



一般推荐：建筑韩其成/黄俊伟特朗普当选刺激一带一路加速推进，人民币贬值提供业绩边际增量，看好国际工程表现，推荐中工国际、北方国际、中材国际、葛洲坝、中国中冶、中国交建等。

孙建平（分析师）

电话:021-38676316

邮箱:sunjianping@gtjas.com

资格证书:S0880511010044

今日一般推荐

行业更新：建筑工程业《一带一路加速推进，国际工程迎新机遇》

2016-11-17

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

推荐中工国际/北方国际/中材国际/葛洲坝/中国中冶/中国交建等。1) 国际工程推荐中工国际（国际工程平台型模式）/北方国际（北方工业旗下唯一上市平台+民品国际化平台）/中材国际（全球水泥技术装备工程龙头）；2) 大基建蓝筹推荐葛洲坝（PPP+环保布局加速）/中国中冶（PPP超预期+涨幅小）/中国中铁+中国铁建（高铁龙头）/中国交建（国有资本投资公司+海外业务占比22%）/中国建筑（低估值高分红+业绩超预期）；3) 装饰国际工程推荐神州长城（海外业务占比最高装饰企业+医疗布局持续推进）。

上涨逻辑：国际工程迎来发展大浪潮。1) 一带一路战略突围显迹象：①特朗普可能收缩海外战略转而更关注国内经济，据亚投行行长金立群近日表示，美国或改变立场加入亚投行；2) 全球基建热潮或到来：①贸易保护主义抬头基建或成为“一带一路”外贸依存度较高的国家经济稳定器，契合中国“一带一路”资本输出战略；②特朗普主张“基建优先”，并在未来十年内对基建投入1万亿美元资金，中美两大国均发力基建将驱动全球基建市场；3) 人民币贬值提供业绩增量：中工国际/中材国际/北方国际/中钢国际汇兑收益占净利润比重为31%/27%/12%/4%，在人民币贬值预期下业绩具边际提升空间。

大基建蓝筹肩负出海重要任务，战略意义重大。1) 大基建蓝筹具出海战略重要性：如高铁出海中国中铁/中国铁建、交运出海中国交建、最大基建蓝筹中国建筑、能源基建出海葛洲坝、冶金工程出海中国中冶、石化工程出海中国化学；2) 大基建蓝筹历史平均估值区间约6-35倍左右，目前股价对应16-18年估值为11/10/10倍，相对于历史估值区间来看仍偏低；3) 大基建蓝筹业绩料超预期，盈利能力处历史最佳水平；4) 一带

一路/PPP/基建提速/国改加速，大基建蓝筹订单业绩料超预期。

国际工程订单表现良好。1) 国际工程企业订单良好：如中工国际/北方国际订单收入比分别为6.8/13倍；2) 中材国际/中钢国际上半年海外订单分别同比增长64%/13%；3) 一带一路加速订单增速料提升。

一带一路未来催化不断。1) 习近平11月17-23日习近平将出访厄瓜多尔/秘鲁等国并出席APEC会议，预计将有更多一带一路相关事项会落实；2) 美国对一带一路的正面表述或正式加入亚投行；3) 人民币仍存贬值预期；4) 我们预计国际工程订单落地料进入加速期；5) 一带一路相关细节政策出台；

风险提示：一带一路推进不及预期，业绩低于预期等



目 录

今日一般推荐	1
➢ 行业更新: 建筑工程业《一带一路加速推进, 国际工程迎新机遇》2016-11-17	1
今日报告精粹	4
➢ 行业策略: 电气设备《带路出海, 落地生花》2016-11-17	4
➢ 行业策略: 批零贸易业《新零售, 新平衡, 新机遇》2016-11-17	4
➢ 行业事件快评: 公用事业《用电增速持续向好 煤电联动值得期待》2016-11-17	4
➢ 行业更新: 建筑工程业《一带一路加速推进, 国际工程迎新机遇》2016-11-17	5
➢ 行业策略: 汽车《“消费+技术+产业”三重升级推动行业快速发展》2016-11-17	6
➢ 公司更新: 中国中冶(601618)《“一带一路”提速, 国改/资源开发值得期待》2016-11-17	7
➢ 债券日报:《乌龙事件出现, 市场心态谨慎, 不过不必悲观》2016-11-17	7
➢ 策略:《一年之计在于春》2016-11-17	8
➢ 行业策略: 计算机《人工智能至上》2016-11-18	8
➢ 行业专题研究: 纺织服装业《纺织服装板块“控股权转让”投资机会专题研究(二)》2016-11-17	9
➢ 公司更新: 中国建筑(601668)《安邦举牌凸显价值, 估值差料修复》2016-11-18	10
表 1.行业配置评级建议表	12
表 2.策略团队每周市场观点	12
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	13
全球金融市场统计信息	18
本月国内重要经济信息披露	20
本周海外市场重要经济信息披露	20



今日报告精粹

行业策略：电气设备《带路出海，落地生花》2016-11-17

王浩（分析师）

0755-23976068

wanghao013539@gtjas.com

S0880513090004

洪荣华（分析师）

021-38675854

hongronghua@gtjas.com

S0880514080002

张舒（研究助理）

010-59312860

zhangshu@gtjas.com

S0880115060067

1. 用电放缓催生电力设备增量市场
2. 增量配网打开新市场，PPP项目落地可期
3. 一带一路风再起，特高压建设稳步推进
4. 碳交易启动在即，碳资产管理迎发展良机
5. 传统电力设备进入转型周期

行业策略：批零贸易业《新零售，新平衡，新机遇》2016-11-17

瞿猛（分析师）

021-38676442

zimeng@gtjas.com

S0880513120002

彭瑛（研究助理）

021-38674933

pengying@gtjas.com

S0880116100160

林浩然（分析师）

021-38674763

linhaoran@gtjas.com

S0880514070005

- 1、新零售、新平衡，线上线下由冲击走向融合；
- 2、电商流量去中心化，新兴子行业蓬勃发展；
- 3、REITs 唤醒重估价值，商业物业有望打通变现路径；
- 4、小市值转型热点纷呈，国企改革加速落地。

