



重点推荐：1、宏观团队认为，预计美联储 12 月加息，警惕大选出现黑天鹅；预计国内经济短期企稳、物价继续回升；货币政策中性基调未变。2、策略团队认为，风险偏好仍在趋稳中，本轮行情核心逻辑仍在延续；美国大选等扰动虽在，但趋势不改；价值成长比翼齐飞。3、机械团队认为，十三五期间，动车组维修市场空间有望超千亿，零配件厂商有望在维修环节实现进口替代，推荐：康尼机电等。一般推荐：4、福耀玻璃（600660），美国汽玻线新厂打开成长空间，首次覆盖目标价 22.42 元。

伍永刚（分析师）

电话:021-38676525

邮箱:wuyonggang@gtjas.com

资格证书:S0880511010004

今日重点推荐

日报/周报/双周报/月报：《警惕美国大选黑天鹅》2016-11-06

熊义明（分析师）021-38677618、解运亮（研究助理）010-59312751

国际经济：预计美联储 12 月加息，警惕大选出现黑天鹅。美联储 11 月议息决议暂不加息，符合市场预期。美联储对美国经济看法积极，对通胀判断比 9 月更乐观，认为上调联邦利率的理由已经持续加强。美国 10 月非农就业数据略不及预期，但薪资和失业率数据不错，不妨碍 12 月加息。不管特朗普和希拉里谁当选，12 月也大概率会加息。美国大选不确定性上升，下周结果公布，警惕黑天鹅出现。特朗普的对外经济政策以贸易保护主义为核心，其若当选或加大中国经济下行压力和人民币贬值压力。

国内经济：高频不乏亮点，PMI 继续强劲，预计经济短期企稳、物价继续回升。商品房销售明显降温，10 月 30 城房销同比增速从 9 月的 28.8%大幅降低至-1%，显示房地产限购限贷政策取得明显效果。发电耗煤增速创新高，10 月 6 大发电集团日均耗煤同比 13.2%，创 32 个月以来新高。PMI 强劲，10 月官方制造业 PMI51.2，连续 3 个月高于荣枯线，创 27 个月新高。CPI 基数较低，工业品价格涨势凶猛，预计 CPI、PPI 继续回升。经济短期企稳不变，下行拐点可能在明年上半年。

货币：央行续作 MLF，货币政策中性基调未变，人民币汇率回升。上周 MLF 到期未续作，一度引起市场担忧货币政策转向，本周央行续作 MLF4370 亿，显示货币政策中性基调未变。受此影响，货币市场利率明显回落，资金面保持充裕。受央行货币政策工具“锁短放长”影响，国债收益率曲线变陡。受美国大选不确定性增加影响，本周美元回落，人民币汇率止跌回升。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

政策：房地产、地方债、工业品价格领域防风险抑泡沫继续发力。房地产调控继续加强，据华夏时报，目前北京市绝大部分商品住宅项目已经暂停了网签；上海加强房地产金融



调控, 严禁变相规避调控政策和住房信贷管理规定。财政部要求多举措严控地方债风险, 将进一步完善地方政府债务管理制度, 堵住不规范渠道, 防范和化解财政金融风险。发改委开会抑制煤价上涨过快, 要求部分煤企下调煤炭价格, 以防煤价出现剧烈波动。

A 股策略周报: 《审时势, 顺大局》2016-11-06

张华恩 (分析师) 0755-23976659、李美岑 (研究助理) 021-38032024

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。

中国价值 行业专题研究: 铁路设备《高级修招标量井喷 动车后市场爆发在

2016 年 11 月 07 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

www.jztzw.net 即》2016-11-04

中国价值投资网 最多、最好用、最专注的服务商 吕娟（分析师）021-38676139、韦钰（研究助理）021-38032029

结论：在铁总、中车二者争相抢占检修市场的情况下，2017 年高级修招标量井喷。预计十三五期间，动车组维修市场空间将超千亿，零配件厂商有望在维修环节实现进口替代。重点推荐：康尼机电；相关标的：神州高铁、永贵电器等。

动车组后市场爆发在即：①我国动车组现有存量已超 2000 列，预计至 2020 年底将达到 3200 标准列。2015-17 年，在运动车组陆续进入 3-4 级修的高峰期。在铁总、中车二者争相抢占检修市场的情况下，2017 年高级修招标量井喷。

十三五期间，高级修打开行业千亿级空间：①一二级修主要由各个动车运用所承担，市场空间相对较小，预计十三五期间总计 100 亿左右。②若不考虑 5 级修，仅动车组 1-4 级修未来五年市场空间达 920 亿，考虑到部分动车组也将进入五级修，十三五期间动车组维修市场空间将超千亿。

零配件厂商有望在维修环节实现进口替代：①一般来说，三级修及以上环节开始涉及动车零部件的更换。由于历史原因，早期下线的动车部分零部件仍为国外进口。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。②重点推荐：康尼机电；相关标的：神州高铁、永贵电器等。

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

今日一般推荐

公司首次覆盖：福耀玻璃（600660）《低调的冠军，美国新厂打开成长空间》2016-11-06

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

本次评级：增持

目标价：20.50 元

现价：17.56 元

总市值：44051 百万

首次覆盖给与“增持”评级，目标价 20.5 元。美国汽玻线已竣工 Q4 有望实现盈亏平衡，美国市场空间打开，我们预计 2016-2018 年 EPS1.18、1.34、1.54 元，根据零部件可比公司 2016 年估值给与目标价 20.5 元，首次覆盖给与“增持”评级。

低调成长的隐形冠军：公司在国内拥有 65%以上的市占率，在汽玻配套这细分零配件市场，中逐渐替代外资，成为低调的隐形冠军，而未来逐渐扩大的汽车零配件后市场，公司产品更具竞争优势。我们判断汽车产量未来几年仍将维持正增速，而海外市场目前占

2016 年 11 月 07 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

收入 33%，随着公司海外市场的逐步打开，我们判断公司销量将继续稳步增长。

中国制造的 4.0 代表，美国工厂四季度有望实现盈亏平衡：我们认为，公司代表了优秀的中国制造业企业进入 4.0 时代，即对外输出管理、产品、产能的阶段。欧洲和北美各占全球 20% 的汽车产量，福耀在美国全球最大单体汽玻线已经于今年 10 月竣工，设计产能 550 万套/年，我们判断，美国线 Q4 将会实现盈亏平衡并能够贡献一定利润，将在美国本土给福特、通用、本田等客户提供汽玻配套服务，俄罗斯线将供应欧洲，来自海外收入将快速增加。

股息率高，具备投资价值：假设 2016 年保持 60% 的股息支付率，根据 WIND 一致预期，2016 年 15 倍 PE 对应 4% 的股息率，从财务投资的角度具备吸引力。

风险提示：汽车产量低于预期，海外经营成本上升，汇率大幅波动。

2016年11月07日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

www.jztzw.net

目录

中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商	
今日重点推荐	1
➢ 日报/周报/双周报/月报：《警惕美国大选黑天鹅》2016-11-06	1
➢ A股策略周报：《审时势，顺大局》2016-11-06	2
➢ 行业专题研究：铁路设备《高级修招标量井喷 动车后市场爆发在即》2016-11-04	2
今日一般推荐	3
➢ 公司首次覆盖：福耀玻璃（600660）《低调的冠军，美国新厂打开成长空间》2016-11-06	3
今日报告精粹	6
➢ 日报/周报/双周报/月报：《警惕美国大选黑天鹅》2016-11-06	6
➢ 专题研究：《假如特朗普当选美国总统》2016-11-05	6
➢ 事件点评：《非农数据略逊预期，但无碍年底加息》2016-11-04	7
➢ A股策略周报：《审时势，顺大局》2016-11-06	7
➢ A股策略专题：《安徽国企混改：静候葡萄成熟时》2016-11-04	8
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：计算机《荣归计算机：双“11”聚焦人工智能场景落地》2016-11-06	9
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：农业《生猪消费步入旺季，关注土地、秋捕》2016-11-06	9
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：通信设备及服务《光博会召开，联通携手百度加大混改预期》2016-11-06	10
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：投资银行业与经纪业《继续推荐券商，国改主题再起》2016-11-06	11
➢ 行业专题研究：铁路设备《高级修招标量井喷 动车后市场爆发在即》2016-11-04	11
➢ 行业更新：农业《行业高景气延续，布局后周期、种业机会》2016-11-04	12
➢ 公司更新：金杯电工（002533）《切换亿纬锂能电芯，PACK业务再启程》2016-11-05	13
➢ 公司更新：华夏银行（600015）《险资入股改善治理，基本面有望提升》2016-11-04	14
➢ 伐谋-中小盘增发并购双周报：《重磅推出定增一级半+二级联动受益组合》2016-11-06	14
➢ 基金周报/定期：《A份额泡沫减少，应注重长期配置》2016-11-06	15
➢ 衍生品周报：《预期风险小幅下降，基差有望持续回升》2016-11-06	16
➢ 量化周报：《大盘上涨趋势已经确立》2016-11-06	17
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：食品饮料《茅台承诺不提出厂价，2017年任务量增15%》2016-11-06	17
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：房地产《防范风险保护市场，全国去化平稳推进》2016-11-06	18
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：林纸产品《关注轻工消费升级，布局家具产业链》2016-11-06	19
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《大基建蓝筹：大势所趋，大有可为》2016-11-06	20
➢ 公司更新：索菱股份（002766）《上调盈利展望+20%，智能驾驶舱有望打开成长空间》2016-11-07	20
➢ 公司首次覆盖：福耀玻璃（600660）《低调的冠军，美国新厂打开成长空间》2016-11-06	21
➢ 伐谋-中小盘周报：《继续重点推荐通润装备》2016-11-06	22
表 1.行业配置评级建议表	24
表 2.策略团队每周市场观点	24
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	25
全球金融市场统计信息	30
本月国内重要经济信息披露	32
本周海外市场重要经济信息披露	32

