

今日聚焦

总量研究

❖ 中信证券固定收益市场日评：流动性收紧的被动因素及主动因素

铁路运输或参与煤电长协；发改委正在研究设立 PPP 专项企业债券，从而更好地降低 PPP 融资成本；监管部门明确投贷联动试点不设业务规模指标，实行淘汰退出制度；发改委联合七部门印发《意见》，严控京津冀地区房地产开发建设。

公司研究

❖ 数字政通（300075）事项点评：再融资审批获得通过，停车业务发展有望提速

上调公司 2016-18 年的盈利规模预测至 1.9/2.62/3.65 亿元（原预测：1.9/2.54/3.18 亿元），对应 EPS（按照现价发行摊薄假定）为 0.49/0.61/0.87 元，对应最新股本 PE 估值为 43/35/23 倍。我们考虑到公司未来的外延预期，和公司 17 年较为确定的增速，维持目标价 28.06 元，维持“买入”评级。

❖ 爱尔眼科（300015）重大事项点评：增发方案落地，夯实未来快速发展基础

公司作为国内最大的民营连锁专科医院，目前旗下眼科医院已突破 110 家（含并购基金），未来有望通过稳健的外延扩张实现业绩的持续高速增长。暂不考虑增发的影响，维持公司 2016-2018 年摊薄后 EPS 0.56/0.77/1.06 元的盈利预测不变，目标价 39.00 元，维持“买入”评级。

宏观数据及预测（%）

	2016M10	2016M11E
工业	6.1	5.8
出口	-7.5	-9.5
进口	-1.4	-7.7
贸易顺差（亿美元）	487	461
投资（累计）	8.3	8.3
零售	10.0	9.8
CPI	2.1	2.2
PPI	1.2	2.0
新增贷款（万亿元）	0.65	0.65
M2	11.6	11.4

资料来源：Wind，中信证券研究部预测。

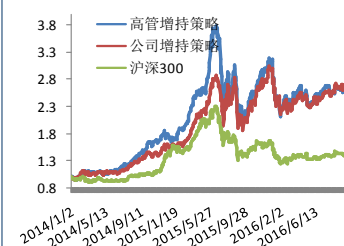
注：除贸易顺差和新增贷款外，各指标均为同比。

策略——亮马个股组合 11 月第 4 周表现

证券简称	周涨跌幅（%）	调入时间
西山煤电	-12.28	2016/7/31
潞安环能	-12.81	2016/10/31
大秦铁路	2.37	2016/11/13
喜临门	-3.37	2016/10/31
齐翔腾达	10.64	2016/10/31
中鼎股份	0.00	2016/10/31
台海核电	-0.83	2016/10/31
华通医药	-1.28	2016/10/31
铁龙物流	-2.24	2016/11/13
唐人神	0.84	2016/10/31
组合	-1.90	
沪深 300	0.22	
相对收益	-2.11	

资料来源：中信证券研究部 注：最新调整日期 2016.12.4

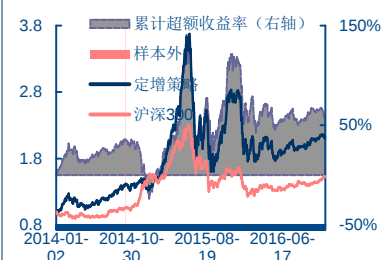
金融工程——增持类策略净值表现



资料来源：中信证券量化投资分析系统

注：2014.1.2 为 1 元；数据截至 2016.12.2，详见当日报告

金融工程——定向增发策略净值表现



资料来源：中信证券量化投资分析系统

注：2014.1.2 为 1 元；数据截至 2016.12.2，详见当日报告

特别提示：股票组合主要面向投资操作较为灵活的机构投资者。非专业的个人投资者若拟使用相关组合进行投资操作，还请在投资顾问的指导下进行。

特别提示：具体分析内容（包括相关风险提示等）请详见后文。

今日头条

- ❖ 中国外储连降 5 个月 11 月降 691 亿美元至 3.05 万亿美元（华尔街见闻）
- ❖ 发改委等 7 部门：京冀交界地区严控房地产开发建设（发改委网站）
- ❖ 外资准入限制措施减到 62 条 新能源车电池等领域将放开（经济参考报）
- ❖ 央行锁短放长维持资金面平衡 货币政策正转向真稳健（中证网）
- ❖ 国务院五大重点任务促进中部崛起 探索产业转移新模式（每日经济新闻）

