



重点推荐：化工陈宏亮/袁善宸推荐利尔化学，掌握草铵膦合成关键技术，后续有望充分受益于草铵膦需求高增长，目标价 14.7 元。一般推荐：交运郑武/丁一洪推荐大秦铁路，大秦线 10 月运量同比增速年度首次转正，市场低估大秦线运量增长的可持续性，目标价 8 元。

王峰（分析师）

电话:0755-23976228

邮箱:wangfeng@gtjas.com

资格证书:S0880511010012

今日重点推荐

公司首次覆盖：利尔化学（002258）《国内草铵膦龙头有望厚积薄发》2016-11-10

陈宏亮（分析师）021-38677818、袁善宸（分析师）021-38674994

本次评级：增持

目标价：14.70 元

现价：11.34 元

总市值：5946 百万

首次覆盖给予“增持”评级，目标价 14.7 元：国内百草枯水剂禁用带来需求缺口，利尔化学作为国内草铵膦新龙头，有望充分受益于草铵膦需求的快速增长。我们预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.34/0.43/0.52 元，首次覆盖给予“增持”评级，目标价 14.7 元，对应 PE43 倍。

草铵膦有望受益于百草枯水剂国内禁用：百草枯是全球第二大灭生性除草剂，全球需求 6-7 万吨（折百数据），国内需求占比超过 20%，约有 1 万多吨市场。2016 年 7 月 1 日起百草枯水剂停止在国内销售和使用，目前百草枯水溶性颗粒剂、胶剂等剂型使用效果不佳，无法填补百草枯水剂禁用后空白，需要由其他除草剂进行替代，这为草铵膦带来新的市场机遇。

利尔化学草铵膦业务有望厚积薄发：国内草铵膦加速产业化，打破了拜耳全球垄断格局，全球产能增长及价格松动推动草铵膦需求增长，也为承接国内百草枯水剂市场做好准备。利尔化学 2008 年开始草铵膦项目研发，经过多年技术攻关解决了草铵膦生产中格氏反应控制及放大等重大工程化技术难题，掌握了草铵膦合成关键技术，并不断提升工艺水平降低制造成本。公司目前已有草铵膦产能 3000 吨，后续产能仍将快速扩张，有望成为全球草铵膦龙头，草铵膦项目成功也将驱动公司业绩高速增长。

风险提示：草铵膦产能释放不达预期；氯代吡啶类产品景气下滑。



今日一般推荐

公司更新：大秦铁路（601006）《市场低估了大秦运量增长的可持续性》2016-11-10

郑武（分析师）0755-23976528、丁一洪（研究助理）0755-23976176

本次评级：增持

目标价：8.00元

现价：7.06元

总市值：104960百万

2016年首次月度运量同比转正，上调目标价至8.00元，增持。公司公告10月大秦线运量3352万吨，同比增12.5%，是2016年首次月度运量同比转正。重申运量将持续回升的判断，上调2016-18年EPS至0.52/0.63/0.65元，按2017年4%预测分红收益率，上调目标价至8.00元，增持。

大秦线是未来一年煤炭边际运量的主通道。大秦线10月运量相对于6月增加了952万吨，增幅40%，而黄骅港的吞吐量仅与6月持平。我们预计未来三个季度煤炭铁路运输需求将保持两位数正增长。根据相关铁路与港口建设规划，我们预计未来一年煤炭运输的边际需求，仍将以大秦线为主要运输通道，从而带来运量弹性。

市场低估了大秦线运量复苏的可持续性。11月上旬大秦线日运量接近130万吨的历史高峰，我们和市场一样，认为该运量恐难长期持续。但同时，我们判断未来四个季度大秦运量将保持同比两位数增幅，运量增长的可持续性主要来自公路运输新政与水电来水正常化。建议投资者关注近期出现的全国路网货车请车满足率低的异常现象，及其背后的含义。此次铁路货运的复苏，并非只是煤炭单一货种的现象。

我们暂时不对铁路改革抱过高预期。近期多个铁路局已上调运价，但考虑政府对企业决策的影响力，我们按谨慎原则暂不假设大秦上调运价。国铁总经理陆东福上任令市场重燃铁路改革预期，但在我们看来，新任领导对铁路改革的定义，也许与资本市场的定义并不一致。

