



重点推荐: 1. 建筑业国改专题, 建筑团队认为 2017 年国改将吹起最强风口, 混改最明确, 国改带来 EPS/估值双重提升, 推荐隧道股份、葛洲坝等。2. 零售业国改专题, 零售警惕认为混改将成为重点突破方向, 重点关注北上广深热点地区国企改革进展, 推荐百联股份、中百集团等。

一般推荐: 12 月物价数据点评, 宏观团队认为 12 月 CPI 基本符合预期, PPI 超预期大涨。维持由于春节因素 1 月份 CPI 或见 3% 的判断, 预计一季度 PPI 依惯性上升至 6% 以上后将开始回调。预计 2017 年 CPI 达到 2.5%, PPI 达到 2%。

康凯 (分析师)

电话: 0755-23976023

邮箱: kangkai@gtjas.com

资格证书: S0880511010009

今日重点推荐

行业专题研究: 建筑工程业《2017 国改大风起, 建筑国改“全面开花”》2017-01-10

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

推荐隧道股份/葛洲坝/北方国际/山东路桥/中国交建/云投生态。推荐隧道股份 (轨交行业爆发+混改/员工持股可期)/葛洲坝 (最低估值+17 年业绩或超预期+混改/员工激励/集团资产注入可期)/山东路桥 (4 年业绩持续高增可期+国资委/省政府参与定增后续国改预期强)/北方国际 (受益军工领域改革提速+北方工业旗下唯一上市公司平台+业绩持续高增可期)/中国交建 (中交集团国资公司投资试点及混改初步方案已定)/云投生态 (云投集团旗下唯一上市公司平台+生态资产证券化可期+员工持股+业绩反转可期)。受益标的: 中国化学/四川路桥/中钢国际/华建集团/中国核建等。

2017 年国改将吹起最强风口, 混改最明确。1) 中央经济工作会议表述变化: 2013 年中央经济工作会议首次提“一带一路”/2014 年一带一路大涨; 2015 年首次提及“供给侧改革”/2016 年“供给侧改革”成为上半年最热主题, 映射 2017 年国改特别是混改将吹起最强风口; 2) 混改是 2017 年最明确国改方向, 是深化国企改革的重中之重, 中央经济工作会议里面提及混改需突破后, 7 大领域混改目前已有铁路、军工推出混改方案, 后续更多领域混改方案值得期待。

国改带来 EPS/估值双重提升。1) 国改改造 EPS: 国改改变国企长期发展轨迹, 如海外国改典范“淡马锡”40 年股东年均回报率高达 15%, 国内中国建筑员工持股激励/隧道股份资产注入后基本面出现明显改善; 2) 国改改造估值体系: 市场偏好国改由来已久



将推升相关标的估值大幅提升，我们认为在各个国改方向上估值提升从大到小依次为央企合并/混改和集团资产注入/员工持股或股权激励。2017年相关国企在顶层设计/可比公司预期/自身国改预期催化下估值料大幅提升。

建筑为国企扎堆行业，2017年建筑国改料全面开花。1) 大基建蓝筹处国改核心地带，如中国建筑（混改+员工激励）/“两铁”（铁总系统开启混改步伐）/中国交建（混改+国有资本公司试点）/葛洲坝（混改经验丰富+集团整体注入预期等）/中国中冶（五矿业务整合）/中国化学（存员工激励和混改预期）；2) 二线央国企国改料加速：如北方国际（北方工业旗下唯一上市公司平台+军工体系国改加速）/中国海诚（中轻集团旗下唯一上市公司平台）/中核集团（核电混改试点）等；3) 地方国企国改空间大：如隧道股份（存员工持股/混改预期）/山东路桥（存引入战投/员工激励预期）/四川路桥（四川省国改提速）/云投生态（云投集团旗下唯一上市公司平台）等。

风险提示：国改进度不及预期，业绩增长不及预期等。

行业更新：批发零售业《2017 国企改革春风再起，混改望重点突破》2017-01-10

訾猛（分析师）021-38676442、陈彦辛（研究助理）021-38676430

投资建议：2017年国企改革春风再起，混合所有制改革将成为重点突破方向，改革自上而下推动，重点关注北上广深热点地区国企改革进展。商贸零售领域国企改革三大主要途径：①混合所有制改革，解决经营战略、跨界融合问题；②集团资产整合，解决资产证券化问题；③股权激励，解决经营效率问题。我们认为，混改突破有望打破零售国企区域经营瓶颈，打通行业整合与线上线下融合道路，行业国企龙头最为受益，建议增持：百联股份、中百集团、广州浪奇、翠微股份、鄂武商；受益标的：兰生股份、新世界、北京城乡、天虹商场、益民集团、银座股份等。

中央定调，混改将成2017年国改主攻方向，从央企到地方改革有望层层推进。2016年12月中旬召开的中央工作会议定调混合所有制改革是国企改革的重要突破口，并明确2017年混改七大领域：电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工，截止2017年1月，短时间内已有中铁、中兵、联通等几大央企宣布了混改路线图。同时，从央企到地方的混改也在层层推进，云南白药集团层面混改引入新华都成为地方混改的标杆。重庆百货、王府井2016年国企改革方案中分别实现了引入步步高、三胞集团参与混改方案。

