



重点推荐: 1 有色刘华峰/纺织服装吕明推荐鄂尔多斯, 主要产品硅铁、硅锰、PVC 等价格快速上涨将明显提振业绩, 目标价 14.9 元。2 建筑韩其成/陈笑推荐铁汉生态, 未来业绩高增长可期, 环保/旅游转型深化, 目标价 16.66 元。

孙建平 (分析师)

电话:021-38676316

邮箱:sunjianping@gtjas.com

资格证书:S0880511010044

## 今日重点推荐

### 公司首次覆盖: 鄂尔多斯 (600295)《产品价格上涨将大幅提振业绩》2016-11-24

刘华峰 (分析师) 0755-23976751、吕明 (分析师) 0755-23976166

本次评级: 增持

目标价: 14.90 元

现价: 11.48 元

总市值: 11847 百万

首次覆盖增持评级: 预测公司 2016-2018 EPS 0.41/0.66/0.75 元。公司主营产品硅铁、锰硅等补库需求将带来价格上涨持续性, 四季度业绩有望迎来腾飞, 目标价 14.9 元, 对应 2016-2018 PE 36/23/20 倍, 空间 38.3%, 给予增持评级。

公司产品原材料自给率较高, 成本优势明显: 公司充分利用鄂尔多斯市当地丰富资源, 已建成国内最为完整的“煤-电-硅铁合金”、“煤-电-氯碱化工”循环经济产业链。其主营产品硅铁、硅锰、电石、PVC 等生产所需原料煤炭、电力、电石等拥有较高自给率, 成本端优势明显; 电力在公司生产成本中占比较高, 近期煤价激升推动电价快速上涨, 进而推高行业成本中枢, 公司拥有煤矿及自备电厂, 电力供应自给率接近 100%, 可有效节约生产成本。

公司业绩有望大幅受益于硅铁、锰硅价格快速上涨: 硅铁和锰硅为公司营收主要来源 (2015 年占比约为 56.5%), 两者在钢铁生产中具有重要应用, 其用量明显正相关于钢铁产量。需求方面, 近年钢铁市场明显回暖产量处于高位, 带来硅铁、锰硅需求强劲反弹; 供给方面, 2015 年以来硅铁、锰硅供给由于环保审查出现明显收缩。需求反弹叠加供给收缩, 供需格局持续改善有望推动硅铁和锰硅价格快速上涨, 将为公司业绩提供有效支撑。

催化剂: 主要产品硅铁、锰硅、PVC 等价格持续快速上涨

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

风险提示：原材料价格大幅波动、定增进度不及预期

## 公司更新：铁汉生态（300197）《风险收益比进入增持区域》

2016-11-24

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：16.66元

现价：11.99元

总市值：18221百万

维持增持。公司2016年至今公告新项目约86亿元，PPP项目约61亿元，未来订单落地、开工将持续高增长，维持预测公司2016/17年EPS为0.40/0.59元。2017年PPP施工业绩年，叠加海绵城市建设及环保/旅游转型深化，维持目标价16.66元，42%空间，2016/17年约42/28倍PE，增持。

多重催化PPP浪潮不息，公司PPP模式进展超预期。1)当前PPP全部入库项目12万亿(园林子行业超1万亿)，近11万亿未落地，PPP入库规模长期或达30万亿；2)11月19日国务院发文对PPP真抓实干成效明显地方加大激励支持力度，政策激励再增强；3)2017年PPP宏观逻辑加强(经济下行压力+地产调控+外贸/民间投资下滑)，中观政策催化(PPP立法+社会资金退出机制+财税政策等)，微观施工业绩年；4)公司2016年至今公告新项目约86亿元(+175%)，PPP新项目约61亿元，占比70%，全年新订单预计超100亿元，2017年新订单有望翻番，将保障业绩增长。