风险因素：黄骅港疏运能力和水电超预期；改革力度和进度难判断。



目录

今日重点推荐	1
> 公司首次覆盖：利尔化学（002258）《国内草铵膦龙头有望厚积薄发》2016-11-10	1
今日一般推荐	2
> 公司更新：大秦铁路（601006）《市场低估了大秦运量增长的可持续性》2016-11-10	2
今日报告精粹	4
> 公司更新：大秦铁路（601006）《市场低估了大秦运量增长的可持续性》2016-11-10	4
> 公司首次覆盖：利尔化学（002258）《国内草铵膦龙头有望厚积薄发》2016-11-10	4
> 债券日报：《川普时代开启，人民币资产可以期待》2016-11-10	5
> 行业专题研究：食品饮料《整体增速稳健，一线白酒复苏趋势明显》2016-11-10	6
表 1.行业配置评级建议表	7
表 2.策略团队每周市场观点	7
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	8
全球金融市场统计信息	13
本月国内重要经济信息披露	15
本周海外市场重要经济信息披露	15



今日报告精粹

公司更新：大秦铁路（601006）《市场低估了大秦运量增长的可持续性》2016-11-10

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：8.00元

上次目标价：7.50元

现价：7.06元

总市值：104960百万

郑武（分析师）

0755-23976528

zhengwu@gtjas.com

S0880514030002

丁一洪（研究助理）

0755-23976176

dingyihong@gtjas.com

S0880115030017

岳鑫（分析师）

0755-23976758

yuexin@gtjas.com

S0880514030006

2016年首次月度运量同比转正，上调目标价至8.00元，增持。公司公告10月大秦线运量3352万吨，同比增12.5%，是2016年首次月度运量同比转正。重申运量将持续回升的判断，上调2016-18年EPS至0.52/0.63/0.65元，按2017年4%预测分红收益率，上调目标价至8.00元，增持。

大秦线是未来一年煤炭边际运量的主通道。大秦线10月运量相对于6月增加了952万吨，增幅40%，而黄骅港的吞吐量仅与6月持平。我们预计未来三个季度煤炭铁路运输需求将保持两位数正增长。根据相关铁路与港口建设规划，我们预计未来一年煤炭运输的边际需求，仍将以大秦线为主要运输通道，从而带来运量弹性。

市场低估了大秦线运量复苏的可持续性。11月上旬大秦线日运量接近130万吨的历史高峰，我们和市场一样，认为该运量恐难长期持续。但同时，我们判断未来四个季度大秦运量将保持同比两位数增幅，运量增长的可持续性主要来自公路运输新政与水电来水正常化。建议投资者关注近期出现的全国路网货车请车满足率低的异常现象，及其背后的含义。此次铁路货运的复苏，并非只是煤炭单一货种的现象。

我们暂时不对铁路改革抱过高预期。近期多个铁路局已上调运价，但考虑政府对企业决策的影响力，我们按谨慎原则暂不假设大秦上调运价。国铁总经理陆东福上任令市场重燃铁路改革预期，但在我们看来，新任领导对铁路改革的定义，也许与资本市场的定义并不一致。

风险因素：黄骅港疏运能力和水电超预期；改革力度和进度难判断。

公司首次覆盖：利尔化学（002258）《国内草铵膦龙头有望厚积薄发》2016-11-10

本次评级：增持

上次评级：首次

目标价：14.70元

上次目标价：首次

现价：11.34元

总市值：5946百万

陈宏亮（分析师）

首次覆盖给予“增持”评级，目标价14.7元：国内百草枯水剂禁用带来需求缺口，利尔化学作为国内草铵膦新龙头，有望充分受益于草铵膦需求的快速增长。我们预计公司2016-2018年EPS分别为0.34/0.43/0.52元，首次覆盖给予“增持”评级，目标价14.7元，对应PE43倍。

草铵膦有望受益于百草枯水剂国内禁用：百草枯是全球第二大灭生性除草剂，全球需求6-7万吨（折百数据），国内需求占比超过20%，约有1万多吨市场。2016年7月1日起百草枯水剂停止在国内销售和使用，目前百草枯水溶性颗粒剂、胶剂等



