大宗方面，原油价回落 9.51%，11 月 4 日为 44.07 美元/桶。

公司更新：鸿达兴业（002002）《氯碱业务景气向上，土壤修

复提升估值》2016-11-08

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：9.50 元

上次目标价：16.49 元

现价：7.40 元

总市值：17885 百万

维持增持评级，目标价 9.5 元：考虑公司产能投放进度，调整盈利预测，预计 2016-2018 年 EPS 分别为 0.33 元（-21%），0.50 元（-14%）和 0.64 元（新增）。考虑到系统性风险造成的市场整体估值下移，给予公司 2017 年 19 倍的 PE，下调目标价至 9.5 元，维持增持评级。

与市场不同的认识：市场对 PVC 产业存在于行业产能严重过剩的印象，但实际情况是，经过几年的去产能，目前产能基本出清，PVC 和烧碱价格均处于上升通道，



施伟锋（分析师）

0755-23976911

shiweifeng@gtjas.com

S0880516030001

袁善宸（分析师）

021-38674994

yuanshanchen@gtjas.com

S0880515070002

陈宏亮（分析师）

021-38677818

chenhongliang@gtjas.com

S0880516030002

价格中枢有望上移并维持。同时，公司依托氯碱主业布局土壤修复产业，还涉足塑料交易所、稀土等业务板块，理应给予高于传统 PVC 行业的估值。

中谷矿业产能投放，驱动氯碱板块业绩快速增长：公司中谷矿业 30 万吨 PVC/烧碱项目 2016 年 6 月份正式投产，为公司 PVC/烧碱产能带来翻倍式增长。假设产品价格稳定，静态分析，预计 2016 年和 2017 年公司 PVC 和烧碱收入增长有望保持在 50%，33% 的增速。

“土十条”发布，土壤修复市场渐入佳境：2016 年 5 月“土十条”正式发布，土壤修复市场有望从启动阶段进入加速发展阶段。公司围绕传统氯碱主业，发展土壤修复产品，致力于酸碱地修复，提供全方位的土壤修复解决方案。同时，公司积极响应“一带一路”战略，加快布局海外“土壤改良”市场。未来，公司土壤修复产品有望持续放量，实现快速增长，提升在公司收入中的比重。

风险提示：PVC 烧碱价格大幅回调，土壤修复市场开发低预期。

伐谋-中小盘信息更新：长江润发（002435）《主营困境继续，坚定转型大健康步伐》2016-11-09

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：27.50 元

上次目标价：24.08 元

现价：21.93 元

总市值：4342 百万

孙金钜（分析师）

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

夏玮祥（研究助理）

021-38675864

xiaweixiang@gtjas.com

s0880115080220

● 维持“增持”评级，上调目标价至 27.5 元。2016 年前三季度公司营收 7.44 亿元，同比下滑 8.69%，归属上市公司净利润 1893 万元，同比下滑 49.88%，传统业务继续下滑，我们下调公司 2016-2018 年传统主营净利润至 3057 万元、3823 万元、4140 万元的判断，对应 EPS 为 0.15/0.19/0.21 元（下调 0.12/0.10/0.09，不考虑增发）。从备考业绩来看，若考虑长江医药投资 2017 年财务并表，预计公司 2017/2018 年净利润分别为 3.9 亿元/4.3 亿元，考虑到长江医药的增长潜力与公司在大健康领域布局的加速推进，上调公司目标价至 27.5 元，对应 2017 年 35 倍备考 PE，维持“增持”评级。

● 主营困境继续，转型迫在眉睫。受制于宏观经济下行压力加大，公司主营电梯导轨业务陷入持续低迷，根据公司预测，全年归母净利润较 2015 年下降 20%至 70%，传统业务继续下滑。在房地产行业暂时看不到拐点的情况下，我们认为公司主营成长困境仍将继续存在，转型大健康迫在眉睫。

● 收购无条件过会，大健康扬帆起航。目前公司转型大健康第一步收购长江医药投资（海灵化学、新合赛、贝斯特）已获得证监会无条件通过。长江医药投资核心产品注射用拉氧头孢钠、注射用头孢他啶均曾为单独定价产品，质量优势明显；储备产品卢立康唑、复方枸橼酸铋钾胶囊未来有望顺利接班。其中，注射用拉氧头孢钠全国仅有两家公司有制剂批件，海灵化学市占率长期保持在 80%以上；注射用头孢他啶 2015 年公司市占率也近八成，成长快速。我们认为在抗生素行业成长分化加剧的情况下，公司有望凭借拉氧头孢钠、头孢他啶细分子行业的稳步增长实现业绩超预期。从收购长江医药的进度和力度来看，我们能看到公司正着力推动产业转型，后续或将通过持续布局大健康领域打开成长空间。

- 催化剂：大健康领域继续布局，非公开发行股份完成。
- 核心风险：大健康领域布局不达预期，公司传统主营业务继续下滑。

伐谋-中小盘信息更新：光一科技（300356）《版权云基地基本建成，版权业务加速落地》2016-11-08

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：69.80 元

上次目标价：69.80 元

现价：38.28 元

总市值：6359 百万

孙金钜（分析师）

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

夏玮祥（研究助理）

021-38675864

xiaweixiang@gtjas.com

s0880115080220

● 维持“增持”评级，维持 69.8 元目标价。2016 年前三季度公司实现营收 4.90 亿元，比去年同期增长 5.63%，实现归母净利润 2460 万元，同比增加 8.11%。由于公司业绩确认主要在四季度，前三季度业绩基本符合预期，我们略下调公司 2016-2018 年归母净利至 5832 万元、7839 万元、13200 万元，对应 EPS 为 0.35/0.47/0.79 元（下调 0.03/0.11/0.21 元）。考虑到公司版权项目的稀缺性与数字版权业务落地的快速推进，维持公司“增持”评级与 69.8 元目标价。