评级调整

公司/行业	评级调整	日期	盈利预测与目标价
东方电气（600875）	买入（首次）	20161207	16/17/18EPS -0.66/0.25/0.62, TP14.08
中国石化（600028）	买入（上调）	20161205	16/17/18EPS 0.31/0.47/0.53, TP6.6
信维通信（300136）	买入（上调）	20161205	16/17/18EPS 0.57/0.97/1.52, TP35.89
海立美达（002537）	买入（首次）	20161201	16/17/18EPS 0.54/0.80/1.04, TP40
三特索道（002159）	买入（上调）	20161201	16/17/18EPS -0.22/0.40/0.48
郑煤机（601717）	买入（首次）	20161129	16/17/18EPS 0.02/0.02/0.16
彩客化学（1986.HK）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 4.98/7.96/6.95, TP159.25
皖维高新（600063）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.09/0.13/0.15, TP5.07
道明光学（002632）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.08/0.22/0.32, TP14.4
华海药业（600521）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.55/0.72/0.94, TP28.8
建设银行（601939）	买入（上调）	20161122	16/17/18EPS 0.92/0.96/1.00, TP6.71
光迅科技（002281）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 1.46/2.00/2.49, TP100
烽火通信（600498）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.95/1.19/1.44, TP38
汉威电子（300007）	增持（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.44/0.69/1.00
太极股份（002368）	增持（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.79/1.07/1.40
北信源（300352）	增持（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.14/0.19/0.25
常山股份（000158）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.27/0.36/0.45, TP16.5
神州数码（000034）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.67/0.78/0.90, TP40
卫宁健康（300253）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.94/0.51/0.73, TP28
用友网络（600588）	买入（首次）	20161122	16/17/18EPS 0.29/0.35/0.53, TP30

注：“评级调整”项下涉及的内容均节选自已经公开发布的证券研究报告（标示的日期为相关证券研究报告发布的时间），仅供汇总参考之用

客户好评

❖ 电力设备及新能源行业 2017 年投资策略—后政策时代，淘尽黄沙始见金

行业对于政策的依赖性逐步降低，市场化正成行业发展新常态。维持“强于大市”评级，关注可持续发展子领域龙头。新能源产业链看好风电装备龙头和电站运营商，重点推荐：金风科技和天顺风能，建议关注龙源电力、华能新能源和中国高速传动。新能源汽车产业链关注确定性和高壁垒，重点推荐：国轩高科、亿纬锂能、金杯电工，建议关注：双杰电气、合康变频等。电力设备重点推荐配售电模式创新的许继电气、置信电气、金智科技，建议关注炬华科技、北京科锐、智光电气等。工控自动化看好具备自主研发实力强，系统集成能力强的龙头，重点推荐：汇川技术、安控科技，建议关注：海得控制、英威腾等。

——崔霖，联系人：邓永康（20161117）

❖ 格力电器（000651）重大事项点评—终止收购银隆，短期逻辑回归基本面

公司终止收购银隆，短期投资逻辑回归基本面。摊薄预期消除有利于短期股价修复，同时消除博弈不确定性，符合公共股东诉求。公司中期逻辑源于空调内销的持续复苏，长期的业务多元化、治理优化仍有空间。维持 2016-18 年 EPS 预测 2.38/2.81/3.22 元，目标价 28.10 元，维持“买入”评级。

——金星，甘骏，联系人：姚煦阳（20161117）

会议提示

无

主要市场指数

指数	收盘点位	1 日	5 日	本年
沪深 300	3475.75	0.48	-1.8	-7
中标 300	2915.62	-0.43	-0.4	-8
中标 50	2509.78	-0.18	-0.2	-2
上证指数	3222.24	0.71	-0.9	-9
香港恒生	22800.92	0.55	0.0	4
H 股指数	9829.58	0.62	-0.1	2
红筹股	3740.36	0.16	-0.4	-8
日经 225	18496.69	0.74	1.0	-3
道琼斯	19549.62	1.55	2.2	12
标普 500	2241.35	1.32	1.9	10
纳斯达克	5393.76	1.14	1.3	8
德国 DAX	10986.69	1.96	3.3	2
法国 CAC	4694.72	1.36	2.5	1
富时 100	6902.23	1.81	1.7	11
波罗的海	1162.00	-2.02	-3.5	143

