



一般推荐：1.铁路设备行业专题，机械吕娟认为伴随着高铁运营趋于成熟，在动车组车辆密度有望进一步提升的同时，动车组自身零部件的磨损加快、维修成本加大，相关运营维护企业与核心零部件企业有望受益，推荐康尼机电等。2.建筑行业专题，建筑韩其成认为大基建蓝筹业绩料超预期增长，近期催化剂众多，推荐中国中冶、中国建筑等。

康凯（分析师）

电话:0755-23976023

邮箱:kangkai@gtjas.com

资格证书:S0880511010009

今日一般推荐

行业更新：铁路设备《如果高铁提速？我们买什么》2016-11-21

吕娟（分析师）021-38676139、韦钰（研究助理）021-38032029

结论：伴随着高铁运营趋于成熟，“在安全的前提下提速”只是时间问题。如若提速，一方面，动车组车辆密度有望进一步提升，十三五期间将保持每年 450-500 列的较高需求水平。另一方面，动车组自身零部件的磨损加快、维修成本加大，相关运营维护企业与核心零部件企业有望受益。重点推荐：康尼机电；相关标的：神州高铁、鼎汉技术、春晖股份等。

高铁提速只是时间问题，车辆密度有望得到提升：①一方面，京沪线原规划平时时速 350 公里，目前减速运营主要是安全性和经济性的综合考虑。另一方面，350 级中国标准动车组早已下线，技术上不存在难题。我们认为，伴随着高铁运营趋于成熟，“在安全的前提下提速”只是时间问题。②按照行业规律，4 小时是高铁“收益线”。以京沪线计算，如若提速，最短运营时间将从五小时缩减至四个多小时，车辆密度有望进一步提升。③当前我国动车组车辆保有密度约为 0.8-1 辆/公里，判断未来有望提升至 1.2-1.5 辆/公里。以此计算到 2020 年，动车组新增车辆需求将保持每年 450-500 列的较高水平。

重点关注运营维护和耗材方面的投资机会：①如若高铁提速，一方面高速铁路的轮轨磨损将加大，轨道线路运营维护随之加大；另一方面对于动车组自身零部件的磨损加快、维修成本加大，相关运营维护企业与核心零部件企业有望受益。②运营维护方面：我国动车组现有存量已超 2000 列，在运动车组陆续进入 3-4 级修的高峰期。如若提速，高级修市场进程有望加速，打开行业千亿级空间。判断在此次动车组零部件更换之际，国内零部件领先厂商有望凭借价格和服务优势，进一步抢占国外厂商市场份额，实现进口替代。③耗材方面：最为典型的耗材为刹车片。一列动车组一年需更换刹车闸片 3-4 次，相关企业包括天宜上佳、春晖股份、博深工具等，虽然现在主要由国外厂商提供，但标



准动车组的上线有望带来国产化率的提升。

风险提示：动车组招标时点不确定性的风险；部分零部件国产化率推进速度不及预期的风险

行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《安邦举牌催化大基建，一带一路战略加速》2016-11-21

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

推荐中国中冶/中国建筑/葛洲坝/中国铁建/中国交建/ 中国中铁/隧道股份。从估值/一带一路/基建/国改进行选股，推荐中国中冶（PPP 超预期+涨幅小）/中国建筑（低估值高分红+安邦举牌）/葛洲坝（PPP+环保布局加速）/中国铁建/中国交建（国有资本投资公司+海外业务占比 22%）/ 中国中铁/ 隧道股份（业绩或超预期+存国改预期）。

大基建蓝筹业绩料超预期增长。①大基建蓝筹前三季度业绩同比增长约 18%，其中 Q3 单季度业绩同比增长约 31%，为 2012 年以来 Q3 单季度业绩最高增速，原因主要为营收增长及税收下降，其中营收增长将成为 2017 年及以后刺激大基建蓝筹业绩持续增长的重要因素；②大基建蓝筹短期业绩因 Q3 预收/预付同比大幅增长有保障，长期业绩因一带一路/PPP/基建/国改提速也将持续向上增长，大基建蓝筹业绩有望超预期增长。

大基建蓝筹催化众多。1) 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 13/12/10 倍，相对于历史估值区间来看仍偏低；2) 大基建蓝筹前三季度订单增速普遍大幅超 2015 年水平，盈利能力处历史最佳水平；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；3) 近期催化剂众多：国改-中交集团正编制国资投资试点内部方案，进入第二批试点的央企可能从金融领域深入改革；4) 险资举牌-安邦资产举牌中国建筑开启险资举牌大基建蓝筹先例，具示范效应。

特朗普当选利好一带一路战略突围，国际工程推荐中工国际/北方国际/中材国际/神州长城。①国际工程前三季度业绩同比增长约 20%，其中 Q3 单季度来看同比增长约 30%表现亮眼，原因主要系毛利率提升及资产减值损失下降等；②国际工程业绩具持续高增基础，其一订单收入比均较高如北方国际近 13 倍，中工国际近 7 倍；其二国际工程企业开工意愿增强加快订单结转；其三人民币贬值情况下汇兑收益将持续增长；④从订单/收入比/汇兑收益占净利润比重/国际工程业务占比等视角选股推荐中工国际/北方国际/中材国际/神州长城。