021-38677818
 chenhongliang@gtjas.com
 S0880516030002

剂型使用效果不佳,无法填补百草枯水剂禁用后空白,需要由其他除草剂进行替代,这为草铵膦带来新的市场机遇。

袁善宸(分析师)
 021-38674994
 yuanshanchen@gtjas.com
 S0880515070002

利尔化学草铵膦业务有望厚积薄发:国内草铵膦加速产业化,打破了拜耳全球垄断格局,全球产能增长及价格松动推动草铵膦需求增长,也为承接国内百草枯水剂市场做好准备。利尔化学2008年开始草铵膦项目研发,经过多年技术攻关解决了草铵膦生产中格氏反应控制及放大等重大工程化技术难题,掌握了草铵膦合成关键技术,并不断提升工艺水平降低制造成本。公司目前已有草铵膦产能3000吨,后续产能仍将快速扩张,有望成为全球草铵膦龙头,草铵膦项目成功也将驱动公司业绩高速增长。

施伟锋(分析师)
 0755-23976911
 shiweifeng@gtjas.com
 S0880516030001

风险提示:草铵膦产能释放不达预期;氯代吡啶类产品景气下滑。

债券日报:《川普时代开启,人民币资产可以期待》2016-11-10

徐寒飞(分析师)
 021-38674711
 xuhanfei013284@gtjas.com
 S0880513060001

【每日观点】资金保持平稳,利率债中长端走强。昨日央行公开市场进行200亿逆回购,单日净回笼1350亿,本周累计净回笼4200亿,资金面保持平稳。受美国大选的黑天鹅结果冲击,避险资产大幅上涨,利率债中长端走强,收益率下行1-3bp,国债期货冲高回落,信用债短融交投活跃,中票和企业债利率长端多数走低。商品期货方面,尽管三大期交所接连出手,但受供给不足、需求回温和库存极低刺激,铁矿石、螺纹钢等全线暴涨。

高国华(分析师)
 021-38676055
 gaoguohua@gtjas.com
 S0880515080005

特朗普时代来临,看似黑天鹅背后反映了沉默的大多数的民意风向。15年以来,无论是希腊左翼政党上台、英国脱欧、德法右翼政党崛起,还是特朗普上台,看似小概率的黑天鹅事件屡屡发生,其背后表达的是在金融危机时隔8年后,发达国家大量底层民众对当前经济低迷、政治精英主义、经济分配不公、贫富差距扩大、民粹主义和种族对立抬头、社会挫败感上升、严重恐袭多发等现状的不满,精英阶层与沉默的底层大多数分裂加剧,经济与社会层面的权利与义务出现错位,精英阶层大幅低估了普通民众压抑的不满情绪和内心基本需求,导致全球政治不确定性和不可预见性风险大幅上升,2017年欧洲政治也面临意大利修宪公投、法德大选等暴风雨事件,政治不确定性甚至黑天鹅事件冲击全球资本市场的行情恐还将重演,市场波动性将不时暴涨。

美大选意外结果对全球资本市场造成大幅动荡,但市场学习能力也在提高。早盘随着特朗普领先优势扩大,全球风险资产暴跌,美股标普500、纳斯达克100一度跌停,避险资产黄金、日元、瑞郎和美国10Y国债飙涨,墨西哥比索一度贬值超过10%,但随着选举结果确定,市场情绪也逐步回升,美股收复大部跌幅,美元逐步回升,黄金重新跌破1300,美债收回日内涨幅转为下跌,资本市场的反应明显比脱欧事件更加理性。

大选结果将导致美元指数由强转弱,人民币贬值压力缓解。特朗普主张的美国全球收缩战略及对沙特等中东产油国的政策不友



行业专题研究：食品饮料《整体增速稳健，一线白酒复苏趋势明显》2016-11-10

闫伟（分析师）

021-38674873

yanwei@gtjas.com

S0880515080002

赵瑞（研究助理）

021-38032034

zhaorui017499@gtjas.com

S0880116090111

区少萍（研究助理）

0755-23976861

oushaoping@gtjas.com

S0880115040044

行业整体增速稳健，一线白酒复苏趋势明朗。Q1-3 食品饮料板块收入、净利润增 6%、10%，增速同比回升。白酒收入、净利增 14%、10%，其中一线白酒收入、净利增 14%、10%。大众品收入增 2%，增速同比下降 6pct；净利润增 13%，增速同比提升 10pct。

Q3 调味品、啤酒、乳制品净利增速较快。Q3 板块收入、净利润增 4%、14%，同比降 1pct、升 12pct，白酒收入、净利增 16%、5%，调味品、啤酒、乳制品板块净利增速较快，单季增速超过 20%。基金重仓食品饮料比例环比下降 0.4pct 至 2.1%，低于历史均值，其中大众品、白酒重仓比为 1.4%、1.3%。