主要商品期货

期货	收盘价 USD	1 日	5 日	本年
纽约期油	49.77	-2.28	0.7	34
纽约期金	1175.00	0.63	0.4	11
伦敦期铜	5876.25	-1.16	0.1	25
伦敦期铝	1712.50	-1.42	-2.0	14
伦敦期锌	2800.00	1.23	-3.4	74
白银现货	17.15	2.53	3.8	23
玉米期货	358.00	-0.69	2.7	-0
大豆期货	1049.00	0.12	1.6	21
小麦期货	401.00	-1.41	-0.4	-15
棉花期货	71.05	-0.39	-0.7	12
糙米期货	9.93	-0.30	2.3	-16
白糖期货	19.63	0.62	-0.9	29

主要外汇商品

外汇	收盘价	1 日	5 日	本年
美元指数	100.19	-0.30	-0.5	2
美元-人民币	6.88	-0.07	-0.2	6
美元-日元	113.64	-0.11	-0.5	-6
欧元-美元	1.08	0.05	-1.1	-2
英镑-美元	1.26	0.02	-0.6	-15

国内股指期货

期货	涨幅%	基差	仓差	持仓
IF1612	0.01	-16.35	-1811	26297
IF1701	0.02	-35.75	1477	5844
IF1703	0.06	-76.95	543	6058
IF1706	-0.25	-131.75	51	1337

注：为最近交易日数据

研究快报

中信证券固定收益市场日评：流动性收紧的被动因素及主动因素

——联系人：明明；刘斌；联系人：余经纬

- ❖ 12月7日，央行数据显示，中国11月末外汇储备30515.98亿美元，较10月末下降690.57亿美元，连续第五个月下滑，创下2011年3月以来新低。根据外管局负责人答记者问的说明，11月外汇储备规模下降原因包括①央行在外汇市场的操作、②外汇储备投资资产的价格波动、③其他货币相对美元的汇率变动和④根据IMF关于外汇储备定义，外汇储备在支持“走出去”等方面的资金运用记帐时的调整四点。
- ❖ 强势美元压力下，流动性被动收紧。造成11月以及近期多月外储下降的根本原因是美元的持续强劲表现，而造成强势美元的核心因素则是美联储几乎确定的加息前景和特朗普当选新任美国总统后全球市场对美元信心的提升。美国三季度以来经济持续向好，与此同时美联储官员频频发表鹰派讲话，市场一致预期12月加息几成定局。美元指数一路上扬，同时人民币兑美元汇率持续承压，最低跌破6.9关口。
- ❖ 央行主动收紧流动性，缓解资本流出压力。面对人民币持续贬值、资本流出的不利状况，央行采取“非典型紧缩”货币政策收紧流动性，具体表现为，一方面通过“锁短放长”的公开市场操作进行流动性调控，另一方面，加强信贷控制和对表外业务规模扩张的限制收紧货币供应。对于国内市场，这种紧平衡有助于实现“去杠杆、防风险”的总体政策目标。对于国际市场，货币政策中性偏紧，一方面表明央行的货币政策受到了外部因素的制约，人民币贬值下货币宽松难期，但另一方面也证明央行在汇率压力下主动出击，通过缓慢抬升利率使得人民币投资回报率上升，以缓解资本流出压力。
- ❖ 债市策略。本周前三天央行通过逆回购与MLF调控流动性，回笼和投放几乎持平，而且加权平均利率呈上升趋势，再叠加年底的季节性因素，预计12月份资金面仍将中性偏紧。不过，在总体趋紧的大背景下，我们也不能忽视央行例如通过MLF释放巨量流动性的“美意”，以及近日基金赎回造成债券恐慌性超跌之后的短期修复以及美联储12月加息落地之后的市场短期调整的机会，因此我们重申“长期需谨慎、短期不悲观”的观点。