环保/旅游转型深化，内生+外延布局厚积薄发。1)公司收购星河园林、山艺园林拓展园林业务领域、增强施工能力；2)收购广州环发、盖雅环境，并入中国水务和新疆昌源水务，迅速获得相关环保资质和技术，项目承接能力大幅提升，将打造综合性生态环保平台；3)拟出资约7000万元取得“深圳幸福天下”30%股权，将积累文旅产业运营经验、培育新利润增长点；4)2016年公告新订单中旅游/环保项目占比26%/27%，未来旅游/环保布局深化；5)未来超70亿并购空间打下坚实基础。

风险提示：PPP订单不及预期，环保/旅游转型不及预期，坏账风险等

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 目录

<b>今日重点推荐</b> .....	<b>1</b>
> 公司首次覆盖: 鄂尔多斯 (600295)《产品价格上涨将大幅提振业绩》2016-11-24 .....	1
> 公司更新: 铁汉生态 (300197)《风险收益比进入增持区域》2016-11-24 .....	2
<b>今日报告精粹</b> .....	<b>4</b>
> 事件点评:《强美元时代正在临近》2016-11-24 .....	4
> 行业专题研究: 家用电器业《美容小家电: 美丽是最好的投资》2016-11-24 .....	4
> 公司研究(海外): 中国建材 (3323)《Resurrection on the Way》2016-11-24 .....	5
> 公司更新: 铁汉生态 (300197)《风险收益比进入增持区域》2016-11-24 .....	5
> 公司事件点评: 北部湾旅 (603869)《加码旅游 PPP 创新旅游资源开发模式》2016-11-25 .....	6
> 公司首次覆盖: 鄂尔多斯 (600295)《产品价格上涨将大幅提振业绩》2016-11-24 .....	7
> 公司更新: 葛洲坝 (600068)《PPP/环保/一带一路亮点多, 存补涨空间》2016-11-24 .....	7
> 信用分析周报:《国泰君安信用分析周报 2016-11-24》2016-11-24 .....	8
<b>表 1.行业配置评级建议表</b> .....	<b>9</b>
<b>表 2.策略团队每周市场观点</b> .....	<b>9</b>
<b>表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表</b> .....	<b>10</b>
<b>全球金融市场统计信息</b> .....	<b>14</b>
<b>本月国内重要经济信息披露</b> .....	<b>16</b>
<b>本周海外市场重要经济信息披露</b> .....	<b>16</b>

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 今日报告精粹

### 事件点评:《强美元时代正在临近》2016-11-24

罗志恒(分析师)

010-59312711

luozhiheng@gtjas.com

S0880516060002

解运亮(研究助理)

010-59312751

xieyunliang@gtjas.com

S0880116030065

美元指数升上 101.7 点位以上,为近 14 年来新高。欧元兑美元跌破 1.06 关口,美元兑日元升破 112 关口,美元兑人民币在岸升破 6.9 关口,离岸升破 6.95。美元指数大幅向上突破,主因是美国公布的经济数据大幅超过市场预期(尤其是耐用品订单),巩固了对美联储在 12 月和明年多次加息的预期。这加大了我们全球进入强美元时代预判的信心。

风险提示:美元目前似乎有过度反应的风险。

### 行业专题研究:家用电器业《美容小家电:美丽是最好的投资》

2016-11-24

曾婵(分析师)

0755-23976520

zengchan@gtjas.com

S0880515030002

范杨(分析师)

021-38675923

fanyang@gtjas.com

S0880513070007

王奇琪(研究助理)

021-38032028

wangqiqi@gtjas.com

S0880116080374

维持小家电行业“增持”评级,推荐新宝股份、飞科电器、莱克电气

美容消费将成为消费升级的一个重要方向,而美容小家电将成为大多数爱美人士的选择,未来市场空间和发展速度十分可观。看好兼顾产品力和品牌力的公司开拓国内中高端市场,推荐新宝股份、飞科电器、莱克电气。

新功能层出不穷,美容小家电品类迅速扩张

最早获得大量关注的美容小家电是洁面仪,目前依然是美容小家电中规模最大的品类。但就像清洁是美容的第一步,洁面仪也仅仅是美容小家电品类的开端。从产品销售来看,美容小家电爆款在 2010 年后大量出现。从产品创新来看,日本、以色列和美国是美容小家电新品类的主要贡献者。