一带一路进入战略发展期。1) 特朗普主张加强基础设施建设，在未来十年内对基础设施项目投入 1 万亿美元，中美两大国均发力基建料驱动全球基建市场；2) 一带一路特别是东南亚国家经济外贸依存度大，贸易保护主义抬头料将促使这些国家对接一带一路战略，海外基建订单料加速；3) 人民币贬值预期带来一带一路基建公司汇兑收益边际；4) 一带一路：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

风险提示：业绩不及预期、一带一路/PPP/基建/国改推进不及预期

2016 年 11 月 22 日

晨会纪要





目 录

今日一般推荐	1
➢ 行业更新：铁路设备《如果高铁提速？我们买什么》2016-11-21	1
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《安邦举牌催化大基建，一带一路战略加速》2016-11-21	2
今日报告精粹	5
➢ 行业更新：铁路设备《如果高铁提速？我们买什么》2016-11-21	5
➢ 行业策略：电子元器件《迎接新一轮硬件大创新》2016-11-21	5
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《安邦举牌催化大基建，一带一路战略加速》2016-11-21	6
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：有色金属《价格波动将持续，行业可以更乐观》2016-11-21	7
➢ 行业策略：运输《2017 年交运行业投资策略：不破不立》2016-11-21	7
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《“十三五”环保规划获通过 10 月电力数据出炉》2016-11-21	8
➢ 行业策略：有色金属《拐点已现：轻波动，重趋势》2016-11-21	9
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：纺织服装业《新增推荐控股股权转让专题组合》2016-11-21	9
➢ 行业策略：建材《国泰君安建材行业 2017 年度策略：周期共振与材料革新（鲍雁辛 黄涛 戚舒扬）》2016-11-21	10
➢ 行业策略：石油《看多油价、期待改革》2016-11-21	11
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	17
本月国内重要经济信息披露	19
本周海外市场重要经济信息披露	19

今日报告精粹

行业更新：铁路设备《如果高铁提速？我们买什么》2016-11-21

吕娟（分析师）

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

S0880511010047

韦钰（研究助理）

021-38032029

weiyu@gtjas.com

S0880116080297

结论：伴随着高铁运营趋于成熟，“在安全的前提下提速”只是时间问题。如若提速，一方面，动车组车辆密度有望进一步提升，十三五期间将保持每年 450-500 列的较高需求水平。另一方面，动车组自身零部件的磨损加快、维修成本加大，相关运营维护企业与核心零部件企业有望受益。重点推荐：康尼机电；相关标的：神州高铁、鼎汉技术、春晖股份等。

高铁提速只是时间问题，车辆密度有望得到提升：①一方面，京沪线原规划平时时速 350 公里，目前减速运营主要是安全性和经济性的综合考虑。另一方面，350 级中国标准动车组早已下线，技术上不存在难题。我们认为，伴随着高铁运营趋于成熟，“在安全的前提下提速”只是时间问题。②按照行业规律，4 小时是高铁“收益线”。以京沪线计算，如若提速，最短运营时间将从五小时缩减至四个多小时，车辆密度有望进一步提升。③当前我国动车组车辆保有密度约为 0.8-1 辆/公里，判断未来有望提升至 1.2-1.5 辆/公里。以此计算到 2020 年，动车组新增车辆需求将保持每年 450-500 列的较高水平。

重点关注运营维护和耗材方面的投资机会：①如若高铁提速，一方面高速铁路的轮轨磨耗将加大，轨道线路运营维护随之加大；另一方面对于动车组自身零部件的磨损加快、维修成本加大，相关运营维护企业与核心零部件企业有望受益。②运营维护方面：我国动车组现有存量已超 2000 列，在动车组陆续进入 3-4 级修的高峰期。如若提速，高级修市场进程有望加速，打开行业千亿级空间。判断在此次动车组零部件更换之际，国内零部件领先厂商有望凭借价格和服务优势，进一步抢占国外厂商市场份额，实现进口替代。③耗材方面：最为典型的耗材为刹车片。一列动车组一年需更换刹车闸片 3-4 次，相关企业包括天宜上佳、春晖股份、博深工具等，虽然现在主要由国外厂商提供，但标准动车组的上线有望带来国产化率的提升。

风险提示：动车组招标时点不确定性的风险；部分零部件国产化率推进速度不及预期的风险

行业策略：电子元器件《迎接新一轮硬件大创新》2016-11-21

刘易（分析师）

021-38674878

liuyi014913@gtjas.com

S0880515080001

王聪（研究助理）

021-38676820

wangcong@gtjas.com

- 1、人工智能时代来临，摄像头引爆输入端革命
- 2、OLED 是第三代显示技术主流，爆发之势不可阻挡
- 3、半导体行业迎来黄金十年



S0880115010033

张阳（研究助理）

021-38674754

zhangyang015776@gtjas.com

s0880115080132

4、无人驾驶是下一个万亿级别市场

行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《安邦举牌催化大基建，一带一路战略加速》2016-11-21

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

推荐中国中冶/中国建筑/葛洲坝/中国铁建/中国交建/ 中国中铁/隧道股份。从估值/一带一路/基建/国改进行选股，推荐中国中冶（PPP 超预期+涨幅小）/中国建筑（低估值高分红+安邦举牌）/葛洲坝（PPP+环保布局加速）/中国铁建/中国交建（国有资本投资公司+海外业务占比 22%）/ 中国中铁/ 隧道股份（业绩或超预期+存国改预期）。