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net

2016年11月07日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

今日报告精粹

日报/周报/双周报/月报：《警惕美国大选黑天鹅》2016-11-06

熊义明（分析师）

021-38677618

xiongyiming@gtjas.com

S0880516010001

解运亮（研究助理）

010-59312751

xieyunliang@gtjas.com

S0880116030065

国际经济：预计美联储12月加息，警惕大选出现黑天鹅。美联储11月议息决议暂不加息，符合市场预期。美联储对美国经济看法积极，对通胀判断比9月更乐观，认为上调联邦利率的理由已经持续加强。美国10月非农就业数据略不及预期，但薪资和失业率数据不错，不妨碍12月加息。不管特朗普和希拉里谁当选，12月也大概率会加息。美国大选不确定性上升，下周结果公布，警惕黑天鹅出现。特朗普的对外经济政策以贸易保护主义为核心，其若当选或加大中国经济下行压力和人民币贬值压力。

国内经济：高频不乏亮点，PMI继续强劲，预计经济短期企稳、物价继续回升。商品房销售明显降温，10月30城房销同比增速从9月的28.8%大幅降低至-1%，显示房地产限购限贷政策取得明显效果。发电耗煤增速创新高，10月6大发电集团日均耗煤同比13.2%，创32个月以来新高。PMI强劲，10月官方制造业PMI51.2，连续3个月高于荣枯线，创27个月新高。CPI基数较低，工业品价格涨势凶猛，预计CPI、PPI继续回升。经济短期企稳不变，下行拐点可能在明年上半年。

货币：央行续作MLF，货币政策中性基调未变，人民币汇率回升。上周MLF到期未续作，一度引起市场担忧货币政策转向，本周央行续作MLF4370亿，显示货币政策中性基调未变。受此影响，货币市场利率明显回落，资金面保持充裕。受央行货币政策工具“锁短放长”影响，国债收益率曲线变陡。受美国大选不确定性增加影响，本周美元回落，人民币汇率止跌回升。

政策：房地产、地方债、工业品价格领域防风险抑泡沫继续发力。房地产调控继续加强，据华夏时报，目前北京市绝大部分商品住宅项目已经暂停了网签；上海加强房地产金融调控，严禁变相规避调控政策和住房信贷管理规定。财政部要求多举措严控地方债风险，将进一步完善地方政府债务管理制度，堵住不规范渠道，防范和化解财政金融风险。发改委开会抑制煤价上涨过快，要求部分煤企下调煤炭价格，以防煤价出现剧烈波动。

专题研究：《假如特朗普当选美国总统》2016-11-05

熊义明（分析师）

021-38677618

xiongyiming@gtjas.com

S0880516010001

解运亮（研究助理）

010-59312751

xieyunliang@gtjas.com

特朗普的对外经济政策以贸易保护主义为核心，其若当选将对全球经济带来不利影响。全球经济增长可能下滑，通货膨胀可能被推高，与美国有着大额的贸易顺差的国家（尤其是中国和其它亚洲经济体）的贸易盈余将减少。

或加大中国经济下行压力。两位候选人的对华贸易立场都比较强硬，相比之下特朗普更为激进。特朗普主张认定中国为汇率操纵国，并对中国进口商品征收45%的高关税。中美是世界上最重要的双边贸易伙伴，合则两利，斗则俱伤，我们认为，即



S0880116030065

使特朗普当选，中美全面贸易战的可能性也不大，但局部贸易战则可能爆发。

或加大人民币贬值压力。特朗普当选预计很难改变美联储的加息进程，但可能加剧中国资本外流，从而加大中期人民币贬值压力。特朗普主张削减企业所得税和对迁回海外利润的美国企业仅征低税，可能会吸引美国海外资金更多地回归国内，加剧中国资本外流。

利空风险资产，利好避险资产。以华尔街为代表的金融业是民主党候选人希拉里的忠实拥趸，如果特朗普最终当选，资本市场可能会“用脚投票”，此前积累的风险可能会集中爆发。以美股为代表的风险资产很可能大幅度回调，而以黄金和日元为代表的避险资产将迎来新的上涨空间。

事件点评：《非农数据略逊预期，但无碍年底加息》2016-11-04

熊义明（分析师）

021-38677618

xiongyiming@gtjas.com

S0880516010001

解运亮（研究助理）

010-59312751

xieyunliang@gtjas.com

S0880116030065

美非农数据公布后，联邦基金利率显示 12 月加息概率为 71.5%。非农数据略不及预期且低于前值，主要受批发、零售、建筑业的负面影响较大，运输仓储、信息产业和政府部门对新增就业为正贡献，制造业就业继续净减少。我们认为美联储年底加息是大概率事件，随着美国劳动力市场接近充分就业状态，就业指标对美联储的货币政策的参考意义下降，而美联储可能会更关注通胀指标。当前可能影响美联储年底加息的唯有政治黑天鹅事件。若资本市场在下周二大选后过度波动，从而使得美国金融条件大幅收紧，加息概率则可能随之下降。中美经济周期错位、美联储年内加息预期持续升温且基本确定，人民币年底前可能仍承压，但总体仍可控。预计短期人民币汇率以双向小幅波动为主。

A 股策略周报：《审时势，顺大局》2016-11-06

罗志恒（分析师）

010-59312711

luozhiheng@gtjas.com

S0880516060002

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。

A 股策略专题：《安徽国企混改：静候葡萄成熟时》2016-11-04

张华恩（分析师）

0755-23976659

zhanghuaen@gtjas.com

S0880516060001

李美岑（研究助理）

021-38032024

limeicen@gtjas.com

S0880116080320

混改推进为安徽国企注入新活力。我们认为，以铜陵有色、建工集团和国元证券为代表的混合所有制改革，特别是建工集团的混合所有制改革模式得到了国资、企业和社会层面的高度认可，同时也体现了安徽自上而下贯彻国有企业市场化混合所有制改革的决心，标杆作用下安徽混改有望提速，后续预计 5-10 家混改试点会继续落地；同时安徽大量国企资质好，业务拓展空间巨大，以员工持股为代表的混合所有制改革之后，将为企业业绩提升注入新动力。

混合所有制改革成为安徽国资下一阶段工作重点。从目前来看，安徽省大规模的企业重组基本完成。以后不太可能出现以板块为主的大规模企业重组，整合只限于 3 级以下的国资公司的整合和关闭。下一阶段工作的核心在于混合所有制改革，根据中央 133 号文件规定的试点企业范围和条件，安徽省在 2018 年底以前选择 5-10 户试点：对象选择为必须是充分竞争领域企业，必须有非公资本，非公资本必须能派出一名董事（可以同步引入非公资本和员工持股计划），同时近三年经营业绩必须达标等；实施方面更加倾向于管理层和技术骨干持股，不搞全员持股。

安徽国企具有较强业绩提升空间。现阶段，安徽国企整体产能过剩情况并不严重，部分企业反而具有业务拓展和上升空间，以国元证券、皖江物流等为例：皖江物流账面现金流充足，背靠淮南矿业集团，产业链资源丰富，但激励机制欠缺管理层无业务拓展动力；国元证券在安徽省与当地国有企业关系良好，同时与中电科保持良好合作关系，但薪酬机制与市场化券商比竞争力极低，员工积极性较低，现阶段业务仍以传统投行业务为主。我们认为，以员工持股计划为代表的混合所有制改革，将是激发企业活力和业绩提升的兴奋剂。



混改已萌芽，静候葡萄成熟时。建议布局已有混改方案，但市场对业绩提升预期不充分的企业，推荐：国元证券，江淮汽车；混合所有制改革尚在酝酿中，但未来有望通过充分发挥自身优势，通过产业链资源拓展业务的企业，受益标的：皖江物流。

行业日报/周报/双周报/月报：计算机《荣归计算机：双“11”聚焦人工智能场景落地》2016-11-06

张华恩（分析师）

0755-23976659

zhanghuaen@gtjas.com

S0880516060001

牟一凌（研究助理）

021-38676911

mouyiling@gtjas.com

S0880116050015

本周，沪深 300 指数涨 0.4%，计算机板块涨 0.1%。板块持续波动，建议注重安全边际，持续关注技术及模式创新双主线投资机遇。

双十一见证人工智能与互联网的深度融合。2016 年 3 月，阿里巴巴人工智能服务产品“阿里小蜜”全量上线，今年双 11 预计将承接超 90% 服务请求；支付宝已经实现“刷脸”登陆、身份认证；京东尝试通过人工智能实现商品定价、供应链的全流程管理以及全系统的联动压力测试（ForceBot）。技术创新对于交易效率提升、安全性保障以及用户体验优化等环节当中所起到的核心作用。商业模式创新是最初所选择的发展路径，而技术能力才是持续进步的关键所在，人工智能将充分挖掘现有互联网商业模式的爆发力，成为未来数字经济增长的核心动力引擎。

我们始终认为，未来的产业创新将聚焦于技术创新及模式创新两条核心主线。主题方面持续推荐人工智能、未来汽车、共享经济、金融科技、区块链、共享医疗等。而基于当下市场的风险偏好，我们建议首选低估值品种；次选估值不高、确定性高成长品种；长期看，关注技术创新及模式创新双主线投资机遇，维持整体行业高成长性预期。

行业动态：【公司速递】：中国联通与百度战略合作：涉及人工智能；【行业新闻】四部委正式发布“中国机器人认证”标志；【公司速递】人工智能公司 Rokid 宣布完成 B 轮投资 估值 4.5 亿美元；公司动态：【投资并购】南天信息：拟以自有资金 4,511.90 万元增资参股云南云上云信息化有限公司。