行业事件快评：公用事业《用电增速持续向好 煤电联动值得期待》2016-11-17

王威（分析师）

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

车玺（分析师）

010-59312829

结论：高温因素消除居民用电回归常态；水电全年业绩增长显著，2017 大概率为来水小年；火电行业整体濒临亏损，期待煤电联动。维持电力行业“增持”评级，继续推荐业务重组推动业绩有望超预期的涪陵电力，以及具有防御价值的长江电力；受益标的包括漳泽电力、国投电力、申能股份、京能电力等（受益于售电及增量配电放开）。



chexi@gtjas.com

S0880515020003

管成广（研究助理）

021-38032023

jianchengguang@gtjas.com

S0880116080318

事件：国家能源局发布 1-10 月电力数据，全社会用电量同比增长 4.8%，创年内新高。其中第一、第二、第三产业和居民用电量同比分别增长 5.3%、2.3%、11.6% 和 11.6%。1-10 月全国发电设备平均利用小时数同比下降 188，其中水电同比增加 80，火电同比下降 197。1-10 月电源建设投资额同比减少 8.1%，电网投资同比增加 28.4%。

10 月当月用电量增长 7.0%，高温因素消除居民用电回归常态。第一产业用电环比持续向好，轻、重工业增速显著回升，当月同比增速分别为 7.5%、4.4%。从 10 月各部门用电增长来看，第一、第二、第三产业和居民分别贡献增量的 2.0%、62.4%、18.8% 和 16.8%，轻、重工业贡献比例分别为 11.0%、50.4%。随着夏季高温天气的结束，连续两月居民用电贡献率大于第二产业的异常情况结束，重工业贡献率环比 9 月大幅提升 24.0 个百分点。

水电 2016 全年业绩增长显著，2017 大概率为来水小年。根据国家发改委数据，截至 10 月底全国重点水电厂总可调水量 1546.8 亿立方米、总蓄能值 715.7 亿千瓦时，环比分别增加 8.7% 和 7.7%。10 月当月水电平均利用小时数同比增幅收窄，水电枯水期有望平稳度过。2016 是水电来水大年，虽然丰水期已经过去，但受益于全年降水偏多发电量增长显著以及贷款利率下调后财务费用大幅减少，水电企业全年业绩与 2015 年相比依然增长显著。按照历史上丰枯年份交替的规律，2017 年大概率为来水小年，水电利用小时同比增速将出现一定下滑。

火电行业整体濒临亏损，期待煤电联动。动力煤市场价格自 2015 年 11 月触底后持续回升，2016 三季度以来更是快速上涨、屡创新高，火电行业已逼近微利面临亏损。参照 2016 年 1-10 月动力煤均价测算，我们估算火电上网电价有 1.6 分左右的提升空间，如果煤价四季度继续高位运行，则以年度为周期，上网电价将有 3 分左右的提升空间。政策能否实际执行尚存不确定性，毕竟电力行业存有公用事业的特殊属性，历史上煤电联动的执行总是需要多方面考虑定夺，但是基于当前煤电价格关系，确实存在上调上网电价的基础。

风险因素：煤炭价格持续快速上涨，电价进一步下调等。

楷体_GB2312，五号字体

行业更新：建筑工程业《一带一路加速推进，国际工程迎新机遇》2016-11-17

韩其成（分析师）

021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

黄俊伟（研究助理）

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

推荐中工国际/北方国际/中材国际/葛洲坝/中国中冶/中国交建等。1) 国际工程推荐中工国际（国际工程平台型模式）/北方国际（北方工业旗下唯一上市平台+民品国际化平台）/中材国际（全球水泥技术装备工程龙头）；2) 大基建蓝筹推荐葛洲坝（PPP+环保布局加速）/中国中冶（PPP超预期+涨幅小）/中国中铁+中国铁建（高铁龙头）/中国交建（国有资本投资公司+海外业务占比 22%）/中国建筑（低估值高分红+业绩超预期）；3) 装饰国际工程推荐神州长城（海外业务占比最高装饰企业+



S0880115100010

陈笑 (研究助理)

021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

医疗布局持续推进)。

上涨逻辑:国际工程迎来发展大浪潮。1)一带一路战略突围显迹象:①特朗普可能收缩海外战略转而更关注国内经济,据亚投行行长金立群近日表示,美国或改变立场加入亚投行;2)全球基建热潮或到来:①贸易保护主义抬头基建或成为“一带一路”外贸依存度较高的国家经济稳定器,契合中国“一带一路”资本输出战略;②特朗普主张“基建优先”,并在未来十年内对基建投入1万亿美元资金,中美两大国均发力基建将驱动全球基建市场;3)人民币贬值提供业绩增量:中工国际/中材国际/北方国际/中钢国际汇兑收益占净利润比重为31%/27%/12%/4%,在人民币贬值预期下业绩具边际提升空间。

大基建蓝筹肩负出海重要任务,战略意义重大。1)大基建蓝筹具出海战略重要性:如高铁出海中国中铁/中国铁建、交运出海中国交建、最大基建蓝筹中国建筑、能源基建出海葛洲坝、冶金工程出海中国中冶、石化工程出海中国化学;2)大基建蓝筹历史平均估值区间约6-35倍左右,目前股价对应16-18年估值为11/10/10倍,相对于历史估值区间来看仍偏低;3)大基建蓝筹业绩料超预期,盈利能力处历史最佳水平;4)一带一路/PPP/基建提速/国改加速,大基建蓝筹订单业绩料超预期。

国际工程订单表现良好。1)国际工程企业订单良好:如中工国际/北方国际订单收入比分别为6.8/13倍;2)中材国际/中钢国际上半年海外订单分别同比增长64%/13%;3)一带一路加速订单增速料提升。

