

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
上证综合指数	3122.44	0.71	0.20
上证 B 股指数	344.72	0.59	-0.63
深证成份指数	10796.14	0.86	-0.20
深圳 B 股指数	1165.95	0.33	-1.15
沪深 300 指数	3359.05	0.68	0.13
中小板指数	6953.89	0.77	-0.42
上证国债指数	160.72	-0.01	0.04
上证基金指数	5773.03	0.32	0.05

资料来源: 贝格

海外市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
道琼斯指数	18037.10	-0.58	-0.89
标普 500 指数	2111.72	-0.68	-1.30
纳斯达克指数	5153.58	-0.69	-1.84
日经 225 指数	17442.40	0.10	0.29
香港恒生指数	23147.07	1.08	-0.76
香港国企指数	9559.39	0.46	-1.44
英国 FTSE 指数	6917.14	-0.53	-0.59
巴西圣保罗指数	63326.42	-2.46	-0.78
印度孟买指数	27876.61	-0.19	0.14
俄罗斯 RTS 指数	12409.69	-0.33	0.00
台湾加权指数	9272.70	-0.19	-0.96
韩国 KOSPI100	2007.39	-0.04	-0.32

资料来源: 贝格

大宗商品		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
纽约期油	46.76	-3.98	-4.92
现货金	1289.20	1.26	1.71
波罗的海干散货	838.00	-2.22	4.49
伦敦铜	4914.00	1.26	3.31
伦敦铝	1725.00	-0.52	2.56
伦敦锌	1831.00	1.89	0.00
CBOT 大豆	992.00	-1.95	-2.79
CBOT 玉米	348.75	-1.69	-1.62
NYBOT 糖	20.18	-1.42	-3.49

资料来源: 贝格

今日重点推荐

宏观快评*10 月份 PMI 数据点评: 制造业扩张态势显著, 经济平稳状态延续

研究分析师: 陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号: S1060516070001

研究分析师: 魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号: S1060513060001

研究分析师: 张晓威 021-38638746 投资咨询资格编号: S1060516080001

研究助理: 周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号: S1060115050044

核心观点: 10 月 PMI 数据较上月大幅上升, 具体来看, 需求的跳升提供了主要动力, 其他权重分项提供了重要支撑, 其他方面的情形也整体向好: 中小企业 PMI 大升, 企业主动去库存意愿减弱, 购进价格指数创数年来新高, 仅外贸状况出现小幅恶化。同时分行业来看, 根据统计局解读中补充的信息, 10 月份高技术制造业 PMI 有较大上升且创一年来新高, 而黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业等传统行业的生产指数也均有所上升, 这也与 10 月钢铁行业 PMI 重回扩张区间走势基本一致。总体来看, 10 月份制造业扩张态势显著, 经济平稳状态延续。但当前经济发展仍存在较大的结构性差异, 中小企业 PMI 仍处收缩区间, 全球经济状态尚不乐观, 外贸状态有所恶化, 这些问题仍然值得警惕。考虑 PMI 走势的季节性因素, 我们预计 11 月份制造业 PMI 指数小幅回落至 50.9%, 仍保持在扩张区间。

策略专题报告*盈利重拾上升趋势, 需求助推实体回暖

研究助理: 马涛 021-20667451 一般证券从业资格编号: S1060115030029

研究分析师: 魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号: S1060513060001

核心观点: 1、全部 A 股的盈利增速从 16H1 的 -3.62% 上升至 16Q3 的 2.86%。剔除金融的盈利增速从 16H1 的 3.70% 上升至 16Q3 的 15.88%。剔除金融两油盈利增速从 16H1 的 10.38% 上升至 16Q3 的 21.02%。2、中小板盈利增速从 16H1 的 17.31% 上升到 16Q3 的 26.67%, 剔除龙头后, 从 16H1 的 31.60% 上升到 16Q3 的 38.07%。创业板盈利增速从 16H1 的 48.95% 下降到 16Q3 的 45.61%。剔除龙头后, 从 16H1 的 30.80% 上升到 16Q3 的 35.16%。在创业板 16Q3 的 45.61% 的盈利增速中, 我们估计外延式并购贡献 25.29%, 内生增长贡献了 20.32%。3、三季度几乎所有的大类板块的盈利增速都有所上升。中游原材料、上游资源、交通运输的盈利大幅上升。4、三季度盈利增速最高的五个行业分别是国防军工、钢铁、农林牧渔、有色金属、综合, 最低的五个行业是采掘、非银金融、机械设备、交通运输、公用事业。5、我们仍然维持未来股市缓慢震荡上行的市场判断。配置方面我们相对看好国资板块、周期板块和非银金融板块。

华测检测*300012*内修外延, 腾飞在即*推荐

研究分析师: 余兵 021-38636729 投资咨询资格编号: S1060511010004

研究助理: 邱正 一般证券从业资格编号: S1060116050045

研究助理: 庞文亮 010-53827011 一般证券从业资格编号: S1060116090012

核心观点: 我们预测公司 2016-2018 年营业收入分别为 16.48、20.94、26.42 亿元, EPS 分别为 0.26、0.33、0.41 元, 同比分别增长 22.4%、23.5%、25.0%。虽然公司估值与历史估值相比处于较高水平, 但考虑到公司业绩稳健增长, 生命科学检测业务即将迎来收获, 同时并购基金成立助力公司快速扩张, 最新签订的沃尔玛和阿里生鲜电商等大客户助企业名利双收, 定增获批募投基因检测等潜力市场, 且公司估值在行业中处于较低水平, 基于此, 首次覆盖给予公司“推荐”评级。催化剂: ①强检市场进一步放开, 公司在更多产品领域被指定为强检实验室, 进而被指定为强检认证机构 (短期可能性较小); ②医药领域发展超预期; ③环境监测领域政策持续推进, 公司环境检测领域业务快速增长; ④公司借助并购基金, 外延式并购加快。

重点推荐报告摘要

宏观快评*10 月份 PMI 数据点评：制造业扩张态势显著，经济平稳状态延续
策略专题报告*盈利重拾上升趋势，需求助推实体回暖
华测检测*300012*内修外延，腾飞在即*推荐

一般报告摘要

宏观策略债券

债券周报*货币政策不言转向、外占收缩抑制国内需求

行业公司

行业动态跟踪报告*环保公用*费用和资产结构大幅改善，订单充足，维持高增长*强于大市
行业快评*证券*券商估值较低业绩回暖，深港通加码*强于大市
行业动态跟踪报告*食品饮料*高档酒推动 3Q16 超预期，复苏进入第二阶段*强于大市
华夏银行*600015*规模稳中有升，拨备计提力度加大*推荐
慈文传媒*002343*17 年重磅大片值得期待*强烈推荐
首航节能*002665*再获空冷大单，传统主业与光热业务齐头向好*强烈推荐