商贸零售行业混改、完善激励成为主要改革方向。商贸零售领域国企改革主要三大途径：①是引入战略投资者实现混改改善治理结构，解决经营战略、跨界融合问题，投资机会来自混改突破有望打破零售国企区域经营瓶颈，打通行业整合与线上线下融合道路，行业国企龙头最为受益，建议增持：百联股份（百货行业龙头，市场对上海国企改革可能为公司带来积极影响认识不足，2017混改推进有望迎来业绩、估值双升）；鄂武商；受益标的：新世界等。②是集团资产整合，主要解决资产证券化率问题，投资机会来自于集团注入优质资产一二级市场价差，小公司、大集团、优质资产最具投资价值，建议增持：广州浪奇（64亿市值，广州轻工贸易集团旗下唯一上市公司，集团优质资产+外延



打造日化大平台)、翠微股份(57亿市值,海淀区国资委重要上市平台,后续有望整合区内幼教等资源);受益标的:兰生股份(上海外服注入预期)、益民集团等。③是完善激励机制,解决经营效率问题,主要投资机会来自业绩反弹,建议增持:中百集团(67亿市值,2017年有望在激励机制上有所突破,盈利改善带来估值回升);受益标的:天虹商场、银座股份。

风险提示:经济增速下滑、行业竞争加剧、国企改革不及预期。

今日一般推荐

事件点评:《工业领域需防通胀》2017-01-10

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

12月CPI基本符合预期,PPI超预期大涨。12月食品和非食品环比双双上涨,但CPI同比涨幅小幅回落,主要是受高基数的影响。PPI超预期大涨,主要是受国际大宗商品价格上涨和国内去产能、去库存政策影响,黑色金属冶炼和压延加工、石油加工、化学原料和化学制品制造业涨幅扩大。

工业品价格过度上涨的不利影响值得警惕,工业领域需防通胀。PPI适度上涨有利于企业盈利改善和经济预期修复,但过度上涨可能会有多重不利影响。近两月来工业生产者购进价格指数(PPIRM)回升速度超过PPI,自11月起PPIRM和PPI出现倒挂,需警惕企业利润受到挤压,工业领域需防通胀。

我们12月9日的判断“未来三个月CPI或见3%,PPI或见5%”已经兑现一半。维持由于春节因素1月份CPI或见3%的判断,预计一季度PPI依惯性上升至6%以上后将开始回调。预计2017年CPI达到2.5%,PPI达到2%。



目录

今日重点推荐	1
> 行业专题研究：建筑工程业《2017 国改大风起，建筑国改“全面开花”》2017-01-10	1
> 行业更新：批发零售业《2017 国企改革春风再起，混改望重点突破》2017-01-10	2
今日一般推荐	3
> 事件点评：《工业领域需防通胀》2017-01-10	3
今日报告精粹	5
> 事件点评：《工业领域需防通胀》2017-01-10	5
> 行业更新：批发零售业《2017 国企改革春风再起，混改望重点突破》2017-01-10	5
> 行业专题研究：建筑工程业《2017 国改大风起，建筑国改“全面开花”》2017-01-10	6
> 伐谋-中小盘新三板周报：《筑底反弹趋势未改，做市活跃度稳步提升》2017-01-10	7
> 行业事件快评：批发零售业《零售再平衡之年，线上入股线下成为常态》2017-01-10	7
> 专题：《短期股价走势的预测信息（2）—— 个股盘中异动》2017-01-10	8
表 1.行业配置评级建议表	10
表 2.策略团队每周市场观点	10
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	11
全球金融市场统计信息	12
本月国内重要经济信息披露	14
本周海外市场重要经济信息披露	14



今日报告精粹

事件点评：《工业领域需防通胀》2017-01-10

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

12月CPI基本符合预期，PPI超预期大涨。12月食品和非食品环比双双上涨，但CPI同比涨幅小幅回落，主要是受高基数的影响。PPI超预期大涨，主要是受国际大宗商品价格上涨和国内去产能、去库存政策影响，黑色金属冶炼和压延加工、石油加工、化学原料和化学制品制造业涨幅扩大。

工业品价格过度上涨的不利影响值得警惕，工业领域需防通胀。PPI适度上涨有利于企业盈利改善和经济预期修复，但过度上涨可能会有多重不利影响。近两月来工业生产者购进价格指数（PPIRM）回升速度超过PPI，自11月起PPIRM和PPI出现倒挂，需警惕企业利润受到挤压，工业领域需防通胀。

我们12月9日的判断“未来三个月CPI或见3%，PPI或见5%”已经兑现一半。维持由于春节因素1月份CPI或见3%的判断，预计一季度PPI依惯性上升至6%以上后将开始回调。预计2017年CPI达到2.5%，PPI达到2%。

行业更新：批发零售业《2017国企改革春风再起，混改望重点突破》2017-01-10

警猛（分析师）

021-38676442

zimeng@gtjas.com

S0880513120002

陈彦辛（研究助理）

021-38676430

Chenyaxin@gtjas.com

S0880115050030

彭璞（研究助理）

021-38674933

pengying@gtjas.com

S0880116100160

投资建议：2017年国企改革春风再起，混合所有制改革将成为重点突破方向，改革自上而下推动，重点关注北上广深热点地区国企改革进展。商贸零售领域国企改革三大主要途径：①混合所有制改革，解决经营战略、跨界融合问题；②集团资产整合，解决资产证券化问题；③股权激励，解决经营效率问题。我们认为，混改突破有望打破零售国企区域经营瓶颈，打通行业整合与线上线下融合道路，行业国企龙头最为受益，建议增持：百联股份、中百集团、广州浪奇、翠微股份、鄂武商；受益标的：兰生股份、新世界、北京城乡、天虹商场、益民集团、银座股份等。