推荐组合：确定性高成长品种：千方科技、华宇软件、达实智能、海南海药、广博股份、高伟达、远方光电、索菱股份、神州数码；高安全边际品种：聚龙股份。

行业日报/周报/双周报/月报：农业《生猪消费步入旺季，关注土地、秋捕》2016-11-06

符健（分析师）

010-59312839

fujian@gtjas.com

S0880515040001

王维东（研究助理）

021-59312774

本周观点：本周毛鸡价格小幅下跌，当前父母代存栏仍处高位，在产祖代存栏持续下行，强制换羽高峰后下游供给缺口效应将更显著。前期法国、荷兰又相继传出禽流感爆发案例，复关进度仍不乐观，当前依然依赖西班牙、新西兰供种，2017 年引种量仍存在低预期可能。随着气温下降，猪肉消费步入旺季，上周猪价开始回升，而通过行业调研，我们预计 10 月行业产能恢复仍偏慢，能繁存栏或继续下行。整体上，2017 年生猪、肉禽供应仍难以大幅提升，猪价、鸡价均值得期待。重点推荐



wangweidong@gtjas.com

S0880116060002

中国价值投资

圣农发展、益生股份、民和股份、仙坛股份、牧原股份、温氏股份等。饲料行业：我们跟踪的重点饲料公司销售数据与生猪补栏恢复速度形成印证，3 季度普遍销量增长情况一般，大幅补栏带来的饲料需求爆发尚未出现，但从趋势上，我们仍看好未来存栏回升刺激饲料需求的行业逻辑，重点推荐禾丰牧业、海大集团、唐人神、金新农、新希望、大北农等。动保：围绕口蹄疫市场化与招采体制改革，重点推荐生物股份、海利生物、中牧股份，产品技术升级进入收获期，普莱柯、天康生物受益。4 季度重点关注种植业板块、海参秋捕：土地、种子：近期通过《全国农业现代化规划》，保障粮食安全依靠农业现代化推进，农垦企业土地资源价值长期将得到充分显现，同时关注种业新品升级、行业整合等机会，亚盛集团、北大荒、隆平高科、登海种业等充分受益。受气候影响，预计今年秋捕海参产量或继续下滑，近期鲜活海参价格同比上涨约 30%，但渠道干参库存或压制产品价格上涨空间，好当家、东方海洋、壹桥股份等受益。

重点公司跟踪：天邦股份：公司与龙江森工集团签订生猪养殖协议，计划在龙江森工集团所属林区建设年产千万头生猪养殖项目。唐人神：发行股份购买资产的申请被证监会受理。

重要价格：11 月 4 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 16.5 元/公斤，环比上涨 0.6 元/公斤，同比下跌 2.7%；猪粮比 9.4: 1，环比上涨 2.2%，同比上涨 15.0%；仔猪平均价格为 38.8 元/公斤，环比上涨 4.0%，同比上涨 47.4%；母猪均价 1864 元/头，环比下跌 12 元/头，同比上涨 14.0%。本周烟台地区白羽毛鸡价 3.50 元/斤，环比下跌 5.4%；主产区鸡苗价格为 2.55 元/羽，环比下跌 9.3%。

风险提示：农产品价格波动风险、疫病风险、自然灾害、食品安全等

行业日报/周报/双周报/月报：通信设备及服务《光博会召开，

联通携手百度加大混改预期》2016-11-06

王乾（分析师）

021-38676675

wangqian@gtjas.com

S0880515020001

钱浩（研究助理）

021-38674925

qianhao@gtjas.com

s0880115080191

谢芝优（研究助理）

021-38674763

xiezhijieyou@gtjas.com

S0880116040005

上周大盘上涨，通信板块上涨。上周大盘上涨 0.7%，收于 3125 点。通信行业板块上涨 0.3%，表现劣于大盘。从细分行业指数看，运营商板块表现最佳，涨幅达 1.9%。量子通信、区块链、物联网板块分别上涨 1.4%、1.2%、1.0%，以上板块表现均优于通信行业平均水平。卫星通信导航板块与行业涨幅持平，上涨 0.3%。通信设备上涨 0.1%，移动互联、光通信和云计算板块分别下跌 0.2%、1.4% 和 1.9%，以上板块表现均劣于通信行业平均水平。

联通跨界携手百度，混改预期进一步加大。11 月 2 日，中国联通与百度签署战略合作协议，双方将会在手机百度、百度糯米、百度地图、度秘等项目深入合作，中国联通同时还将为百度提供 IDC、终端定制、渠道等全方位通信服务及资源支持。此次国企改革仅仅是一个开始，而通信行业有望成为此次的改革先锋。相信通过此轮改革，联通、武邮、大唐、普天、特发等国有通信企业有望脱颖而出，迎来价值重估。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

博通拟以 59 亿美元收购博科通讯。新加坡芯片厂商博通将以 12.75 美元/股的价格



收购数据存储和网络设备供应商博科通讯，并预计将以杠杆加现金的方式完成此次收购。集成电路市场逐渐饱和，近期我们看到各大集成电路厂商纷纷选择兼并收购（如高通、恩智浦、Altera 等），通过重组、整合、规模化公司现有业务，各大厂商有望找到新的增长点。

第十三届“中国光谷”国际光电子博览会暨论坛在武汉召开。此次大会展示了全球范围内光电科技信息化、智能化、跨界化发展的新技术与新产品。此次活动吸引了来自美、英、德、俄、加拿大等 17 个国家和地区的 487 家参展商。100 多位全球光产业领袖、3000 多位专家学者与超过 3.5 万名专业观众齐聚一堂，共同参与到这场光电子产业的盛宴。VR、智能家居、光纤传感器、LiFi 等项目成此次博览会的热点。

本周推荐新增高兴新。首推特发信息（光接入进入精耕细作期，特发信息 PON 设备和光分路器国内排名靠前，其受益程度被低估）。同时推荐：永鼎股份（公司签约 11.41 亿美元重大海外订单，预计为上市公司增厚净利润约 6 亿元）；亨通光电（2016 年业绩高增速确定、2017 年业绩继续翻倍，光纤产能进一步扩张，棒纤缆一体化优势明显）；金利科技（公司通过先后收购游戏分发渠道商 MMOGA 和游戏 CP/运营平台商微屏软件，并进军电竞、VR 等领域，在游戏全产业链开展布局，有望成为中国版 Valve）等。

行业日报/周报/双周报/月报：投资银行业与经纪业《继续推荐券商，国改主题再起》2016-11-06

宋嘉吉（分析师）

021-38674943

songjiaji@gtjas.com

S0880514020001

陈维（研究助理）

021-38677808

chenwei017570@gtjas.com

S0880116100140

王胜（分析师）

021-38674874

Wangsheng014132@gtjas.com

S0880514060012

我们继续推荐券商板块。主要原因依然是我们看好未来增量资金（主要来自由于考核压力带来的绝对收益机构资金）驱动的风险偏好提升；增量资金入场带来的交易量、两融规模的提升也将驱动券商板块基本面的改善；近期深港通开通预期也成为板块上涨的一个催化因素。基于此，我们依然重点推荐券商板块，推荐标的包括东吴证券、国金证券以及华泰证券。

周五，中金公司公告将收购中投证券的 100% 股权。国改主题，特别是同一实际控制人下的金融资产的重组预期有望再次被点燃，相关的标的包括申万宏源（汇金旗下证券公司）、经纬纺机（恒天集团下金控平台）有望受益。

此外，我们依然推荐有长期成长逻辑的国盛金控、爱建集团、华西股份；保险板块投资压力依然较大，目前仍定位为配置价值，板块内推荐估值较低的中国平安和中国太保。

综上所述，我们推荐以下个股：券商板块：东吴证券/国金证券/华泰证券；国改主题：申万宏源/经纬纺机；金控&多元金融：国盛金控/爱建集团/华西股份。

中国价值投资 行业专题研究：铁路设备《高级修招标量井喷 动车后市场爆

www.jztzw.net



www.jztzw.com 发在即》2016-11-04

中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商

刘欣琦（分析师）

021-38676647

liuxinqi@gtjas.com

S0880515050001

张为（研究助理）

021-38674936

zhangwei015779@gtjas.com

S0880115110069

耿艳艳（研究助理）

021-38676640

Gengyanyan@gtjas.com

S0880115060008

结论：在铁总、中车二者争相抢占检修市场的情况下，2017 年高级修招标量井喷。预计十三五期间，动车组维修市场空间将超千亿，零配件厂商有望在维修环节实现进口替代。重点推荐：康尼机电；相关标的：神州高铁、永贵电器等。

动车组后市场爆发在即：①我国动车组现有存量已超 2000 列，预计至 2020 年底将达到 3200 标准列。2015-17 年，在运动车组陆续进入 3-4 级修的高峰期。在铁总、中车二者争相抢占检修市场的情况下，2017 年高级修招标量井喷。

十三五期间，高级修打开行业千亿级空间：①一二级修主要由各个动车运用所承担，市场空间相对较小，预计十三五期间总计 100 亿左右。②若不考虑 5 级修，仅动车组 1-4 级修未来五年市场空间达 920 亿，考虑到部分动车组也将进入五级修，十三五期间动车组维修市场空间将超千亿。

零配件厂商有望在维修环节实现进口替代：①一般来说，三级修及以上环节开始涉及动车零部件的更换。由于历史原因，早期下线的动车部分零部件仍为国外进口。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。②重点推荐：康尼机电；相关标的：神州高铁、永贵电器等。

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

行业更新：农业《行业高景气延续，布局后周期、种业机会》

2016-11-04

吕娟（分析师）

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

S0880511010047

韦钰（研究助理）

021-38032029

weiyu@gtjas.com

S0880116080297

养殖：生猪高景气延续，肉禽景气反转在路上。3 季度，生猪价格略有调整，环比下跌约 10%，但仍维持在高景气区间，牧原股份、温氏股份等公司的生猪头均盈利超过 700 元。肉禽方面，上游父母代鸡苗维持高盈利，估算单套盈利约 30 元，益生股份利润最丰厚；中游商品代鸡苗价格环比基本维持不变，单羽盈利约 1-1.5 元，民和股份 3 季度业绩环比略增；下游毛鸡价格略有调整，环比小幅下跌 1.3%，圣农发展、仙坛股份的 Q3 业绩环比增长更多源于成本下降、出栏量增加。祖代引种限制对父母代鸡苗影响的拐点出现，产能收缩效应在下游将充分显现，维持“肉禽行业景气反转在路上”的判断，重点推荐圣农发展、益生股份、民和股份、仙坛股份，肉鸭龙头华英农业亦将受益。