数字政通（300075）重大事项点评：再融资审批获得通过，停车业务发展有望提速——买入（维持）

——阳嘉嘉，张若海

- ❖ 公司公告：2016年12月7号，公司发布了公司拟定一年期5.38亿元再融方案获得了中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。对此我们点评如下：
- ❖ 评论：再融资方案获批加速公司外延发展预期。根据公司规划，公司本次募投将有3.78亿元新一代智慧城市运营项目，重点包括智能泊车、智能交通和智慧管网。考虑到新项目总募投金额超过9亿元，我们判断公司在未来将联合更多的产业伙伴联合开发业务，公司未来的外延发展预期值得期待。
- ❖ 智慧停车业务规模发展有望在2017年提速。2016年，考虑到新业务的发展不确定性，公司在智慧停车领域主要聚焦于商业模式探索。经过几个城市的试点，公司自主研发的智能停车收费系统“通通停车”已经正式在宜宾等城市上线，应用端能够提供车位查找、路径导航、账单查看、在线支付、车位预约、停车记录查询等服务；商业合作端已经初步完成了和当地停车场的联合运营。在线下资源扩展方面，公司相继牵手绿地、彩生活、绿城、碧桂园、建业等全国性房地产领导企业及南京新百、郑州鑫苑、宁波亚太、福州三木等区域领先物业管理公司。考虑到公司的再融资方案获得批复，我们判断公司将在2017年大批量扩大停车场运营规模，保守估计将在一二线城市拿下50家以上停车场运营权（千车位）。
- ❖ 传统主业稳定增长，细分领域有望获得政策红利支持。2016年，公司智慧城市业务整体增速平稳，智慧城管业务有望保持20%以上增速。而同期，新外延城市管廊业务保持快速成长，全年收入增速有望突破30%。考虑到2015-2020国家的地下管网改造计划的加速落地，公司在该细分领域的盈利规模有望持续提升。我们认为，从盈利占比看，17-18年智慧城市业务仍将是主力，在公司新一代业务的扩张期，传统业务将给予公司明确的投资安全边际。
- ❖ 风险因素：智慧城市竞争加剧，数字管网、智能停车不达预期的风险；专业人才流失风险；并购整合风险。

- ❖ 盈利预测、估值及投资评级。考虑到公司的增发募投影响，我们上调公司 2016-18 年的盈利规模预测至 1.9/2.62/3.65 亿元（原预测：1.9/2.54/3.18 亿元），对应 EPS（按照现价发行摊薄假定）为 0.49/0.61/0.87 元，对应最新股本 PE 估值为 43/35/23 倍。我们考虑到公司未来的外延预期，和公司 17 年较为确定的增速，维持目标价 28.06 元，维持“买入”评级。

爱尔眼科（300015）重大事项点评：增发方案落地，夯实未来快速发展基础——买入（维持）

——陈竹

- ❖ 事件：公司今晚公告 2016 年非公开发行股票预案，拟募集资金不超过约 24 亿元，用于爱尔总部大厦建设项目（约 12 亿）、眼科医院迁址项目（约 1.3 亿）、眼科信息化项目（约 6 亿）和滨州沪滨爱尔眼科医院等 9 家眼科医院收购项目（约 5 亿）。其中公司实际控制人陈邦先生承诺认购不低于本次增发股份总数的 20%（含 20%）。
- ❖ 评论：九家优质眼科医院项目收购，未来几年公司业绩增厚明显。本次增发方案中包含滨州沪滨爱尔眼科医院、朝阳眼科医院等 9 家优质眼科医院收购项目，上述 9 家医院 2016 年全年收入合计已超过约 3 亿元，净利润超过约 4000 万元，我们预计 2017 年合计收入有望超过 4 亿元，净利润超过 6000 万元。按照明年全年并表计算的话，依照股权收购比例明年有望增厚公司净利润超过 4000 万元，到 2018 年有望带来超过 6000 万元利润增厚，显著提升未来几年公司的业绩成长。
- ❖ 总部大厦及眼科信息化建设项目夯实未来快速发展基础。本次增发方案中还包含爱尔总部大厦建设项目以及眼科信息化建设项目，目前公司总部办公场所主要通过租赁获得，办公、教学、科研分散办公，不利于管理上的协同和服务效率的发挥。爱尔总部大厦的建设能充分发挥总部各职能的整合和协同效应，实现集约化、精细化、平台化管理，为快速增加的各级眼科医院提供强有力的支持。同时，眼科信息化项目通过建设眼科大数据中心，实现海量数据在机构内的互联互通并充分发掘数据价值，为公司经营管理、临床决策、眼科科研等提供强有力的支持，夯实公司未来快速发展的基础。
- ❖ 公司实际控制人承诺参与定增不少于 20% 份额，充分彰显未来发展信心。公司实际控制人陈邦先生承诺认购不低于本次增发股份总数的 20%，且锁定三年，充分彰显对本次定增后公司未来的发展信心。按照本次 20% 的下限计算，本次定增后陈邦先生直接及间接持有上市公司股份比例将上升至 54.61%，提高了对公司控制力的同时也为未来公司进一步的并购整合或者战略外延打下坚实的基础。
- ❖ 风险因素：并购进度低于预期，新建医院盈利不达预期
- ❖ 维持“买入”评级。公司做为国内最大的民营连锁专科医院，目前旗下眼科医院已突破 110 家（含并购基金），未来有望通过稳健的外延扩张实现业绩的持续高速增长。暂不考虑增发的影响，维持公司 2016-2018 年摊薄后 EPS 0.56/0.77/1.06 元的盈利预测不变，目标价 39.00 元，维持“买入”评级。