海外市场经济数据

新股概览

即将发行的新股 - 新股发行一览表

资讯速递

国内财经

习近平:坚定不移抓好各项重大改革举措
我国全面启动首个北斗全球"厘米级"定位系统建设
中国已为一带一路沿线国家援建 25 个农业示范中心
工信部圈定 18 项工业转型升级重点任务
GDP 统计该如何适应经济结构的变化

国际财经

土耳其启动大规模基建计划
全球流动性拐点渐近
让我们系好安全带，拥抱世界
标普维持英国负面评级展望
大摩预计美联储 12 月加息

行业要闻

深圳楼市调控即将满月 市场观望情绪浓厚

第十一届国际油脂油料大会 9 日在广州举办

香港楼市回暖 内地客加快入市

支持证券基金机构积极稳妥国际化经营

上海信托增资至 50 亿元 位列行业第十名

两市公司重要公告

民生控股(000416)2 日复牌 拟 3.5 亿出售民生财富 100%股权

中航重机(600765)控股股东拟变更为中航工业通飞

安徽水利(600502)拟投资 3 亿元参股中核新能源

东方航空(600115)签署 C919 飞机首家用户框架协议

红旗连锁(002697)出资 4.5 亿元参与筹建四川希望银行

永清环保(300187)签署 1.32 亿元承包合同

振芯科技(300101)终止非公开发行股票事项

中国国航(601111)120 亿定增获证监会核准批复

中国铁建(601186)中标金额约 57.87 亿元人民币海外工程

中国中铁(601390)中标金额约 43.41 亿元人民币海外工程

重点推荐报告摘要

宏观快评*10 月份 PMI 数据点评：制造业扩张态势显著，经济平稳状态延续

事项：

2016 年 11 月 1 日，国家统计局与中国物流与采购联合会公布：10 月份制造业 PMI 为 51.2%，较上月增长 0.8 个百分点。

平安观点：

1、制造业 PMI 大幅上升，新订单指数为主要动力：

10 月份制造业 PMI 指数 51.2%，较上月大幅增长 0.8 个百分点，保持在扩张区间，创 2014 年 7 月以来的新高，同时接近十年以来 10 月份的历史均值。PMI 五个权重分项中生产、新订单、原材料库存和从业人员指数分别上升 0.5、1.9、0.7、0.2 个百分点，仅供货商配送时间指标有所恶化，考虑到各分项权重的影响，10 月 PMI 新订单指数的大增是主要原因，生产和原材料库存等也提供了较强的辅助动力。具体看，PMI 生产指数升至 53.3%，新订单指数升至 52.8%，二者均创出两年来新高，生产需求状况明显向好；新出口订单进口指数 49.2%，较上月回落 0.9 个百分点，进口指数 49.9%，较上月回落 0.5 个百分点，二者均掉落至收缩区间，外贸状况有所恶化。另外，PMI 生产经营活动预期指数录得 58.5%，较上月小幅上升 0.1 个百分点，企业经营信心仍然较强。

2、大型企业 PMI 总体平稳，中小型企业 PMI 大幅上升：

分企业来看，10 月份大型企业 PMI 录得 52.5%，较上月小幅回落 0.1 个百分点，总体上较为平稳，且仍为两年多来的第二高点；中、小型企业 PMI 分别为 49.9%和 48.3%，分别较上月大幅上升 1.7 和 2.2 个百分点，不过二者仍处于收缩区间。客观来说，当前经济企稳态势之下，结构性差异仍较为明显。

3、部分企业出现主动补库存迹象：

10 月份工业企业原材料库存为 48.1%，较上月上升 0.7 个百分点；产成品库存为 46.9%，较上月上升 0.5 个百分点。因二者处于收缩区间，总体来说企业仍处于去库存过程中；但两个库存指数同步回升显示部分企业可能出现主动补库存的迹象。此外，10 月份 PMI 采购量上升 0.5 个百分点至 52.4%。采购与库存数据显示企业经营行为有所好转。

4、10 月份购进价格指数大幅上升：

10 月份 PMI 购进价格指数 62.6%，较上月大幅上升 5.1 个百分点，创下 2011 年 5 月以来的新高，这主要仍然得益于大宗商品价格的回升，尤其是国内钢铁、煤炭等产能过剩行业价格的上涨。在此背景下，预计 10 月份 PPI 环比将继续上升，同比在正增长区间继续改善。

5、10 月份制造业扩张态势显著，经济平稳状态延续：

10 月 PMI 数据较上月大幅上升，具体来看，需求的跳升提供了主要动力，其他权重分项提供了重要支撑，仅外贸状况出现小幅恶化。同时分行业来看，根据统计局解读中补充的信息，10 月份高技术制造业 PMI 有较大上升且创一年来新高，而黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业等传统行业的生产指数也均有所上升，这也与 10 月钢铁行业 PMI 重回扩张区间走势基本一致。总体来看，10 月份制造业扩张态势显著，经济平稳状态延续。但当前经济发展仍存在较大的结构性差异，中小企业 PMI 仍处收缩区间，全球经济状态尚不乐观，外贸状态有所恶化，这些问题仍然值得警惕。考虑 PMI 走势的季节性因素，我们预计 11 月份制造业 PMI 指数小幅回落至 50.9%，仍保持在扩张区间。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTYzYmlnZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:陈晓 010-56800138 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

研究分析师:张晓威 021-38638746 投资咨询资格编号:S1060516080001

研究助理:周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号:S1060115050044

策略专题报告*盈利重拾上升趋势，需求助推实体回暖

平安观点：

1、宏观经济政策开始转型，房地产市场的稳定和政府基建的发力将会提升部分企业的盈利能力。而在杠杆转移的过程中，部分企业现金流状况将会改善。钢铁、综合、农林牧渔、计算机、建筑材料、化工等行业的盈利增速在持续的改善。综合、电子、计算机、农林牧渔、交通运输、通信和房地产的现金流状况在持续的好转。

2、全部A股的盈利增速从16H1的-3.62%上升至16Q3的2.86%。剔除金融的盈利增速从16H1的3.70%上升至16Q3的15.88%。剔除金融两油盈利增速从16H1的10.38%上升至16Q3的21.02%。三季度剔除金融两油的ROE较去年同期上升，主要受益于净利率的提升。三季度剔除金融两油的经营现金流有所改善，固定资产投资小幅下降，负债率和存货占比几乎不变。