饲料：异常天气拖累水产料销售，毛利率水平环比略有下降。受生猪存栏恢复较为缓慢的影响，3 季度猪料企业销售增长较中报相比尚未出现明显提升。水产料方面，受极端天气影响，海大集团、通威股份的水产料销量同比基本持平。3 季度原材料价格明显反弹，饲料企业盈利能力略有下降，毛利率水平环比有所下滑。但从趋势上，我们仍看好未来存栏回升刺激饲料需求的行业逻辑，推荐禾丰牧业、海大集团、



唐人神、金新农、新希望、大北农等。

动保：制度变革打开成长空间，市场苗决定企业未来。受益于禽类养殖景气恢复，3 季度瑞普生物、普莱柯的禽苗业务收入增速较快。生物股份口蹄疫市场苗销售逐步恢复、招采收入陆续确认，整体收入增速回升。招采制度改革背景下，市场苗替代招采苗的过程有望加速，价格弹性将驱动行业快速扩容，重点关注口蹄疫、猪瘟、蓝耳、圆环疫苗等。

种子：季末预收款增速出现分化，关注行业整合并购预期。3 季度为种子销售淡季，各公司季末预收款余额增长出现明显分化，神农基因、隆平高科、农发种业、荃银高科、登海种业、万向德农、丰乐种业、敦煌种业的预收账款余额同比分别+195%、+92%、+65.5%、+47.5%、+18.7%、+14.4%、-7.3%、-71.5%。隆平高科、农发种业等公司均已顺利完成增发，账面资金充裕，关注行业整合并购机会。

风险提示：原材料价格波动风险、疫病风险、食品安全、自然灾害等

公司更新：金杯电工（002533）《切换亿纬锂能电芯，PACK 业务再启程》2016-11-05

王乾（分析师）

021-38676675

wangqian@gtjas.com

S0880515020001

钱浩（研究助理）

021-38674925

qianhao@gtjas.com

S0880115080191

谢芝优（研究助理）

021-38674763

xiezhiyou@gtjas.com

S0880116040005

维持“增持”评级，目标价 18 元。维持 2016-2018 年 EPS 预测 0.40、0.60、0.88 元，给予 2017 年 30 倍 PE，目标价 18 元，维持“增持”评级。

正式切换国产电芯，PACK 业务将更创辉煌。近日公司控股子公司金杯新能源与亿纬锂能、保定长安签署 2016 年动力电池 PACK 供应保障三方协议，保证电芯供应的同时锁定动力电池 PACK 产能。此前公司此前受制于三星 SDI 电芯没有进入电池目录而无法开展 PACK 业务，此次公告意味着公司正式切换国产电芯，PACK 业务将重装上阵大幅贡献业绩。

上游电芯和下游整车均为优质领军企业，测算 2016 年 PACK 业务或贡献收入 1.7 亿元以上。亿纬锂能的采用全进口全自动电芯生产线，进入动力电池规范目录（第四批）；保定长安为长安汽车旗下唯一客车板块，是我国客车行业骨干企业。金杯新能源拥有国内一流的 BMS 和 PACK 研发团队，结合亿纬锂能优质电芯，将成为保定长安的主要三元 PACK 供应商。2016 年金杯新能源将按合同采购 900 万只 18650（2600mAh）电芯，2017 年或每月采购 300 万只电芯，因此测算 2016-2017 年仅保定长安带来的 PACK 业务可贡献收入 1.7、6.8 亿元。后续新客户仍在持续拓展中，公司未来将成为多家主流电动车企的核心 PACK 供应商。

大股东大比例参与定增，布局新能源汽车运营业务。定增 10 亿元，大股东认购 3 亿元锁三年，投入冷链物流及新能源汽车租赁运营业务，运营项目将投入 8000 辆乘用车和 2000 辆物流车，打造新能源汽车运营龙头。

风险提示：新能源汽车补贴政策出台慢于预期。



公司更新：华夏银行（600015）《险资入股改善治理，基本面有望提升》2016-11-04

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：18.00 元

上次目标价：18.00 元

现价：11.06 元

总市值：6118 百万

洪荣华（分析师）

021-38675854

hongronghua@gtjas.com

S0880514080002

庞钧文（研究助理）

021-38674703

pangjunwen@gtjas.com

s0880115080135

王浩（分析师）

0755-23976068

wanghao013539@gtjas.com

S0880513090004

投资建议：基于人保参股带来基本面改善，重点推荐华夏银行

原先市场对华夏银行关注度低且估值便宜，年初以来涨幅和目前估值在行业中分别排名第 3/2 低，此次股权转让有可能成为一次基本面和关注度提升的重要催化剂。预计 2016/2017 净利润增速 5.7%/7.1%（分别下调 0.4pc/1.5pc），预测 EPS1.87/2.00 元，BVPS12.51/14.12 元，现价对应 5.68/5.30 倍 PE，0.85/0.75 倍 PB。考虑行业估值中枢下移，下调目标价至 14.12 元（对应 2016 年 1 倍 PB），现价空间 33%，维持增持评级。

点评：股权转让有利于改善华夏银行基本面

1、股权平稳转让，利于优化公司治理。险资入股有利于银行股东结构多元化，可改善公司治理和经营机制，或使业务机制更加灵活。

2、可实现业务协同，提升双方业绩。参考类似的案例，预计人保财险入股后将与华夏银行开展战略合作，包括客户、渠道、产品等业务层面，甚至综合金融等更高层次的合作。华夏银行在股份行中综合化、国际化水平偏弱，可以从银保战略合作中获得跨越性提升机会。

3、引发市场对人保财险继续谋求控股地位的预期。人保财险参股 19.9%股份后可实施权益法入账。若想推进更深层次的合作，或者扩张自身的并表总资产规模，人保需要谋求控股股东地位。从博弈角度看，投资者对人保财险进一步谋求华夏银行控股股东地位的预期将升温。

风险提示：资产质量超预期恶化，人保受让股份进程受阻

伐谋-中小盘增发并购双周报：《重磅推出定增一级半+二级联动受益组合》2016-11-06

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：14.12 元

上次目标价：18.41 元

现价：10.68 元

总市值：114122 百万

邱冠华（分析师）

021-38676912

本期重大增发并购：1）南洋科技收购无人机资产，开启薄膜+无人机双轮驱动。2）卓郎智能借壳新疆城建，百年纺机掘金新疆。3）向日葵收购奥能电源，斥资 5.2 亿布局新能源汽车充电桩行业。

增发并购动态及市场表现：1）本期新增增发预案数 48 例，略有上升，资金 1076 亿，有所下滑；公告发行成功 31 例，募资合计 578 亿，金额大幅下滑，芭田股份等出现破发；本期一年期现金参与定增折价率 7.2%，小幅下降；获发审委通过的公司中：华孚色纺、江苏国泰、众信旅游等 13 家，以及获证监会批准的公司中：宏大爆破、亚太股份、步步高 23 家折价率在-15%到 5%之间，保增发成功概率相



qiuguanhua@gtjas.com

S0880511010038

王剑 (分析师)

021-38675811

Wangjian1982@gtjas.com

S0880516040001

赵欣茹 (研究助理)

021-38677369

zhaoxinru@gtjas.com

S0880114080038

对较高, 投资机会显现; 已获得证监会批准, 以发行期首日为定价基准日发行的公司有: 乐金健康、漳泽电力、创意信息、北信源、金卡股份等 17 家; 16 年以来成功发行出现破发的公司中折价率前十的公司分别为宁波港、中天城投、龙泉股份、恒泰艾普、苏宁云商、广电网络、中南文化、芭田股份、上海电气、恺英网络。其中有大股东或大股东关联方参与且出现破发折价率前十的公司为宁波港、中天城投、龙泉股份、上海电气、应流股份、百联股份、亿阳信通、蓝色光标、万东医疗、翰宇药业。2) 本期并购 118 例, 维持平稳, 并购金额 919 亿, 继续上升, 并购主要集中于计算机、电子等行业。3) 本期涉及发行股份购买资产的 847 家 A 股公司平均涨幅为 1%, 沪深 300 涨幅 0.79%, 创业板涨幅-1.64%。

本期增发并购受益: 1) 保增发带来的投资机会: 已过会公司: 华孚色纺、江苏国泰、众信旅游等, 已获批文公司: 宏大爆破、亚太股份、步步高; 2) 发行期首日定价: 乐金健康、漳泽电力、创意信息、北信源、金卡股份等; 3) 创业板溢价发行: 力源信息等。

增发并购投资组合: 大湖股份、通润装备、湘潭电化、*ST 元达、云维股份。本期“大浪淘沙”精选组合: 通润装备(002150)、大湖股份(600257)、永创智能(603901), 绝对收益率 2.70% (超额 1.88%), 累计绝对收益率 2.90% (超额 13.00%)。本期定增市场一级半+二级联动受益: 华孚色纺、江苏国泰、众信旅游、宏大爆破、亚太股份、步步高 (保增发); 乐金健康、漳泽电力、创意信息、北信源、金卡股份 (发行期首日定价); 力源信息 (创业板溢价发行)。

基金周报/定期: 《A 份额泡沫减少, 应注重长期配置》

2016-11-06

孙金钜 (分析师)

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

任浪 (研究助理)

021-38675861

renlang@gtjas.com

S0880115040046

规模指数方面, 23 个主要规模和风格指数 14 个上涨 9 个跌, 平均涨跌幅 0.12%, 其中等权 90、上证 50、沪深 300 高贝塔、中证 1000 涨幅最大, 涨幅分别为 0.86%、0.80%、0.76%和 0.73%。下跌最大的指数为创业成长、创业板指和恒生指数, 分别下跌-0.81%、-0.93%和-1.36%。行业指数方面, 54 个行业和主题指数 30 个上涨 24 个下跌, 平均涨跌幅 0.32%。其中中证有色、中证 800 有色、CSSW 证券 (CSI) 和证券公司 (CSI) 涨幅最大, 分别上涨 3.14%、2.78%、2.51%和 2.49%。下跌最大指数为中证军工、中证国防 (CSI) 和中证白酒, 跌幅分别为-0.96%、-0.97%和-1.73%。