大基建蓝筹业绩料超预期增长。①大基建蓝筹前三季度业绩同比增长约 18%，其中 Q3 单季度业绩同比增长约 31%，为 2012 年以来 Q3 单季度业绩最高增速，原因主要为营收增长及税收下降，其中营收增长将成为 2017 年及以后刺激大基建蓝筹业绩持续增长的重要因素；②大基建蓝筹短期业绩因 Q3 预收/预付同比大幅增长有保障，长期业绩因一带一路/PPP/基建/国改提速也将持续向上增长，大基建蓝筹业绩有望超预期增长。

大基建蓝筹催化众多。1）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 13/12/10 倍，相对于历史估值区间来看仍偏低；2）大基建蓝筹前三季度订单增速普遍大幅超 2015 年水平，盈利能力处历史最佳水平；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；3）近期催化剂众多：国改-中交集团正编制国资投资试点内部方案，进入第二批试点的央企可能从金融领域深入改革；4）险资举牌-安邦资产举牌中国建筑开启险资举牌大基建蓝筹先例，具示范效应。

特朗普当选利好一带一路战略突围，国际工程推荐中工国际/北方国际/中材国际/神州长城。①国际工程前三季度业绩同比增长约 20%，其中 Q3 单季度来看同比增长约 30%表现亮眼，原因主要系毛利率提升及资产减值损失下降等；②国际工程业绩具持续高增基础，其一订单收入比均较高如北方国际近 13 倍，中工国际近 7 倍；其二国际工程企业开工意愿增强加快订单结转；其三人民币贬值预期下汇兑收益将持续增长；④从订单/收入比/汇兑收益占净利润比重/国际工程业务占比等视角选股推荐中工国际/北方国际/中材国际/神州长城。

一带一路进入战略发展期。1）特朗普主张加强基础设施建设，在未来十年内对基础设施项目投入 1 万亿美元，中美两大国均发力基建料驱动全球基建市场；2）一带一路特别是东南亚国家经济外贸依存度大，贸易保护主义抬头料将促使这些国家对接一带一路战略，海外基建订单料加速；3）人民币贬值预期带来一带一路基建公司汇兑收益边际；4）一带一路：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

风险提示：业绩不及预期、一带一路/PPP/基建/国改推进不及预期

行业日报/周报/双周报/月报：有色金属《价格波动将持续，行业可以更乐观》2016-11-21

刘华峰（分析师）

0755-23976751

liuhuafeng@gtjas.com

S0880515060003

徐明德（研究助理）

021-38676053

xumingde@gtjas.com

s0880115080222

价格回落，行业观望情绪浓厚。基本金属内外盘价格本周回落。我们认为，由于价格快速上行后行业观望情绪浓厚，套保压力和成交萎缩造成价格回落，符合我们此前的判断。江西铜业与 Freeport 达成 2017 年长单 TC/RC 价格 92.5 美元，较 2016 年下调 5 美元，考虑到人民币汇率因素基本持平。由于前期欧洲铜升水回落，我们判断 2017 年 TC/RC 符合市场预期。

行业盈利弹性仍被低估。在川普的基建计划细节落地前，市场对基本金属价格需求改善和上行空间将持续存在分歧，而对行业盈利改善的驱动因素仍未充分预期，当前时点具备盈利弹性的标的仍然具有配置价值。铝受制于成本端、锌受制于上游精矿供给短缺，金属价格中枢有望上行。维持云铝股份、中色股份增持评级，受益标的：驰宏锌锗、兴业矿业等。

贵金属：避险告一段落，关注人民币汇率。美国大选尘埃落定，川普胜选引发避险情绪，黄金价格大幅波动。另一方面，货币宽松边际效用继续递减，利率水平阶段性见底，黄金价格因此调整。考虑到长周期美国就业和经济增长临近，黄金价格长期看涨逻辑未变。中国经济不确定性加强，人民币贬值压力加强利好黄金板块。受益标的：赤峰黄金、中金黄金、山东黄金等。

小金属和新材料：订单驱动，研发加速。1）交通用铝：轨道交通投资加速和汽车轻量化趋势拉动铝材加工需求，增持评级：明泰铝业。2）航空和军工材料：装备升级+国产化率提升带来乘数效应，行业龙头直接受益需求增长，细分领域新星有望迎来重估，增持评级：炼石有色、西部材料、银邦股份等。3）新能源车板块等待政策催化，未来三年新能源车和储能预计仍将延续景气，板块有望再度迎来投资机会，增持评级：中科三环、江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。

重点数据：日欧经济企稳。日本三季度 GDP 同比增长 2.2% 大幅超出市场预期，欧元区工业产出同比下滑 0.8% 符合预期。美国 PPI 低于预期，影响 2017 年通胀判断，但是考虑到近期联储鹰派言论，12 月加息几乎成为定局。中国 1-10 月固定资产投资符合预期。

行业策略：运输《2017 年交运行业投资策略：不破不立》

2016-11-21

郑武（分析师）

0755-23976528

zhengwu@gtjas.com

S0880514030002

岳鑫（分析师）

0755-23976758

yuexin@gtjas.com

S0880514030006

一、航空：超级周期黑天鹅

国君航空超级周期，从分歧走向共识；

黑天鹅，或将推动估值前低后高。

二、航运：复苏终究水中月

行业见底终究只是水中月，估值中枢仍将下行；

资产重组优于周期，港股优于 A 股。

三、基建：每逢调整买基建

巴菲特为何在美国经济新常态，大量买入重资产行业？

每逢调整买基建，但中长期投资者建议只买公司治理可靠的公司。

四、物流：快递预期将分化

市场对快递利润率可持续性的过高预期，或将在我们难以预测的时间，出现较大分化；

机会总在悲观时，等待“转型 2017”与预期超调。

行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《“十三五”环保规划获通过 10 月电力数据出炉》2016-11-21