3、中小板盈利增速从16H1的17.31%上升到16Q3的26.67%，剔除龙头后，从16H1的31.60%上升到16Q3的38.07%。创业板盈利增速从16H1的48.95%下降到16Q3的45.61%。剔除龙头后，从16H1的30.80%上升到16Q3的35.16%。在创业板16Q3的45.61%的盈利增速中，我们估计外延式并购贡献25.29%，内生增长贡献了20.32%。

相比二季度，三季度几乎所有的大类板块的盈利增速都有所上升。中游原材料、上游资源、交通运输的盈利大幅上升。可选消费、TMT、必需消费、中游投资品、金融服务的盈利小幅上升。公用事业的盈利有所下滑。

4、三季度盈利增速最高的五个行业分别是国防军工、钢铁、农林牧渔、有色金属、综合，最低的五个行业是采掘、非银金融、机械设备、交通运输、公用事业。使得整体A股盈利在三季度相比二季度有所上升影响最大的五个行业分别是非银金融、采掘、交通运输、化工、有色金属。使得整体A股盈利在三季度相比二季度有所下降影响最大的五个行业分别是钢铁、公用事业、国防军工、电气设备、机械设备。

5、我们统计了证金和汇金的持股情况。证金和汇金持有的股票以主板为主，对建筑装饰、钢铁、家用电器等行业影响较大。受证金和汇金影响较大的股票有良信电器、浙能电力、经纬电材、海天味业、纽威股份等。

6、我们认为，在房地产市场回暖和基建发力的大背景下，企业盈利的回升并不让人感到意外。未来，随着短期宏观经济的企稳和供给侧改革降杠杆的逐渐落地，企业盈利回暖的趋势有望继续得到延续，从而加大了股票类资产的配置价值。但是，房地产监管政策的趋严和监管层防范资产泡沫的决心，可能会在一定程度上制约股市风险偏好快速上行。我们仍然维持未来股市缓慢震荡上行的市场判断。配置方面我们相对看好国资板块、周期板块和非银金融板块。个股方面关注安徽水利、云投生态、山西汾酒、东方电气、昆药集团、国祯环保、华泰证券、广发证券、华新水泥和阳泉煤业。

7、风险提示：上市公司盈利增速未来进一步下滑。

研究助理:马涛 021-20667451 一般证券从业资格编号:S1060115030029

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

华测检测*300012*内修外延，腾飞在即*推荐

平安观点：

1、检测行业发展迅速，市场化改革助推民企发展：随着人们对 QSHE（质量、安全、健康、环保）认知的增强，检测行业将保持较快增长，预计未来五年，我国检测行业平均增速有望保持在 10%左右，到 2020 年检测行业产值有望达到 3000 亿元。与此同时，2014 年后国家逐渐放开占比过半的强制检测市场，检测行业的市场化改革明显提速，在此背景下，民营检测机构有望迎来快速发展。

2、积极布局四大业务，生命科学检测业务最具看点：公司贸易保障检测和消费品测试业务成熟，未来增速将保持在 15%和 17%左右；工业品检测业务发展依靠不断并购优质实验室，预计收入将以 22.5%左右的速度增长。生命科学检测业务包括食品、环境、医药等领域，食品安全问题频发、环境监管趋严以及医药检测业务完成基本布局驱动公司生命科学检测业务增长，整体来看，公司生命科学检测业务增速有望保持在 38%左右。

3、并购基金助力企业扩张，签约大客户公司名利双收：采用并购手段快速扩张是国际检测认证巨头通行的做法。公司于 2016 年初相继成立两只并购基金，旨在借助专业机构加快外延扩张速度。此外，公司是唯一一家同时获得天猫、淘宝、京东、拍拍、唯品会、苏宁易购等电商平台授权的抽检合作伙伴，2016 年公司又相继与阿里巴巴生鲜电商、沃尔玛中国签约。公司与大客户的签约，不仅对公司业绩增长有很好的促进作用，同时也彰显公司实力，对扩大公司影响力，有非常重大的意义。

4、盈利预测与估值：我们预测公司 2016-2018 年营业收入分别为 16.48、20.94、26.42 亿元，EPS 分别为 0.26、0.33、0.41 元，同比分别增长 22.4%、23.5%、25.0%。虽然公司估值与历史估值相比处于较高水平，但考虑到公司业绩稳健增长，生命科学检测业务即将迎来收获，同时并购基金成立助力公司快速扩张，最新签订的沃尔玛和阿里生鲜电商等大客户助企业名利双收，定增获批募投基因检测等潜力市场，且公司估值在行业中处于较低水平，基于此，首次覆盖给予公司“推荐”评级。

5、催化剂：①强检市场进一步放开，公司在更多产品领域被指定为强检实验室，进而被指定为强检认证机构（短期可能性较小）；②医药领域发展超预期；③环境监测领域政策持续推进，公司环境检测领域业务快速增长；④公司借助并购基金，外延式并购加快。

6、风险提示：市场竞争加剧风险、并购不及预期风险、医药检测业务发展不及预期风险。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTY2YmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:余兵 021-38636729 投资咨询资格编号:S1060511010004

研究助理:邱正 一般证券从业资格编号:S1060116050045

研究助理:庞文亮 010-53827011 一般证券从业资格编号:S1060116090012

一般报告摘要

宏观策略债券

债券周报*货币政策不言转向、外占收缩抑制国内需求

平安观点：

10月缴税+外汇占收缩，叠加中央强调防范金融风险 and 表外理财纳入广义信贷考核，资金面进一步收紧，触发债市调整。我们认为主导债市利率中枢的因素亦然在于基本面，外占流出压力意味着此轮需求小周期即将步入下行阶段，金融控杠杆带来的资金面边际收紧带动信用利差走阔，但不影响利率中枢随趋势小幅下行。

①资金紧张引发债市调整。1) 上周银行间和交易所资金利率显著上行。10月以来资金利率持续走高，R007从10月9日的2.31%攀升至10月27日的3.21%，10月18日资金价格跳升较多，单日涨幅42.4bp；上周交易所资金紧张，10月26、27二日，GC007分别攀至4.06%和4.2%。与之呼应，Shibor3M节后也在缓慢提升，从2.80%升值上周末2.82%。2) 紧资金伴随债市调整：利率中枢上移、期限利差缩小、信用利差扩大。持续的资金紧张带动债市调整，10Y国债利率10月31日单日调整4bp；10Y国债YTM-R007利差于10月18日以来持续为负，且进一步缩小；体现流动性溢价的信用债利差不断扩大，以6M AAA+短融为例，信用利差从10月18日的1bp扩大至上周末19.7bp。

②资金紧张源于多因素叠加，外占持续收缩，央行货币政策不言转向。导致资金紧张因素较多，除了10月财政缴税这一常规扰动之外，其他两个重要因素在于人民币贬值带来外汇占款规模收缩以及，金融体系控杠杆提法带来市场对央行货币政策预期分化。