一带一路未来催化不断。1)习近平11月17-23日习近平将出访厄瓜多尔/秘鲁等国并出席APEC会议,预计将有更多一带一路相关事项会落实;2)美国对一带一路的正面表述或正式加入亚投行;3)人民币仍存贬值预期;4)我们预计国际工程订单落地料进入加速期;5)一带一路相关细节政策出台;

风险提示:一带一路推进不及预期,业绩低于预期等

行业策略:汽车《“消费+技术+产业”三重升级推动行业快速发展》2016-11-17

王炎学 (分析师)

010-59312757

wangyanxue@gtjas.com

S0880514040001

张姝丽 (研究助理)

010-59312859

zhangshuli@gtjas.com

s0880115080221

徐伟东 (研究助理)

010-59312760

35725088@qq.com

SUV是全球趋势,2017年碳交易、油耗积分、四阶段油耗标准倒逼整车厂采用更多的节能技术,中国汽车零部件公司借助资本力量全球并购,承接高端技术和产业链



S0880116100124

公司更新：中国中冶（601618）《“一带一路”提速，国改/资源开发值得期待》2016-11-17

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：6.06元

上次目标价：5.30元

现价：5.05元

总市值：96506百万

韩其成（分析师）

021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

陈笑（研究助理）

021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

黄俊伟（研究助理）

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

S0880115100010

增持。公司 1-10 月新签合同 3579 亿元，同比增 18%，较 1-9 月新签合同同比增速提升 2.7pct，维持预测公司 2016/17 年 EPS 为 0.30/0.35 元。PPP/基建业务加速推进，一带一路利好海外布局，战略重组将整合业务，资源开发业务值得期待，上调目标价至 6.06 元，2016 年 20.2 倍 PE，增持。

拟定增强综合实力，国企改革/资源开发值得期待。1)拟 3.8 元/股定增募集不超过 98 亿元投入基建/管廊等领域及补流(已获证监会核准批复)，将加速业务转型升级；2)2015 年 12 月中冶集团与五矿战略重组，公司与五矿在地产、资源等业务上存整合预期，将构建全球冶金矿业完整的产业链和价值链，促进国际产能结合、提升整体实力；3)上半年资源开发业务营收 18.4 亿元(+43%)，境内外有色产品开发(镍钴矿、铜矿、铅锌矿等)稳步推进；4)公司为 8 月以来涨幅最低的中字头大基建，且相对于其他大基建蓝筹，配置低(0.27%)、股价低、市值低，未来动力足。

一带一路利好海外布局，PPP/多元业务加速推进。1)特朗普或收缩海外战略转而更关注国内经济，据亚投行行长金立群近日表示，美国或改变立场加入亚投行，“一带一路”面临的压力将下降；2)公司 1-10 月新签海外合同 404 亿元(+49%)，占新签合同额 11%，未来将巩固、扩大海外市场份额；3)PPP 近期频获重磅刺激+规模大落地续提速，公司 1-9 月中标 PPP 项目 45 个，总投资 1326 亿元，后续 PPP 订单落地、开工将超预期；4)公司加速推进业务转型，基建/管廊/节能环保等业务将成新看点。

风险提示：PPP 订单落地、海外业务、国改、多元业务进展低于预期等

债券日报：《乌龙事件出现，市场心态谨慎，不过不必悲观》

2016-11-17

刘毅（分析师）

021-38676207

Liuyi013898@gtjas.com

S0880514080001

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

【每日观点】股市震荡，黑色大跌，债市调整。昨日股市维持小幅震荡格局，创业板开盘表现强势但后期回落，全天来看创业板指小幅上涨 0.15%，表现略好于大盘。商品市场上黑色系品种延续下跌，铁矿石、螺纹钢等品种表现较差；资金面仍然偏紧，债券市场延续调整，收盘前收益率缓慢上行，临近收盘时，央行 1 年期 MLF 利率“乌龙”引起市场恐慌性抛售，收益率全天继续上涨，其中 10 年期国债、国开债均上行 2bp 至 2.87%、3.2%。期货市场上，TF1703、T1703 全天分别下行 0.13%、0.17%。

央行 MLF 放量缓解资金面，但债市反应平淡。昨日央行开展 3020 亿元 MLF 操作，其中 6 个月品种 1795 亿元，一年期品种 1225 亿元，利率分别为 2.85%、3.0%，与上期持平，考虑到 1150 亿元 MLF 到期及公开市场操作，昨日公开市场净投放 2320



亿元，处于近日来较高水平。但现券市场反应较为平淡，消息公布后收益率并无明显变化，甚至由于央行一年期 MLF 利率“乌龙”收益率反而小幅上行。我们认为债券市场对 MLF 操作反应平淡可能出于以下几个原因：

(1) 短期来看，虽然 MLF 有所放量，但从资金利率继续回升的趋势来看，资金紧张依然在延续。三季度货币政策执行报告中关于公开市场操作的专栏指出，央行认为“多品种搭配后操作量的增减变化会有所加大，因此衡量银行体系流动性松紧程度应更关注利率指标，而非简单观察央行操作量”，从这个角度来说，公开市场或者 MLF 操作的短期放量的信号意义在削弱，银行间质押式回购利率的上行表明资金紧张格局仍然蔓延持续，在利率重新出现下行之前，资金面都处于偏紧状态；

(2) 更长期的来看，货币政策执行报告中透露出来的货币政策方向更加倾向于稳健以及中性，报告中指出在经济转型期“货币去杠杆去泡沫的任务也很难在边际上更策总体应保持稳健