王威（分析师）

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

车玺（分析师）

010-59312829

chexi@gtjas.com

S0880515020003

上周环保观点：上周环保板块下跌 0.31%。主要动态：国务院常务会议通过《“十三五”生态环境保护规划》，环保产业全面受益；《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划(征求意见稿)》印发，水处理板块受益。下周观点：我们认为“十三五”成为近期政策关注热词；此外北方地区已到采暖季，雾霾来袭能否为大气治理及监测、乃至为整个环保板块带来短期投资机会值得持续跟踪。继续推荐 PPP 主题，推荐碧水源、津膜科技；国企改革主题推荐启源装备；自下而上推荐标的包括韶能股份、三维丝、中再资环；

上周电力等公用事业观点：上周电力板块上涨 0.40%。主要动态：10 月用电增速持续向好，煤电联动值得期待；发改委拟定省级电网输配电价定价办法。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。此外，受益于售电及增量配电放开的漳泽电力、国投电力、申能股份、京能电力等；

环保：国务院常务会议通过《“十三五”生态环境保护规划》。国务院总理李克强 11

王锐（研究助理）

010-59312759

wangrui013946@gtjas.com

S0880114110036



月 15 日主持召开国务院常务会议，通过了根据《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》制定的脱贫攻坚、教育脱贫、生态环境保护三个补“短板”的规划。会议指出，推进生态文明建设是国家重大战略，也是人民群众迫切期盼。《“十三五”生态环境保护规划》是“十三五”统筹部署全国生态环境保护工作的基本依据，我们认为在国家不断提高环境保护战略地位的大背景下，《规划》的出台将使得环境保护产业全面受益，促进环保产业的健康发展；

电力等公用事业：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%，再创年内新高。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，重工业贡献率环比 9 月大幅提升 24.0 个百分点。截至 10 月底全国重点水电厂总可调节水量、总蓄能值环比分别增加 8.7% 和 7.7%，水电枯水期有望平稳度过。受益发电量与降息叠加水电 2016 全年业绩增长显著，根据历史规律 2017 大概率为来水小年。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。但煤电联动政策能否实际执行尚存不确定性。

行业策略：有色金属《拐点已现：轻波动，重趋势》2016-11-21

刘华峰（分析师）

0755-23976751

liuhuafeng@gtjas.com

S0880515060003

徐明德（研究助理）

021-38676053

xumingde@gtjas.com

s0880115080222

拐点已现：轻波动，重趋势

行业日报/周报/双周报/月报：纺织服装业《新增推荐控股权转让专题组合》2016-11-21

吕明（分析师）

0755-23976166

lvming@gtjas.com

S0880514080005

姚咏絮（研究助理）

021-38676520

yaoyongxu@gtjas.com

S0880116030030

郭彬（研究助理）

021-00000000

guobin@gtjas.com

S0880116080148

核心观点：新增推荐控股权转让专题组合，我们认为控股权转让的主题逻辑是引入第三方或抛出价格锚及重组期权价值，梳理出四大投资组合。建议增持上海三毛/乔治白/棒杰股份/朗姿股份/孚日股份/贵人鸟/南极电商。1）控股权转让组合：主题逻辑是引入第三方或抛出价格锚及重组期权价值，梳理出四大投资组合，核心推荐上海三毛/乔治白/棒杰股份，重点受益标的：报喜鸟。2）定增、解禁驱动组合：孚日股份完成一期员工持股计划，股价具有安全边际，主业稳健，存在向新消费、新经济转型的预期；朗姿增发价倒挂、贵人鸟员工持股到期，推荐朗姿股份/孚日股份/贵人鸟/柏堡龙/华斯股份。3）IP 消费品公司：与内容相比，IP 消费品有更广的变现空间。推荐南极电商/多喜爱/星期六/美盛文化。

上海三毛：公司扣非归母净利润已经连续第十一年出现亏损，已出现无力逆转的趋势，转型亟待进行。出售体内安诚财险股权资产理清框架，后期存资产重组预期。实控人重庆国资委资本重组有先例，加上“混改”是国企改革重要方式，控制权转



让等转型预期升温。

乔治白：公司于 2015 年 11 月进行过股权协议转让，目前转型校服领域，由于实控人较多，股权较分散，有控制权转让预期。

孚日股份：预计公司 2016 年净利润 3.5 亿，未来几年主业仍保持个位数增长，市值 66 亿，具有安全边际。公司完成一期员工持股计划，存在向新消费、新经济转型的预期。

朗姿股份：公司加码医美布局，预计医美、化妆品快速增长致投资收益增加将大幅改善业绩。围绕中高端女性消费升级，“医美+婴童+化妆品+女装”四轮联动，打造泛时尚产业生态圈，未来协同可期。

贵人鸟：预计公司定增获批在即，定位大众体育市场，一期员工持股计划到期，具备一定安全边际。体育生态圈日趋完善，预计在体育服务扩张速度超市场预期。

南极电商：三季报业绩符合预期，计提减值后应收帐款结构改善。投资卡通形象 IP 运营企业喜恩恩，将进一步提高公司 IP 消费品开发能力，完善公司“LOGO+CP+IP”矩阵构建。