中央定调，混改将成2017年国改主攻方向，从央企到地方改革有望层层推进。2016年12月中旬召开的中央工作会议定调混合所有制改革是国企改革的重要突破口，并明确2017年混改七大领域：电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工，截止2017年1月，短时间内已有中铁、中兵、联通等几大央企宣布了混改路线图。同时，从央企到地方的混改也在层层推进，云南白药集团层面混改引入新华都成为地方混改的标杆。重庆百货、王府井2016年国企改革方案中分别实现了引入步步高、三胞集团参与混改方案。

商贸零售行业混改、完善激励成为主要改革方向。商贸零售领域国企改革主要三大途径：①是引入战略投资者实现混改改善治理结构，解决经营战略、跨界融合问题，投资机会来自混改突破有望打破零售国企区域经营瓶颈，打通行业整合与线上线下



融合道路，行业国企龙头最为受益，建议增持：百联股份（百货行业龙头，市场对上海国企改革可能为公司带来积极影响认识不足，2017 混改推进有望迎来业绩、估值双升）；鄂武商；受益标的：新世界等。②是集团资产整合，主要解决资产证券化率问题，投资机会来自于集团注入优质资产一二级市场价差，小公司、大集团、优质资产最具投资价值，建议增持：广州浪奇（64 亿市值，广州轻工贸易集团旗下唯一上市公司，集团优质资产+外延打造日化大平台）、翠微股份（57 亿市值，海淀区国资委重要上市平台，后续有望整合区内幼教等资源）；受益标的：兰生股份（上海外服注入预期）、益民集团等。③是完善激励机制，解决经营效率问题，主要投资机会来自业绩反弹，建议增持：中百集团（67 亿市值，2017 年有望在激励机制上有所突破，盈利改善带来估值回升）；受益标的：天虹商场、银座股份。

风险提示：经济增速下滑、行业竞争加剧、国企改革不及预期。

行业专题研究：建筑工程业《2017 国改大风起，建筑国改“全面开花”》2017-01-10

韩其成（分析师）

021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

黄俊伟（研究助理）

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

S0880115100010

陈笑（研究助理）

021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

推荐隧道股份/葛洲坝/北方国际/山东路桥/中国交建/云投生态。推荐隧道股份（轨道交通行业爆发+混改/员工持股可期）/葛洲坝（最低估值+17 年业绩或超预期+混改/员工激励/集团资产注入可期）/山东路桥（4 年业绩持续高增可期+国资委/省政府参与定增后续国改预期强）/北方国际（受益军工领域改革提速+北方工业旗下唯一上市公司平台+业绩持续高增可期）/中国交建（中交集团国资公司投资试点及混改初步方案已定）/云投生态（云投集团旗下唯一上市公司平台+生态资产证券化可期+员工持股+业绩反转可期）。受益标的：中国化学/四川路桥/中钢国际/华建集团/中国核建等。

2017 年国改将吹起最强风口，混改最明确。1）中央经济工作会议表述变化：2013 年中央经济工作会议首次提“一带一路”/2014 年一带一路大涨；2015 年首次提及“供给侧改革”/2016 年“供给侧改革”成为上半年最热主题，映射 2017 年国改特别是混改将吹起最强风口；2）混改是 2017 年最明确国改方向，是深化国企改革的重中之重，中央经济工作会议里面提及混改需突破后，7 大领域混改目前已有铁路、军工推出混改方案，后续更多领域混改方案值得期待。

国改带来 EPS/估值双重提升。1）国改改造 EPS：国改改变国企长期发展轨迹，如海外国改典范“淡马锡”40 年股东年均回报率高达 15%，国内中国建筑员工持股激励/隧道股份资产注入后基本面出现明显改善；2）国改改造估值体系：市场偏好国改由来已久将推升相关标的估值大幅提升，我们认为在各个国改方向上估值提升从大到小依次为央企合并/混改和集团资产注入/员工持股或股权激励。2017 年相关国企在顶层设计/可比公司预期/自身国改预期催化下估值料大幅提升。

建筑为国企扎堆行业，2017 年建筑国改料全面开花。1）大基建蓝筹处国改核心地带，如中国建筑（混改+员工激励）/“两铁”（铁总系统开启混改步伐）/中国交建（混改+国有资本公司试点）/葛洲坝（混改经验丰富+集团整体注入预期等）/中国中冶（五矿业务整合）/中国化学（存员工激励和混改预期）；2）二线央企国改料加



速：如北方国际（北方工业旗下唯一上市公司平台+军工体系国改加速）/中国海诚（中轻集团旗下唯一上市公司平台）/中核集团（核电混改试点）等；3）地方国企改革空间大：如隧道股份（存员工持股/混改预期）/山东路桥（存引入战投/员工激励预期）/四川路桥（四川省国改提速）/云投生态（云投集团旗下唯一上市公司平台）等。