分级 A 目前隐含收益率集中在 3%-5.5%, 隐含收益率有所下降。本周继续下跌, 成交量萎缩, 整体泡沫减少, 我们认为应当继续注重分级 A 的长期配置作用, 推荐隐含收益率高且无下折风险的深成指 A (150022)、网金融 A (150331)、中航军 A (150221)。

本周分级 B 大多上涨, 日均成交额超过千万的 35 只分级 B 份额 20 只上涨 14 只下跌, 平均周涨跌幅 0.96%, 其中高铁 B (150278)、证券 B (150224)、券商 B (150236) 和有色 B (150197) 上涨最多, 涨幅分别为 8.37%、5.58%、4.25%和 4.11%。国投创 B (150214)、恒生 B (150170)、创业 50B (150304) 和食品 B (150199) 跌幅



最大，跌幅分别为-1.18%、-1.35%、-2.44%和-2.59%。

根据国泰君安策略团队的研究，在稳增长阶段性告一段落后，控风险与促改革有望逐步并行。因此推荐继续关注国企改革板块。推荐相关成交量活跃并整体溢价不高的分级 B：国企改 B（150210）、一带一 B（150276）。

147 只分级基金 40 只整体溢价，94 只整体折价，考虑流动性和整体折溢价率水平，暂无套利机会。

衍生品周报：《预期风险小幅下降，基差有望持续回升》

2016-11-06

刘富兵（分析师）

021-38676673

liufubing008481@gtjas.com

S0880511010017

叶尔乐（研究助理）

021-38032032

yeerle@gtjas.com

S0880116080361

股指期货：

本周三大合约负基差震荡收窄。虽然本周市场上涨幅度并不显著，但预期风险有所下降，整体市场情绪回暖，未来或进一步上升。整体来看，沪深 300 股指期货的成交量总体与上周基本持平。持仓量延续回升态势，截至周五收盘约 4.4 万手。

融资融券：

本周两融市场所呈现的特征为：总体延续上周乐观趋势。本周融资融券余额基本与上周持平。融资融券余额相对 A 股流通市值比值为 2.35%，与上周保持不变。本周两市融资融券交易额总体与上周持平，周四大幅放量，相比全部 A 股的成交额占比总体有所回落，收尾于 9.76%。

本周融资融券整体规模略有上升，目前为 9211.47 亿元，融资融券余额相对 A 股流通市值占比为 2.35%，与上周持平。

期权：

本周上证 50ETF 小幅上涨 0.74%，成交量为 800.45 万手，有所回落。上证 50ETF 期权成交 2081191 张合约，其中认购期权成交 1274378 张，认沽期权成交 806813 张，认沽认购比率为 0.63。最活跃的期权合约分别为上证 50ETF 购 11 月 2.30，上证 50ETF 沽 11 月 2.30。本周期权隐含波动率并未再创新底，反而稳步回升，市场有望逐步恢复活力。认购期权的隐含波动率整体均值上升至 7.16% 左右，部分合约隐含波动率高达 17.75%。认沽期权的隐含波动率整体均值为 14.64% 左右，稍有上升，部分合约隐含波动率高达 20.95%。至最新交易日，当月平值认购期权的实际杠杆为 38.25，当月平值认沽期权的实际杠杆为 35.34。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net



www.jztzw.com 量化周报:《大盘上涨趋势已经确立》2016-11-06

中国价值投资网 最多 最好用研究报告 服务商

刘富兵 (分析师)

021-38676673

liufubing008481@gtjas.com

S0880511010017

陈奥林 (分析师)

021-38674835

chenaolin@gtjas.com

S0880516100001

李辰 (分析师)

021-38677309

lichen@gtjas.com

S0880516050003

择时方面: 大盘均线强弱指数本周五数值为 173, 较上周有所上升, 维持强势状态。大盘活力指数本周微升至 64%, 较上周持平, 继续保持中间状态。本周知情交易者活跃度上穿零轴, 发出看多信号。未来市场上行概率较大, 建议逢低建仓。

风格与行业配置方面: 上期相似匹配模型周度跑平沪深 300, 本周推荐基础化工 37%、银行 33%、非银金融 14%、计算机 11%、传媒 5%。

选股方面: 截止 2016 年 11 月 4 日, 11 月风格中性多因子选股组合沪深 300 跑赢基准 0.03%, 月中最大回撤 0.14%。中证 500 多头跑赢基准 1.52%, 月中暂无回撤。截至 11 月 4 日, 11 月多因子组合沪深 300 多头跑输基准 0.36%, 空头跑赢基准 1.19%, 多空超额收益 -1.55%, 中证 500 多头跑输基准 0.25%, 空头跑输基准 0.15%, 多空超额收益 -0.09%。截至 11 月 4 日, 11 月多因子行业中性沪深 300 多空组合收益 -0.88%, 中证 500 多空组合收益 -0.36%。

程序化交易 R-breaker 模型: 模型上周共交易 4 笔, 盈利 0.21%。2012 年以来, 模型累计收益率 83.40%, 盈利交易比例 50.1%, 平均盈亏比 1.3, 最大回撤收益率 12.3%。

行业日报/周报/双周报/月报: 食品饮料《茅台承诺不提出厂价, 2017 年任务量增 15%》2016-11-06

刘富兵 (分析师)

021-38676673

liufubing008481@gtjas.com

S0880511010017

李辰 (分析师)

021-38677309

lichen@gtjas.com

S0880516050003

市场回顾: 本周板块涨 0.2%, 跑输上证 0.5pct; 其中燕塘乳业、好想你涨幅居前。

近期调研: 汤臣倍健: 预计公司来年将着重发力电商, 通过借力 NBTY 发力跨境电商与国内电商、确立汤臣倍健 20 个线上专供产品、加大线上经销商折扣力度等, 加大线上占比; 线下仍处调整, 未来有望通过发力三四线城市、整合原有直销业务等维持线下正增长; 预计全年收入与净利增速平淡, 但来年发力线上、海外并购进程均值得期待。

近期观点: 1) 茅台承诺不提出厂价、2017 年任务量增 15%, 老窖继续收紧开发品牌: 国酒茅台报报道 2017 年茅台将不调价、计划量增 15%至 2.5 万吨, 我们认为规划反映了茅台稳价以平衡经销商与渠道利益、量增以回归稳健发展的整体思路, 在当前竞品提价下有望强势聚拢渠道资源, 叠加 2016 前三季 170 亿预收款, 预计 2017 年业绩确定性依然坚挺; 老窖下达整顿经销品牌通知 (12 月 1 日前停止生产、31 日前新产品封样), 我们认为政策相当于继续砍条码、产品结构有望继续优化。临近岁末, 各大酒企有望释放来年经营计划信息, 板块情绪有望继续催化, 继续重点推荐泸州老窖、贵州茅台、古井贡酒等一线龙头。2) 近期大包粉拍卖价大涨, 预计国内奶价将缓慢回升。11/1 大包粉拍卖价环比大涨 20%, 预计主因主产国供给端收缩, 及北半球进入冬季、部分贸易商加大囤积。当前需求端因素并不明显, 因欧盟供给调整较后, 预计国际奶价将在 2017 年上半年回暖; 进口替代减少、国内



原奶价有望随之缓慢企稳，回暖初期将直接降低乳企成本红利，但将利好竞争格局。

3) 继续重点推荐中炬高新、好想你。

重要信息更新：1) 白酒：本周茅台一批价 1030-1050 元、环比升 10-30 元，五粮液 685 元、环比升 5 元。2) 原奶：10/26 原奶价环比持平；11/1 全球全脂奶粉拍卖价环比升 20%。3) 猪价：11/4 生猪价环比升 1.1%，猪肉价环比升 0.1%。

近期报告：三季报点评：贵州茅台、伊利股份、山西汾酒。

行业新闻聚焦：茅台酒 2017 年增量 15%；泸州老窖品牌再下整顿令；茅台发文警惕双 11 电商破坏价格稳定；中粮集团加码酒业板块。

重点推荐：酒类：泸州老窖、贵州茅台、古井贡酒、张裕 A、洋河股份；大众品：中炬高新、好想你、白云山、双汇发展、伊利股份。

行业日报/周报/双周报/月报：房地产《防范风险保护市场，全国去化平稳推进》2016-11-06

闫伟（分析师）

021-38674873

yanwei@gtjas.com

S0880515080002

区少萍（研究助理）

0755-23976861

oushaoping@gtjas.com

S0880115040044

赵瑞（研究助理）

021-38032034

zhaorui017499@gtjas.com

S0880116090111

一手房销量：1) 环比：整体环比下降 6%，其中一线城市下降 8%，二线下降 1%，三线下降 14%。2) 同比：整体同比降 14%，其中一线降 30%，二线降 14%，三线升 1%。3) 本周与 2015 年全年周均比：整体升 15%，其中一线降 10%，二线升 22%，三线升 24%。4) 累计同比：整体同比升 53%，其中一线城市升 15%，二线升 32%，三线升 125%。一手房整体成交均价：环比降 1.2%，同比升 23.9%。二手房销量：本周环比降 8.8%，同比升 16.2%。

库存水平：17 个典型城市一手房平均可售面积环比降 0.6%，同比降 24.0%。去化时间：17 个城市新房去化时间 12.2 个月。2016 年 PE 主流公司 25.4 倍，RNAV3.14% 折价。

本周观点：本周防范房地产市场风险的措施频出，深交所加强房企发债监管、上海加强购房资金来源审查，体现出当前政策和调控重点在于稳定房地产市场，防止其触发系统风险，保护楼市后续的健康发展。10 月主要城市库存量环比下降 6.7%，全国去化仍在稳定的推进中。2016 年房地产板块机会仍以结构性行情演变为主，以“转型牛”和“区域主题”为代表，区域主题请关注大北京、大深圳、大上海、川渝和武汉布局的上市公司。

国君地产组合包含广东明珠、阳光股份、荣盛发展和华夏幸福，权重占比均为 25%。国君地产组合指数上周升 3.61%，跑赢房地产指数 3.3%，跑赢上证指数 2.9%。2016 年累计涨幅为 17.9%，跑赢房地产指数 34.3%，跑赢上证指数 29.6%。