洁面仪和 Clarisonic 案例的启示

消费者:当前美容小家电的消费决策模式依靠口碑和观察学习。利用明星营销等方式提高产品热度,并针对社交网络和电商平台的口碑进行全方位管理成为美容小家电厂商的必备手段。

行业:热卖单品需要具备易理解的产品宣传&可感知的功能升级。真正能够实现大卖的产品必须能抓住消费者的痛点,并通过容易理解的宣传手段将产品特点传递给消费者。

公司:脱颖而出的公司以产品力作基础,用品牌力筑壁垒。想要在美容小家电领域脱颖而出,品质有保障的产品是第一道筛子,而同时具有产品力和强大品牌力的厂

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

商将成为最大赢家。

我国美容小家电行业：需求明确潜力大，中端市场待开发

美容消费具有强投资属性，同时我国城市人均收入快速上升，美容消费将成为消费升级的一个重要方向。美国洁面仪市场从2007年左右起步，在2010-2015年间CAGR为33.5%。2015年我国洁面仪市场规模20亿元，占整个护肤品市场的1%左右，如果中国市场将经历同样的增长，那2020年洁面仪零售额将达到82.6亿元，加上其他美容小家电，市场规模将更大。国内高端市场由海外品牌割据，中低端市场产品口碑一般，产品力较弱，品牌力匮乏，中端市场暂时真空，新蓝海亟待开发。我们认为，能够兼顾产品力和品牌力的国内公司具备掘金中高端市场的潜质，推荐新宝股份、飞科电器、莱克电气。

主要风险：终端需求不及预期，中端市场被海外品牌占据

## 公司研究(海外): 中国建材(3323)《Resurrection on the Way》

2016-11-24

本次评级：增持

上次评级：增持

上次目标价：0.00元

现价：3.88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

## 公司更新：铁汉生态(300197)《风险收益比进入增持区域》

2016-11-24

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：16.66元

上次目标价：16.66元

现价：11.99元

总市值：18221百万

韩其成（分析师）

维持增持。公司2016年至今公告新项目约86亿元，PPP项目约61亿元，未来订单落地、开工将持续高增长，维持预测公司2016/17年EPS为0.40/0.59元。2017年PPP施工业绩年，叠加海绵城市建设及环保/旅游转型深化，维持目标价16.66元，42%空间，2016/17年约42/28倍PE，增持。

多重催化PPP浪潮不息，公司PPP模式进展超预期。1)当前PPP全部入库项目12万亿(园林子行业超1万亿)，近11万亿未落地，PPP入库规模长期或达30万亿；2)11月19日国务院发文对PPP真抓实干成效明显地方加大激励支持力度，政策激

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

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

励再增强; 3)2017年PPP宏观逻辑加强(经济下行压力+地产调控+外贸/民间投资下滑), 中观政策催化(PPP立法+社会资金退出机制+财税政策等), 微观施工业绩年; 4)公司2016年至今公告新项目约86亿元(+175%), PPP新项目约61亿元, 占比70%, 全年新订单预计超100亿元, 2017年新订单有望翻番, 将保障业绩增长。

环保/旅游转型深化, 内生+外延布局厚积薄发。1)公司收购星河园林、山艺园林拓展园林业务领域、增强施工能力; 2)收购广州环发、盖雅环境, 并入中国水务和新疆昌源水务, 迅速获得相关环保资质和技术, 项目承接能力大幅提升, 将打造综合性生态环保平台; 3)拟出资约7000万元取得“深圳幸福天下”30%股权, 将积累文旅产业运营经验、培育新利润增长点; 4)2016年公告新订单中旅游/环保项目占比26%/27%, 未来旅游/环保布局深化; 5)未来超70亿并购空间打下坚实基础。