本周我们调研了兴业科技、探路者和九牧王，撰写了南极电商更新报告《双十一 GMV 靓丽，品牌&模式增长性持续》，撰写了两篇行业专题研究报告《纺织服装板块股权转让专题研究》。

本周组合：上海三毛/乔治白/棒杰股份/朗姿股份/孚日股份/贵人鸟/南极电商。

控股权转让组合：上海三毛/乔治白/棒杰股份；

定向、解禁驱动组合：孚日股份/朗姿股份/贵人鸟/柏堡龙/华斯股份；

IP 消费品主题：南极电商/多喜爱/星期六/美盛文化。

行业策略：建材《国泰君安建材行业 2017 年度策略：周期共振与材料革新（鲍雁辛 黄涛 戚舒扬）》2016-11-21

黄涛（分析师）

021-38674879

huangtao@gtjas.com

S0880515090001

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

1. 回顾 2016 的“一波两折”，向传统行业掘金
2. 展望 2017，期待周期共振，进攻性品种反复有机会
3. 地产后市场攻守兼备：消费端建材出长牛股
4. 布局材料革命：寻找新蓝海

戚舒扬（研究助理）
0755-23976213
qishuyang@gtjas.com
S0880116040064

5. 实物期权看转型成长股

行业策略：石油《看多油价、期待改革》2016-11-21

肖洁（分析师）
0755-23976115
xiaojie@gtjas.com
S0880513080002

2017 年，我们依旧对油价看得相对乐观，我们预计 2017 年全年布伦特均价在 50-55 美元/桶，阶段性受事件影响很可能站稳 60 美金/桶，甚至冲 70 美金/桶。

？

傅锴铭（研究助理）
0755-23976516
fukaiming@gtjas.com
S0880114080039

首推油气资源板块，新奥股份（油价涨 10 美金，1.6-1.8 亿利润），中天能源（油价涨 10 美金，1.3-1.5 亿利润），洲际油气（油价涨 10 美金，6 亿左右的利润）、新潮能源（油价涨 10 美金，1.7 亿利润），我们预计三家公司增发如果顺利将 2016 年底-2017Q1 拿批文，成为除了油价之外的催化剂。

？

其次，油产业链上看好几个方向。1、PTA 产业链：推荐荣盛石化（PX-PTA-涤纶全产业链）、恒逸石化（PTA 弹性最大）、桐昆股份（估值最低，季报环比最好）；2、PDH 产业链：关注东华能源、卫星石化、海越股份、齐翔腾达；3、关注油气贸易，由于海外天然气和 LNG、LPG 等价格远远低于国内，国内气价改革还未完成，在海外有油气资源或国际贸易能力的企业受益，推荐新奥股份、中天能源，关注东华能源、华信国际。

？

最后，央企改革和资产证券化依然是重要的方向。之前，中化集团和中国化工集团合并和辟谣也略显端倪。我们认为石化行业内的央企合并逻辑上是大概率事件，首推中化国际，集团混改、合并预期、海外并购预期均可能成为公司的催化剂。相关标的包括天科股份、沈阳化工、泰山石油、四川美丰、山东海化、大庆华科等。

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：2016.11.21）

冬日暖流延续

冬日暖流延续。上周市场在冲击 3200 之后开始进入犹豫期，不少投资者也开始关心是否进入收益兑现时点。我们认为国内风险偏好趋稳与地产资金溢出效应难改，市场进入敏感点位后震荡波折在所难免，但震荡上行趋势仍未改变。中期角度看，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。

周期后续分化，成长机会在靠近。大宗商品经过前期的疯狂上涨后，上周开始进入冷静调整期，黑色链几乎是系统性调整，煤炭、有色代表的周期股同样表现平平。周期休整后，市场风格将如何演绎？我们在前期周报持续强调价值成长的均衡配置，前期周期暴动，成长股压力不断，但主题性机会仍然不少。现阶段而言，对于周期品，我们认为，去产能致使定价区间趋于稳定的品种，如黑色系的煤炭，股价逻辑将从价格弹性逐步向盈利修复来切换，同时，国企改革、债转股等政策红利的释放，将是明年这些板块最重要的边际驱动力。而全球定价的大宗品，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。对于成长股，风险偏好趋稳提供良好市场环境，积极投资者当下可择优布局，稳健投资者可等待经济下行拐点验证后在积极进攻。

均衡配置不变。重点关注三条主线，受益：第一，特朗普当选、安邦举牌持续催化，“一带一路”主题（中国建筑/中国铁建/中工国际）仍在风口。第二、价值股方面，博弈进攻弹性可选券商（东吴证券/国金证券/华泰证券），稳健投资者可选择盈利确定回升、估值相对合理的消费品，如医药（国药一致/恒瑞医药/上海医药）、一线白酒龙头；第三，成长主题，如城市轨交（康尼机电/永贵电器/鼎汉技术），人工智能（千方科技/华宇软件/全志科技）。此外，重点关注国改主题（翠微股份/外运发展）。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.10.22-2016.11.22）