● 东边不亮西边亮，电力业务全面拓进。2016 年国家电网智能用电信息采集系统市场逐步饱和，公司积极发展包括南方电网等新市场，并取得重大突破，开拓了包括电力设计、一二次设备供应、工程施工及节能服务、运营服务等新业务。在电能计量箱业务方面，索瑞电气在智能电表箱业务基础上，拓展高低压成套、改性塑料、在线监测等业务；在电力工程业务方面，德能工程保持原有业务的同时，积极拓展新居配业务、用户工程和农配网项目；在电力设计业务方面，德能设计围绕电网工程设计、输变电技改、业扩设计、通信盒配网自动化等方向不断进行业务创新。我们认为公司主营凭借多客户多业务扩展将实现稳步增长。

● CCDI 版权云工作基地基本建成，版权业务加速落地。公司继续着力推动版权云相关项目加速落地，公告显示，CCDI 版权云工作基地的基本建成与开始试运营，标志着版权云项目落地再进一程。我们认为公司与广电总局、贵州省政府合作的版权云项目具有一定排他性，拥有较高政策壁垒，项目资源极度稀缺，看好公司以版权云项目为基础拓展数字版权服务业务，实现在数字版权服务领域的全面爆发。

● 催化剂：版权方合作落地、文化大数据产业扶持政策持续推出。

● 核心风险：传统电力业务大幅下滑，版权云项目进度低于预期。

表 1.行业配置评级建议表（2016/11 月）（最后更新时间：2015.10.11）

配置评级	行业
增持	商业银行 食品饮料 医药 传播文化业 电气设备 社会服务 公用事业
中性	建材 综合金融 保险 信息技术 房地产 运输设备业 机械制造业 农业 批零贸易业 运输 建筑工程业 有色金属
减持	家用电器业 煤炭 信息科技 纺织服装业 钢铁

注：本表格为策略团队观点，因考虑重点和时间期限有所不同，可能与行业研究员观点有一定差异

表 2.策略团队每周市场观点（最后更新时间：2016.11.06）

审时势，顺大局

风险偏好仍在趋稳中。本轮行情的核心驱动逻辑有二：一是政策暖窗、改革提速驱动的风险偏好回升；二是地产调控后，资金配置压力的进一步增大对股票市场带来的边际改善。目前以上核心逻辑仍在延续。11月2日，中央深改组第29次会议：经济层面，一、通过绿色生态为主线的农业补贴、湿地保护等环保建设的政策；二、国企改革进一步要求加快落实和跟踪，改革推进仍在稳步进行。同时，11月4日，保监会要求各机构严查不动产投资；此外，央行加强房地产首付资金来源审查和严查理财产品违规进入土地市场。监管层对金融机构资金运用的规范性，将进一步放大其未来对其他资产的配置压力。

美国大选阶段扰动，资金压力暂缓。央行整体“锁短放长”思路不变，但对于股票市场的边际冲击已明显减弱。下周美国大选将是最大疑虑，考虑特朗普相对激进的贸易和货币政策，如果当选，对于全球风险资产的冲击或难以避免，近两周全球资本市场已一定程度反映美国大选的不确定性。若特朗普当选，短期全球市场避险情绪升温，A股一定程度或受此溢出效应影响，但波动性将显著低于海外市场。拉长视角，特朗普当选后的相关政策，如贸易政策、外交政策、加息时点等能否落地，仍需进一步观察。反之，如果希拉里当选，短期不确定性的消除，全球风险偏好有望阶段趋稳，风险资产或迎来小幅反弹。

扰动虽在，趋势不改。近期交流发现部分投资者对于美国大选以及指数进入3100点后的担心明显增加。行情看似热闹，但多数投资者仍在观望。本周美国大选扰动，但国内风险偏好趋稳与地产资金溢出效应难改，审时度势，不轻易让小波折震荡出局，指数波动区间后续仍有望小幅上移。中期角度看，市场微观结构改善前，“非牛非熊”的震荡格局仍将延续。往后看，未来仍需关注局部因素的扰动：第一、下周的美国大选，以及12月的美联储加息等。第二，年底人民币汇率是否会超预期贬值，进而引发潜在的大规模资本流出风险预期。第三、大宗商品火爆后，通胀预期加速，并引发对货币政策收紧的担忧。

价值成长比翼齐飞。第一，价值股基于稳健角度可优选盈利确定回升、估值相对合理的消费品，如医药（国药一致）、一线白酒龙头，博弈进攻弹性可布局非银金融（东吴证券）；第二，成长股更多以主题形式呈现，建

议关注政策助力、创新上升周期、产业化在即的人工智能（千方科技）和无人驾驶（万安科技）。第三，博弈地产调控后，稳增长的对冲方向，继续推荐财政发力和基建补短板双轮驱动的城市轨交（康尼机电），PPP+（宏润建设），地下管廊（龙泉股份）。此外，重点关注国改主题（翠微股份）、雾霾发酵的环保主题。