风险提示：国改进度不及预期，业绩增长不及预期等。

伐谋-中小盘新三板周报：《筑底反弹趋势未改，做市活跃度稳步提升》2017-01-10

熊昕（分析师）

021-38676715

xiongxin009291@gtjas.com

S0880512110002

孙金钜（分析师）

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

新三板首家公司主板 IPO 过会，关注扶贫概念。2017 年 1 月 6 日，三星新材 IPO 申请顺利过会。这是继江苏中旗、拓斯达、合纵科技、双杰电气之后，新三板扩容以来第五家过会的新三板公司，也是新三板第一家主板 IPO 过会的公司。1 月 3 日，金丹科技(832821.OC)发布关于首次公开发行股票并上市申请获中国证监会受理并暂停转让的公告。由于公司的注册地址在 IPO 扶贫新政的名单内，因此享受“即报即审”的绿色通道。目前新三板已披露首发意向的扶贫概念股共计有 11 家，除金丹科技余下 10 家分别包括新疆火炬(832099.OC)、宏源药业(831265.OC)、根力多(831067.OC)、广信科技(430447.OC)、咏鹅家纺(832622.OC)、佰惠生(835409.OC)、恒信玺利(832737.OC)、安达科技(830809.OC)、山水环境(831562.OC)、哇棒传媒(430346.OC)。除了金丹科技以外，新疆火炬、宏源药业和广信科技首发 IPO 申请获证监会受理。我们建议投资者积极布局上述有 IPO 意向并成功迁址贫困地区的新三板企业，在政策红利下，这些企业有较高概率加速 IPO 进程，

2017 年新三板延续监管强度，为后续政策红利铺垫。2017 年 1 月 4 日，股转系统分别针对 2 家券商、2 家挂牌公司及 1 家会计师事务所发出 5 份自律监管措施的决定，1 月 5 日和 1 月 6 日，股转系统又接连发出 5 份自律监管措施的决定。新三板在完成了量的积累之后，2016 年下半年以来的监管强度将在 2017 年延续。新三板加强监管，规范挂牌公司行为，或为后续私募做市落实、公募基金入市、大宗交易平台及转板细则等政策红利出台做铺垫。

筑底反弹趋势未改，做市交易活跃度稳步提升。新三板上周成指收于 1231 点，环比下跌 1.04%；做市指数收于 1115 点，环比上涨 0.3%。上周新三板总成交金额约 37 亿元，环比减少 58%。上周新三板成交金额前三的公司为益盟股份、安达科技和创显科教；换手率前三的公司为力驰雷奥、山焦爱钢和万泰中联。2017 年首周受节假日因素成指小幅回落，做市指数创半年新高，成交金额大幅减少。我们认为新三板筑底反弹的趋势未改，做市交易活跃度稳步提升，建议投资者把握估值修复的投资机会，布局低估值白马挂牌企业。

风险提示。重大违规事件的出现导致监管层推迟分层配套政策的推出。

行业事件快评：批发零售业《零售再平衡之年，线上入股线下



成为常态》2017-01-10

警猛 (分析师)

021-38676442

zimeng@gtjas.com

S0880513120002

陈彦辛 (研究助理)

021-38676430

Chenyanxin@gtjas.com

S0880115050030

彭瑛 (研究助理)

021-38674933

pengying@gtjas.com

S0880116100160

事件：1月10日银泰商业公告阿里巴巴和银泰商业创始人提出以每股10港元私有化银泰商业，较最后交易日收市价每股7.03港元溢价约42.25%，银泰整体估值达272亿港元。

投资建议：阿里溢价42%私有化银泰商业，再次印证线下零售的价值亟待重估：过去4年线下零售经历自身供给过剩、线上冲击等影响，经营承压，二级市场无论从PS、PE、PB估值来看，均反映较悲观预期，并未准确反映线下零售多年经营积累的物业、供应链、流量入口价值。但本质上，2017年线上增速回落至20%左右新常态，线下回暖趋势已经显现，线下零售价值（百货反应为物业重估价值，超市类反应为供应链与入口价值）亟待重估。零售行业整体估值有望提振，阿里系持股企业最为受益，建议增持：百联股份、鄂武商、苏宁云商、中百集团、欧亚集团；受益标的：百大集团、华联综超、红旗连锁、银座股份等。

阿里线下布局步伐加快，阿里系相关企业最为受益。阿里系自2014年开始，先后入股银泰商业、苏宁云商、三江购物、联华超市（百联旗下），2016-2017年向线下发展步伐显著加速。我们认为，2017年，线上线下合作机会主要体现股权合作，阿里在线下百货、专业连锁、超市等领域均有布局，私有化银泰再度强化阿里对线下的重视，后续有望与相关企业进一步在经营、股权上加大合作，增持：百联股份（阿里系入股联华超市，上海混改有望推进）、鄂武商（阿里通过银泰间接持股16%，后续合作有望提振估值）、苏宁云商（阿里持股20%，后续在物流、供应链合作有望加深）。