（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
000656	金科股份	侯丽科,申思聪,卜文凯	5.07	0.28	0.35	增持	4.29	0.28	0.35	增持	5.80
601618	中国中冶	韩其成,陈笑,黄俊伟	4.95	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	87.31	0.89	0.99	无评级		0.89	0.99	首次	
002435	长江润发	孙金钜,夏玮祥	23.46	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	16.23	2.72	2.80	增持	18.61	2.81	3.00	增持	18.61
300070	碧水源	王威,罗楠,王锐	17.75	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	26.40	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	4.84	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	33.02	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	15.55	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	27.13	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	17.68	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	6.20	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	46.70	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	9.94	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	23.34	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	6.90			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	30.12	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	17.88	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	6.80	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	11.53	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	16.64	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	16.22	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	35.01	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	15.68	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	21.07	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	12.44	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	25.98	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	6.29	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?	20.72	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	7.64	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	13.32	0.49	0.58	增持	15.60	0.49	0.58	增持	17.23
603018	中设集团	韩其成,黄俊伟,陈笑	36.96	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	14.71	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	23.22	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	31.79	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	10.45	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	16.08	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	17.44	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	27.19	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	17.72	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	12.89	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	13.52	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	10.97	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	24.51	0.77	0.94	增持	32.19	0.98	2.12	增持	32.19

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	7.38	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	32.18	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	9.01	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,管成广	13.03	1.09	0.94	增持	16.20	1.08	0.94	增持	16.20
600502	安徽水利	韩其成,陈笑,黄俊伟	9.63	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	15.69	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	22.40	0.75	0.88	增持	28.00	0.73	0.82	增持	28.00
600519	贵州茅台	闫伟,胡	310.00	13.98	16.19	增持	380.00	13.95	16.18	增持	380.00

春霞											
603123	翠微股份	林浩然, 訾猛, 陈彦辛	11.51	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	13.29	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	37.70	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	47.20	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	58.58	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	24.00			增持	31.24	0.46	0.61	增持	31.22
002117	东港股份	穆方舟, 吴晓飞	29.69	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	22.09	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	9.22	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	26.20	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	8.26	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	80.44	1.58	2.61	增持	105.00	1.44	2.29	增持	105.00
002398	建研集团	鲍雁辛, 戚舒扬	14.41	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	16.49	0.58	0.71	增持	24.96	0.55	0.64	增持	24.96



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

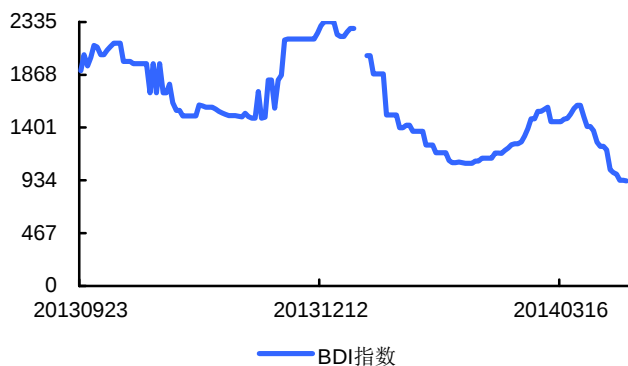
国内市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3208.45	0.11	1.17	-9.34
深证成指	10945.42	-0.21	1.14	-13.58
沪深 300	3436.54	0.20	1.35	-7.89
中小板	12255.21	-0.27	0.96	-9.17
创业板	2163.04	-0.89	0.92	-20.30
上证国债	160.63	-0.07	-0.10	3.94
上证基金	5824.71	0.06	0.48	-1.36

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

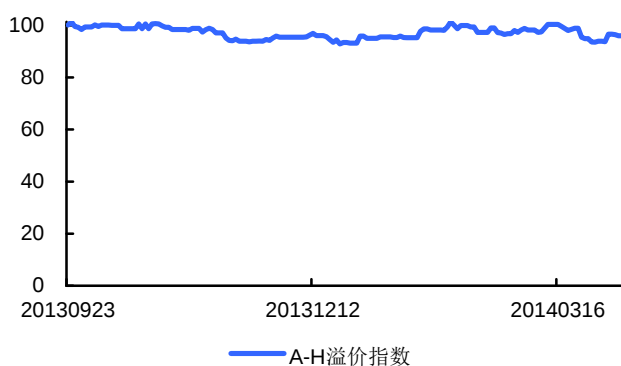
货币市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	100.92	0.51	2.16	2.32
美元/人民币	6.88	0.03	-1.05	-5.59
人民币 NDF (一年)	7.08	-0.13	-1.04	-4.00
欧元/美元	1.06	-0.59	-2.43	-2.15
美元/日元	110.11	-0.94	-2.98	9.18
银行间 R007	2.85	0.00	14.00	18.75
美国 10 年期 国债利率	2.30	3.45	6.93	1.31