风险提示: PPP订单不及预期, 环保/旅游转型不及预期, 坏账风险等

## 公司事件点评: 北部湾旅(603869)《加码旅游PPP创新旅游资源开发模式》2016-11-25

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 43.90元

上次目标价: 43.90元

现价: 32.49元

总市值: 11333百万

刘越男 (分析师)

021-38677706

liuyuanan@gtjas.com

S0880516030003

王毅成 (研究助理)

021-38676720

wangyicheng@gtjas.com

S0880115060031

公司与中城建第四工程局集团有限公司签署战略合作协议, 就旅游领域PPP项目开展合作。

评论:

加码旅游PPP, 维持增持评级。①中城建四局较为专注PPP项目投资, 且在文旅板块有多个成功项目经验。②双方合作模式责任划分较为清晰, 各自发挥比较优势。③公司在旅游资源获取和开发模式创新上动作不断, 同时博康智能不断获取订单也将提升公司未来业绩。维持公司2016/17年EPS为0.51/1.05元, 维持目标价43.9元, 增持。

中城建四局实力雄厚且专注于PPP项目建设。①公司是城市基建、共用交通以及医疗、养老、生态、环保等领域中以PPP为主要投资模式的大型投资集团, 总部位于安徽合肥, 隶属于中国城市建设控股集团(该集团是全国唯一的国家级专门从事城市开发投资建设的国有企业)。②从该公司过往的PPP投资或考察项目来看, 很多项目与文旅有密切联系, 例如乌海市环山湖旅游文化产业园区项目、达拉特旗城建项目和旅游项目、淄博市博山区文化中心项目以及对于临淄区的博物馆等文旅项目进行考察, 表明公司不仅对文化旅游行业PPP项目前景的看好, 而且积累了一定的项目建设开发经验。③公司目前已经具备了坚实的财务基础: 2015年实现营收34.89亿元, 净利3.17亿元; 2015年底总资产达到26.42亿元。

合作方式较为明晰, 利益风险共担。双方将建立旅游产业投融资、建设、运营的全面合作关系, 形成以运营资产及未来收益为基础的联合体。具体合作模式来看: ①中城建四局: 负责合作旅游领域PPP项目的施工建设和项目运营期限内承建项目设施的维护与管养工作。②北部湾旅: 负责项目施工完成后的运营工作。双方将基于各个PPP项目签订具体项目合同, 并且对于各自负责领域的费用、收入、风险等

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

也各自划分承担。

发挥比较优势进行旅游资源大开发。①与中城建四局合作一方面能够解决公司在旅游资源投资建设中需要的大量资金，另一方面也能将自身精力集中在较为擅长的后续运营管理上。②公司前期已布局多个海岛以及龙虎山等著名景区，本次合作也能借助中城建四局的强大资源和背景获取优质旅游景区并增强议价能力。③博康智能在景区智能管理、大数据分析等方面技术领先（例如其刚以 8000 万元中标贵阳高清视频监控平台三期项目），公司景区运营能力将更上一个台阶。

风险提示：项目开发进展缓慢，自然灾害影响客流。

## 公司首次覆盖：鄂尔多斯（600295）《产品价格上涨将大幅提升业绩》2016-11-24

本次评级：增持

上次评级：首次

目标价：14.90 元

上次目标价：首次

现价：11.48 元

总市值：11847 百万

刘华峰（分析师）

0755-23976751

liuhuafeng@gtjas.com

S0880515060003

吕明（分析师）

0755-23976166

lvming@gtjas.com

S0880514080005

徐明德（研究助理）

021-38676053

xumingde@gtjas.com

s0880115080222

首次覆盖增持评级：预测公司 2016-2018 EPS 0.41/0.66/0.75 元。公司主营产品硅铁、锰硅等补库需求将带来价格上涨持续性，四季度业绩有望迎来腾飞，目标价 14.9 元，对应 2016-2018 PE 36/23/20 倍，空间 38.3%，给予增持评级。