市场动态

✧ 香港市场

港股周三震荡上涨，收盘恒指报 22,800 点，涨 0.6%；国企指数报 9,829 点，涨 0.6%。大市成交 625 亿港元。中资板块普遍上涨，电讯板块涨幅居前，涨 0.9%；耐用品及科技板块跑输大市，跌 0.4%。钢铁股造好，鞍钢 (00347.HK) 及马钢 (00323.HK) 分别涨 9.9% 及 7.4%。个股方面，酷派集团 (02369.HK) 因于深交所上市的大股东乐视网突然停牌，拖累股价下跌 12.5%。

✧ A 股市场

周三 A 股市场小幅上涨。上证指数收报 3,222.24 点，涨幅 0.71%；深证成指收报 10,855.72 点，涨幅 0.70%。沪深两市全日共成交 3,583.03 亿元，较前一交易日放大 3.62%。中小板指报 6,890.19 点，涨幅 0.51%，创业板指报 2,134.99 点，涨幅 0.60%。盘面上，29 个中信一级行业指数涨多跌少，涨幅居前的板块为商贸零售、钢铁、煤炭和建材等。

✧ 海外市场

周三纽约原油期货下跌。NYMEX 原油期货收盘报 49.77 美元，下跌 1.16 美元，跌幅 2.28%。伦敦 ICE 欧洲期货交易所北海布伦特原油期货报 53 美元，下跌 0.93 美元，跌幅 1.72%。

美国股市上涨，道琼斯工业指数上涨 297.84 点，收盘报 19549.62 点，涨幅 1.55%；标准普尔 500 指数上涨 29.12 点，报 2241.35 点，涨幅 1.32%；纳斯达克指数上涨 60.76 点，报 5393.76 点，涨幅 1.14。亚太主要股指涨跌不一，欧洲主要股指上涨。

新股信息

新股询价

公司名称	代码	行业/主营业务	拟发行量 (万股)	拟募金额 (亿元)	询价 截止日期
永吉股份	603058.SH	印刷业	4,216.00	2.45	12月7日
贵广网络	600996.SH	通信服务业	21,000.00	18.73	12月7日
杭叉集团	603298.SH	通用设备制造业	8,666.00	10.98	12月8日
元祖股份	603886.SH	食品制造业	6,000.00	3.33	12月9日
比音勒芬	002832.SZ	服装制造业	2,667.00	6.98	12月9日
同为股份	002835.SZ	计算机及相关设备制造业	2,700.00	6.10	12月9日
弘亚数控	002833.SZ	专用设备制造业	3,336.00	3.38	12月14日
英飞特	300582.SZ	其他电子设备制造业	3,300.00	4.90	12月12日

新股发行

公司名称	代码	发行数量(万股)	发行价(元)	网上发行日	网下发行日	上市日
易明医药	002826.SZ	4,743.00	6.06	11月22日	11月22日	12月9日
高争民爆	002827.SZ	4,600.00	8.23	11月25日	11月25日	12月9日
如通股份	603036.SH	5,084.00	6.84	11月28日	11月28日	12月9日
兴业股份	603928.SH	5,040.00	10.12	11月29日	11月29日	
家家悦	603708.SH	9,000.00	13.64	11月30日	11月30日	
浙江仙通	603239.SH	2,256.00	21.84	11月30日	11月30日	
森特股份	603098.SH	6,251.00	9.18	12月1日	12月1日	
平治信息	300571.SZ	1,000.00	12.04	11月30日	-	
名雕股份	002830.SZ	1,667.00	16.53	12月1日	-	
亚振家居	603389.SH	5,474.95	7.79	12月5日	12月5日	
裕同科技	002831.SZ	4,001.00	36.77	12月5日	12月5日	
武进不锈	603878.SH	5,050.00	14.87	12月6日	12月6日	
星网宇达	002829.SZ	1,900.00	17.65	12月2日	-	
百合花	603823.SH	7,125.00	10.60	12月7日	12月7日	
信捷电气	603416.SH	2,510.00	17.85	12月8日	12月8日	
中旗股份	300575.SZ	1,835.00	22.29	12月6日	-	
容大感光	300576.SZ	2,000.00	8.24	12月7日	-	
开润股份	300577.SZ	1,667.00	19.58	12月8日	-	
汇金通	603577.SH	2,918.00	11.10	12月9日	12月9日	
贝斯特	300580.SZ	5,000.00	9.59	12月9日	12月9日	
晨曦航空	300581.SZ	1,130.00	24.23	12月9日	-	