线下零售价值亟待重估，增持高重估价值百货与低PS估值转型预期超市个股。2016年线上增速回落至20%左右均衡增速，线下从11月数据来看，回暖趋势已经显现。此次阿里溢价42%私有化银泰商业，更加凸显线下零售价值亟待重估。百货行业线下价值体现在自有物业重估价值，建议增持：欧亚集团；受益标的：银座股份、百大集团等。超市行业线下价值体现在供应链、流量入口价值以及转型预期，建议增持：中百集团；受益标的：华联综超、红旗连锁。

风险提示：线上线下整合不及预期；经济增速下滑等。

专题：《短期股价走势的预测信息（2）——个股盘中异动》

2017-01-10

李辰 (分析师)

021-38677309

lichen@gtjas.com

S0880516050003

通过对个股盘中异动的定义，我们发现A股市场日内交易行为存在显著的反转效应。

当前市场环境下，对于部分拥有融券资源优势可实现变相T+0交易的投资者而言，



刘富兵 (分析师)

021-38676673

liufubing008481@gtjas.com

S0880511010017

盘中异动信号可实现极为稳定可观的收益。

研究中我们发现,当前 A 股市场所采用的集合竞价产生开盘价的方式是极为有效的定价模式,几乎可以完全修复前一交易日股价短期异常下跌波动所造成的定价非有效性。

进一步的研究发现,尾盘 30 分钟触发上涨异动信号的个股,在次日存在显著的低开效应。实证分析表明,该效应可实现 90% 的日交易胜率,是极为显著且稳定的信号。

我们利用上述效应所产生的交易信号,对原有的阿尔法策略进行了再增强。实证表明,通过上涨异动策略的交易,可实现沪深 300 增强策略每年 3%-4% 的超额收益再提升,中证 500 增强策略每年 4%-7% 的超额收益再提升,效果显著。

对于日内交易行为而言,追涨杀跌,实乃兵家之大忌,通过量化交易模式克服内心贪婪恐惧则是科学有效的投资方式。

《短期股价走势的预测信息》之后的系列报告希望得到的不仅仅是有效的交易策略,更是希望通过微观结构的观察,加深投资者对市场本质规律的理解。


表 1.行业配置评级建议表（2017/1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：2017.01.08）

“躁动”行情如约而至

“躁动”行情如约而至。我们在16年12月29日市场预期一片悲观之际，发布点评《“躁动”不在春季，就在当下》，建议投资者积极布局价值蓝筹、涨价弹性周期品和军工。1月2日周报《布局“躁动”，把握当下》认为，市场担心的流动性冲击正边际减弱，而年初换汇窗口引发的汇率冲击很可能在“管量放价”的政策引导下，成为市场反弹前的靴子落地。上周无论外汇还是流动性层面均印证我们此前判断：一方面人民币汇率再次实现一致贬值预期下的大逆转，同时，12月份外汇储备减少规模也并未形成超预期冲击；另一方面，银行间资金利率明显修复，流动性预期也在边际改善中。

“变革的希望”正在燃放。我们在2017年度策略报告《变革的希望》中曾指出，改革驱动的风险偏好趋稳将接力盈利修复，成为2017年A股市场的重要驱动力量。目前来看，随着16年12月中央政治局会议、中央经济工作会议对于改革方向的明确，市场驱动逻辑正快速进入风险偏好提升驱动的行情中。尤其是混改主题，中央经济工作会议将混改作为2017年国企改革重要突破口，并提出将在铁路、军工等七大领域率先破除坚冰，引入非国有资本入股。这一模式相比于国企兼并重组或资产整合等改革方式更进一步，直接深入产权制度这一核心领域，投资者对此的兴趣和关注度明显提升。

继续把握价值蓝筹与涨价主线。春季躁动行情已如约而至，虽然部分悲观投资者仍担心行情持续性，但从投资角度看，抱着谨慎的心态参与，仍是当下的最优选择。配置层面，具备安全性和性价比的价值蓝筹仍是最易形成市场共振的板块，而且更容易分享到改革红利的扩散，如大金融（保险、券商、银行）、消费品（食品饮料、医药）、建筑（一带一路），尤其前期调整幅度较大，且2017年估值合理的板块。周期品继续看好涨价逻辑驱动主线，我们认为配置的最优排序将是：油气产业链（油服、炼化、涤纶）>中游化工品（尿素、磷肥、农药）>工业品大宗（铜、铝、锌、锡等）>黑色链（煤炭、钢铁）。

混改成为最闪耀主题。主题层面，新年开篇改革仍是主题核心驱动力，稳中求进下的补短板将更加注重制度设计等“软”短板的治理。国企改革中混合所有制改革攻坚战已经打响，兵器工业集团和中铁总等信号继续为混



改主题续航，如央企第一批混改实施、第二批混改试点酝酿方向受益企业（受益：中国船舶），地方国改将呈现分化，关注北京、山东和广东等地的国企改革进度的重估（推荐：王府井）。我们继续看好农业供给侧改革相关的食品安全、土地流转（推荐：鸿达兴业）。最后，军工主题从基本面角度和军工混改催化剂维度来看，利好正在逐渐增多，具备博弈价值，推荐：中国动力。