1) 10月以来人民币快速贬值，人民币对美元即期汇率从10月10日的6.7%贬至10月20日的6.74%，10月21日单日贬值幅度达0.3%，人民币对美元汇率6.76%，其后人民币持续贬值，10月31日人民币对美元汇率6.77%。贬值伴随资金流出，9月央行口径外汇占款规模缩小3374.82亿元，当月规模收缩幅度仅次于1月，我们认为在年底美元加息之前，10月和11月资金流出压力不减、外汇占款规模持续萎缩。

2) 政府对金融体系控杠杆的重视以及理财纳入MPA考核，确在边际上影响货币宽松程度，但不至引致货币政策转向，我们认为原因在于需求小周期即将步入下行阶段。

3) 与以往需求小周期不同的是，此轮小周期中资产价格下降（主要是房地产）以及对“过热”需求的抑制，无需紧缩货币政策推动，一个重要原因在于外占规模收缩带来国内需求抑制。我们曾有分析，外占规模持续收缩以及人民币贬值带来的资金波动，限制央行降准动作，同时也限制了央行货币收紧动作，故而央行更多采用OMO和结构性货币政策进行高频对冲。换言之，外占收缩意味着，9月CPI以及三季度GDP增速超预期，并不代表未来国内需求持续回暖。

4) 利率中枢定价亦然在于基本面。我们认为金融体系控杠杆将带来资金面边际上收紧，信用利差大概率将走阔，边际收紧的资金面不影响利率中枢随需求周期下行，年内10Y国债YTM大概率重回2.7%或以下。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTY0YmlnZGF0YS5hZG1pbG==>

研究助理:周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号:S1060115050044

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

行业公司

行业动态跟踪报告*环保公用*费用和资产结构大幅改善，订单充足，维持高增长*强于大市

平安观点：

1、费用显著改善，利润增速大于收入增速：在我们选取的 41 家公司中，前三季度累计实现营业收入 776.03 亿元、归母净利润 91.33 亿元，同比分别增长 34.95%、39.84%。利润增速快于收入增速主要源于费用的改善，前三季度环保行业毛利率同比下降 0.72%、三费下降 1.48%。随着 2015 年承接订单逐渐进入收入确认阶段，公司现金流亦有所好转。

2、行业业绩分化明显，杠杆率普遍较高：

环保行业受政策影响仍然严重。随着 2017 年“大气十条”进入终期考核，大气板块未来的高增长或难持续，取而代之的是“水十条”、“土十条”所对应的万亿大市场。PPP 仍是未来很长时间环保行业最重要的商业模式，主要集中于污水处理、流域治理、垃圾焚烧等领域，水务、固废行业业绩高增长可持续。

节能、监测板块属于收入基数低，业绩弹性大的行业。由于三聚环保、神雾环保等公司今年收入呈现爆发性增长，节能板块业绩增长迅速。此外，环保各细分板块公司资产负债率大部分为 55%-60%，有息负债率 25%-30%，杠杆率普遍较高。

3、在手订单充足，业绩安全边际高：11 家环保公司在三季报公布了在手订单情况，除天壕环境外，其余公司在手订单额约为 2016 年一致收入预期的 1 倍左右。7 家公司公告了年度业绩增长区间，对应业绩增速多在 30%-50%附近，对应 16 年估值下限约为 39 倍。考虑到四季度末至次年二季度环保公司订单增速通常较高、收入确认较慢，环保公司明年收入整体增长 30%可期。

4、投资策略：寻找低估值与中等市值成长股。

目前市场环保股的估值基本维持在 16 年 40 倍、17 年 33 倍 PE 左右，按 PEG 估值体系来看基本已经反映了明年可能的业绩增速，因此从估值角度，我们认为板块走势以在估值中枢震荡为主。

在 PPP 的驱动下，环保公司的经营属性将由投资拉动加快向资产运营转变，环保公司在手 PPP 订单普遍数倍于当年收入，而这一部分除在短期内极大增厚公司收入、资产规模外，也使得中小规模的外延并购对公司财务结构的影响因素迅速降低。

对于大市值公司而言，收入保持长期高增长或并购较大体量公司不是易事，而对于中等市值与低估值的环保公司而言，PPP 项目可以迅速增厚公司业绩，而 PPP 的经营属性又使公司具备稳定性，提高公司长期估值。对于较小的环保企业，如果不能迅速的将资产属性由工程转向运营，在经济下行过程中面临的风险与日俱增。

我们建议投资者配置低估值及中等市值的成长股。综合考虑公司估值、业绩成长性与细分行业发展现状，我们关注国祯环保、龙马环卫、中金环境、盈峰环境、清新环境、永清环保。

5、风险提示：行业估值持续下降。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTYwYmlnZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:余兵 021-38636729 投资咨询资格编号:S1060511010004

研究助理:邱正 一般证券从业资格编号:S1060116050045

研究助理:庞文亮 010-53827011 一般证券从业资格编号:S1060116090012

行业快评*证券*券商估值较低业绩回暖，深港通加码*强于大市

事项:

行业出现回暖迹象，上市券商第三季度实现营业收入 643.92 亿元，与第二季度相比，增长 7.83%，实现归母净利润 240.05 亿元，与第二季度相比，增长 1.66%。虽然与今年第一季度相比，上市券商的估值有所提升，但仍然处于低位，大型券商的估值约为 1.4，中小型券商的估值约为 2.0，具备一定的安全边际。深港通目前已经进入交易系统测试阶段，预计将于今年 11 月中下旬开通，根据沪港通的经验，若深港通开通后，将利好券商的经纪业务，对券商板块起到一定的提振作用。

平安观点:

1、券商股估值仍然较低，具备安全边际：虽然与今年第一季度相比，上市券商的估值有所提升，但仍然处于低位，大型券商的估值约为 1.4，中小型券商的估值约为 2.0，具备一定的安全边际。此外，券商业绩已有触底反弹的迹象，未来伴随资本市场不断深化改革、扩大双向开放、防范市场风险等进程，券商股具有长期配置价值。

2、行业出现回暖迹象，上市券商三季度业绩环比有所改善：上市券商第三季度实现营业收入 643.92 亿元，与第二季度相比，增长 7.83%，实现归母净利润 240.05 亿元，与第二季度相比，增长 1.66%。虽然前三季度上市券商业绩同比仍大幅下滑，但已在估值中得到体现，且上市券商的单季度业绩环比持续改善，在市场没有大幅波动的前提下，未来券商业绩有望进一步回升。