资料来源：新股信息均来自 Wind

中信行业指数涨跌幅前五位

行业板块	涨跌%		
	1日	5日	本年
商贸零售	2.77	1.6	-14
钢铁	2.43	1.9	-3
煤炭	2.06	1.2	9
建材	1.44	0.4	-4
有色金属	1.40	-0.3	-1

中信行业指数涨跌幅末五位

行业板块	涨跌%		
	1日	5日	本年
银行	-0.30	-0.3	5
家电	0.10	-3.6	7
电力公用	0.54	-1.0	-14
通信	0.56	-1.6	-13
传媒	0.57	-2.4	-32

A 股市场概览

类别	总市值 亿元	流通 市值 亿元	市盈率 PE	市净率 PB
沪深 A	507726	359343	24	2.4
沪深 300	237314	185490	14	1.6

中信行业指数概览

石油石化	18654	15968	40	1.2
煤炭	9192	6908	48	1.2
有色金属	13963	11141	128	3.2
电力公用	20523	13824	21	2.1
钢铁	7503	6098	211	1.7
基础化工	22209	15187	60	4.2
建筑	17878	14237	19	1.8
建材	7683	5489	47	3.2
轻工制造	6150	4370	61	4.4
机械	23539	16536	70	3.8
电力设备	14446	10710	57	4.1
国防军工	8386	7255	117	4.2
汽车	21611	15499	26	2.9
商贸零售	10514	7512	54	3.6
餐饮旅游	2528	1750	74	5
家电	9925	8061	24	3.3
纺织服装	5663	3919	35	4.1
医药	29621	22028	57	5.9
食品饮料	15751	13178	31	4.6
农林牧渔	7800	5819	70	4.5
银行	56809	44426	7	1
非银行金融	34493	23486	14	2.1
房地产	24737	19928	27	2.4
交通运输	17922	13491	27	2.1
电子元器件	20521	14239	77	5.1
通信	10057	7486	65	5.4
计算机	18226	11335	82	7.5
传媒	15262	8857	68	6.2
综合	3374	2716	62	3

注：PE、PB 的计算采用 15 年报数据。市
值为最近一个交易日的数据。

资料来源：中信量化投资分析系统

近期研报

2016 年 12 月 7 日

- ❖ **食品饮料**：食品饮料行业跟踪报告—春节备货近，通胀预期起，事件催化到，白酒行情来
- ❖ **乐金健康（300247）**投资价值分析报告—布局“大健康”，谋划大发展
- ❖ **通源石油（300164）**跟踪报告—冻产推升北美景气，川普新政最为受益
- ❖ **郑煤机（601717）**跟踪报告—更新需求主导订单反转，汽车资产受益下游回暖
- ❖ **东方电气（600875）**调研报告—新能源与海外将快速增长，效率提升有望带来业绩拐点
- ❖ **步步高（002251）**重大事项点评—定增完成助力双线融合新征程
- ❖ **三特索道（002159）**重大事项点评—大股东再次增持，股权结构进一步优化
- ❖ **长城汽车（601633）**重大事项点评—11 月销量超预期，12 月高速增长可期

2016 年 12 月 6 日

- ❖ **债券**：“负债荒”、“去杠杆”、恐慌情绪共促市场超跌，惟谨慎但不悲观
- ❖ **油气改革专题报告**：破除行政垄断，全产业链酝酿变局
- ❖ **中航机电（002013）**重大事项点评—机电业务整合下一城，资本运作持续可期
- ❖ **津膜科技（300334）**重大事项点评—异地拓展拉开序幕，加速追赶值得期待