白酒龙头延续快速增长，业内分化较为明显。受益消费升级、行业品牌集中度提升，白酒板块业绩稳定增长，Q3 收入增速同比上升，其中一线白酒收入、净利润增 14%、4%，二三线白酒增 20%、9%。一线白酒预收款项同比大增，贵州茅台、五粮液预收款项同比增 118 亿、61 亿元，奠定全年业绩基础，真实收入显著高于报表反映。

葡萄酒低基数下增速同比提升，进口冲击仍明显。Q1-3 葡萄酒板块收入、净利增 3%、降 1%，低基数及张裕爱欧并表下，Q3 板块收入、净利增 21%、40%，进口酒冲击依然明显，Q3 板块销售费用率升 3pct。

乳制品净利增速改善，行业竞争仍激烈。Q1-3 板块收入、净利降 5%、增 25%，Q3 板块收入、净利降 8%、增 26%，受益原奶价格持续低位、产品结构升级，Q1-3 毛利率同比提升 4pct，板块销售费用率环比略降，但龙头市占率相当，竞争仍较激烈，短期销售费用仍将高企。

调味品营收增速较缓，成本红利下净利快速增长。Q1-3 板块收入、净利增 3%、47%，Q3 增 9%、60%，受益成本红利（大豆、青菜头等原材料价格维持低位）、以及产品结构持续升级，Q1-3 调味品板块毛利率 34%，同比提升 4pct，净利率 13%，同比提升 4pct。

啤酒行业景气仍较低迷，外资啤酒龙头冲击明显。人均消费量空间提升有限叠加外资品牌冲击，Q1-3 板块收入降 6%、净利润降 6%，Q3 板块收入降 2%、扣非净利降 11%；预计国产啤酒短期竞争格局难改善，板块销售费用仍将高企。

投资建议：1) 白酒推荐业绩复苏趋势明确的一线龙头泸州老窖、贵州茅台、古井贡酒，年底看空间 15% 左右估值切换行情。2) 大众品关注盈利拐点逐步显现的龙头，推荐中炬高新、好想你。

核心风险：行业竞争加剧风险；食品安全问题发生的风险。


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 信息技术 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（2016.10.11-2016.11.11）

（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
300559	佳发安泰	訾猛,林浩然,陈彦辛	49.28	0.89	0.99	无评级		0.89	0.99	首次	
002435	长江润发	孙金钜,夏玮祥	22.02	0.27	0.29	增持	24.30	0.16	0.19	增持	27.50
601166	兴业银行	邱冠华,王剑,张宇	16.36	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	8.02	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	17.98	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	24.65	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	4.52	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	32.73	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	15.12	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	27.57	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	18.72	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	6.21	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	47.58	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	9.71	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	23.06	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	6.59			增持	7.00	0.04	0.10	增持	8.50



		锋									
601601	中国太保	刘欣琦,耿艳艳,孔祥,张为	29.82	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	17.84	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	6.66	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	11.11	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	16.95	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	16.35	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	34.94	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	15.21	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	21.75	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	12.56	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	25.97	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	6.34	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	9.49	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?	11.69	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	7.93	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	13.29	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	35.00	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	21.29	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	36.56	1.13	1.38	增持	35.60	1.13	1.43	增持	42.00



000026	飞亚达 A	林浩然, 瞿猛, 陈彦辛	14.98	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	33.75	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	24.00	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	32.87	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	10.50	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	16.02	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	17.53	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	26.47	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	18.09	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	12.32	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	13.62	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	11.01	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	25.35	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	19.14	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	17.02	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	10.80			无评级		0.26	0.50	首次	15.00
002746	仙坛股份	王乾, 钱浩, 谢芝优	53.60	1.50	2.47	增持	49.42	1.50	2.47	增持	56.40

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	7.44	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	31.90	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	8.80	0.83	0.85	增持	10.56	0.83	0.85	增持	10.22

		广										
600900	长江电力	王威,车 玺,管成	13.14	1.09	0.94	增持	16.20	1.08	0.94	增持	16.20	
		广										
600502	安徽水利	韩其成, 陈笑,黄 俊伟	9.69	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	15.77	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	23.04	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	319.13	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	10.88	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	12.66	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	37.75	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	47.00	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	58.62	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	24.51			增持	33.02	0.49	0.65	增持	33.00	
002117	东港股份	穆方舟, 吴晓飞	29.11	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	22.49	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	9.50	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	26.32	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	77.99	1.58	2.61	增持	105.00	1.44	2.29	增持	105.00	