公司产品原材料自给率较高，成本优势明显：公司充分利用鄂尔多斯市当地丰富资源，已建成国内最为完整的“煤—电—硅铁合金”、“煤—电—氯碱化工”循环经济产业链。其主营产品硅铁、硅锰、电石、PVC 等生产所需原料煤炭、电力、电石等拥有较高自给率，成本端优势明显；电力在公司生产成本中占比较高，近期煤价激增推动电价快速上涨，进而推高行业成本中枢，公司拥有煤矿及自备电厂，电力供应自给率接近 100%，可有效节约生产成本。

公司业绩有望大幅受益于硅铁、锰硅价格快速上涨：硅铁和锰硅为公司营收主要来源（2015 年占比约为 56.5%），两者在钢铁生产中具有重要应用，其用量明显正相关于钢铁产量。需求方面，近年钢铁市场明显回暖产量处于高位，带来硅铁、锰硅需求强劲反弹；供给方面，2015 年以来硅铁、锰硅供给由于环保审查出现明显收缩。需求反弹叠加供给收缩，供需格局持续改善有望推动硅铁和锰硅价格快速上涨，将为公司业绩提供有效支撑。

催化剂：主要产品硅铁、锰硅、PVC 等价格持续快速上涨

风险提示：原材料价格大幅波动、定增进度不及预期

## 公司更新：葛洲坝（600068）《PPP/环保/一带一路亮点多，存补涨空间》2016-11-24

本次评级：增持

上次评级：增持

增持。维持预测公司 2016/17 年 EPS 为 0.77/1.01 元，环保内生外延爆发增长可期，PPP 规模大落地持续提速，国改/海外业务亮点众多，维持目标价 11.55 元，2016 年

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

目标价: 11.55 元  
上次目标价: 11.55 元

现价: 9.64 元  
总市值: 44390 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

15 倍 PE, 增持。

低估值存补涨空间。1)按照我们业绩预测,公司目前 16/17 年 PE 估值仅 13/11 倍,估值水平和大基建蓝筹中国中铁/中国铁建/中国交建几乎相等,但葛洲坝市值却仅为 440 亿左右,较中国中铁/中国铁建/中国交建的 1987/1557/2162 亿的市值小很多,从成长性及业绩弹性来看,公司价值低估;2)自 9 月 8 日以来,大基建蓝筹平均涨幅高达 24%,而公司涨幅仅 9%,涨幅大幅低于板块平均涨幅,存在补涨空间。

环保内生外延再提速,PPP 业务坚实推进。1)再生资源回收利用/水务处理/分布式能源管理/固废处理四大环保业务稳步推进,预计 2016/17 年环保业务营收将分别达约 200/300 亿,废旧资源回收利用已成行业龙头,盈利能力有望大幅提升,仍将内生外延快速增长;2)11 月 24 日公布中标 130 亿 PPP 订单,年初至今中标 PPP 订单近 1000 亿,较 2015 年全年翻倍,融资优势+施工资质优势+小央企三维度奠定 PPP 龙头地位;3)前三季度新签合同 1449 亿 (-17%),其中新签海外合同 532 亿元(-20%),占新签合同额 37%,作为能源基建龙头将显著受益一带一路战略突围;4)公司间接控股股东已推股权激励,公司旗下多个环保平台推混合所有制改革,公司国改活力强,态度积极。

风险提示:业绩增长、环保拓展、PPP 订单不及预期,海外工程风险等

信用分析周报:《国泰君安信用分析周报 2016-11-24》

2016-11-24

郑文佳 (分析师)  
010-59312720

zhengwenjia612@163.com

S0880515040002

徐寒飞 (分析师)  
021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

1.新券发行情况

本周共有 161 家发行人公告发行 194 支债券,较上周公告发行的 179 支增加了 15 支;本周计划发行金额为 1952.35 亿元,与上周计划发行的 2266.75 亿元相比减少了 13.87%。本周企业债 6 支,发行金额为 50.5 亿元;公司债 16 支,发行金额为 164 亿元;中期票据 24 支,发行金额为 189.8 亿元;短期融资券 15 支,发行金额为 128 亿元;超短期融资券 55 支,发行金额为 871 亿元;定向工具 19 支,发行金额为 85 亿元;资产证券化 32 支,发行金额为 290.45 亿元;私募债 27 支,发行金额为 173.6 亿元。