策略：《一年之计在于春》2016-11-17

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

流动性：

汇率贬值幅度下降，如果再加上房地产市场降温，央行货币政策灵活性上升；

实体经济去杠杆和金融去杠杆同步，资金面的松紧程度取决于两者之间的相关性；

美元大概率在 2016 年见顶，整体外部流动性环境好于 2016 年。

中长期利率：

通胀温和，流动性宽松，收益率曲线继续平坦化的概率高，预计 10 年国债可能继续创新低，上半年债券可能仍然是表现最好的资产之一。

信用风险：

尾部风险加大，整体信用债市场风险大于机会，需要一次调整以修正过度乐观的情绪。关注主题板块机会。

一年之计在于春

2017 年，一季度是关键建仓时间点，二季度大概率收益率会出现一定幅度的下降，投资者可以把握节奏，获取债市超额收益。

行业策略：计算机《人工智能至上》2016-11-18



符健（分析师）

010-59312839

fujian@gtjas.com

S0880515040001

王维东（研究助理）

021-59312774

wangweidong@gtjas.com

S0880116060002

陈宝健（分析师）

010-59312763

chenbaojian@gtjas.com

S0880516080005

1、旧时代的结束，新时代的开始

-总结过去，历史总是惊人相似：2000年的美国与2015年的中国的均处于重要的关键阶段——网民增长红利消失、互联网经济进入新常态

-中国互联网经济新常态三大定律：网民增速红利消失、网络经济进入30%时代、头部竞争进一步加剧

2、基本面触底值得期待，长周期底部区域渐显

-从基本面测算底部区域：外延的滞后效应可能导致板块基本面承压

-从基本面测算底部区域：行业估值消化有望接近尾声

-中国计算机板块有望迎来长周期的底部区域

3、投资方向：人工智能至上，双主线将掀起未来十年创新巨浪

-从感知智能到认知智能，人工智能toB应用层迎来全面爆发期，无人驾驶、医疗、金融及法律为重点应用领域；

-政策加码，信息安全上升至国家战略层级；信息安全为国防基石，军工信息化市场暗潮涌

4、投资标的：人工智能创新龙头——千方科技、华宇软件、达实智能

无人驾驶重点标的：千方科技、四维图新、索菱股份、捷顺科技；医疗重点标的：达实智能、海南海药、卫宁健康、东软集团；法律重点标的：华宇软件、科大讯飞；金融重点标的：同花顺、恒生电子、东方财富

5、风险提示：创新技术行业落地速度低于预期

行业专题研究：纺织服装业《纺织服装板块“控股权转让”投

资机会专题研究（二）》2016-11-17



吕明（分析师）

0755-23976166

lvming@gtjas.com

S0880514080005

于健（研究助理）

0755-23976112

yujian017502@gtjas.com

S0880116090224

姚咏絮（研究助理）

021-38676520

yaoyongxu@gtjas.com

S0880116030030

从投行实务上讲，类借壳式重组的方法目前主要分为两类。从实务来看，认定重组上市三大标准：控制权变更、向收购人及关联人购买资产、达到定性或定量标准。由于新规后大幅增加指标，类借壳式重组方法目前主要分两类：1）控制人发生变更，未向收购方及关联人购买资产，即三方交易，典型案例三爱富。2）收购资产但控制人不发生变更，未来被收购方再谋求控股。目前第一类是最主要方式。

监管层更加看重注入资产本身是否优质。对于三爱富次种类借壳的方式，我们认为代表了监管层的一定态度，即对于是否形成重组上市或以何种形式这并非首要因素，更加看重的是标的的盈利性是否持续、是否给上市公司带来业务上的本质提升，并非仅仅是规避借壳。如果交易标的出现盈利性问题的“硬伤”，哪怕交易方案设计的再精巧，可能也难以通过。案例有南通锻压、准油股份等。

纺织服装板块潜在“壳”与“类壳”资源丰富，转型或控股权转让失败标的的未来具有再次运作的预期。1）行业内小市值公司占比高、数量多，容易产生小市值公司；行业内部分公司主业低迷、民企占比高、多位于沿海发达地区、负债率低，通过资本运作进行业务转型的条件得天独厚。3）纺服板块控股权转让案例主要有嘉麟杰、步森股份、美尔雅、浔兴股份、希努尔，具有市值小、大部分主业较差、民企为主、股权较分散等特点。4）希努尔此次控股权转让失败，公司2015年曾尝试转型互联网失败，主业预计连续三年扣非净利润为负，我们认为公司未来控制权再次转让或类借壳转型预期较为强烈。

根据控股权转让的内在逻辑，综合考虑市值、主业转型预期、实控人属性、资本运作情况，梳理出四大投资组合及受益标的：

重点推荐标的：上海三毛、乔治白、棒杰股份；

重点受益标的：报喜鸟；

或股权转让：上海三毛、乔治白，希努尔，金鹰股份；

“混改”地方国企：华纺股份、开开实业；

举牌概念：凤竹纺织；

类借壳转型组合：棒杰股份、三毛派神、欣龙控股；

受益标的：报喜鸟、华升股份、美尔雅

风险提示：重组政策变化风险、重组转型不达预期

公司更新：中国建筑（601668）《安邦举牌凸显价值，估值差料修复》2016-11-18



本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 9.80 元

上次目标价: 9.80 元

现价: 8.08 元

总市值: 242400 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。维持预测公司 2016/17 年 EPS1.04/1.19 元, 考虑到公司业绩高增, 安邦举牌提升公司估值水平, 一带一路战略突围及推出股权激励计划提升内部活力, 维持目标价 9.8 元, 2016 年约 9.4 倍 PE, 增持。

安邦举牌更加凸显公司价值。1) 公司公告截至 11 月 17 日, 安邦资产持有公司约 15 亿股, 占公司总股本的 5%, 首次达到总股本的 5%; 2) 公司 2016/17 年目前 PE 估值分别约 7.7/6.8 倍, 上市以来公司平均分红率 12%, 按照目前股价计算股息率约 1.55%, 公司三季度末未分配利润约 1180 亿元, 估值低分红高且不乏提升分红率可能; 3) 中期房地产业务毛利占比接近 50%, 截至 10 月房地产业务合约销售额 1738 亿 (+53.4%), 合约销售面积 1250 万平米 (+26%), 期末土地储备 8867 万平米 (+25%), 新购置土地面积 2011 万平米 (+105%), 房地产业务发展迅速; 4) 相较于其他大地产公司因举牌而得到的估值提升, 公司旗下房地产业务估值显著低估;