美丽特色小（城）镇放开小城镇落户限制。国家发展改革委发布关于加快美丽特色小（城）镇建设的指导意见，要求全面放开小城镇落户限制，全面落实居住证制度，不断拓展公共服务范围。建立健全进城落户农民农村土地承包权、宅基地使用权、



集体收益分配权自愿有偿流转和退出机制。

维持行业增持评级。房地产板块投资策略是“百舸竞争流，花开直须折”推荐：1）龙头房企全面受益于降息降准和再融资全面松绑，风格切换下受益最明显，推荐：保利地产、招商蛇口、万科 A、华侨城 A；2）“转型牛”，推荐：广东明珠、阳光股份、皇庭国际、大名城、苏宁环球、天健集团；3）区域主题，受益：西南区域（金科股份）、京津冀（华夏幸福、荣盛发展、北京城建、首开股份）、珠海区域（格力地产）、大上海。

行业日报/周报/双周报/月报：林纸产品《关注轻工消费升级，布局家具产业链》2016-11-06

侯丽科（分析师）

0755-23976713

houlike@gtjas.com

S0880514030004

卜文凯（研究助理）

010-59312756

buwenkai@gtjas.com

S0880115100075

申思聪（分析师）

0755-23976926

shensicong@gtjas.com

S0880515010002

风险偏好持续提升，中长期趋势有待进一步确定，预计震荡行情仍将持续。从轻工行业整体情况来看，我们看好具备消费升级属性的板块和个股；伴随着渠道拓展和品类升级的持续推进，家具行业景气度仍将维持在相对高位。建议关注低估值、业绩确定性强并存在超预期空间的个股。推荐组合：喜临门，文化长城，海鸥卫浴，太阳纸业。

建议继续关注家具行业，消费升级带动家具存量市场替换比例的不断提升，行业景气度将得到维持。市场认为随着地产调控的加剧，家居产业链的景气度将逐渐下行，而我们认为随着消费升级、品质生活需求的不断提升，家具更新换代将逐步成为主要需求，新增需求的占比将进一步下降，行业景气度维持高位的动力源于存量替代需求提升。随着渠道、品类扩展等公司自身层面的边际改善逐步落地，预计业绩将步入稳步成长阶段。

从细分行业看，考虑浆料供给将逐步达到平衡，预计成本端价格将逐步回升，纸品价格的市场化特性造成边际改善效应难以长期持续的局面；溶解浆行业供需结构持续向好，仍保持相对稳定的增长趋势，价格维持在当前水平企业的盈利能力有所改善。包装行业我们看好龙头企业获取优质订单、跟进式布局建厂以及不断拓展下游客户类型的能力；随着互联网+在包装领域的应用，信息追踪、产品溯源、大数据分析以及精准营销将进一步提升营销效率，包装生态圈悄然形成。互联网彩票领域受近期风险偏好波动的影响，市场对于放开互联网端销售没有出现明显的预期变化，我们预计随着后续政策及催化剂的逐步落地，资本市场的预期将有所修正并逐步提高。对于具备消费升级属性的标的，建议关注具备品牌溢价效应、存在渠道拓展边际变化的标的。

市场回顾：上周轻工制造行业板块上涨 0.76%，上涨幅度略高于上证综指的 0.68%。个股方面，国栋建设、威华股份、丰林集团涨幅较大，分别为+34.15%、+9.20%、+8.76%；康欣新材、大亚圣象、美利云跌幅较大，分别为-4.91%、-5.19%、-8.43%。

推荐组合：喜临门，文化长城，海鸥卫浴，太阳纸业



www.jztzw.net 行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《大基建蓝筹：大中国价值投资趋势所趋，大有可为》2016-11-06

穆方舟（分析师）

0755-23976527

mufangzhou@gtjas.com

S0880512040003

吴晓飞（研究助理）

0755-23976003

wuxiaofei@gtjas.com

s0880115100027

林昕宇（研究助理）

0755-23976212

linxinyu@gtjas.com

S0880116080319

推荐葛洲坝/中国中冶/中国中铁/中国铁建/中国建筑/中国交建。从估值/PPP/基建/国改四个角度进行选股，持续推荐葛洲坝（PPP+环保布局加速）/中国中冶（央企重组+PPP超预期）/中国中铁+中国铁建（基建龙头）/中国建筑（低估值高分红+业绩超预期）/中国交建（国有资本投资公司+市政 PPP 规模最大）/隧道股份（国改+PPP 订单增速快+轨交爆发）

持续看好大基建蓝筹，长期空间仍大。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 13/11/10 倍，相对于历史估值区间来看仍偏低；如中国建筑 2017 年仅 7 倍估值，前三季度业绩同比增长 30%，订单同增 26%，未分配利润超 1000 亿目前市值仅 2412 亿；葛洲坝大力转型环保，2017 年估值仅 9 倍，前三季度业绩增长 25%。

基金重仓大基建蓝筹增多，但配置仍偏低。1）三季度重仓大基建蓝筹基金持股市值约 66.6 亿元，持股数量约 9.8 亿股，持股数量较 2 季度增加 1.04 亿股；2）大基建蓝筹第三季度重仓基金持股市值占流通市值比例从高到底依次为葛洲坝 3.78%/中国建筑 1.88%/隧道股份 0.74%/中国铁建 0.59%/中国中铁 0.58%/中国中冶 0.27%/中国交建 0.15，除葛洲坝重仓基金持股市值超过行业标配 3.40%之外，其他大基建蓝筹基金配置偏低；3）从重仓基金属性来看，灵活配置型/偏股混合型/被动指数型基金重仓大基建蓝筹分列前三位，持股市值分别约 20/16/15 亿元。

PPP 剪刀差+催化剂带来大基建蓝筹上涨行情。1）大基建蓝筹上涨逻辑起点是 PPP 订单占比及 PPP 订单增速大幅提升存 PPP 剪刀差；2）多重催化助推剪刀差修复：①PPP-前期两部委发布多个 PPP 重磅文件刺激；②基建-国庆节地产进入调控期基建投资增速有望加速上升，目前该变化仅启动；③国改-16 年前国改都将是市场关注热点；④一带一路-李克强出访提升一带一路大单落地预期；⑤目前资本市场存举牌大地产公司氛围，相较于其他大地产公司因举牌而得到的估值提升，中国建筑旗下地产业务估值显著低估，导致中国建筑大涨。

大基建蓝筹催化密集近期已获验证且仍将持续。1）一带一路方面：李克强出访哈萨克斯坦/俄罗斯等四国，预计将签署多项合作协议；2）基建方面：地产调控下基建增速将上台阶；3）国改方面：联通列入混改试点聚集市场人气，未来国改事项将逐渐深化落实；4）增量资金方面：养老金入市渐进，地产调控房市资金有望进入股市；5）大基建蓝筹业绩订单趋势向上，估值提升具有较大空间。

风险提示：业绩增长不及预期、PPP 落地不及预期等

公司更新：索菱股份（002766）《上调盈利展望+20%，智能驾

中国价值投资网 取号、取号用则无假台服方向
www.jztzw.net



www.jztzw.com 驶舱有望打开成长空间》2016-11-07

中国价值投资网 最多 最好用研究报告 服务商

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

考虑 Q4 相关车型放量有望超出预期，上调 2016-2017 年 EPS 至 0.42 (+0.07) / 0.71 (+0.23) 元。假设考虑收购增厚，上调 2016-2017 年 EPS 至 0.63 (+0.06) / 0.95 (+0.21)。我们认为市场对公司内生业绩爆发确定性认识不足，维持目标价 55 元，维持增持评级。

深度绑定国产 SUV “黑马”，前装推动明年业绩爆发确定性高。通过豪车大众化策略，我们判断众泰有望成为明年国产 SUV “黑马”。公司与众泰已实现从业务到股权深度合作，2016 年收入占比有望接近 30%。根据产业调研，众泰今年销量同比增长 60% 以上，10 月呈现加速态势。基于此，我们判断 Q4 公司相关车型放量有望超出预期。受益于 T600 车型持续放量推动，众泰和公司明年收入爆发亦是大概率事件。受益收入高增长和盈利能力翻倍，公司明年内生业绩爆发确定性高。

英伟达等巨头悄然布局，智能驾驶舱蕴含五~十倍市场空间。智能驾驶舱包含语音和手势交互，是实现前座数字仪表盘、HUD、娱乐系统到后座娱乐系统的融合解决方案。根据产业调研，相比传统车机（2000 元左右），智能驾驶舱市场空间是其五~十倍。目前，英伟达、英特尔巨头已悄然布局，其中英伟达将其与无人驾驶业务并重，预测 2020 年收入达到 150 亿元人民币。智能驾驶舱已在宝马 i8 等高端车型应用，我们判断明年蔚来、众泰等厂商有望开启大众化应用。若公司依托车机实现产品线延伸，有望打开五到十倍的长期成长空间。

风险提示：业务结构调整下短期业绩压力；转型进程不及预期

公司首次覆盖：福耀玻璃（600660）《低调的冠军，美国新厂打开成长空间》2016-11-06

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：55.00 元

上次目标价：55.00 元

现价：42.80 元

总市值：7833 百万

符健（分析师）

010-59312839

fujian@gtjas.com

S0880515040001

缪欣君（研究助理）

010-59312765

miuxinjun@gtjas.com

S0880116100027

首次覆盖给与“增持”评级，目标价 20.5 元。美国汽玻线已竣工 Q4 有望实现盈亏平衡，美国市场空间打开，我们预计 2016-2018 年 EPS 1.18、1.34、1.54 元，根据零部件可比公司 2016 年估值给与目标价 20.5 元，首次覆盖给与“增持”评级。

低调成长的隐形冠军：公司在国内拥有 65% 以上的市占率，在汽玻配套这细分零配件市场，中逐渐替代外资，成为低调的隐形冠军，而未来逐渐扩大的汽车零配件后市场，公司产品更具竞争优势。我们判断汽车产量未来几年仍将维持正增速，而海外市场目前占收入 33%，随着公司海外市场的逐步打开，我们判断公司销量将继续稳步增长。