2016年11月11日

晨会纪要



		嘉吉,朱威宇,任鹤义									
002398	建研集团	鲍雁辛, 戚舒扬	14.01	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	16.48	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	11.45	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	35.20	1.71	2.05	增持	46.17	1.64	1.98	增持	46.17



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	18807.88	1.17	4.89	7.94
标普500	2167.48	0.20	3.77	6.04
纳斯达克	5208.80	-0.81	2.97	4.02
日经225	17344.42	6.72	1.22	-8.88
香港恒生	22839.11	1.89	0.69	4.22
香港国企	9545.85	1.78	0.67	-1.19
英国 FTSE100	6827.98	-1.21	0.55	9.38
法国 CAC40	4530.95	-0.28	2.70	-2.29
德国 DAX30	10630.12	-0.15	2.95	-1.05

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	61200.96	-3.25	-0.89	41.18
印度孟买	27517.68	0.97	0.32	5.36
俄罗斯 RTS	993.84	0.35	2.13	31.28
台湾加权	9152.18	2.34	0.94	9.76
韩国 KOSPI100	2002.60	2.26	0.95	2.11

国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3171.28	1.37	1.35	-10.40
深证成指	10821.66	1.16	0.72	-14.55
沪深300	3390.61	1.12	0.76	-9.12
中小板	12139.00	1.26	0.91	-10.03
创业板	2143.32	0.92	-0.46	-21.03
上证国债	160.79	-0.02	0.00	4.04
上证基金	5796.73	0.54	0.38	-1.83

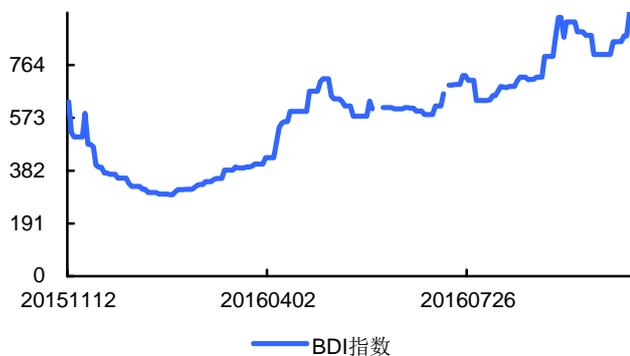
期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	44.29	-2.16	-0.83	1.05
布伦特 ICE				32.30
纽约黄金现货	1258.80	-1.15	-3.41	18.24
LME3 月期铜	5413.00	3.39	10.02	15.05
LME3 月期铝	1753.00	1.27	1.53	16.32
LME3 月期铅	2141.00	0.75	4.24	19.41
LME3 月期锌	2490.00	0.48	2.64	54.75
LME3 月期镍	11575.00	2.80	12.16	31.24
LME3 月期锡	21275.00	-1.25	2.41	46.17
CBOT 大豆	989.00	0.71	0.94	13.52
CBOT 豆粕	311.40	0.00	1.63	17.82
CBOT 豆油	34.77	1.34	-0.94	13.81
CBOT 玉米	343.50	0.81	-1.29	-4.25
CBOT 小麦	404.75	-0.49	-1.76	-13.88
郑棉	15620.00	1.43	3.07	31.21
郑糖	6419.00	1.26	0.56	16.58

货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	98.79	0.29	1.68	0.16
美元/人民币	6.81	-0.21	-0.60	-4.59
人民币 NDF (一年)	7.01	-0.63	-0.91	-2.99
欧元/美元	1.09	-0.15	-1.90	0.29
美元/日元	106.82	-1.08	-3.59	12.54
银行间 R007	2.45	2.08	2.08	2.08
美国 10 年期 国债利率	2.14	3.84	17.91	-5.88