基建/PPP/一带一路发力, 股权激励提升经营活力。1) 前三季度业绩增长 30%, Q3 单季净利 86.7 亿元 (+63%), 1-10 月新签合同 1.37 万亿 (+29%), 基建业务 0.41 万亿 (+130%), 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) 一带一路战略突围, 1-10 月海外业务新签合同 944 亿元 (+30%), 海外业务加速推进; 3) 公司推出股权激励, 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%, 内部活力料提升。

风险提示: 业绩增长不达预期, 一带一路/房地产业务不及预期等


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：2016.11.13）

享受冬日的暖流

周期暴动，短期现实与中期幻想的共振。10月以来，以“绝代双焦”为代表的黑色系商品持续大涨，而铜、铝等工业品金属的大涨更是将有色的疯狂演绎到极致。受此影响，上周股票市场“煤飞色舞”行情再次出现。尽管期货暴动有资金带来的扰动，但背后还是存在短期现实与中期幻想的共振：其一，今年以来去产能在煤炭行业的执行超出市场预期，供需错配带来的基本面支撑是上涨根基，并为其他大宗品提供了良好的比价基础；其二，大宗商品价格对短期经济更敏感，短期需求领先指标（如地产销售等）虽有所回落，但在PPI持续回升带动下，生产端仍相对较强，基本面尚未到证伪时；其三，川普上台引发的基建主题炒作，中期幻想在短期迎来集中的释放。

需求拐点验证前，周期品结构性行情仍然存在。当前市场仍在寻求需求拐点何时出现，对周期品持续性心存隐忧。但下游需求的延续性和补库需求的弹性将使得这一过程相对缓慢，我们判断明年3、4月开工旺季出现前，需求拐点得以证实的可能性较低，因此，周期品行情短期结构性机会仍然存在。往后看，国内供需结构主导的黑色系品种，如煤炭、钢铁，在去产能背景下，未来产品定价有望向更稳定区间集中，因此股价的逻辑也将跟随价格弹性，转向跟随盈利修复来切换，价值属性明显增强。而对于全球定价的大宗品，明年仍需等待川普政策落地，以及中国需求能否持续，并带来供需结构的真实改善。

享受冬日的暖流。十一国庆以来，我们在《主题窗口期》、《震荡延续，中枢上移》等周报中持续乐观，上周上证综指也终于创下7个月新高，触及3200。目前来看，我们认为市场震荡上行趋势不变。中期角度，市场微观结构改善和企业盈利可持续性尚未形成前，“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、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。第二、大宗商品火爆后，通胀预期加速，并引发对货币政策进一步收紧的担忧。第三、川普上台后，其政策执行仍有待评估，或带来其他不确定性事件的扰动。

均衡配置不变，重视非银博弈机会。上周虽然指数在周期品带动下继续上攻，但真正持仓享受收益并不多，踏



空周期的投资者或在其他品种上寻求超车需求，建议重视非银的博弈机会。风格层面，我们仍然维持价值成长相对均衡的判断。配置上，重点关注三条主线：第一，“一带一路”主题（中国建筑）。第二，博弈进攻弹性可选券商（东吴证券），医药（国药一致）、一线白酒龙头；第三，成长主题，如人工智能（千方科技），城市轨交（康尼机电），土地流转（亚盛集团）。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.10.18-2016.11.18）

（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
601618	中国中冶	韩其成,陈笑,黄俊伟	5.05	0.30	0.35	增持	5.30	0.30	0.35	增持	6.06
300559	佳发安泰	訾猛,林浩然,陈彦辛	79.37	0.89	0.99	无评级		0.89	0.99	首次	
002435	长江润发	孙金钜,夏玮祥	23.48	0.11	0.12	增持	9.80	0.06	0.08	增持	11.09
601166	兴业银行	邱冠华,王剑,张宇	16.26	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	8.08	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	17.89	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	26.82	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	4.85	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	33.21	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	16.00	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	27.00	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	17.66	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	6.28	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	46.48	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	10.09	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	23.44	0.65	0.75	增持	26.00	0.65	0.75	增持	29.90



		正									
600527	江南高纤	袁善宸,陈宏亮,施伟锋	6.97			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	30.00	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	18.12	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	6.84	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	11.78	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	16.42	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	16.60	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	15.60	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	21.10	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	12.58	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	25.81	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	6.38	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	9.66	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?	18.84	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	7.62	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	13.46	0.49	0.58	增持	15.60	0.49	0.58	增持	17.23
603766	隆鑫通用	吕娟,李煜,黄琨	22.25	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	36.18	1.13	1.38	增持	35.60	1.13	1.43	增持	42.00



000026	飞亚达 A	俊伟,陈笑 林浩然,訾 猛,陈彦辛	14.78	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	33.99	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	23.33	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	31.95	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	10.33	0.17	0.22	增持	8.94	0.21	0.25	增持	11.27
002372	伟星新材	鲍雁辛,黄 涛	16.15	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	17.39	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	27.17	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	17.83	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	12.83	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	13.84	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	11.08	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	24.28	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	18.83	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	16.88	0.56	0.72	增持	21.00	0.61	0.77	增持	21.00

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	7.44	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	31.60	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	9.05	0.83	0.85	增持	10.56	0.83	0.85	增持	10.22
600900	长江电力	王威,车 玺,管成	13.08	1.09	0.94	增持	16.20	1.08	0.94	增持	16.20