表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.10.09-2016.11.09）

（若盈利预测为空白，则该报告为不含盈利预测数据的点评类报告）

调高

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				16EPS	17EPS	评级	目标价	16EPS	17EPS	评级	目标价
601166	兴业银行	邱冠华,王剑,张宇	16.39	2.72	2.80	增持	18.61	2.81	3.00	增持	18.61
601668	中国建筑	韩其成,黄俊伟,陈笑	7.86	1.04	1.19	增持	8.60	1.04	1.19	增持	9.80
300070	碧水源	王威,罗楠,王锐	17.80	0.64	0.83	增持	25.48	0.68	0.93	增持	30.70
002051	中工国际	韩其成,陈笑,黄俊伟	23.27	1.35	1.60	增持	26.30	1.39	1.64	增持	28.30
600170	上海建工	韩其成,陈笑,黄俊伟	4.53	0.29	0.31	增持	5.40	0.30	0.33	增持	5.40
300244	迪安诊断	丁丹,于溯洋	32.54	0.54	0.74	增持	47.95	0.48	0.66	增持	48.25
601800	中国交建	韩其成,陈笑,黄俊伟	13.81	1.08	1.20	增持	14.20	1.11	1.24	增持	15.54
000333	美的集团	范杨,曾婵,袁雨辰	27.40	2.28	2.78	增持	32.10	2.33	2.80	增持	32.10
000524	岭南控股	刘越男,王毅成	17.60	0.19	0.23	增持	16.10	0.19	0.23	增持	20.50
600438	通威股份	王乾,谢芝优,钱浩	6.25	0.19	0.36	增持	8.44	0.19	0.36	增持	11.60
603355	莱克电气	曾婵,范杨,袁雨辰	48.72	1.09	1.22	谨慎增持	42.80	1.22	1.48	谨慎增持	47.08
600477	杭萧钢构	韩其成,黄俊伟,陈笑	9.89	0.40	0.58	增持	14.56	0.40	0.58	增持	14.60
600138	中青旅	刘越男,王毅成,刘文正	23.15	0.65	0.75	增持	26.00	0.65	0.75	增持	29.90
600527	江南高纤	袁善宸,陈宏亮,施伟锋	6.59			增持	7.00	0.04	0.10	增持	8.50
601601	中国太保	刘欣琦,耿艳艳,孔祥,张为	30.02	1.71	2.09	增持	32.91	1.71	2.09	增持	35.93

600585	海螺水泥	鲍雁辛,黄涛,戚舒扬	17.64	1.30	1.48	增持	19.40	1.76	1.95	增持	18.83
000538	云南白药	胡博新,丁丹	69.23	2.95	3.40	增持	90.00	2.95	3.41	增持	90.00
300198	纳川股份	鲍雁辛,戚舒扬,王炎学	6.59	0.16	0.27	增持	9.61	0.16	0.27	增持	9.62
601186	中国铁建	韩其成,黄俊伟,陈笑	10.91	1.00	1.10	增持	11.61	1.05	1.20	增持	13.00
600872	中炬高新	闫伟,王鹏,胡春霞	17.05	0.42	0.51	增持	20.20	0.44	0.56	增持	21.00
000063	中兴通讯	宋嘉吉,王胜,朱威宇,任鹤义	16.32	0.75	0.87	增持	22.25	0.88	1.08	增持	22.28
601318	中国平安	刘欣琦,耿艳艳,孔祥,张为	35.00	3.41	3.91	增持	40.36	3.53	4.13	增持	40.13
000607	华媒控股	陈筱,朱峰	15.25	0.29	0.33	增持	9.59	0.29	0.33	增持	17.28
603008	喜临门	穆方舟,吴晓飞	21.12	0.67	0.87	增持	18.74	0.67	0.87	增持	29.20
600643	爱建集团	刘欣琦,张为,孔祥,耿艳艳	12.45	0.48	0.55	增持	14.40	0.48	0.55	增持	16.80
300306	远方光电	符健,陈宝健	26.36	0.29	0.36	增持	30.00	0.38	0.50	增持	33.50
601225	陕西煤业	史江辉,王永彬,王政	6.37	0.08	0.10	增持	7.00	0.19	0.23	增持	8.00
002482	广田集团	韩其成,陈笑,黄俊伟	9.50	0.20	0.22	增持	9.79	0.25	0.30	增持	12.76
300556	丝路视觉	陈筱,苗瑜,吴春?	9.66	0.32	0.43	无评级		0.32	0.43	首次	
601789	宁波建工	韩其成,黄俊伟,陈笑	7.80	0.21	0.25	增持	6.50	0.21	0.25	增持	8.60
002317	众生药业	胡博新,丁丹	13.30	0.49	0.58	增持	15.60	0.49	0.58	增持	17.23
000568	泸州老窖	闫伟,胡春霞	34.47	1.26	1.62	增持	39.98	1.31	1.69	增持	42.90
603766	隆鑫通用	吕娟,李煜,黄琨	21.07	1.01	1.18	增持	31.74	1.01	1.18	增持	32.00
603018	中设集团	韩其成,黄俊伟,陈笑	36.93	1.13	1.38	增持	35.60	1.13	1.43	增持	42.00
000026	飞亚达 A	林浩然,訾猛,陈彦辛	15.20	0.29	0.33	增持	17.84	0.29	0.33	增持	20.00
300450	先导智能	陈兵,吕娟,黄琨	34.70	0.60	0.82	谨慎增持	41.77	0.60	0.82	增持	41.77