3、基金配置券商仓位较低，存在提升空间：从第三季度末的情况看，基金配置券商的仓位环比大幅度下滑，已接近第一季度的低位，有仓位提升的空间。在第四季度，有业绩增长的蓝筹股可能会受到机构青睐，有望提升券商股的配置比例。

4、深港通进入倒计时，将对券商股起到提振作用：深港通目前已经进入交易系统测试阶段，预计将于今年 11 月中下旬开通。与沪港通开通时相比，深港通取消了总额度限制，可投资股票数量更多，同时交易品种也更加丰富。根据沪港通的经验，沪港通开通后，券商板块明显收益，从开通前两月到年底三个半月间，证券板块上涨约 130%，远跑赢大盘。若深港通开通后，将利好券商的经纪业务，对券商板块起到一定的提振作用。

5、投资建议：券商股目前估值仍然较低，存在一定的安全边际，且从上市券商第三季度的业绩数据来看，盈利能力环比持续改善，在市场没有大幅波动的前提下，未来券商的业绩有望进一步提升；此外，深港通已经箭在弦上，开通后将对券商板块起到提振作用，我们维持行业“强于大市”的评级，短期建议关注以下几类券商：1、业绩表现较好、股息率较高的广发证券、海通证券、华泰证券；2、估值近历史底部的券商如东方证券、兴业证券、国金证券；3、流通市值较小的券商如第一创业、国投安信、东兴证券；4、以券商为核心打造的金控平台，如越秀金融、华声股份。

6、风险提示：宏观经济增速持续下行、股市大幅度波动风险、债券市场大规模违约风险、政策收紧超预期风险。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTYxYmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师: 魏文超 010-56800136 投资咨询资格编号: S1060513080002

研究分析师: 陈雯 0755-33547327 投资咨询资格编号: S1060515040001

研究助理: 张译从 01056610252 一般证券从业资格编号: S1060116080096

行业动态跟踪报告*食品饮料*高档酒推动 3Q16 超预期，复苏进入第二阶段*强于大市

平安观点:

1、高档酒推动 3Q16 超预期，地方低档酒企压力仍大。16 家白酒上市公司 3Q16 营收同比增 12.5%，明显高于 2Q16 的 7.2%和 3Q15 的 6.5%。扣茅台、五粮液后，14 家公司 3Q16 营收同比增 10.6%，比 2Q16 的 6.6%上升 4pct，比 3Q15 的 8.5%也上升了 2.1pct。3Q16，16 家白酒上市公司归母净利润同比增 6.5%略高于 2Q16 的 5.8%，如扣除茅台、五粮液，则同比增 17.9%，大幅高于 2Q16 的 5.5%。高档酒应是 3Q16 超预期主要因素，并带动了剔除茅台、五粮液后 14 家公司 3Q16 毛利率同比、环比升 2.4pct 至 66%。受消费升级和全国性名酒厂产品线挤压，地方性低档酒企压力仍大。

2、行业复苏可能正进入第二阶段，分化可能加剧。越来越多酒厂经历调整后企稳，并通过开发高利润率新品、增加线下投放来推动新一轮扩张，始于 2014 年的行业复苏可能已步入第二阶段。一方面可以预期，更多上市公司进入扩张期会推动营收较快增长，另一方面竞争可能在加剧，企业分化也可能更明显。3Q16，16 家白酒上市公司销售费用率 13.6%，扣茅台、五粮液后 14 家公司达 18.5%，同比 3Q15 升 0.7PCT。

3、后复苏时代四思路选股。首先是相关价格带有绝对领先优势，自身动作对行业调整有主导作用，且估值切换和估值提升均有空间的。主要是茅台和五粮液，尤其是茅台。其次，关注 2017 年最可能超预期品种，主要是茅台和老白干，两者 3Q16 财务处理最谨慎，同时两者自身业务面也强劲。第三，关注复苏节奏稍慢酒厂的快速增长机会。一个是酒鬼酒，拥有全国性高档酒品牌基因、湖南一省根据地市场、产品结构调整基本完成，渠道调整也已开始，后续复苏节奏值得重点关注。另一个是汾酒，品牌一流、省内根据地最牢靠，但受限于种种因素，产品、渠道调整后的扩张暂未入佳境，但有空间。第四，改制和并购仍可能成牛股催化剂。改制方面，山西汾酒有机会，其省内、省外业务稳定并已在自然回升，作为山西省国企代表，汾酒也成为改革先行者概率很大。并购方面我们仍看好老白干酒，公司内生增长良好，并购战略明确，且拥有行业第一流资源，16 年并购事项持续低于预期拖累了股价，但也为 17 年提供了机会。

4、风险提示：烈性酒政策变动风险；茅台批价趋势逆转。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTY3YmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:文献 0755-22627143 投资咨询资格编号:S1060511010014

研究分析师:张宇光 0755-22627694 投资咨询资格编号:S1060515090001

华夏银行*600015*规模稳中有升，拨备计提力度加大*推荐

事项:

华夏银行公布 16 年三季度报，2016 年三季度实现归属上市公司股东净利润同比增 5.1%。总资产 2.27 万亿元 (+16.59%, YoY)。其中贷款+18.2%,YoY;存款+2.95%,YoY。营业收入+10.3%,YoY。手续费净收入+31%,YoY，占主营业务净收入比重 22.76%。成本收入比 34.67% (+1.34pct, YoY)。不良贷款率 1.60% (+23bps, YoY)，拨贷比 2.72% (+15bps, YoY)，拨备覆盖率 169.96% (-17.39pct, YoY)。公司核心一级资本充足率 8.59% (-23bps, YoY)，资本充足率 11.76% (+89bps YoY)。

平安观点:

1、规模稳中有升，手续费收入增幅较大。

公司 16 年三季度净利润同比增速 5.1%，增速维持稳定(VS 上半年 6.1%，一季度 7.1%)。公司生息资产规模同比增 17%，主要来自贷款 (+18.2%, YoY) 以及证券投资 (+42%, YoY)。在客户存款增长缓慢的背景下 (+3%, YoY)，发行债券成为重要的资金来源 (+456%, YoY)。受益于规模的持续扩张，公司净利息收入在息差 (期初期末) 收窄 (-26bps, YoY) 的情况下同比增长 4.3%。三季度手续费净收入同比增长 31%，手续费增速大幅高于净利息收入增速。

2、净息差持续收窄。

我们测算公司三季度期初期末净息差为 2.23%，环比下降 2bps，净息差持续收窄。净息差收窄主要受贷款重定价和利率市场化的影响，贷款收益率收窄幅度大于存款成本率收窄幅度。但在行业整体净息差持续收窄的背景下，公司受益于已发行债券资金成本的下降，部分对冲了存贷利差的收窄的影响。