600502	安徽水利	广 韩其成, 陈笑,黄 俊伟	9.72	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	15.78	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	22.63	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	311.04	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	11.70	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	肖浩,傅 锴铭	13.28	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	37.93	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	45.39	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	59.23	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	23.88			增持	33.02	0.49	0.65	增持	33.00
002117	东港股份	穆方舟, 吴晓飞	29.47	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	22.31	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	9.27	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	26.30	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	8.34	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 鹤义	77.22	1.58	2.61	增持	105.00	1.44	2.29	增持	105.00

2016年11月18日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

002398	建研集团	鲍雁辛, 戚舒扬	14.32	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	16.68	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	11.83	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	35.65	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	18903.82	0.19	0.51	8.49
标普500	2187.12	0.47	0.91	7.01
纳斯达克	5333.97	0.74	2.40	6.52
日经225	17862.63	0.00	2.99	-6.15
香港恒生	22262.88	-0.08	-2.52	1.59
香港国企	9326.54	-0.38	-2.30	-3.46
英国 FTSE100	6794.71	0.67	-0.49	8.85
法国 CAC40	4527.77	0.59	-0.07	-2.36
德国 DAX30	10685.54	0.20	0.52	-0.53

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	59770.47	-1.63	-5.51	37.88
印度孟买	26227.62	-0.27	-3.76	0.42
俄罗斯 RTS	995.89	0.63	0.21	31.55
台湾加权	8995.26	0.37	-1.71	7.88
韩国 KOSPI100	1980.55	0.05	-1.10	0.98

国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3208.45	0.11	1.17	-9.34
深证成指	10945.42	-0.21	1.14	-13.58
沪深300	3436.54	0.20	1.35	-7.89
中小板	12255.21	-0.27	0.96	-9.17
创业板	2163.04	-0.89	0.92	-20.30
上证国债	160.63	-0.07	-0.10	3.94
上证基金	5824.71	0.06	0.48	-1.36

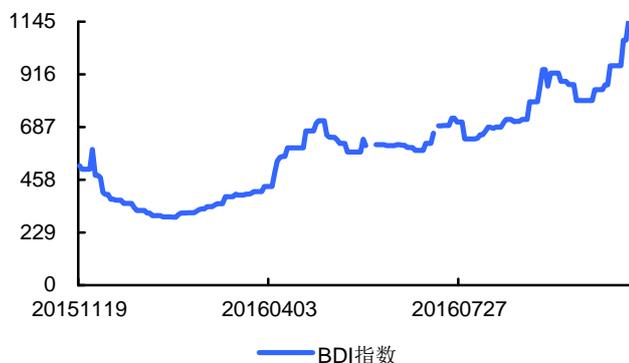
期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	44.96	-1.34	0.67	2.58
布伦特 ICE				
纽约黄金现货	1216.40	-0.61	-3.95	14.26
LME3 月期铜	5433.00	-1.67	0.37	15.47
LME3 月期铝	1697.00	-2.19	-3.19	12.61
LME3 月期铅	2161.00	-2.22	0.93	20.52
LME3 月期锌	2524.00	-3.41	1.37	56.87
LME3 月期镍	11330.00	0.31	-2.12	28.46
LME3 月期锡	19900.00	-1.97	-6.46	36.72
CBOT 大豆	989.50	0.38	0.05	13.57
CBOT 豆粕	311.50	1.01	0.03	17.86
CBOT 豆油	33.70	-1.17	-3.08	10.31
CBOT 玉米	342.00	1.03	-0.44	-4.67
CBOT 小麦	403.00	1.51	-0.43	-14.26
郑棉	15925.00	-0.99	0.95	33.77
郑糖	6795.00	0.37	6.92	23.41

货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	100.92	0.51	2.16	2.32
美元/人民币	6.88	0.03	-1.05	-5.59
人民币 NDF (一年)	7.08	-0.13	-1.04	-4.00
欧元/美元	1.06	-0.59	-2.43	-2.15
美元/日元	110.11	-0.94	-2.98	9.18
银行间 R007	2.85	0.00	14.00	18.75
美国 10 年期 国债利率	2.30	3.45	6.93	1.31