2.信用评级变动

本周公告的评级调整共 3 项,2 项正向调整,1 项负向调整。负面调整中,沈阳机床债务水平居高不下,流动性压力较大,且经营性业务持续亏损,所持下属上市公司沈阳机床股份的股权中近五成已质押,另一下属上市公司昆明机床股份因连续亏损被实施退市风险警示,主体评级由 AA 下调至 AA-,展望维持稳定。

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

**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：2016.11.21）**

**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）。

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表 (2016.10.25-2016.11.25)

(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
600295	鄂尔多斯	刘华峰,吕明,徐明德	11.48			谨慎增持	15.00	0.41	0.66	增持	14.90
002537	海立美达	王胜,宋嘉吉,范杨,朱威宇	31.45	0.14	0.25	增持	22.68	0.43	0.76	增持	43.00
000656	金科股份	侯丽科,申思聪,卜文凯	5.17	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	4.96	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	90.70	0.89	0.99	无评级		0.89	0.99	首次	
002435	长江润发	孙金钜,夏玮祥	24.39	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	16.64	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	17.39	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	25.85	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	4.80	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	32.99	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	15.32	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	28.98	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	17.41	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	45.23	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	10.01	0.40	0.58	增持	14.56	0.40	0.58	增持	14.60
600138	中青旅	刘越男,王	23.55	0.65	0.75	增持	26.00	0.65	0.75	增持	29.90

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

		毅成,刘文 正										
600527	江南高纤	袁善宸,陈 宏亮,施伟 锋	6.87		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	31.09	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	18.45	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	6.55	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	11.72	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	16.30	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	16.95	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	36.42	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	15.80	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	20.31	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	13.59	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	25.78	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	6.10	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?	30.34	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	7.28	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	13.18	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	36.85	1.13	1.38	增持	35.60	1.13	1.43	增持	42.00	



2016年11月25日

晨会纪要

000026	飞亚达 A	林浩然, 訾猛, 陈彦辛	14.18	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	22.94	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	32.49	0.24	0.28	增持	37.60	0.43	0.90	增持	43.90

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	7.30	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	31.76	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	8.99	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	13.18	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	9.84	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	15.62	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	23.12	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	316.93	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	11.16	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	14.14	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	38.61	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	46.78	1.17	1.96	增持	60.00	0.82	1.48	增持	54.00
600570	恒生电子	符健, 王	57.67	1.06	1.44	增持	71.00	0.88	1.10	增持	70.68

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

		维东									
300367	东方网力	符健,陈宝健	23.84		增持	31.24	0.46	0.61	增持	31.22	
002117	东港股份	穆方舟,吴晓飞	30.10	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	22.45	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	9.18	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	26.51	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	8.16	0.45	0.54	增持	11.33	0.32	0.37	增持	10.58

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 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