3、不良率小幅上行，拨备计提力度加大。

公司 16 年三季度不良贷款率 1.60% (+4bps, QoQ)，加回核销之后的第三季度单季年化不良生成率 0.83% (-13bps, QoQ)，环比下降 13bps，生成速度有所放缓。单季信用成本率为 1.4% (+41bps, QoQ)，受资产质量持续下行的影响，公司计提力度加大，在贷款余额环比增加 3.25% 的同时，拨备余额环比增加 9.39%，拨备覆盖率环比上升 4.83pct 至 169.96%，拨贷比环比上升 15BP 至 2.72%，拨备计提的上升是三季度利润增速的下降的重要原因之一。

4、投资建议：公司规模持续扩张，净利润增速维持稳定增长，拨备覆盖率和拨贷比虽有提升，但未来拨备计提压力依然较大。我们维持公司 16/17 年净利润增速 4.8%/6.4%，目前公司股价对应 2016 年 PE5.62x/PB0.83x，估值低于股份制同业平均水平，进一步下行空间有限，维持“推荐”评级。

5、风险提示：资产质量恶化超预期。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/NTU5YmInZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师: 励雅敏 021-38635563 投资咨询资格编号: S1060513010002

研究助理: 袁喆奇 021-20661426 一般证券从业资格编号: S1060115060010

研究助理: 田维伟 一般证券从业资格编号: S1060116070084

慈文传媒*002343*17 年重磅大片值得期待*强烈推荐

事项:

业绩符合预期，单剧盈利能力强：公司前三季度实现了收入 8.53 亿，净利润 1.46 亿，预告全年将实现 2.7~3.1 亿利润。预计三季度利润主要来自暑期档大剧《老九门》的结算，四季度主要来自明年大剧《特工皇妃》《特勤精英》的部分结算、北京赞成。其中《老九门》公司投资收益在 5000 万左右，盈利能力强，另外老九门公司还增加了中插广告、网络大电影、点击分成、同名游戏等，不断探索电视剧和互联网结合的新盈利模式。

17 年亮点多，多部大剧定档湖南卫视：预计公司 17 年将制作《特工皇妃》《回到明朝当王爷之杨凌传》《爵迹》《速度》《脱骨香》《凉生，你可不可以不忧郁》等片子，其中《特工皇妃》《凉生，你可不可以不忧郁》《特勤精英》均已经定档 17 年湖南卫视，《特工皇妃》更是播放期长达 3 个月的周播剧，届时还将和西山居一起推出同名手游，有望复制《花千骨》的成功

投资建议：公司正在积极推进定增业务，预计一旦完成将对公司的发展如虎添翼。我们预计公司 16-18 年净利润分别为 3、4.4、5.7 亿，对应 PE 为 45.8、31.3、24.2 倍 PE，给予“强烈推荐”评级风险提示：行业发展低于预期。

平安观点：

1、业绩符合预期，单剧盈利能力强：公司前三季度实现了收入 8.53 亿，净利润 1.46 亿，预告全年将实现 2.7~3.1 亿利润。预计三季度利润主要来自暑期档大剧《老九门》的结算，四季度主要来自明年大剧《特工皇妃》《特勤精英》的部分结算、北京赞成。其中《老九门》公司投资收益在 5000 万左右，盈利能力强，另外老九门公司还增加了中插广告、网络大电影、点击分成、同名游戏等，不断探索电视剧和互联网结合的新盈利模式。

2、17 年亮点多，多部大剧定档湖南卫视：预计公司 17 年将制作《特工皇妃》《回到明朝当王爷之杨凌传》《爵迹》《速度》《脱骨香》《凉生，你可不可以不忧郁》等片子，其中《特工皇妃》《凉生，

你可不可以不忧郁》《特勤精英》均已经定档 17 年湖南卫视,《特工皇妃》更是播放期长达 3 个月的周播剧,届时还将和西山居一起推出同名手游,有望复制《花千骨》的成功

3、投资建议:公司正在积极推进定增业务,预计一旦完成将对公司的发展如虎添翼。我们预计公司 16-18 年净利润分别为 3、4.4、5.7 亿,对应 PE 为 45.8、31.3、24.2 倍 PE,给予“强烈推荐”评级

4、风险提示:行业发展低于预期。

全文链接: <https://pasri.pa18.com/er/r/NTYyYmlnZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:林娟 021-20667154 投资咨询资格编号:S1060515020001

首航节能*002665*再获空冷大单,传统主业与光热业务齐头向好*强烈推荐

事项:

公司与内蒙古京泰发电有限责任公司、西北电力工程承包有限公司等签订空冷系统供货合同,共获空冷订单 4.24 亿元。

平安观点:

1、再获空冷大单,空冷主业稳中向好。公司与内蒙古京泰发电有限责任公司、西北电力工程承包有限公司等签订空冷系统供货合同,共获空冷订单 4.24 亿元。今年以来,公司仅公告的空冷订单达 10 亿元,在行业景气低迷和竞争加剧的情况下,公司持续获取空冷大单凸显实力,估计当前在手空冷订单超过 20 亿元,为明年空冷主业平稳增长提供有力支撑。前三季度公司业绩同比增长 26.41%,传统空冷主业呈现稳中向好的趋势。

2、国内光热政策落地,示范项目招标工作有望近期启动。近期,国家发改委和能源局相继公布光热示范项目上网电价和项目清单,国内光热行业有望迎来爆发式发展。在 1.35GW 的示范项目中,塔式项目约占一半,是最主要的技术类型,其中首航敦煌 100MW 塔式项目、三峡金塔 100MW 塔式项目、华电玉门 100MW 塔式项目均采用首航技术路线,另外公司此前已中标中广核德令哈 50MW 槽式项目的太阳岛 EPC,因此相关项目达 350MW,占示范项目总容量的 26%,预计相关项目有望于今年年底或明年年初陆续开启招标工作。

3、光热贡献显著增量,明年有望迎来业绩爆发。目前,公司光热业务预期订单饱满,除了示范项目中采用首航技术路线或已签订合同的 350MW 项目外,公司还与甘肃敦煌、青海省海西州政府签订协议,拟在敦煌建设 2X150MW 塔式熔盐光热项目,在海西州建设 1000MW 光热项目(一期 2X135MW 塔式项目),与中广核成立合资公司共同开拓海外市场。仅考虑示范项目,我们估计预期订单有望达 80 亿元,预计从明年一季度开始光热业务将贡献显著增量,从而带动公司业绩翻倍以上增长。

4、投资建议。预计公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.12、0.36 元,对应 PE 为 78、26 倍。考虑到光热行业广阔的发展空间、公司行业地位领先,维持“强烈推荐”评级。