600867	通化东宝	丁丹,杨松	24.09	0.42	0.53	增持	26.94	0.42	0.53	增持	27.00
603869	北部湾旅	刘越男,王毅成	33.16	0.24	0.28	增持	37.60	0.43	0.90	增持	43.90
000100	TCL 集团	范杨,曾婵,王奇琪	3.42	0.16	0.21	增持	4.30	0.20	0.28	增持	4.80
002429	兆驰股份	曾婵,范杨,袁雨辰	10.62	0.19	0.25	增持	10.11	0.24	0.28	增持	12.74
002372	伟星新材	鲍雁辛,黄涛	15.97	0.80	1.00	增持	22.00	0.85	1.05	增持	22.00
600060	海信电器	范杨,曾婵,王奇琪	17.41	1.26	1.34	增持	26.48	1.37	1.50	增持	26.48
002035	华帝股份	曾婵,范杨,袁雨辰	26.73	0.83	1.08	增持	26.88	0.88	1.09	增持	28.83
002705	新宝股份	曾婵,范杨,袁雨辰	17.75	0.68	0.87	增持	21.25	0.74	0.94	增持	23.26
000703	恒逸石化	肖洁,傅锴铭	12.27	0.43	0.66	增持	12.55	0.43	0.66	增持	15.60
002043	兔宝宝	鲍雁辛,黄涛,穆方舟	13.82	0.31	0.44	增持	15.49	0.31	0.44	增持	17.60
000921	海信科龙	范杨,曾婵,王奇琪	11.10	0.67	0.81	增持	13.30	0.77	0.84	增持	13.94
600258	首旅酒店	刘越男,王毅成	25.63	0.77	0.94	增持	32.19	0.98	2.12	增持	32.19
603601	再升科技	鲍雁辛,黄涛	19.74	0.25	0.36	增持	16.21	0.25	0.36	增持	25.20
600298	安琪酵母	闫伟,区少萍,胡春霞	17.32	0.56	0.72	增持	21.00	0.61	0.77	增持	21.00
002600	江粉磁材	张阳,王聪,刘易	10.57	无评级				0.26	0.50	首次	15.00
002746	仙坛股份	王乾,钱浩,谢芝优	51.92	1.50	2.47	增持	49.42	1.50	2.47	增持	56.40
300284	苏文科	韩其成,黄俊伟,陈笑	21.54	0.73	0.97	增持	25.39	0.73	0.97	增持	30.00

调低

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				16EPS	17EPS	评级	目标价	16EPS	17EPS	评级	目标价
002002	鸿达兴业	施伟锋,袁善宸,陈宏亮	7.40	0.42	0.58	增持	16.89	0.33	0.50	增持	9.50
000550	江铃汽车	王炎学,张姝丽	30.81	2.47	3.24	增持	35.00	1.89	2.51	增持	35.00
600674	川投能源	王威,车玺,管成广	8.82	0.83	0.85	增持	10.56	0.83	0.85	增持	10.22
600900	长江电力	王威,车	13.13	1.09	0.94	增持	16.20	1.08	0.94	增持	16.20

		奎,管成 广									
600502	安徽水利	韩其成, 陈笑,黄 俊伟	9.61	0.38	0.45	增持	11.85	0.32	0.40	增持	11.79
600633	浙报传媒	陈筱,朱 峰	15.54	0.76		增持	22.96	0.50	0.53	增持	18.52
600809	山西汾酒	闫伟,赵 瑞,胡春 霞	23.17	0.75	0.88	增持	28.00	0.73	0.82	增持	28.00
600519	贵州茅台	闫伟,胡 春霞	320.00	13.98	16.19	增持	380.00	13.95	16.18	增持	380.00
603123	翠微股份	林浩然, 訾猛,陈 彦辛	11.01	0.25	0.26	增持	13.50	0.22	0.24	增持	13.50
300150	世纪瑞尔	符健,缪 欣君	9.97	0.31	0.41	增持	14.00	0.18	0.28	谨慎增 持	11.00
601233	桐昆股份	肖洁,傅 锴铭	12.41	0.65	0.86	增持	15.60	0.65	0.86	增持	15.54
000869	张裕 A	闫伟,区 少萍,胡 春霞	37.78	1.54	1.76	增持	48.00	1.48	1.70	增持	45.00
002335	科华恒盛	宋嘉吉, 任鹤义, 王胜	43.75	1.17	1.96	增持	60.00	0.82	1.48	增持	54.00
600570	恒生电子	符健,王 维东	59.36	1.06	1.44	增持	71.00	0.88	1.10	增持	70.68
300367	东方网力	符健,陈 宝健	24.45			增持	33.02	0.49	0.65	增持	33.00
002117	东港股份	穆方舟, 吴晓飞	29.18	0.79	0.98	增持	58.00	0.71	0.86	增持	39.56
000895	双汇发展	闫伟,王 鹏,胡春 霞	22.50	1.42	1.57	增持	30.39	1.37	1.48	增持	29.25
000863	三湘印象	刘越男, 王毅成	9.30	0.46	0.55	增持	13.20	0.46	0.55	增持	13.06
002446	盛路通信	王胜,宋 嘉吉,朱 威宇,任 鹤义	26.12	0.64	0.81	增持	44.00	0.30	0.81	增持	44.00
002302	西部建设	鲍雁辛, 戚舒扬	8.25	0.45	0.54	增持	11.33	0.32	0.37	增持	10.58
002281	光迅科技	王胜,宋 嘉吉,朱 威宇,任	76.66	1.58	2.61	增持	105.00	1.44	2.29	增持	105.00