数据来源: Bloomberg



BDI 指数



A-H 溢价指数



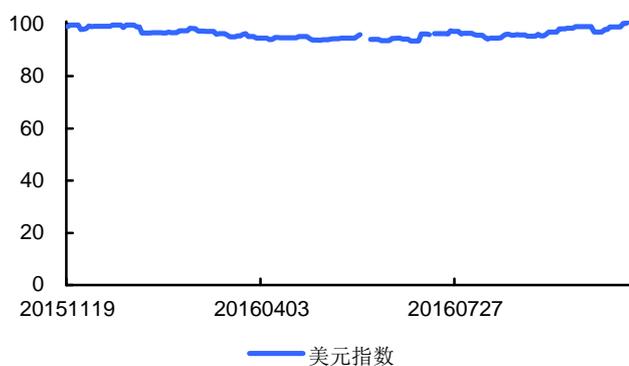
黄金价格



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	51.20	50.4	50.40	49.80
	10月出口增速%	-3.0	-5.0	-7.3	-10.0	-3.0	-7.1
11-10	10月进口增速%	-5.0	-6.0	-1.4	-1.9	1.4	-18.7
	10月贸易顺差(亿美元)	500.0	500.0	490.6	419.8	518.3	612.9
	10月 M1 增速%	25.0	24.0	23.9	24.7	25.3	14.0
	10月 M2 增速%	12.0	12.0	11.6	11.5	11.4	13.5
11-15	10月新增人民币贷款(亿元)	9000	7000	6513	12200	9487	5136
	10月各项贷款余额增速%	13.0	12.0	13.1	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	6.1	6.3	5.6
11-09	1-10月固定资产投资增速%	9.0	7.6	8.3	8.2	8.1	10.2
	10月社会消费品零售总额增速%	10.5	10.2	10.0	10.7	10.6	11.0
	10月 CPI 涨幅%	2.0	2.0	2.1	1.9	1.3	1.3
11-09	10月 PPI 涨幅%	1.0	1.0	1.2	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
	11/15	10月进口价格指数同比	--	-0.2	-0.20	--
	11/15	10月进口价格指数月环比	0.30	0.5	0.20	--
	11/15	10月零售销售(除汽车)月环比	0.50	0.8	0.30	--
	11/15	10月零售销售(除汽车与汽油)	0.30	0.6	0.30	--
	11/15	10月零售销售对照小组	--	0.8	0.80	--
	11/15	10月零售销售月环比	0.60	0.8	0.20	--
	11/15	11月纽约州制造业调查指数	-3	1.5	4.50	--
美国	11/15	9月营运库存	0.20	0.1	-0.10	--
	11/16	11月11日MBA抵押贷款申请指数	--	-1.2	-1.20	--
	11/16	10月PPI(除食品、能源及贸易)同比	--	1.5	1.50	--
	11/16	10月PPI(除食品、能源及贸易)月环比	0.20	0.3	0.10	--
	11/16	10月PPI(除食品与能源)同比	--	1.2	1.20	--
	11/16	10月PPI(除食品与能源)月环比	0.20	0.2	0.00	--
	11/16	10月PPI最终需求 同比	--	0.7	0.70	--



	11/16	10月PPI最终需求 月环比	0.30	0.3	0.00	--
	11/16	10月工业产值(月环比)	0.20	0.06	-0.14	--
	11/16	10月设备使用率	75.60	75.3567	-0.24	--
	11/16	10月制造业(SIC)产值	--	0.2	0.20	--
	11/16	11月NAHB住宅市场指数	63	63	0.00	--
	11/17	9月长期净TIC流量	--	48.308	48.31	--
	11/17	9月净TIC流量总计	--	73.757	73.76	--
	11/17	彭博11月美国调查			--	
	11/17	10月CPI 同比	1.60	--	-1.60	--
	11/17	10月CPI 月环比	0.40	--	-0.40	--
	11/17	10月CPI(除食品和能源)同比	2.20	--	-2.20	--
	11/17	10月CPI(除食品与能源)月环比	0.20	--	-0.20	--
	11/17	10月CPI核心指数 经季调	--	--	0.00	--
	11/17	10月CPI指数(未经季调)	--	--	0.00	--
	11/17	10月建设许可月环比	-2.70	--	2.70	--
	11/17	10月建筑许可	1193k	--	-1,193.00	--
	11/17	10月实际平均每周同比盈利	--	--	0.00	0.90
	11/17	10月新宅开工月环比	11.20	--	-11.20	--
	11/17	10月新宅开工指数	1165k	--	-1,165.00	--
	11/17	11月12日首次失业人数	--	--	0.00	--
	11/17	11月5日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--
	11/17	11月费城联储企业前景	8	--	-8.00	--
	11/17	11月13日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--
	11/17	11月彭博经济预期	--	--	0.00	--
	11/18	10月领先指数	0.10	--	-0.10	--
	11/19	11月堪萨斯城联储制造业活动指数	--	--	0.00	--
	11/14	伊朗10月Ulster银行爱尔兰建筑业采购经理指数	--	62.3	62.30	--
	11/14	西班牙3季度季度失业率	--	7.5	7.50	--
	11/14	芬兰10月CPI 同比	--	0.5	0.50	--
	11/14	芬兰10月CPI 月环比	--	0.2	0.20	--
	11/14	欧元区彭博11月欧元区调查			--	
	11/14	德国彭博11月德国调查			--	
	11/14	法国彭博11月法国调查			--	
欧元区	11/14	意大利彭博11月意大利调查			--	
	11/14	圣保罗彭博11月西班牙调查			--	
	11/14	#N/A9月经常项目余额	--	53.1	53.10	--
	11/14	索马里10月CPI 同比	--	-0.31	-0.31	--
	11/14	索马里10月CPI 月环比	--	0.25	0.25	--
	11/14	索马里9月工业订单同比	--	4.2	4.20	--
	11/14	索马里9月工业订单月环比	--	-5.3	-5.30	--
	11/14	意大利10月CPI FOI指数 除烟草	--	100	100.00	--
	11/14	意大利10月欧盟调和CPI 同比	--	-0.1	-0.10	--



11/14	欧元区9月工业产值工作日调整同比	--	1.2	1.20	--
11/14	欧元区9月工业产值经季调月环比	--	-0.8	-0.80	--
11/14	西班牙9月经常项目余额	--	81	81.00	--
11/14	希腊3季度GDP(季环比)	--	0.5	0.50	--
11/14	希腊3季度GDP未经季调同比	--	1.2	1.20	--
11/15	10月失业率	9.30	9.42	0.12	--
11/15	索马里10月失业率	--	9.42	9.42	--
11/15	尼日尔3季度GDP季环比	--	0.7	0.70	--
11/15	尼日尔3季度GDP未经季调同比	--	2.4	2.40	--
11/15	尼日尔9月零售销售额同比	--	1.1	1.10	--
11/15	尼日尔9月贸易余额	--	5.4	5.40	--
11/15	德国3季度GDP工作日调整同比	--	1.7	1.70	--
11/15	德国3季度GDP经季调季环比	--	0.2	0.20	--
11/15	德国3季度GDP未经季调同比	--	1.5	1.50	--
11/15	芬兰9月GDP指标工作日调整(同比)	--	1.5	1.50	--
11/15	芬兰9月经常项目余额	--	-0.167	-0.17	--
11/15	芬兰9月零售销售量同比	--	4.1	4.10	--
11/15	法国10月CPI同比	--	0.4	0.40	--
11/15	法国10月CPI月环比	--	0	0.00	--
11/15	法国10月CPI(除烟草)指数	--	100.37	100.37	--
11/15	法国10月欧盟调和CPI同比	--	0.5	0.50	--
11/15	法国10月欧盟调和CPI月环比	--	0	0.00	--
11/15	圣保罗10月CPI同比	--	0.7	0.70	--
11/15	圣保罗10月CPI月环比	--	1.1	1.10	--
11/15	圣保罗10月核心CPI同比	--	0.8	0.80	--
11/15	圣保罗10月核心CPI月环比	--	0.8	0.80	--
11/15	圣保罗10月欧盟调和CPI同比	--	0.5	0.50	--
11/15	圣保罗10月欧盟调和CPI月环比	--	0.8	0.80	--
11/15	索马里3季度GDP同比	--	3	3.00	--
11/15	意大利3季度GDP工作日调整季环比	--	0.3	0.30	--
11/15	意大利3季度GDP工作日调整同比	--	0.9	0.90	--
11/15	葡萄牙3季度GDP同比	--	1.6	1.60	--
11/15	葡萄牙3季度GDP季环比	--	0.8	0.80	--
11/15	萨尔瓦多9月实际月平均工资同比	--	1.9	1.90	--
11/15	意大利9月一般政府债务	--	2212615.5	2,212,615.50	--
11/15	3季度GDP季环比	--	0.7	0.70	--
11/15	3季度GDP未经季调同比	--	2.9	2.90	--
11/15	德国11月ZEW调查当前形势	--	58.8	58.80	--
11/15	德国11月ZEW调查预期	--	13.8	13.80	--
11/15	欧元区11月ZEW调查预期	--	15.8	15.80	--
11/15	欧元区3季度GDP经季调季环比	--	0.3	0.30	--
11/15	欧元区3季度GDP经季调同比	--	1.6	1.60	--
11/15	欧元区9月贸易余额(经季调)	--	24860.6	24,860.60	--