5、风险提示。光热项目建设进度及成本下降幅度不及预期。

全文链接: <https://pasri.pa18.com/er/r/NTY1YmlnZGF0YS5hZG1pbG==>

研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002

研究助理:皮秀 010-56800184 一般证券从业资格编号:S1060115060018

研究助理:张冀 一般证券从业资格编号:S1060116090035

海外市场经济数据

附表 海外市场主要经济数据

事件	前值	预测值	公布值	重要性
澳大利亚 1 月季调后零售销售	0%	0.4%	0.3%	高
加拿大 2 月贸易帐	-5.85	-9	-6.6	高
美国 2 月季调后非农就业人口	+15.1	+19.5	24.2	高
美国 2 月季调后制造业就业人口	+2.9	0	-1.6	高
美国 2 月贸易帐	-433.6	-440	-456.8	高
美国 2 月平均每小时工资年率	2.5%	2.5%	2.2%	高
美国 2 月平均每小时工资月率	0.5%	0.2%	-0.1%	高

资料来源：外汇网

新股概览

即将发行的新股 – 新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈	资金 解冻日	承销商
湘油泵	2016-11-21	732319	10.46		0.01	22.98		万联证券有限责任公司
吴江银行	2016-11-16	732323	6.83		0.03	12.62		华泰联合证券有限责任公司
神力股份	2016-11-15	732819			0.01			中信证券股份有限公司
宏辉果蔬	2016-11-14	732336			0.01			申万宏源证券承销保荐有限责任公司
通灵珠宝	2016-11-11	732900			0.02			华泰联合证券有限责任公司
科信技术	2016-11-10	300565			0.02			招商证券股份有限公司
博迈科	2016-11-10	732727			0.02			华林证券股份有限公司
凯莱英	2016-11-09	002821			0.01			中国银河证券股份有限公司
康德莱	2016-11-09	732987			0.02			申万宏源证券承销保荐有限责任公司
桂发祥	2016-11-08	002820			0.01			中信建投证券股份有限公司
步长制药	2016-11-08	732858			0.02			中信证券股份有限公司
乐心医疗	2016-11-07	300562	15.63		0.01	22.99		
徕木股份	2016-11-07	732633			0.01			海通证券股份有限公司
汇金科技	2016-11-04	300561	26.11		0.01	22.99		国都证券股份有限公司

股票名称	申购日	申购代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈	资金 解冻日	承销商
激智科技	2016-11-03	300566	14.94		0.02	22.98		广发证券股份有限公司
上海银行	2016-11-02	780229	17.77		0.18	8.26		国泰君安证券股份有限公司
上海银行	2016-11-02	780229	17.77		0.18	8.26		申万宏源证券承销保荐有限责任公司
神宇股份	2016-11-02	300563	8.84		0.02	22.99		民生证券股份有限公司
国泰集团	2016-11-01	732977	6.45	55.28	0.02	14.81		中德证券有限责任公司
海兴电力	2016-10-31	732556	23.63	93.34	0.04	21.32		中国国际金融股份有限公司
东方中科	2016-10-28	002819	4.96	28.34	0.01	22.95		长城证券股份有限公司
国检集团	2016-10-28	732060	10.04	55.00	0.02	22.97		安信证券股份有限公司
快克股份	2016-10-27	732203	16.50	23.00	0.01	21.04		中银国际证券有限责任公司
贝达药业	2016-10-27	300558	17.57	41.00	0.01	22.99		中国国际金融股份有限公司
丝路视觉	2016-10-26	300556	5.54	27.80	0.01	22.99		中信证券股份有限公司
富森美	2016-10-25	002818	23.49	44.00	0.01	22.99		国金证券股份有限公司
海天精工	2016-10-25	780882	1.50	52.20	0.02	22.98		中信证券股份有限公司

资料来源：贝格

资讯速递

国内财经

习近平:坚定不移抓好各项重大改革举措

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平 11 月 1 日上午主持召开中央全面深化改革领导小组第二十九次会议并发表重要讲话。他强调，要全面贯彻党的十八届六中全会精神，牢固树立政治意识、大局意识、核心意识、看齐意识，坚定不移抓好各项重大改革举措，既抓重要领域、重要任务、重要试点，又抓关键主体、关键环节、关键节点，以重点带动全局，把各项改革任务落到实处。

我国全面启动首个北斗全球"厘米级"定位系统建设

据新华社消息，中国航天科技集团 1 日在珠海航展现场召开新闻发布会，宣布我国首个北斗全球“厘米级”定位系统建设工作全面启动，该系统命名为“夔龙系统”。

中国已为一带一路沿线国家援建 25 个农业示范中心

据新华网消息，农业部党组成员、人事劳动司司长毕美家日前在清华大学两岸发展研究院举办的“一带一路”+现代农业国际高峰论坛上说，截至目前，我国已在“一带一路”沿线国家援建了 25 个农业基础示范中心，推动了我国杂交水稻和杂交玉米种子生产，农药兽药生产，水产养殖及动植物疫病防控、医

疗生产、山水园艺、农业机械和沼气等优势技术在沿线国家的推广应用。

工信部圈定 18 项工业转型升级重点任务

记者昨天从工业和信息化部（下称“工信部”）获悉，为实施制造强国战略，将选择 18 项“2016 年工业转型升级（中国制造 2025）重点任务”进行资金支持。其中，对 IPv6 的管理创新研究支持有助于解决 IPv6 商用的瓶颈问题，有望加速“下一代互联网”建设。

GDP 统计该如何适应经济结构的变化

一国的国内生产总值(GDP) 统计究竟在多大程度上反映了现实经济状况？这是很久以来就存在的一个疑问。随着服务以及信息价值的增高，网络交易方式不断增多，在经济结构变化的大背景下，GDP 的统计方式如何改变，也就成了一个亟待解决的课题了。

资料来源：贝格

国际财经

土耳其启动大规模基建计划

据媒体报道，土耳其日前启动了大规模基础设施建设计划。该计划包括世界最长的悬索桥在内的高速公路建设项目，总项目费达 30 亿美元。

全球流动性拐点渐近

8 月底以来全球金融市场突然出现“情景切换”，投资者此前对更多宽松政策的预期被打破，有关流动性拐点的讨论升温。市场人士预期，美联储即将再度加息，欧日央行也更审慎地评估非常规刺激手段，全球货币宽松呈现边际性趋紧态势。

让我们系好安全带，拥抱世界

说到英国办事的低效率，就不得不提迟建了 20 年却仍在纠结的伦敦希斯罗机场第三跑道；说到人类乐观主义在现实中的碰壁，公务旅行仍是商业活动的中心，就是显例。20 世纪 90 现代互联网发展伊始，其无距离性引发热烈讨论。互联网所能提供的便利似乎无所不包，尤其能让地理距离变得不再那么重要，商业人士彼此可以通过互联网实现远距离沟通，无论他们的办公室在哪里，也无论他们是否有办公室。然而，直到今天为止，世界经济仍依赖于喷气发动机、集装箱专用船、仓库、海洋海路，毕竟，人和货物仍需要在真实的时间和空间中移动。