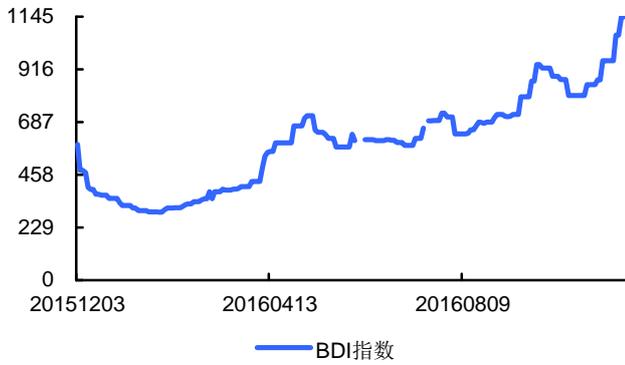
2016年11月25日

晨会纪要

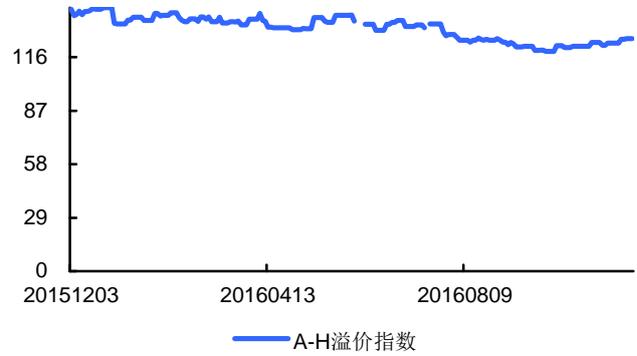


国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

### BDI 指数



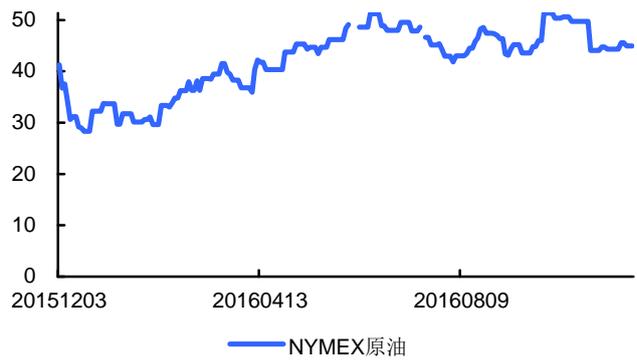
### A-H 溢价指数



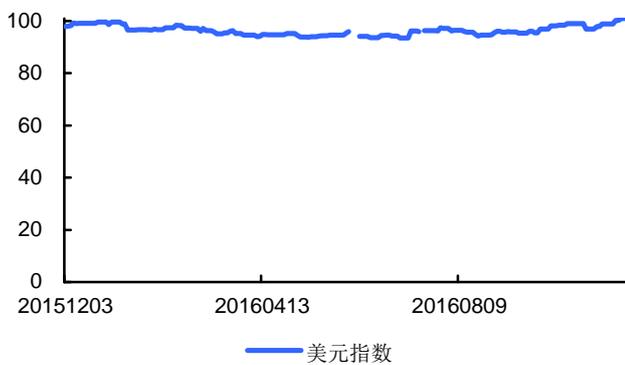
### 黄金价格



### NYMEX 原油



### 美元指数



### CRB 商品价格指数



数据来源: Bloomberg

请务必阅读文章最后一页相关法律声明

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 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
	11/21	10月芝加哥联储全美活动指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/22	10月旧宅销售 月环比	-0.40	#N/A Connection	0.40	--
	11/22	10月现房销售	5.45m	#N/A Connection	-5.45	--
美国	11/22	11月里士满联储制造业指数	0	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	11月18日MBA抵押贷款申请指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	10月非国防资本货物出货(飞机除外)	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	10月非国防资本货物订单(飞机除外)	0.40	#N/A Connection	-0.40	--

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

11/23	10月耐用品订单	1.00	#N/A Connection	-1.00	--
11/23	10月耐用消费品(除运输类)	0.10	#N/A Connection	-0.10	--
11/23	11月12日持续领取失业救济人数	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	11月19日首次失业人数	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	3季度房屋价格购买指数季环比	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	9月FHFA房价指数月环比	0.50	#N/A Connection	-0.50	--
11/23	11月20日彭博消费者舒适度	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	11月Markit美国制造业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	10月新建住宅销售	588k	#N/A Connection	-588.00	--
11/23	10月新建住宅销售月环比	-0.90	#N/A Connection	0.90	--
11/23	11月密歇根大学1年通胀	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	11月密歇根大学5-10年通胀	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	11月密歇根大学现况	--	#N/A Connection	0.00	--
11/23	11月密歇根大学信心	91.6	#N/A Connection	-91.60	--
11/23	11月密歇根大学预期	77.5	#N/A Connection	-77.50	--
11/24	11月2日FOMC Meeting Minutes	--	#N/A Connection	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	0.002	--	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	54.8	--	-54.80	--
11/25	11月Markit美国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
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	--