表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.12.11-2017.01.11）

（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
300178	腾邦国际	刘越男,刘 文正	16.28	0.34	0.52	增持	28.56			增持	28.60
002042	华孚色纺	吕明,于健, 姚咏絮,郭 彬	11.44	0.46	0.53	增持	13.80	0.55	0.66	增持	16.50
002019	亿帆医药	杨松,丁丹	16.18	0.62	0.58	增持	20.00	0.63	0.72	增持	20.00
002258	利尔化学	陈宏亮,袁 善宸,钟浩	13.08	0.34	0.43	增持	14.70	0.38	0.49	增持	16.00
603877	太平鸟	吕明,姚咏 絮,郭彬,于 健	33.74	1.10	1.32	无评级		1.10	1.32	首次	
000429	粤高速 A	岳鑫,皇甫 晓晗,郑武	7.19	0.47	0.52	增持	8.56	0.47	0.60	增持	8.56
002657	中科金财	符健,王维 东	42.49	0.53	0.69	增持	74.94	0.53	0.69	增持	75.00

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



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	19899.29	-0.21	0.33	0.69
标普500	2269.00	-0.08	0.85	1.35
纳斯达克	5487.94	0.20	0.91	1.95
日经225	19520.69	-0.37	0.61	2.13
香港恒生	22456.69	1.46	3.23	2.07
香港国企	9598.68	1.67	3.20	2.17
英国 FTSE100	7195.31	0.08	1.26	0.73
法国 CAC40	4900.64	0.03	1.28	0.79
德国 DAX30	11584.94	0.01	1.17	0.90

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	62070.98	0.78	3.83	3.06
印度孟买	26878.24	0.92	1.94	0.95
俄罗斯 RTS	1180.31	0.31	3.69	2.43
台湾加权	9358.14	0.77	1.70	1.13
韩国 KOSPI100	2041.95	-0.18	0.86	0.76

国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3165.41	0.21	2.04	1.99
深证成指	10371.47	-0.13	1.81	1.91
沪深300	3367.79	-0.02	2.00	1.74
中小板	11699.08	-0.06	1.58	1.87
创业板	1983.97	-0.38	1.37	1.12
上证国债	159.67	-0.03	0.10	-0.07
上证基金	5776.86	0.02	1.01	0.75

期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	53.81	1.03	-0.46	0.17
布伦特 ICE				0.00
纽约黄金现货	1181.00	1.35	3.51	2.54
LME3 月期铜	5644.00	2.62	3.20	1.96
LME3 月期铝	1685.00	-0.12	-1.98	-0.47
LME3 月期铅	2079.00	3.20	0.29	3.10
LME3 月期锌	2621.00	3.97	1.71	1.75
LME3 月期镍	10220.00	3.13	-1.83	2.00
LME3 月期锡	21145.00	0.81	0.21	0.09
CBOT 大豆	1003.50	-0.27	-0.32	0.70
CBOT 豆粕	314.40	-0.29	-0.57	0.48
CBOT 豆油	35.00	0.06	0.40	1.69
CBOT 玉米	361.25	0.42	3.73	2.63
CBOT 小麦	426.25	1.85	6.16	4.47
郑棉	15025.00	-0.17	1.28	1.18
郑糖	6968.00	-0.75	-1.68	-1.87

货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	101.38	-1.29	-1.86	-0.81
美元/人民币	6.88	0.84	1.15	0.99
人民币 NDF (一年)	7.16	0.92	2.02	2.19
欧元/美元	1.06	1.15	1.14	0.88
美元/日元	115.32	1.67	1.06	1.42
银行间 R007	2.48	-3.13	-23.46	-23.46
美国 10 年期 国债利率	2.35	-3.81	-5.21	-4.02

数据来源: Bloomberg



BDI 指数



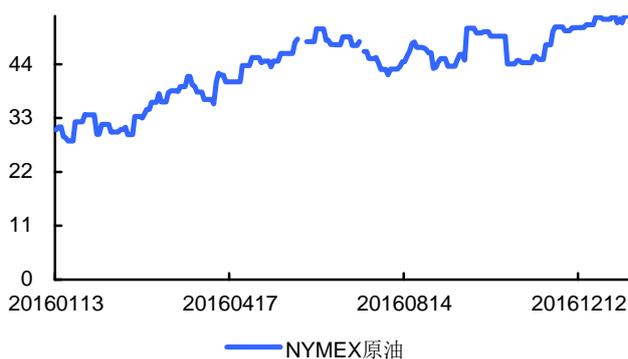
A-H 溢价指数



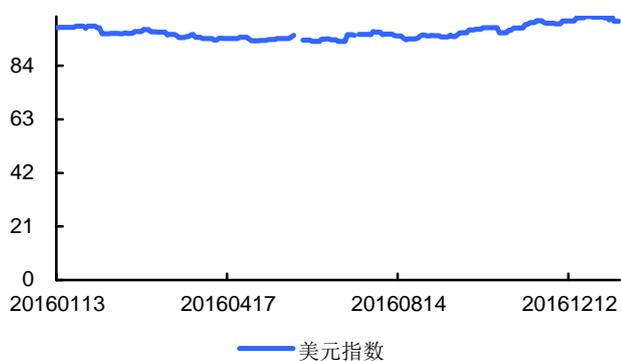
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数