2016 年 11 月 09 日

晨会纪要



鹤义											
002398	建研集团	鲍雁辛, 戚舒扬	13.82	0.67	0.74	增持	18.41	0.52	0.60	增持	15.60
000810	创维数字	曾婵,范 杨,王奇 琪	16.64	0.58	0.71	增持	24.96	0.55	0.64	增持	24.96
002588	史丹利	陈宏亮, 袁善宸, 施伟锋	11.47	0.63	0.78	增持	18.02	0.52	0.66	增持	18.00
002032	苏泊尔	曾婵,范 杨,王奇 琪	35.42	1.71	2.05	增持	46.17	1.64	1.98	增持	46.17
002544	杰赛科技	张润毅, 李卓轩, 方睿	31.11	0.26	0.33	增持	42.50	0.26	0.33	增持	42.46



全球金融市场统计信息

海外市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
--------	----	------------------	------------------	-----------------

道琼斯	18332.74	0.40	1.64	5.21
标普 500	2139.53	0.38	1.32	4.68
纳斯达克	5193.49	0.53	0.77	3.72
日经 225	17171.38	-0.03	-1.46	-9.78
香港恒生	22909.47	0.47	-1.03	4.54
香港国企	9659.85	0.54	-0.48	-0.01
英国 FTSE100	6843.13	0.53	-1.07	9.62
法国 CAC40	4476.89	0.35	0.15	-3.45
德国 DAX30	10482.32	0.24	-0.42	-2.43

海外新兴市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
----------	----	------------------	------------------	-----------------

巴西圣保罗	64157.68	0.17	-1.18	48.00
印度孟买	27591.14	0.48	-1.02	5.64
俄罗斯 RTS	972.66	0.90	-1.63	28.48
台湾加权	9217.43	0.30	-0.60	10.55
韩国 KOSPI100	2003.38	0.29	-0.20	2.14

国内市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
--------	----	------------------	------------------	-----------------

上证综合	3147.89	0.46	0.82	-11.06
深证成指	10763.13	0.64	-0.31	-15.02
沪深 300	3371.12	0.43	0.36	-9.65
中小板	12077.14	0.71	0.34	-10.49
创业板	2150.30	0.94	-1.20	-20.77
上证国债	160.79	0.01	0.04	4.04
上证基金	5785.11	0.24	0.21	-2.03

期货市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
------	----	------------------	------------------	-----------------

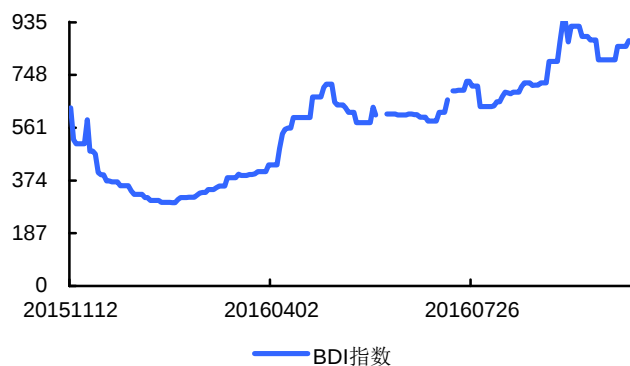
纽约 NYMEX	44.74	-0.33	-4.14	2.08
布伦特 ICE				32.30
纽约黄金现货	1276.20	-0.25	-0.92	19.88
LME3 月期铜	5098.00	2.14	5.05	8.35
LME3 月期铝	1727.00	0.29	-0.40	14.60
LME3 月期铅	2087.00	-0.62	1.07	16.40
LME3 月期锌	2468.00	0.86	0.24	53.39
LME3 月期镍	11130.00	6.41	6.25	26.19
LME3 月期锡	21845.00	2.56	5.53	50.09
CBOT 大豆	1001.75	1.26	1.78	14.98
CBOT 豆粕	315.70	1.22	2.00	19.45
CBOT 豆油	35.31	1.49	1.32	15.58
CBOT 玉米	354.25	2.31	1.50	-1.25
CBOT 小麦	415.25	1.28	0.24	-11.65
郑棉	15110.00	-1.14	1.10	26.92
郑糖	6343.00	0.51	0.43	15.20

货币市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
------	----	------------------	------------------	-----------------