中国制造的 4.0 代表，美国工厂四季度有望实现盈亏平衡：我们认为，公司代表了优秀的中国制造业企业进入 4.0 时代，即对外输出管理、产品、产能的阶段。欧洲和北美各占全球 20% 的汽车产量，福耀在美国全球最大单体汽玻线已经于今年 10 月竣工，设计产能 550 万套/年，我们判断，美国线 Q4 将会实现盈亏平衡并能够贡献一定利润，将在美国本土给福特、通用、本田等客户提供汽玻配套服务，俄罗斯



线将供应欧洲，来自海外收入将快速增加。

股息率高，具备投资价值：假设 2016 年保持 60% 的股息支付率，根据 WIND 一致预期，2016 年 15 倍 PE 对应 4% 的股息率，从财务投资的角度具备吸引力。

风险提示：汽车产量低于预期，海外经营成本上升，汇率大幅波动。

伐谋-中小盘周报：《继续重点推荐通润装备》2016-11-06

本次评级：增持

上次评级：首次

目标价：20.50 元

上次目标价：首次

现价：17.56 元

总市值：44051 百万

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

投资观点：上证综指连续四周上涨，波动中枢逐步上移，在风险偏好主导的市场格局下，价值和成长的结构机会均较明显。股权转让概念股在梅雁吉祥公告恒大人寿清仓后出现回调，“妖股”频出也在一定程度上反应市场风险偏好有所上升。此外，本周四出现的中字头个股暴涨现象是否能带动市场热度的进一步提升值得关注。国泰君安中小盘团队继续推荐通润装备、光一科技、中衡设计、长江润发等个股。其中通润装备作为通润集团唯一上市公司平台，我们认为公司在集团重视上市公司这一资本运作平台的前提下，叠加大股东高股权占比与体外优质资产，未来资产证券化与外延扩张空间巨大，继续重点推荐。

本周关注：再谈打新市场的投资机会。我们预测 2016 年以来单只新股平均收益约 10 万，单账户纯打新收益在 700~1200 万之间（已开板的个股采用开板日均价计算收益），虽然从近期来看，开板速度出现了明显降低，平均开板涨幅从最高峰的 800% 降到了 400% 附近，不少新股涨幅不到 10 个涨停板即开板，开板时间提前，使得开板即抛出的打新收益有所下滑，但是开板时间的提前使得不少次新股在上市初期出现了开板后连续涨停的个股（参考来伊份上市开板价格 35 元附近，之后连续出现 6 个涨停板），预期参与打新全年可增强 1000~2000 万收益。从最新一批的新股来看，打新门槛都提升到了 3000 万，不排除未来会继续上提的可能，门槛的持续提高并没有扑灭新增参与者的热情，根据最新一批已披露的中签率情况来看，参与的配售对象达到 5344 家，创出历史新高，ABC 三类投资者的中签率分别降到万分之 0.67、0.37 与 0.22，预计未来仍将继续下滑。此外，我们认为打新政策仍有较高的不确定性，对已经超过 2000 亿规模的打新底仓来说风险较大，打新底仓多集中在蓝筹个股，虽有对冲手段，但是总体受限于工具不充分或者成本较高。如果考虑近期日益增多的打新基金套打模式，杠杆已经超过 4 倍，政策波动带来的底仓和杠杆风险都不容忽视，需密切关注。

国泰君安中小盘重点推荐公司包括“消费升级”组合：光一科技（300356）、利亚德（300296）、大湖股份（600257）；“技术升级”组合：科远股份（002380）、安科瑞（300286）、中衡设计（603017）；“增发并购”组合：通润装备（002150）、江南化工（002226）、长江润发（002435）、开元仪器（300338）。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

孙金钜（分析师）

021-38674757

www.jztzw.net

2016 年 11 月 07 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

夏玮祥（研究助理）

021-38675864

xiaweixiang@gtjas.com

s0880115080220

王政之（研究助理）

021-38674944

wangzhengzhi@gtjas.com

S0880115060007

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net


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

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

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

表 2.策略团队每周市场观点（最后更新时间：2016.11.06）

审时势，顺大局

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

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

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

价值成长比翼齐飞。第一，价值股基于稳健角度可优选盈利确定回升、估值相对合理的消费品，如医药（国药一致）、一线白酒龙头，博弈进攻弹性可布局非银金融（东吴证券）；第二，成长股更多以主题形式呈现，建议关注政策助力、创新上升周期、产业化在即的人工智能（千方科技）和无人驾驶（万安科技）。第三，博弈地产调控后，稳增长的对冲方向，继续推荐财政发力和基建补短板双轮驱动的城市轨交（康尼机电），PPP+（宏润建设），地下管廊（龙泉股份）。此外，重点关注国改主题（翠微股份）、雾霾发酵的环保主题。



表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表 (2016.10.07-2016.11.07)

(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
002051	中工国际	韩其成, 陈笑, 黄俊伟	23.41	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	4.50	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	32.50	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	14.06	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	26.99	2.28	2.78	增持	32.10	2.33	2.80	增持	32.10
601668	中国建筑	韩其成, 黄俊伟, 陈笑	8.04	1.00	1.14	增持	7.60	1.04	1.19	增持	8.60
000524	岭南控股	刘越男, 王毅成	17.90	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	6.34	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	47.10	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	10.13	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	22.85	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	6.67			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	29.80	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	17.37	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	6.73	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	10.48	1.00	1.10	增持	11.61	1.05	1.20	增持	13.00

		俊伟,陈笑									
600872	中炬高新	闫伟,王鹏, 胡春霞	16.97	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	15.44	0.75	0.87	增持	22.25	0.88	1.08	增持	22.28
603017	中衡设计	孙金钜,吴 璋怡	22.90	0.49	0.60	增持	23.83	0.49	0.60	增持	26.93
601318	中国平安	刘欣琦,耿 艳艳,孔祥, 张为	34.93	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	15.70	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	20.72	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	12.33	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	25.19	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	6.48	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	9.26	0.20	0.22	增持	9.78	0.25	0.30	增持	12.75
300556	丝路视觉	陈筱,苗瑜, 吴春?	7.98	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	7.74	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	13.15	0.49	0.58	增持	15.60	0.49	0.58	增持	17.23
000568	泸州老窖	闫伟,胡春 霞	34.13	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	20.92	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	36.06	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	14.41	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	33.94	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	24.02	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	31.92	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,	10.36	0.19	0.25	增持	10.11	0.24	0.28	增持	12.74

袁雨辰											
002372	伟星新材	鲍雁辛, 黄涛	16.01	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	16.63	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	26.60	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	17.62	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	12.15	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	13.88	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	11.13	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	25.50	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	19.61	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	17.39	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	10.41	无评级				0.26	0.50	首次	15.00
002746	仙坛股份	王乾, 钱浩, 谢芝优	50.20	1.50	2.47	增持	49.42	1.50	2.47	增持	56.40
300284	苏交科	韩其成, 黄俊伟, 陈笑	21.39	0.73	0.97	增持	25.39	0.73	0.97	增持	30.00
600487	亨通光电	宋嘉吉, 王胜, 朱威宇, 任鹤义	18.12	1.05	1.28	增持	25.60	1.18	2.09	增持	28.00

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
000550	江铃汽车	王炎学, 张姝丽	31.74	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	8.72	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	13.24	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	9.53	0.38	0.45	增持	11.85	0.32	0.40	增持	11.79
600633	浙报传媒	陈筱, 朱	15.71	0.76		增持	22.96	0.50	0.53	增持	18.52

峰											
600809	山西汾酒	闫伟,赵瑞,胡春霞	22.85	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	314.82	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	10.96	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	9.90	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	12.34	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	37.47	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	44.18	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	59.33	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	24.26			增持	33.02	0.49	0.65	增持	33.00
002117	东港股份	穆方舟, 吴晓飞	29.59	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	22.42	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	9.40	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	8.47	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	76.23	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	13.99	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	16.91	0.58	0.71	增持	24.96	0.55	0.64	增持	24.96

2016 年 11 月 07 日

晨会纪要



002588	史丹利	陈宏亮, 袁善宸, 施伟锋	11.53	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	35.05	1.71	2.05	增持	46.17	1.64	1.98	增持	46.17
002544	杰赛科技	张润毅, 李卓轩, 方睿	31.72	0.26	0.33	增持	42.50	0.26	0.33	增持	42.46

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net



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	17888.28	-0.24	-1.50	2.66
标普 500	2085.18	-0.17	-1.94	2.02
纳斯达克	5046.37	-0.24	-2.77	0.78
日经 225	16905.36	-1.34	-2.49	-11.18
香港恒生	22642.62	-0.18	-1.36	3.32
香港国企	9491.51	0.10	-0.25	-1.75
英国 FTSE100	6693.26	-1.43	-4.33	7.22
法国 CAC40	4377.46	-0.78	-3.76	-5.60
德国 DAX30	10259.13	-0.65	-4.09	-4.50

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	61598.39	-0.25	-4.13	42.10
印度孟买	27274.15	-0.57	-2.39	4.43
俄罗斯 RTS	971.20	-0.19	-2.16	28.29
台湾加权	9068.15	0.01	-2.57	8.76
韩国 KOSPI100	1982.02	-0.09	-1.85	1.06

国内市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3125.32	-0.12	0.68	-11.69
深证成指	10702.57	-0.39	-0.08	-15.49
沪深 300	3354.18	-0.32	0.42	-10.10
中小板	12001.03	-0.23	0.61	-11.06
创业板	2145.23	-0.37	-0.93	-20.96
上证国债	160.82	0.02	0.06	4.06
上证基金	5767.67	-0.13	0.18	-2.32