标普维持英国负面评级展望

国际三大评级机构之一标准普尔在最新报告中确认英国主权信用评级为“AA”，并将其评级展望维持在“负面”，主要因为围绕英国脱离欧盟之后的前景仍存在不确定性。

大摩预计美联储 12 月加息

摩根士丹利经济学家在最新报告中表示，10 月份的就业数据已经几乎可以稳固美联储 12 月份加息的可能性，近期公布的经济数据超越了美联储在 9 月份的会议上设定的较低加息标准。

资料来源：贝格

行业要闻

深圳楼市调控即将满月 市场观望情绪浓厚

10月4日，深圳出台楼市调控政策，是继“3·25”之后又一次楼市收紧调控政策。此次调控措施升级，还加大对房地产行业违规现象的稽查与整改。现在，调控政策实施即将满月，一直火热的深圳楼市也开始感受到“变化”。

第十一届国际油脂油料大会 9 日在广州举办

记者从大商所获悉，由大连商品交易所和马来西亚衍生品交易所联合举办的“第十一届国际油脂油料大会”将于11月9日在广州举办。来自中国、马来西亚、美国等多个国家的嘉宾将齐聚一堂，对当前宏观经济形势、产业发展现状及农业企业风险管理等市场热点问题探讨。

香港楼市回暖 内地客加快入市

与深圳楼市的“表情”不太一样，此前一直处于低迷的香港楼市近期悄然升温。

支持证券基金机构积极稳妥国际化经营

11月1日，中国证监会与香港证监会在上海召开内地与香港跨境机构监管合作研讨会。中国证监会副主席李超在讲话时表示，中国证监会将始终坚持市场化、法治化、国际化的改革方向，继续支持证券基金经营机构积极稳妥地开展国际化经营，集中力量做大做强主业，增强核心竞争力，全面提升合规内控和风险管理水平，更好服务实体经济，更好服务国家“一带一路”战略，更好服务资本市场双向开放。

上海信托增资至 50 亿元 位列行业第十名

进入11月，增资潮未有停顿的节奏。加盟浦发银行阵营后，上海信托家底也硬气了起来。11月1日，上海信托将注册资本从24.5亿元增加至50亿元。

资料来源：贝格

两市公司重要公告

民生控股(000416)2 日复牌 拟 3.5 亿出售民生财富 100%股权

民生控股11月1日晚间公告，公司积极组织相关各方及中介机构就深交所问询函所提问题进行了回复，并对公司此次重大资产出售暨关联交易报告书（草案）等重组相关文件进行了修改、补充。经申请，公司股票将于11月2日复牌。根据方案，民生控股拟将持有的民生财富100%股权，以3.5亿元的价格向公司控股股东中国泛海出售，中国泛海以人民币现金支付对价。交易完成后，公司将剥离财富管理业务。

中航重机(600765)控股股东拟变更为中航工业通飞

中航重机11月1日晚间公告，公司于10月31日收到第一大股东贵州金江通知，公司实际控制人中航工业拟通过无偿划转的方式，将贵州金江所持公司29.48%的无限售流通股（共22936.92万股）股权划转至中航通用飞机有限责任公司（简称“中航工业通飞”）。

安徽水利(600502)拟投资 3 亿元参股中核新能源

安徽水利 11 月 1 日晚间公告，公司计划投资 3 亿元参与中核新能源投资有限公司（简称“中核新能源”）的增资项目，预计不超过中核新能源增资后注册资本的 20%。

东方航空(600115)签署 C919 飞机首家用户框架协议

东方航空 11 月 1 日晚间公告，公司于 11 月 1 日与中国商用飞机有限责任公司（简称“中国商飞公司”）签署了《C919 客机首家用户框架协议》。根据协议，公司同意作为中国商飞公司研制和生产的 C919 客机首家用户。双方同意，C919 客机首飞后 1 年内，启动首批 5 架飞机买卖具体条件协商，双方协商一致后签订正式飞机买卖合同。

红旗连锁(002697)出资 4.5 亿元参与筹建四川希望银行

红旗连锁公告，公司拟与新希望集团有限公司、四川银米科技有限责任公司共同作为主发起人，发起设立四川希望银行股份有限公司（简称“四川希望银行”）拟定注册资本 30 亿元。其中公司拟出资 4.5 亿，认购四川希望银行 15% 的股份。

永清环保(300187)签署 1.32 亿元承包合同

永清环保（300187）11 月 1 日晚间公告，公司与大唐环境产业集团股份有限公司锡林浩特市分公司签订了《内蒙古大唐国际锡林浩特电厂新建工程 2×660MW 超超临界机组烟气脱硫 EPC 总承包合同》，合同金额 13180.75 万元。

振芯科技(300101)终止非公开发行股票事项

振芯科技公告，公司 11 月 1 日召开董事会会议审议通过了《关于终止公司非公开发行 A 股股票事项并撤回申请文件》的议案。

中国国航(601111)120 亿定增获证监会核准批复

中国国航 11 月 1 日晚间公告，公司于 10 月 31 日收到中国证监会《关于核准中国国际航空股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 15.40 亿股新股，该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

中国铁建(601186)中标金额约 57.87 亿元人民币海外工程

中国铁建（601186）11 月 1 日晚间公告表示，近日，中国铁建-中国中铁-中国交建联合体有限公司（以下简称“联合体”）（CRCC CREC CCCC CONSORTIUM SDN. BHD.）收到马来西亚交通部发来的授标函，通知联合体中标金马士-新山双线电气化铁路设计、施工、供应、安装、竣工、测试、试运行及维护工程（以下简称“南部铁路”）。

中国中铁(601390)中标金额约 43.41 亿元人民币海外工程

中国中铁（601390）11 月 1 日晚间公告表示，近日，中国铁建-中国中铁-中国交建联合体有限公司（以下简称“联合体”）（CRCC CREC CCCC CONSORTIUM SND.BHD.）收到马来西亚交通部发来的授标函，通知联合体中标金马士-新山双线电气化铁路设计、施工、供应、安装、竣工、测试、试运行及维护工程（以下简称“南部铁路”）。

资料来源：贝格

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。
本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。
证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。
平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。
平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。
平安证券股份有限公司 2016 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳福田区中心区金田路 4036 号荣超大厦 16 楼 邮编：518048 传真：（0755）82449257	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：（021）33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033