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

	11/21	西班牙 10 月 PPI 同比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	西班牙 10 月生产者价格指数月环比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	尼日尔 10 月房价指数 同比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	尼日尔 10 月住宅价格指数 月环比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	圣保罗 9 月贸易余额	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	#N/A10 月工业产值 同比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	萨尔瓦多 10 月 PPI 同比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	萨尔瓦多 10 月生产者价格指数月环比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/21	比利时 11 月消费者信心指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/22	芬兰 10 月失业率	--	#N/A Connection	0.00	--
欧元区	11/22	拉脱维亚 10 月 PPI 同比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/22	拉脱维亚 10 月生产者价格指数月环比	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/22	索马里 9 月经常项目余额	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/22	欧元区 11 月消费者信心指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	法国 11 月 Markit 法国服务业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	法国 11 月 Markit 法国制造业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	法国 11 月 Markit 法国综合采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	德国 11 月 Markit/BME 德国制造业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	德国 11 月 Markit/BME 德国综合采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	德国 11 月 Markit 德国服务业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	欧元区 11 月 Markit 欧元区服务业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--
	11/23	欧元区 11 月 Markit 欧元区制造业采购经理指数	--	#N/A Connection	0.00	--

2016年11月25日

晨会纪要



国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

			#N/A		
11/23	欧元区 11 月 Markit 欧元区综合采购经理指数	--	Connection	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	11 月消费者信心指数	98	--	--	--
11/25	萨摩亚 9 月工业产值 (工作日调整) 同比	--	--	--	--
11/25	萨摩亚 9 月工业产值经季调月环比	--	--	--	--
11/25	圣保罗 10 月 PPI 同比	--	--	--	--
11/25	圣保罗 10 月生产者价格指数月环比	--	--	--	--
11/25	圣保罗 9 月房屋抵押贷款批准同比	--	--	--	--
11/25	圣保罗 9 月总抵押借贷同比	--	--	--	--
11/25	意大利 9 月工业订单(月环比)	--	--	--	--
11/25	意大利 9 月工业订单 (未经季调) 同比	--	--	--	--



2016年11月25日

晨会纪要

11/25	意大利9月工业销售(工作日调整)同比	--	--	--	
11/25	意大利9月工业销售月环比	--	--	--	
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	-0.001	--	--	
11/25	意大利9月零售总额月环比	0.002	--	--	
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	
11/26	伊朗10月零售销售量同比	--	--	0.00	
11/26	伊朗10月零售销售量月环比	--	--	0.00	
11/27	#N/A11月消费者信心指标	--	--	0.00	
11/21	10月出口同比	--	#N/A Connection	0.00	
11/21	10月进口同比	--	#N/A Connection	0.00	
11/21	10月贸易余额	--	#N/A Connection	0.00	
11/21	10月贸易余额调整	--	#N/A Connection	0.00	
11/21	9月所有产业活动指数月环比	--	#N/A Connection	0.00	
日本	11/21	10月超市销售同比	--	#N/A Connection	0.00
	11/21	10月便利店销售 同比	--	#N/A Connection	0.00
	11/22	10月东京百货商店销售同比	--	#N/A Connection	0.00
	11/22	10月全国百货商店销售同比	--	#N/A Connection	0.00
	11/24	11月日经日本制造业 PMI	--	--	0.00
	11/24	Cabinet Office Monthly Economic Report for November		--	
	11/24	11月小型企业信心	--	--	--



	11/24	9月领先指数 CI	--	--	0.00	--
	11/24	9月同步指数	--	--	0.00	--
	11/25	10月全国CPI(除生鲜食品及能源)同比	0.003	--	--	--
	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	--
	11/22	巴西10月CAGED Formal Job Creation	92100	--	-92,100.00	--
新兴市场	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		