本月国内重要经济信息披露

本月国内主要宏观经济数据							
公布日期	项目	GTJA1月预测	GTJA12月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
01-01	12月 PMI	51.5	51.0	51.40	51.7	51.20	49.70
	12月出口增速%	3.0	-3.0		-1.5	-7.9	-1.9
01-10	12月进口增速%	2.0	-5.0		4.7	-1.9	-7.9
	12月贸易顺差(亿美元)	400.0	500.0	0.0	442.3	485.5	596.3
	12月 M1 增速%	22.0	23.0	0.0	22.7	23.9	15.2
01-15	12月 M2 增速%	11.0	11.0	0.0	11.4	11.6	13.3
	12月新增人民币贷款(亿元)	11000	5000	0	7946	6513	5978
	12月各项贷款余额增速%	12.8	13.0	0.0	13.1	13.1	14.3
	4季度 GDP 增长率%	6.6	6.7				6.8
	12月工业增加值增速%	5.8	5.9	0.0	6.2	6.1	5.9
01-17	1-12月固定资产投资增速%	8.0	8.4	0.0	8.3	8.3	10.0
	12月社会消费品零售总额增速%	10.0	10.0	0.0	10.8	10.0	11.1
01-12	12月 CPI 涨幅%	3.1	2.4	0.0	2.3	2.1	1.6
	12月 PPI 涨幅%	4.5	2.8	0.0	3.3	1.2	-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
	01/09	11月消费者信用	18.000b	--	-18.00	--
	01/10	12月 NFIB 中小企业乐观程度指数	99	--	-99.00	--
	01/10	11月 JOLTS 职位空缺	--	--	0.00	--
	01/10	11月批发库存月环比	0.90	--	-0.90	--
	01/10	11月批发贸易销售月环比	--	--	0.00	--
	01/11	1月6日 MBA 抵押贷款申请指数	--	--	0.00	--
	01/12	12月31日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--
美国	01/12	12月 Import Price Index ex Petroleum MoM	--	--	0.00	--
	01/12	12月进口价格指数同比	--	--	0.00	--
	01/12	12月进口价格指数月环比	0.80	--	-0.80	--
	01/12	1月7日首次失业人数	--	--	0.00	--
	01/12	Revisions: Philadelphia Fed Manf. Business Outlook Survey			--	--
	01/12	1月8日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--
	01/13	12月 PPI(除食品、能源及贸易)同比	--	--	0.00	--

请务必阅读文章最后一页相关法律声明



01/13	12月PPI(除食品、能源及贸易)月环比	--	--	0.00	--	
01/13	12月PPI(除食品与能源)同比	--	--	0.00	--	
01/13	12月PPI(除食品与能源)月环比	0.10	--	-0.10	--	
01/13	12月PPI最终需求 同比	--	--	0.00	--	
01/13	12月PPI最终需求 月环比	0.30	--	-0.30	--	
01/13	12月零售销售(除汽车)月环比	0.50	--	-0.50	--	
01/13	12月零售销售(除汽车与汽油)	--	--	0.00	--	
01/13	12月零售销售对照小组	--	--	0.00	--	
01/13	12月零售销售月环比	0.40	--	-0.40	--	
01/13	11月营运库存	0.30	--	-0.30	--	
01/13	1月密歇根大学1年通胀	--	--	0.00	--	
01/13	1月密歇根大学5-10年通胀	--	--	0.00	--	
01/13	1月密歇根大学现况	--	--	0.00	--	
01/13	1月密歇根大学信心	--	--	0.00	--	
01/13	1月密歇根大学预期	--	--	0.00	--	
01/13	12月预算月报	-21.0b	--	21.00	--	
01/09	尼日尔11月工业销售同比	--	--	0.00	--	
01/09	尼日尔11月制造业生产同比	--	--	0.00	--	
01/09	尼日尔11月制造业生产月环比	--	--	0.00	--	
01/09	伊朗12月新车上牌	--	--	0.00	--	
01/09	拉脱维亚12月失业率	--	--	0.00	--	
01/09	德国11月出口经季调月环比	--	--	0.00	--	
01/09	德国11月工业产值工作日调整同比	--	--	0.00	--	
01/09	德国11月工业产值经季调月环比	--	--	0.00	--	
01/09	德国11月进口经季调月环比	--	--	0.00	1.20	
01/09	德国11月经常项目余额	--	--	0.00	--	
01/09	德国11月贸易余额	--	--	0.00	19.4b	
01/09	芬兰11月贸易余额	--	--	0.00	--	
01/09	法国12月法国央行商业信心指数	--	--	0.00	--	
欧元区	01/09	索马里11月零售销售额同比	--	--	0.00	--
	01/09	索马里11月贸易余额	--	--	0.00	--
	01/09	#N/A11月贸易余额	--	--	0.00	--
	01/09	#N/A12月CPI 同比	--	--	0.00	--
	01/09	#N/A12月CPI 月环比	--	--	0.00	--
	01/09	意大利11月失业率	--	--	0.00	--
	01/09	欧元区1月Sentix投资者信心	--	--	0.00	--
	01/09	萨尔瓦多11月贸易余额	--	--	0.00	--
	01/09	比利时11月失业率	--	--	0.00	--
	01/09	欧元区11月失业率	--	--	0.00	--
	01/09	希腊11月工业产值 同比	--	--	0.00	--
	01/09	意大利 Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates	--	--	--	--
	01/09	拉脱维亚11月贸易余额	--	--	0.00	--