	11/15	欧元区9月贸易余额(未经季调)	--	26481.8	26,481.80	--
	11/15	比利时9月贸易余额	--	809.3	809.30	--
	11/16	萨摩亚彭博11月奥地利调查			--	
	11/16	索马里10月欧盟调和CPI同比	--	-0.5	-0.50	--
	11/16	索马里10月欧盟调和CPI月环比	--	0	0.00	--
	11/16	比利时彭博11月比利时调查			--	
	11/16	尼日尔彭博11月荷兰调查			--	
	11/16	萨尔瓦多9月失业率	--	10.7	10.70	--
	11/16	拉脱维亚3季度季度失业率	--	9.5	9.50	--
	11/17	法国3季度ILO本土失业率	--	--	0.00	--
	11/17	法国3季度ILO失业率	--	--	0.00	--
	11/17	法国3季度内地失业率变动(千)	--	--	0.00	--
	11/17	尼日尔10月失业率	--	--	0.00	--
	11/17	欧元区10月EU27新车注册	--	--	0.00	--
	11/17	萨摩亚10月CPI同比	--	--	0.00	--
	11/17	萨摩亚10月CPI月环比	--	--	0.00	--
	11/17	意大利9月贸易余额-欧盟	--	--	0.00	--
	11/17	意大利9月贸易余额总计	--	--	0.00	--
	11/17	#N/A10月欧盟调和CPI同比	--	--	0.00	--
	11/17	#N/A10月欧盟调和CPI月环比	--	--	0.00	--
	11/17	欧元区10月CPI同比	--	--	0.00	0.40
	11/17	欧元区10月CPI月环比	--	--	0.00	0.40
	11/17	欧元区10月核心CPI同比	--	--	0.00	--
	11/17	欧元区9月建设产值月环比	--	--	0.00	--
	11/17	欧元区9月建筑产值同比	--	--	0.00	--
	11/18	尼日尔11月消费者信心指数	--	--	0.00	--
	11/18	尼日尔9月消费支出同比	--	--	0.00	--
	11/18	德国10月PPI同比	--	--	0.00	--
	11/18	德国10月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/18	欧元区9月经常账户(未经季调)	--	--	0.00	--
	11/18	欧元区9月欧洲央行经常项目经季调	--	--	0.00	--
	11/18	意大利9月经常项目余额	--	--	0.00	--
	11/18	芬兰彭博11月芬兰调查			--	
	11/18	西班牙彭博11月爱沙尼亚调查			--	
	11/18	拉脱维亚彭博11月拉脱维亚调查			--	
	11/18	#N/A彭博11月立陶宛调查			--	
	11/18	葡萄牙10月PPI同比	--	--	0.00	--
	11/18	葡萄牙10月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/20	伊朗10月PPI同比	--	--	0.00	--
	11/20	伊朗10月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/14	3季度GDP年平减指数	0.30	-0.1	-0.40	--
日本	11/14	3季度GDP经季调季环比	0.20	0.5	0.30	--
	11/14	3季度GDP年度化经季调季环比	0.80	2.2	1.40	--



	11/14	3 季度 GDP 企业支出季环比	0.20	0	-0.20	--
	11/14	3 季度 GDP 私人消费季环比	0.00	0.1	0.10	--
	11/14	3 季度名义 GDP 经季调季环比	-0.10	0.2	0.30	--
	11/14	9 月产能利用率月环比	--	-2.03	-2.03	--
	11/14	9 月工业产值 同比	--	1.5	1.50	--
	11/14	9 月工业产值(月环比)	--	0.6	0.60	--
	11/15	10 月东京公寓销售同比	--	-0.6	-0.60	--
	11/15	10 月机床订单同比	--	-8.9	-8.90	--
	11/16	3 季度房屋贷款同比	--	2.4	2.40	--
	11/17	11 月 11 日日本买进国外股票	--	--	0.00	--
	11/17	11 月 11 日日本买进国外债券	--	--	0.00	--
	11/17	11 月 11 日外资买进日本股票	--	--	0.00	--
	11/17	11 月 11 日外资买进日本债券	--	--	0.00	--
	11/17	俄罗斯 10 月工业产值(同比)%	3.50	--	--	3.90
新兴市场	11/19	俄罗斯 10 月工业产值(同比) (%)	2.40	--	-2.40	--
	11/20	泰国 10 月轿车总销售量	--	--	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		