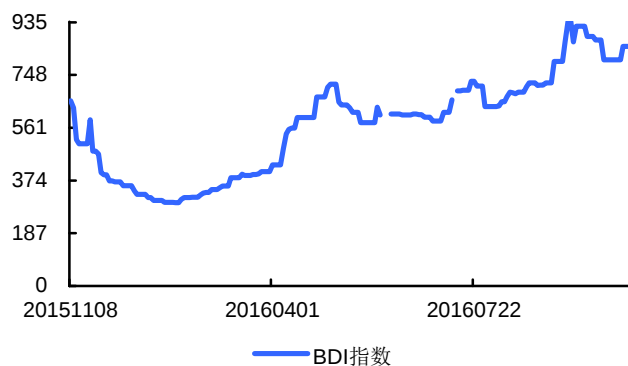
期货市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	44.07	-1.32	-9.51	0.55
布伦特 ICE				32.30
纽约黄金现货	1304.50	0.09	2.17	22.53
LME3 月期铜	4960.00	0.81	3.55	5.42
LME3 月期铝	1731.00	0.26	1.88	14.86
LME3 月期铅	2092.00	1.85	2.25	16.68
LME3 月期锌	2487.00	2.51	5.20	54.57
LME3 月期镍	10480.00	1.55	1.16	18.82
LME3 月期锡	21105.00	1.59	3.56	45.00
CBOT 大豆	981.50	0.18	-1.97	12.65
CBOT 豆粕	309.00	0.85	-2.68	16.91
CBOT 豆油	34.71	-1.11	-1.98	13.62
CBOT 玉米	348.75	0.22	-1.76	-2.79
CBOT 小麦	414.25	0.55	1.41	-11.86
郑棉	15085.00	-0.46	-0.92	26.71
郑糖	6383.00	0.61	0.57	15.93

货币市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	96.90	-0.27	-1.48	-1.76
美元/人民币	6.76	0.13	0.33	-3.89
人民币 NDF (一年)	6.93	0.11	0.32	-1.99
欧元/美元	1.11	0.32	1.42	2.57
美元/日元	103.12	-0.14	1.57	16.58
银行间 R007	2.40	-2.04	-20.00	0.00
美国 10 年期 国债利率	1.78	-1.95	-3.82	-21.73

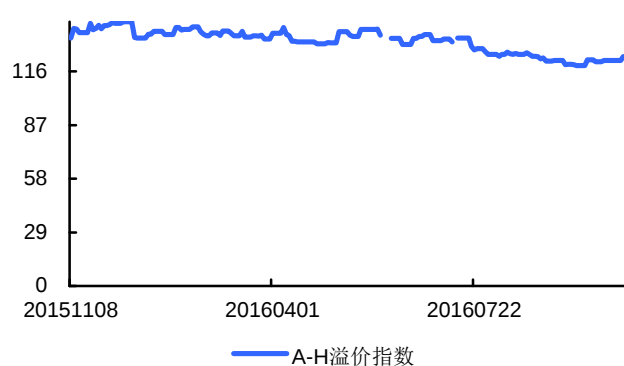
数据来源: Bloomberg


www.jztzw.net

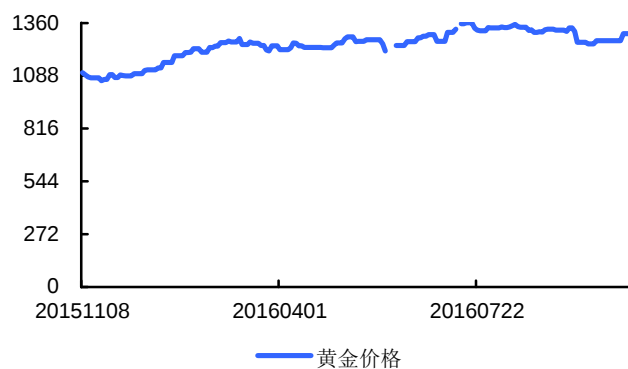
BDI 指数



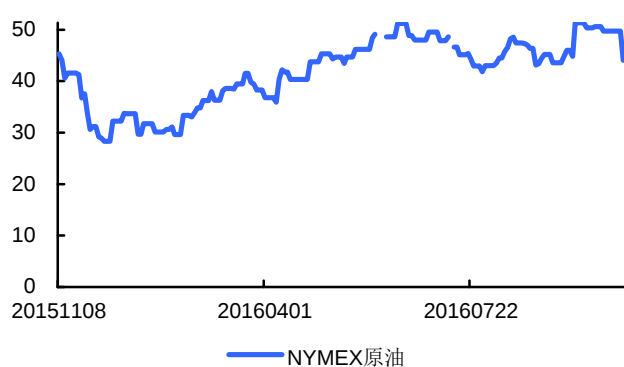
A-H 溢价指数



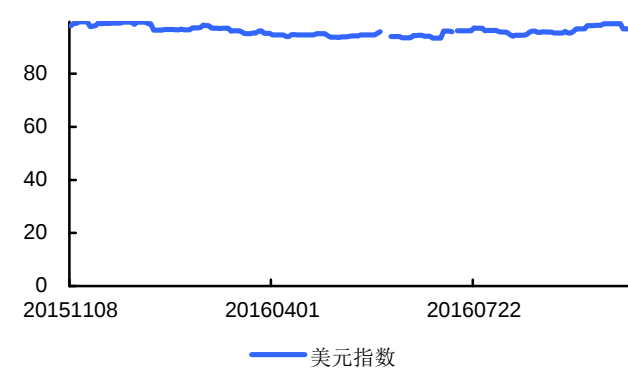
黄金价格



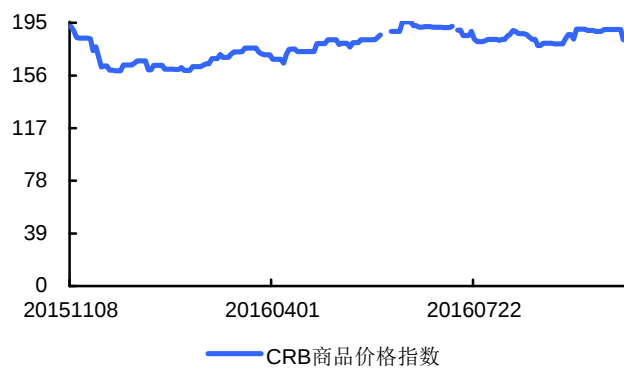
NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数


 中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net



本月国内重要经济信息披露

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

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本周海外市场重要经济信息披露

本周国际主要宏观经济数据						
国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	11/07	3季度 MBA Mortgage Foreclosures	--	--	0.00	--
	11/07	3季度房贷拖欠	--	--	0.00	--
	11/07	10月劳动力市场状况指数变动	--	--	0.00	--
	11/08	9月消费者信用	17.500b	--	-17.50	--
	11/08	10月 NFIB 中小企业乐观程度指数	--	--	0.00	--
	11/08	9月 JOLTS 职位空缺	--	--	0.00	--
	11/09	11月4日 MBA 抵押贷款申请指数	--	--	0.00	--
	11/09	9月批发库存月环比	0.20	--	-0.20	--
	11/09	9月批发贸易销售月环比	--	--	0.00	--
	11/10	10月29日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--
	11/10	11月5日首次失业人数	--	--	0.00	--
	11/10	11月6日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--
	11/11	10月预算月报	-88.7b	--	88.70	--
	11/11	11月密歇根大学1年通胀	--	--	0.00	--



	11/11	11月密歇根大学5-10年通胀	--	--	0.00	--
	11/11	11月密歇根大学现况	--	--	0.00	--
	11/11	11月密歇根大学信心	87.8	--	-87.80	--
	11/11	11月密歇根大学预期	--	--	0.00	--
	11/07	拉脱维亚10月失业率	--	--	0.00	--
	11/07	伊朗10月CPI同比	--	--	0.00	--
	11/07	伊朗10月CPI月环比	--	--	0.00	--
	11/07	伊朗10月欧盟调和CPI同比	--	--	0.00	--
	11/07	伊朗10月欧盟调和CPI月环比	--	--	0.00	--
	11/07	西班牙10月CPI同比	--	--	0.00	--
	11/07	西班牙10月CPI月环比	--	--	0.00	--
	11/07	德国9月工厂订单(工作日调整)同比	--	--	0.00	--
	11/07	德国9月工厂订单月环比	--	--	0.00	--
	11/07	芬兰9月贸易余额	--	--	0.00	--
	11/07	#N/A10月国际储备	--	--	0.00	--
	11/07	萨摩亚10月批发价格指数同比	--	--	0.00	--
	11/07	萨摩亚10月批发价格指数月环比	--	--	0.00	--
	11/07	圣保罗9月工业产出 经季调 同比	--	--	0.00	--
	11/07	圣保罗9月工业产出(未经季调)同比	--	--	0.00	--
	11/07	圣保罗9月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
	11/07	索马里9月零售销售额同比	--	--	0.00	--
	11/07	德国10月Markit德国制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/07	德国10月Markit德国零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
欧元区	11/07	法国10月Markit法国零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/07	欧元区10月Markit欧元区零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/07	意大利10月Markit意大利零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/07	欧元区11月Sentix投资者信心	--	--	0.00	--
	11/07	欧元区9月零售销售额同比	--	--	0.00	--
	11/07	欧元区9月零售总额月环比	--	--	0.00	--
	11/07	西班牙10月官方储备资产	--	--	0.00	--
	11/08	德国9月出口经季调月环比	--	--	0.00	3.40
	11/08	德国9月工业产值工作日调整同比	--	--	0.00	--
	11/08	德国9月工业产值经季调月环比	--	--	0.00	--
	11/08	德国9月进口经季调月环比	--	--	0.00	1.90
	11/08	德国9月经常项目余额	--	--	0.00	--
	11/08	德国9月贸易余额	--	--	0.00	20.1b
	11/08	法国9月经常项目余额	--	--	0.00	--
	11/08	法国9月贸易余额	--	--	0.00	--
	11/08	法国9月预算余额年迄今	--	--	0.00	--
	11/08	法国Survey of Industrial Investment	--	--	--	--
	11/08	圣保罗9月住宅交易 同比	--	--	0.00	--
	11/08	10月CPI和谐调整(同比)	--	--	0.00	--
	11/08	10月CPI和谐调整(月环比)	--	--	0.00	--



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



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

2016年11月07日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

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

数据来源: Bloomberg

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

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

	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		