01/09	葡萄牙 11 月贸易余额	--	--	0.00	--
01/10	西班牙 12 月失业率	--	--	0.00	--
01/10	西班牙 11 月出口同比	--	--	0.00	--
01/10	西班牙 11 月进口同比	--	--	0.00	--
01/10	西班牙 11 月贸易余额	--	--	0.00	--
01/10	比利时 12 月预算余额年迄今	--	--	0.00	--
01/10	芬兰 11 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
01/10	芬兰 11 月工业产值未经季调同比	--	--	0.00	--
01/10	法国 11 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
01/10	法国 11 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
01/10	法国 11 月制造业生产同比	--	--	0.00	--
01/10	法国 11 月制造业生产月环比	--	--	0.00	--
01/10	#N/A12 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
01/10	#N/A12 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
01/10	萨尔瓦多 11 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
01/10	萨尔瓦多 11 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
01/10	12 月 CPI 和谐调整(同比)	--	--	0.00	--
01/10	12 月 CPI 和谐调整(月环比)	--	--	0.00	--
01/11	圣保罗 11 月工业产出 经季调 同比	--	--	0.00	--
01/11	圣保罗 11 月工业产出 (未经季调) 同比	--	--	0.00	--
01/11	圣保罗 11 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
01/11	索马里 11 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
01/11	索马里 11 月建筑不变价同比	--	--	0.00	--
01/11	希腊 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/11	希腊 12 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/11	拉脱维亚 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/11	拉脱维亚 12 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
01/11	葡萄牙 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/11	葡萄牙 12 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
01/11	葡萄牙 12 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/11	葡萄牙 12 月欧盟调和 CPI 月环比	--	--	0.00	--
01/12	伊朗 11 月贸易余额	--	--	0.00	--
01/12	法国 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/12	法国 12 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
01/12	法国 12 月 CPI (除烟草) 指数	--	--	0.00	--
01/12	法国 12 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--
01/12	法国 12 月欧盟调和 CPI 月环比	--	--	0.00	--
01/12	圣保罗 11 月住宅交易 同比	--	--	0.00	--
01/12	德国 7 月 8 日 GDP 未经季调同比	--	--	0.00	--
01/12	德国 7 月 8 日预算(马斯特里赫特)占 GDP%	--	--	0.00	0.70
01/12	意大利 11 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
01/12	意大利 11 月工业产值工作日调整同比	--	--	0.00	--
01/12	意大利 11 月工业产值未经季调同比	--	--	0.00	--



01/12	欧元区 11 月工业产值工作日调整同比	--	--	0.00	--	
01/12	欧元区 11 月工业产值经季调月环比	--	--	0.00	--	
01/12	希腊 10 月失业率	--	--	0.00	--	
01/12	拉脱维亚 11 月经常项目余额	--	--	0.00	--	
01/13	尼日尔 11 月零售销售额同比	--	--	0.00	--	
01/13	尼日尔 11 月贸易余额	--	--	0.00	--	
01/13	德国 12 月批发价格指数同比	--	--	0.00	--	
01/13	德国 12 月批发价格指数月环比	--	--	0.00	--	
01/13	芬兰 11 月 GDP 指标工作日调整(同比)	--	--	0.00	--	
01/13	芬兰 11 月经常项目余额	--	--	0.00	--	
01/13	芬兰 11 月零售销售量同比	--	--	0.00	--	
01/13	芬兰 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--	
01/13	芬兰 12 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--	
01/13	#N/A11 月经常项目余额	--	--	0.00	--	
01/13	圣保罗 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--	
01/13	圣保罗 12 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--	
01/13	圣保罗 12 月欧盟调和 CPI 同比	--	--	0.00	--	
01/13	圣保罗 12 月欧盟调和 CPI 月环比	--	--	0.00	--	
01/13	索马里 11 月工业销售同比	--	--	0.00	--	
01/13	索马里 11 月实际月平均工资同比	--	--	0.00	--	
01/13	索马里 12 月 CPI 同比	--	--	0.00	--	
01/13	索马里 12 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--	
01/13	意大利 11 月一般政府债务	--	--	0.00	--	
01/13	西班牙 11 月经常项目余额	--	--	0.00	--	
01/10	12 月消费者信心指数	--	--	0.00	--	
01/10	12 月官方储备资产	--	--	0.00	--	
01/11	11 月领先指数 CI	--	--	0.00	--	
01/11	11 月同步指数	--	--	0.00	--	
01/11	11 月 BoP 经常项目经调整	--	--	0.00	--	
01/11	11 月国际收支经常项目余额	--	--	0.00	--	
01/11	11 月贸易余额国际收支基点	--	--	0.00	--	
日本	01/11	12 月银行贷款(含信托)同比	--	--	0.00	--
	01/11	12 月银行贷款扣除信托(同比)	--	--	0.00	--
	01/11	12 月东京平均办公室空置率	--	--	0.00	--
	01/12	12 月经济观察家调查-当前	--	--	0.00	--
	01/12	12 月经济观察家调查-前景	--	--	0.00	--
	01/12	12 月货币存量 M2 同比	--	--	0.00	--
	01/12	12 月货币存量 M3 同比	--	--	0.00	--
	01/13	12 月破产同比	--	--	0.00	--

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		