数据来源: Bloomberg



BDI 指数



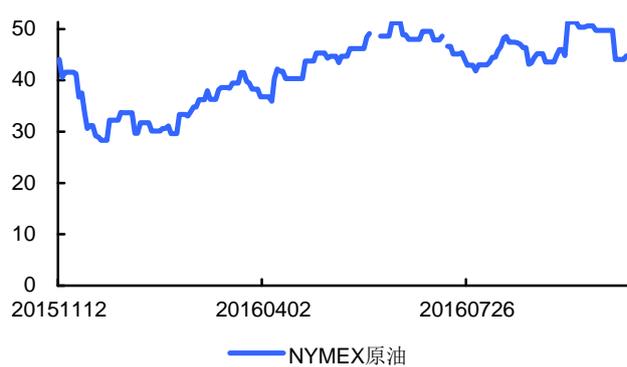
A-H 溢价指数



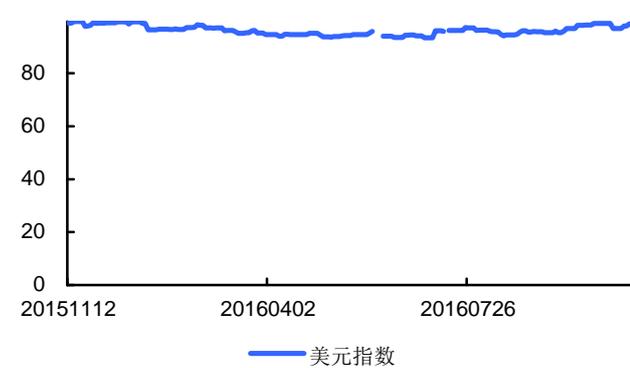
黄金价格



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
	10月 M2 增速%	12.0	12.0		11.5	11.4	13.5
11-15	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
	10月 CPI 涨幅%	2.0	2.0		1.9	1.3	1.3
11-09	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
	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	--
美国	11/09	11月4日 MBA 抵押贷款申请指数	--	-1.2	-1.20	--
	11/09	9月批发库存月环比	0.20	0.2	0.00	--
	11/09	9月批发贸易销售月环比	--	0.7	0.70	--
	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		--	--
	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	10月失业率	--	7.9	7.90	--
	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德国建筑业采购经理指数	--	52.9	52.90	--
欧元区	11/07	德国10月Markit德国零售业采购经理指数	--	51	51.00	--
	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	--	0.1	0.10	--
11/09	尼日尔9月制造业生产同比	--	2.2	2.20	--
11/09	尼日尔9月制造业生产月环比	--	-0.9	-0.90	--
11/09	西班牙9月出口同比	--	12	12.00	--
11/09	西班牙9月进口同比	--	8	8.00	--
11/09	西班牙9月贸易余额	--	-79.7	-79.70	--
11/09	法国10月法国央行商业信心指数	--	98.39	98.39	--
11/09	索马里9月贸易余额	--	216.1	216.10	--
11/09	#N/A10月CPI同比	--	0.8	0.80	--
11/09	#N/A10月CPI月环比	--	0.6	0.60	--
11/09	#N/A9月贸易余额	--	-0.14	-0.14	--
11/09	萨尔瓦多9月贸易余额	--	-0.009	-0.01	--
11/09	欧元区 European Commission Economic Forecasts			--	
11/09	希腊9月工业产值同比	--	-0.3	-0.30	--
11/09	拉脱维亚9月贸易余额	--	-177	-177.00	--
11/09	葡萄牙3季度失业率	--	10.8	10.80	--
11/09	葡萄牙9月贸易余额	--	-1159.964	-1,159.96	--
11/10	西班牙10月失业率	--	4.1	4.10	--
11/10	比利时10月预算余额年迄今	--	-14.407	-14.41	--
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	德国 10 月批发价格指数同比	--	--	0.00	--	
11/11	德国 10 月批发价格指数月环比	--	--	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	--	
11/12	伊朗 9 月贸易余额	--	--	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	--	2.2	2.20	--	
11/09	10 月银行贷款扣除信托(同比)	--	2.2	2.20	--	
11/09	9 月 BoP 经常项目经调整	--	1975.7	1,975.70	--	
日本	11/09	9 月国际收支经常项目余额	--	2000.8	2,000.80	--
	11/09	9 月贸易余额国际收支基点	--	243.2	243.20	--
	11/09	10 月机床订单同比	--	-6.3	-6.30	--
	11/09	10 月破产同比	--	-3.41	-3.41	--
	11/09	10 月经济观察家调查-当前	--	44.8	44.80	--
	11/09	10 月经济观察家调查-前景	--	48.5	48.50	--
	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	--

2016年11月11日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

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	--
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		