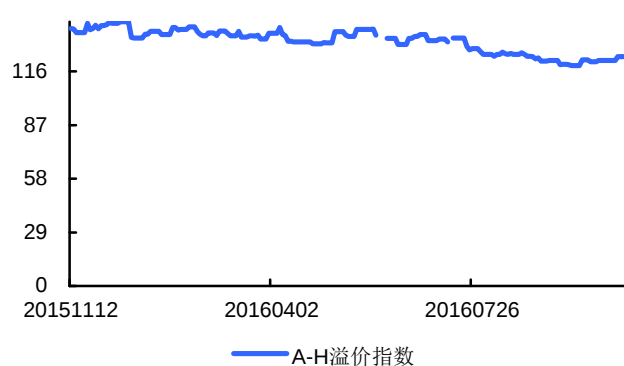
美元指数	97.92	0.14	0.23	-0.72
美元/人民币	6.79	-0.15	-0.31	-4.32
人民币 NDF (一年)	6.96	-0.10	-0.26	-2.37
欧元/美元	1.10	-0.15	-0.28	1.49
美元/日元	105.11	-0.62	-0.91	14.38
银行间 R007	2.35	-4.08	-4.08	-2.08
美国 10 年期 国债利率	1.85	1.57	1.49	-18.27

数据来源: Bloomberg

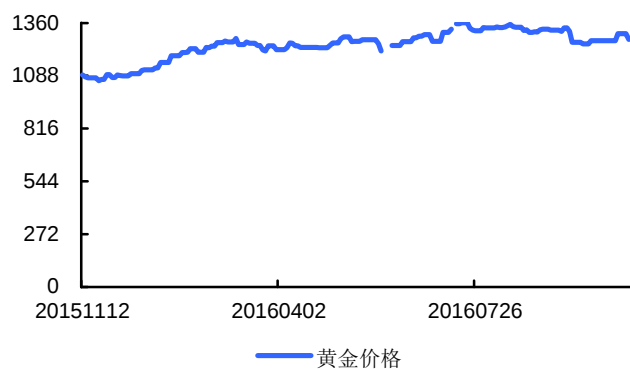
BDI 指数



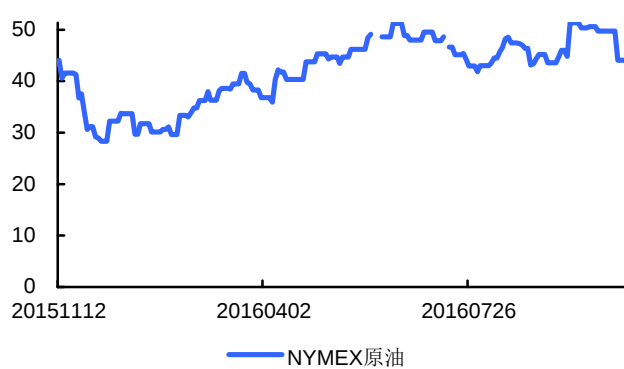
A-H 溢价指数



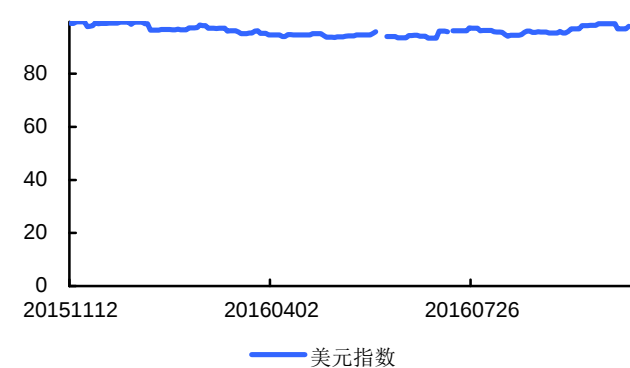
黄金价格



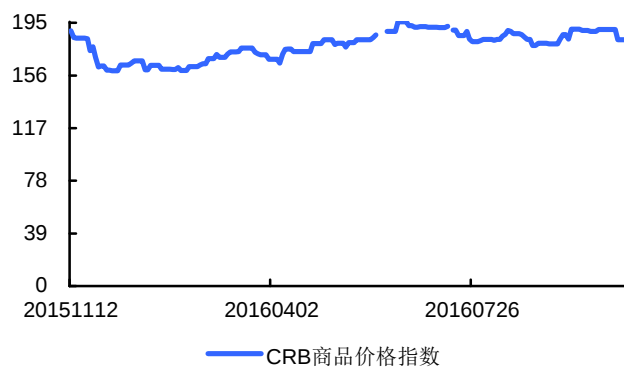
NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数



本月国内重要经济信息披露

本月国内主要宏观经济数据							
公布日期	项目	GTJA11月预测	GTJA10月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
11-01	10月 PMI	50.4	50.1		50.4	50.40	49.80
	10月出口增速%	-3.0	-5.0		-10.0	-2.8	-7.1
11-10	10月进口增速%	-5.0	-6.0		-1.9	1.5	-18.7
	10月贸易顺差(亿美元)	500.0	500.0		419.9	520.5	612.9
	10月 M1 增速%	25.0	24.0		24.7	25.3	14.0
11-15	10月 M2 增速%	12.0	12.0		11.5	11.4	13.5
	10月新增人民币贷款(亿元)	9000	7000		12200	9487	5136
	10月各项贷款余额增速%	13.0	12.0		13.0	13.0	15.4
	4季度 GDP 增长率%	6.6	6.6		6.7	6.7	6.8
	10月工业增加值增速%	6.1	6.0		6.1	6.3	5.6
11-09	1-10月固定资产投资增速%	9.0	7.6		8.2	8.1	10.2
	10月社会消费品零售总额增速%	10.5	10.2		10.7	10.6	11.0
11-09	10月 CPI 涨幅%	2.0	2.0		1.9	1.3	1.3
	10月 PPI 涨幅%	1.0	1.0		0.1	-0.8	-5.9