2016 年 12 月 5 日

- ❖ **汽车**：重卡行业重大事项点评—11 月销量超预期，行业景气可持续
- ❖ **家电**：家电行业重大事项点评—从举牌预期回归基本面，龙头配置价值仍在
- ❖ **中百集团（000759）**深度跟踪报告—管理层激励或将破冰，业绩拐点可期
- ❖ **中国石化（600028）**跟踪分析报告—业绩油价正相关，且内生潜力将释放
- ❖ **白云机场（600004）**调研快报—低估值消化不利预期，远期商业潜力可期
- ❖ **北京文化（000802）**重大事项点评—投资积极，关注后续布局
- ❖ **东方网力（300367）**重大事项点评—加码安防运营业务，积极投入前瞻领域
- ❖ **美克家居（600337）**重大事项点评—与红星美凯龙强强联手，优势互补优化成长预期
- ❖ **润和软件（300339）**重大事项点评—员工持股方案增强凝聚力，业务转让有助金融 IT 主业聚焦
- ❖ **信维通信（300136）**重大事项点评—双项激励落地，核心团队持股比例进一步提升
- ❖ **北控水务（00371.HK）**重大事项点评—行权比例偏低彰显前景可期，产业基金落地在即成长提速

2016 年 12 月 3-4 日

- ❖ **策略**：A 股市场 2016 年 12 月投资策略：市场整固，守正收官
- ❖ **环保**：环保行业专题报告——PPP 践行公共服务供给侧改革,专业公司或成为资本抢占入口
- ❖ **天顺风能（002531）**重大事项点评—投资布局危废处理，开拓节能环保业务
- ❖ **五粮液（000858）**重大事项点评：缩小增发规模，未改员工经销商参与金额且不影响增发进度

2016 年 12 月 2 日

- ❖ **环保**：环保行业专题报告——PPP 践行公共服务供给侧改革,专业公司或成为资本抢占入口
- ❖ **公用事业**：公用事业行业重大事项点评—能源过剩下装机增长均受压，清洁能源消纳和调峰受重视
- ❖ **世纪明德（839264）**新三板公司投资价值分析报告—罗马同盟，龙跃九州
- ❖ **红太阳（000525）**重大事项点评—VB3 均价大幅上扬，公司锁定确定业绩

2016 年 12 月 1 日

- ❖ **宏观**：2016 年 11 月经济金融数据前瞻—投资短期企稳，经济下滑压力依旧未减
- ❖ **债券**：2016 年 11 月 PMI 数据及对债市影响点评：指数双双创新高，印证经济回暖
- ❖ **债券**：收益率曲线研究系列—宏观经济水晶球-国债收益率曲线
- ❖ **石油石化**：重大事项点评—冻产协议大超预期，将推油价报复性反弹，全面布局原油产业链
- ❖ **常山股份（000158）**重大事项点评—回款节奏略低于预期，期待新领导新规划新项目带来变革
- ❖ **海能达（002583）**重大事项点评—扩张紧锣密鼓，期待全球逻辑再增强
- ❖ **三特索道（002159）**重大事项点评—大股东增持释放积极信号

注：标注日期为相关报告发布日期

中信覆盖公司盈利预测概览

行业	15 年 PE	16 年 PE	17 年 PE
石油石化	39.8	100.2	38.1
煤炭	48.4	27.2	21
有色金属	128.6	47.8	49
电力公用	19.9	15.3	14
钢铁	214.5	15.9	10
基础化工	57.1	27.7	26.8
建筑	19.1	13.6	17.4
建材	44.6	21.5	18
轻工制造	57.8	32.5	23.9
机械	64.2	31.6	26.2
电力设备	53.6	28	21.9
国防军工	115.9	58.5	47.5
汽车	24.7	17.2	14.8
商贸零售	51	45.4	45.9
餐饮旅游	45.2	33.7	25.7
家电	22.9	15.8	13.7
纺织服装	34.3	26.2	24.9
医药	49.7	25.5	29.9
食品饮料	31	22	20.5
农林牧渔	69.8	23.6	19.9
银行	6.6	6.7	6.5
非银行金融	14.1	23.9	22.3
房地产	25.5	12.7	11.2
交通运输	24	20.2	19.8
电子元器件	79.1	47	35.3
通信	59.8	35.7	27.1
计算机	73.8	42.2	37.6
传媒	53.4	34.8	29.2
综合	62.4	22.3	19.3