数据来源: Bloomberg

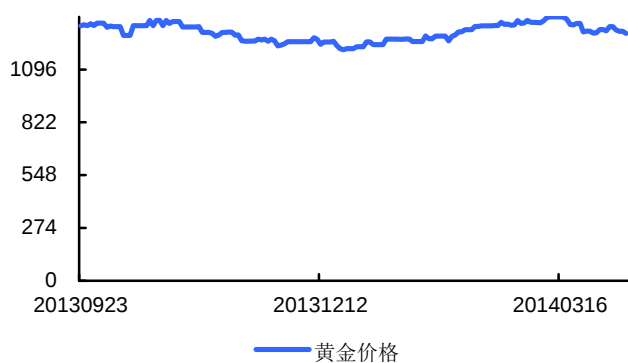
BDI 指数



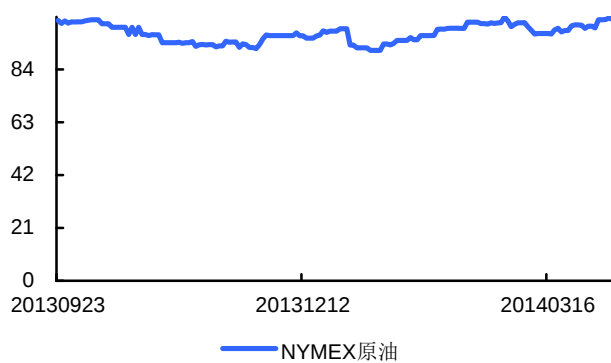
A-H 溢价指数



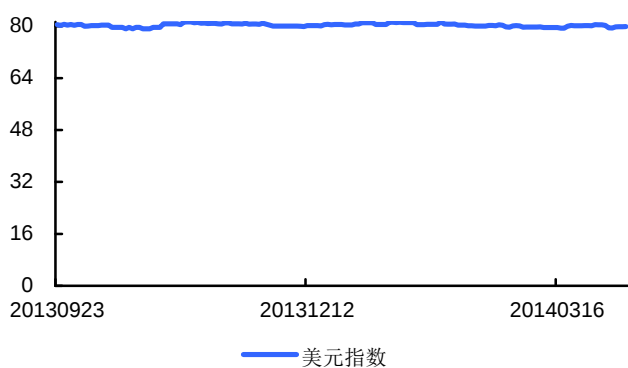
黄金价格



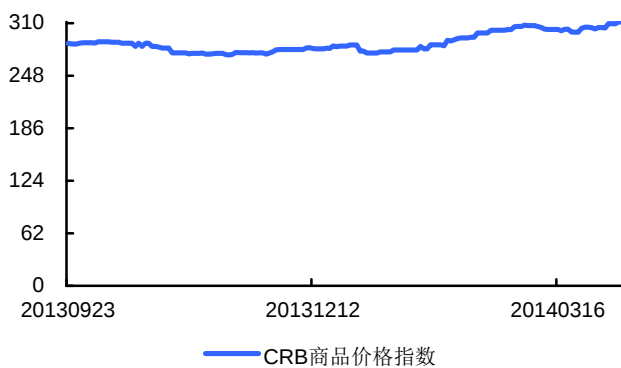
NYMEX 原油



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
11-15	10月M2增速%	12.0	12.0	11.6	11.5	11.4	13.5
	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
11-09	10月CPI涨幅%	2.0	2.0	2.1	1.9	1.3	1.3
	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
美国	11/21	10月芝加哥联储全美活动指数	--	--	0.00	--
	11/22	10月旧宅销售 月环比	-0.40	--	0.40	--
	11/22	10月现房销售	5.45m	--	-5.45	--
	11/22	11月里士满联储制造业指数	0	--	0.00	--
	11/23	11月18日MBA抵押贷款申请指数	--	--	0.00	--
	11/23	10月非国防资本货物出货(飞机除外)	--	--	0.00	--
	11/23	10月非国防资本货物订单(飞机除外)	0.40	--	-0.40	--
	11/23	10月耐用品订单	1.00	--	-1.00	--
	11/23	10月耐用消费品(除运输类)	0.10	--	-0.10	--
	11/23	11月12日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--
	11/23	11月19日首次失业人数	--	--	0.00	--
	11/23	3季度房屋价格购买指数季环比	--	--	0.00	--
	11/23	9月FHFA房价指数月环比	0.50	--	-0.50	--
	11/23	11月20日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--



	11/23	11 月 Markit 美国制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	10 月新建住宅销售	588k	--	-588.00	--
	11/23	10 月新建住宅销售 月环比	-0.90	--	0.90	--
	11/23	11 月密歇根大学 1 年通胀	--	--	0.00	--
	11/23	11 月密歇根大学 5-10 年通胀	--	--	0.00	--
	11/23	11 月密歇根大学现况	--	--	0.00	--
	11/23	11 月密歇根大学信心	91.6	--	-91.60	--
	11/23	11 月密歇根大学预期	77.5	--	-77.50	--
	11/24	11 月 2 日 FOMC Meeting Minutes	--	--	0.00	--
	11/24	U.S. Fed Releases Minutes from November 1-2 FOMC Meeting			--	
	11/25	10 月零售库存月环比	--	--	0.00	--
	11/25	10 月批发库存月环比	--	--	0.00	--
	11/25	10 月先期商品贸易余额	-59.0b	--	59.00	-56.5b
	11/25	11 月 Markit 美国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/25	11 月 Markit 美国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
欧元区	11/21	西班牙 10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
	11/21	西班牙 10 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/21	尼日尔 10 月房价指数 同比	--	--	0.00	--
	11/21	尼日尔 10 月住宅价格指数 月环比	--	--	0.00	--
	11/21	圣保罗 9 月贸易余额	--	--	0.00	--
	11/21	#N/A10 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
	11/21	萨尔瓦多 10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
	11/21	萨尔瓦多 10 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/21	比利时 11 月消费者信心指数	--	--	0.00	--
	11/22	芬兰 10 月失业率	--	--	0.00	--
	11/22	拉脱维亚 10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
	11/22	拉脱维亚 10 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/22	索马里 9 月经常项目余额	--	--	0.00	--
	11/22	欧元区 11 月消费者信心指数	--	--	0.00	--
	11/23	法国 11 月 Markit 法国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	法国 11 月 Markit 法国制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	法国 11 月 Markit 法国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	德国 11 月 Markit/BME 德国制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	德国 11 月 Markit/BME 德国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	德国 11 月 Markit 德国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	欧元区 11 月 Markit 欧元区服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	欧元区 11 月 Markit 欧元区制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/23	欧元区 11 月 Markit 欧元区综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/24	德国 10 月进口价格指数同比	--	--	0.00	--
	11/24	德国 10 月进口价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/24	西班牙 3 季度爱沙尼亚总薪资同比	--	--	0.00	7.50
	11/24	德国 3 季度 GDP 工作日调整同比	--	--	0.00	--