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本周海外市场重要经济信息披露

本周国际主要宏观经济数据						
国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	11/07	3季度 MBA Mortgage Foreclosures	--	1.64	1.64	--
	11/07	3季度房贷拖欠	--	4.66	4.66	--
	11/07	10月劳动力市场状况指数变动	--	0.7	0.70	--
	11/08	9月消费者信用	17.500b	19.292	1.79	--
	11/08	10月 NFIB 中小企业乐观程度指数	--	94.9	94.90	--
	11/08	9月 JOLTS 职位空缺	--	5486	5,486.00	--
	11/09	11月4日 MBA 抵押贷款申请指数	--	--	0.00	--
	11/09	9月批发库存月环比	0.20	--	-0.20	--
	11/09	9月批发贸易销售月环比	--	--	0.00	--
	11/10	10月29日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--
	11/10	11月5日首次失业人数	--	--	0.00	--
	11/10	11月6日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--
	11/11	10月预算月报	-88.7b	--	88.70	--
	11/11	11月密歇根大学1年通胀	--	--	0.00	--



	11/11	11月密歇根大学5-10年通胀	--	--	0.00	--
	11/11	11月密歇根大学现况	--	--	0.00	--
	11/11	11月密歇根大学信心	87.8	--	-87.80	--
	11/11	11月密歇根大学预期	--	--	0.00	--
	11/07	拉脱维亚10月失业率	--	7.9	7.90	--
	11/07	伊朗10月CPI同比	--	0	0.00	--
	11/07	伊朗10月CPI月环比	--	-0.4	-0.40	--
	11/07	伊朗10月欧盟调和CPI同比	--	-0.3	-0.30	--
	11/07	伊朗10月欧盟调和CPI月环比	--	-0.4	-0.40	--
	11/07	西班牙10月CPI同比	--	0.6	0.60	--
	11/07	西班牙10月CPI月环比	--	-0.3	-0.30	--
	11/07	德国9月工厂订单(工作日调整)同比	--	2.6	2.60	--
	11/07	德国9月工厂订单月环比	--	-0.6	-0.60	--
	11/07	芬兰9月贸易余额	--	-70	-70.00	--
	11/07	#N/A10月国际储备	--	1268.5	1,268.50	--
	11/07	萨摩亚10月批发价格指数同比	--	-0.1	-0.10	--
	11/07	萨摩亚10月批发价格指数月环比	--	1.2	1.20	--
	11/07	圣保罗9月工业产出 经季调 同比	--	0.8	0.80	--
	11/07	圣保罗9月工业产出(未经季调)同比	--	1.2	1.20	--
	11/07	圣保罗9月工业产值(月环比)	--	-1.38	-1.38	--
	11/07	索马里9月零售销售额同比	--	1.5	1.50	--
	11/07	德国10月Markit德国制造业采购经理指数	--	52.9	52.90	--
	11/07	德国10月Markit德国零售业采购经理指数	--	51	51.00	--
欧元区	11/07	法国10月Markit法国零售业采购经理指数	--	47.5	47.50	--
	11/07	欧元区10月Markit欧元区零售业采购经理指数	--	48.6	48.60	--
	11/07	意大利10月Markit意大利零售业采购经理指数	--	46.5	46.50	--
	11/07	欧元区11月Sentix投资者信心	--	13.1232	13.12	--
	11/07	欧元区9月零售销售额同比	--	1.1	1.10	--
	11/07	欧元区9月零售总额月环比	--	-0.2	-0.20	--
	11/07	西班牙10月官方储备资产	--	426.8	426.80	--
	11/08	德国9月出口经季调月环比	--	-0.7	-0.70	3.40
	11/08	德国9月工业产值工作日调整同比	--	1.2	1.20	--
	11/08	德国9月工业产值经季调月环比	--	-1.8	-1.80	--
	11/08	德国9月进口经季调月环比	--	-0.5	-0.50	1.90
	11/08	德国9月经常项目余额	--	24.2	24.20	--
	11/08	德国9月贸易余额	--	24.4	24.40	20.1b
	11/08	法国9月经常项目余额	--	-3413	-3,413.00	--
	11/08	法国9月贸易余额	--	-4769	-4,769.00	--
	11/08	法国9月预算余额年迄今	--	-83.017	-83.02	--
	11/08	法国Survey of Industrial Investment		--	--	
	11/08	圣保罗9月住宅交易 同比	--	13.2	13.20	--
	11/08	10月CPI和谐调整(同比)	--	-1	-1.00	--
	11/08	10月CPI和谐调整(月环比)	--	-0.86	-0.86	--