注：1. 15PE 的计算采用 15 年报数据。

2. 16、17 年 PE 的计算采用中信证券研究部分析师提供的盈利预测数据。

3. 市值为最近一个交易日的数据。未考虑未来增发配股等变动。

香港市场概览

类别	总市值 亿港元	成交额 亿港元	市盈率 PE	市净率 PB
恒生指数	143985	244.7	13	1.2
H 股指数	43537	99.4	8	1.0
行业				
电讯	20173	19.0	18	1.1
消费服务	2086	4.2	22	1.7
原材料	5646	18.3	18	1.7
消费品	11840	20.7	19	1.8
能源	8531	15.5	17	0.9
汽车	4136	26.2	18	1.5
投资品	10751	13.9	15	1.5
房地产	11554	11.5	12	1.0
交通运输	3666	6.2	14	1.1
医药	3647	6.9	23	2.2
金融	40545	69.8	11	1.1
公用事业	5078	13.3	13	1.5
耐用品科技	24316	36.1	18	1.7

注：PE、PB 的计算采用 15 年报数据。

中信证券研究部

吴非 执业证书编号: S1010510120066	李鑫 执业证书编号: S1010510120016	秦培景 执业证书编号: S1010512050004	诸建芳 执业证书编号: S1010510120003
陈聪 执业证书编号: S1010510120047	朱琰 执业证书编号: S1010510120023	黄莉莉 执业证书编号: S1010510120048	刘斌 执业证书编号: S1010512090004
陈俊斌 执业证书编号: S1010512070001	肖斐斐 执业证书编号: S1010510120057	崔霖 执业证书编号: S1010513080002	向启 执业证书编号: S1010512090006
姜娅 执业证书编号: S1010510120056	刘方 执业证书编号: S1010513080004	邵子钦 执业证书编号: S1010513110004	祖国鹏 执业证书编号: S1010512080004
赵文荣 执业证书编号: S1010512070002	高嵩 执业证书编号: S1010512020002	阳嘉嘉 执业证书编号: S1010514050003	张樾樾 执业证书编号: S1010512080002
厉海强 执业证书编号: S1010512010001	胡雅丽 执业证书编号: S1010510120019	郭毅 执业证书编号: S1010514070005	许英博 执业证书编号: S1010510120041
王喆 执业证书编号: S1010513110001	田良 执业证书编号: S1010513110005	王兆宇 执业证书编号: S1010514080008	刘海博 执业证书编号: S1010512080011
薛缘 执业证书编号: S1010514080007	鄢鹏 执业证书编号: S1010514080001	李祖苑 执业证书编号: S1010514070002	周羽 执业证书编号: S1010513070005
叶倩瑜 执业证书编号: S1010515040001	陈梦瑶 执业证书编号: S1010514080005	刘芷冰 执业证书编号: S1010514070001	刘正 执业证书编号: S1010511080004
殷睿 执业证书编号: S1010515080003	杨灵修 执业证书编号: S1010515110003	徐晓芳 执业证书编号: S1010515010003	金星 执业证书编号: S1010512100002
杨帆 执业证书编号: S1010515100001	刘凯 执业证书编号: S1010516050001	曹阳 执业证书编号: S1010515110001	彭甘霖 执业证书编号: S1010512040002
姜鹏 执业证书编号: S1010515090001	甘骏 执业证书编号: S1010516070002	敖翀 执业证书编号: S1010515020001	曹琴 执业证书编号: S1010513060002
周晨俊 执业证书编号: S1010516080001	戴佳娴 执业证书编号: S1010516080004	朱必远 执业证书编号: S1010515070004	童成墩 执业证书编号: S1010513110006
凌润东 执业证书编号: S1010516080002	李想 执业证书编号: S1010515080002	左腾飞 执业证书编号: S1010516100002	田加强 执业证书编号: S1010515070002
张若海 执业证书编号: S1010516090001	冉宇航 执业证书编号: S1010516100001	陈竹 执业证书编号: S1010516100003	罗鼎 执业证书编号: S1010516030001
吴彦丰 执业证书编号: S1010515110005	盛夏 执业证书编号: S1010516110001		

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

中国：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd（公司注册编号：198703750W）分发。作为资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问，CLSA Singapore Pte Ltd 仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供证券服务。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第 33、34、35 及 36 条的规定，《财务顾问法》第 25、27 及 36 条不适用于 CLSA Singapore Pte Ltd。如对本报告存有疑问，还请联系 CLSA Singapore Pte Ltd（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 033 11 2016。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures.html>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CL Securities Taiwan Co., Ltd 的情况，不涉及中信证券及/或其附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com。

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的主要美国机构投资者“分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA（UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2016 版权所有。保留一切权利。