11/24	德国 3 季度 GDP 经季调季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度 GDP 未经季调同比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度出口季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度国内需求季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度建设投资季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度进口季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度私人消费支出季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度政府开支季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 3 季度资本投资季环比	--	--	0.00	--
11/24	芬兰 10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
11/24	芬兰 10 月零售销售量同比	--	--	0.00	--
11/24	芬兰 10 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
11/24	法国 11 月企业信心	--	--	0.00	--
11/24	法国 11 月生产前景指标	--	--	0.00	--
11/24	法国 11 月制造业信心指数	--	--	0.00	--
11/24	法国 11 月自己公司生产前景	--	--	0.00	--
11/24	圣保罗 3 季度 GDP 同比	--	--	0.00	--
11/24	圣保罗 3 季度 GDP 季环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 11 月 IFO 当前评估	--	--	0.00	--
11/24	德国 11 月 IFO 企业景气指数	--	--	0.00	--
11/24	德国 11 月 IFO 预期	--	--	0.00	--
11/24	萨尔瓦多 11 月斯洛文尼亚信心指数	--	--	0.00	--
11/24	意大利 10 月小时工资同比	--	--	0.00	--
11/24	意大利 10 月小时工资月环比	--	--	0.00	--
11/24	德国 12 月 GfK 消费者信心指数	--	--	0.00	--
11/24	比利时 11 月企业信心	--	--	0.00	--
11/25	法国 10 月求职者净变动	--	--	0.00	--
11/25	法国 10 月总求职人数	--	--	0.00	--
11/25	法国 11 月消费者信心指数	--	--	0.00	--
11/25	萨摩亚 9 月工业产值（工作日调整）同比	--	--	0.00	--
11/25	萨摩亚 9 月工业产值经季调月环比	--	--	0.00	--
11/25	圣保罗 10 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
11/25	圣保罗 10 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
11/25	圣保罗 9 月房屋抵押贷款批准同比	--	--	0.00	--
11/25	圣保罗 9 月总抵押借贷同比	--	--	0.00	--
11/25	意大利 9 月工业订单(月环比)	--	--	0.00	--
11/25	意大利 9 月工业订单（未经季调）同比	--	--	0.00	--
11/25	意大利 9 月工业销售（工作日调整）同比	--	--	0.00	--
11/25	意大利 9 月工业销售月环比	--	--	0.00	--
11/25	索马里彭博 11 月斯洛伐克调查	--	--	--	--
11/25	意大利 9 月零售销售额同比	--	--	0.00	--
11/25	意大利 9 月零售总额月环比	--	--	0.00	--

日本

11/21	10 月出口同比	--	--	0.00	--
-------	----------	----	----	------	----



	11/21	10 月进口同比	--	--	0.00	--
	11/21	10 月贸易余额	--	--	0.00	497.6b
	11/21	10 月贸易余额调整	--	--	0.00	--
	11/21	9 月所有产业活动指数月环比	--	--	0.00	--
	11/21	10 月超市销售同比	--	--	0.00	--
	11/21	10 月便利店销售 同比	--	--	0.00	--
	11/22	10 月东京百货商店销售同比	--	--	0.00	--
	11/22	10 月全国百货商店销售同比	--	--	0.00	--
	11/24	11 月日经日本制造业 PMI	--	--	0.00	--
	11/24	9 月领先指数 CI	--	--	0.00	--
	11/24	9 月同步指数	--	--	0.00	--
	11/25	10 月国民消费物价指数同比	--	--	0.00	--
	11/25	10 月全国 CPI (除生鲜食品) 同比	--	--	0.00	--
	11/25	10 月全国核心 CPI 不包括食品和能源 同比	--	--	0.00	--
	11/25	11 月东京核心 CPI 不包括食品和能源 同比	--	--	0.00	--
	11/25	11 月东京消费价指(除生鲜食品)同比	--	--	0.00	--
	11/25	11 月东京消费价指同比	--	--	0.00	--
	11/25	10 月 PPI 服务业同比	--	--	0.00	--
	11/25	11 月 18 日日本买进国外股票	--	--	0.00	--
	11/25	11 月 18 日日本买进国外债券	--	--	0.00	--
	11/25	11 月 18 日外资买进日本股票	--	--	0.00	--
	11/25	11 月 18 日外资买进日本债券	--	--	0.00	--
	11/25	11 月小型企业信心	--	--	0.00	--
	11/25	10 月全国 CPI(除生鲜食品及能源)同比	--	--	0.00	--
新兴市场	11/22	巴西 10 月 CAGED Formal Job Creation	92100	--	-92,100.00	--
	11/25	新加坡 3 季度国内生产总值(季环比)%	--	--	--	1.30
	11/25	新加坡 3 季度国内生产总值(同比)%	--	--	--	5.90

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	