11/08	意大利 Bank of Italy Report on Balance-Sheet			--	
	Aggregates			--	
11/08	拉脱维亚 10 月 CPI 同比	--	1	1.00	--
11/08	拉脱维亚 10 月 CPI 月环比	--	0.8	0.80	--
11/09	尼日尔 9 月工业销售同比	--	--	0.00	--
11/09	尼日尔 9 月制造业生产同比	--	--	0.00	--
11/09	尼日尔 9 月制造业生产月环比	--	--	0.00	--
11/09	西班牙 9 月出口同比	--	--	0.00	--
11/09	西班牙 9 月进口同比	--	--	0.00	--
11/09	西班牙 9 月贸易余额	--	--	0.00	--
11/09	法国 10 月法国央行商业信心指数	--	--	0.00	--
11/09	索马里 9 月贸易余额	--	--	0.00	--
11/09	#N/A10 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
11/09	#N/A10 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
11/09	#N/A9 月贸易余额	--	--	0.00	--
11/09	萨尔瓦多 9 月贸易余额	--	--	0.00	--
11/09	欧元区 European Commission Economic			--	
	Forecasts			--	
11/09	希腊 9 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
11/09	拉脱维亚 9 月贸易余额	--	--	0.00	--
11/09	葡萄牙 3 季度失业率	--	--	0.00	--
11/09	葡萄牙 9 月贸易余额	--	--	0.00	--
11/10	西班牙 10 月失业率	--	--	0.00	--
11/10	比利时 10 月预算余额年迄今	--	--	0.00	--
11/10	尼日尔 10 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
11/10	尼日尔 10 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
11/10	尼日尔 10 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
11/10	尼日尔 10 月欧盟调和 CPI 月环比	--	--	0.00	--
11/10	芬兰 9 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
11/10	芬兰 9 月工业产值未经季调同比	--	--	0.00	--
11/10	法国 3 季度非农薪金 季环比	--	--	0.00	--
11/10	法国 3 季度工资季环比	--	--	0.00	--
11/10	法国 9 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
11/10	法国 9 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
11/10	法国 9 月制造业生产同比	--	--	0.00	--
11/10	法国 9 月制造业生产月环比	--	--	0.00	--
11/10	#N/A10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
11/10	#N/A10 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
11/10	意大利 9 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
11/10	意大利 9 月工业产值工作日调整同比	--	--	0.00	--
11/10	意大利 9 月工业产值未经季调同比	--	--	0.00	--
11/10	萨尔瓦多 9 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
11/10	萨尔瓦多 9 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--



	11/10	希腊 10 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/10	希腊 10 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/10	希腊 8 月失业率	--	--	0.00	--
	11/10	葡萄牙 10 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/10	葡萄牙 10 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
	11/10	葡萄牙 10 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/10	葡萄牙 10 月欧盟调和 CPI 月环比	--	--	0.00	--
	11/11	西班牙 3 季度 GDP 同比	--	--	0.00	--
	11/11	西班牙 3 季度 GDP 季环比	--	--	0.00	--
	11/11	德国 10 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/11	德国 10 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
	11/11	德国 10 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/11	德国 10 月欧盟调和 CPI 月环比	--	--	0.00	--
	11/11	索马里 9 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
	11/11	索马里 9 月工业销售同比	--	--	0.00	--
	11/11	索马里 9 月建筑不变价同比	--	--	0.00	--
	11/11	索马里 9 月实际月平均工资同比	--	--	0.00	--
	11/11	#N/A3 季度失业率	--	--	0.00	--
	11/11	拉脱维亚 9 月经常项目余额	--	--	0.00	--
	11/11	葡萄牙 3 季度劳动力成本同比	--	--	0.00	--
	11/07	9 月劳工现金收入同比	--	0.2	0.20	0.00
	11/07	9 月实际现金盈利同比	--	0.9	0.90	0.60
	11/08	10 月官方储备资产	--	1242.792	1,242.79	--
	11/08	彭博 11 月日本调查			--	
	11/08	9 月领先指数 CI	--	100.5	100.50	--
	11/08	9 月同步指数	--	112.1	112.10	--
	11/09	10 月银行贷款 (含信托) 同比	--	--	0.00	--
	11/09	10 月银行贷款扣除信托(同比)	--	--	0.00	--
	11/09	9 月 BoP 经常项目经调整	--	--	0.00	--
	11/09	9 月国际收支经常项目余额	--	--	0.00	--
	11/09	9 月贸易余额国际收支基点	--	--	0.00	--
日本	11/09	10 月机床订单同比	--	--	0.00	--
	11/09	10 月破产同比	--	--	0.00	--
	11/09	10 月经济观察家调查-当前	--	--	0.00	--
	11/09	10 月经济观察家调查-前景	--	--	0.00	--
	11/10	10 月货币存量 M2 同比	--	--	0.00	--
	11/10	10 月货币存量 M3 同比	--	--	0.00	--
	11/10	11 月 4 日日本买进国外股票	--	--	0.00	--
	11/10	11 月 4 日日本买进国外债券	--	--	0.00	--
	11/10	11 月 4 日外资买进日本股票	--	--	0.00	--
	11/10	11 月 4 日外资买进日本债券	--	--	0.00	--
	11/10	9 月机器订单同比	--	--	0.00	--
	11/10	9 月机器订单月环比	--	--	0.00	--

2016 年 11 月 09 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

11/10	10 月东京平均办公室空置率	--	--	0.00	--
11/11	10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
11/11	10 月 PPI 月环比	--	--	0.00	--
11/11	9 月贷款与贴现 公司 同比	--	--	0.00	--
11/11	10 月机床订单同比	--	--	0.00	--
11/11	9 月第三产业指数月环比	--	--	0.00	--

数据来源: Bloomberg

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
		E-mail: gtjaresearch@gtjas.com	