



重点推荐: 1、传媒陈筱/朱峰认为上海电影稀缺的“发行+院线”产业链布局将在票房行业整体爆发增长的背景下催化出可观内生成长空间, 首次覆盖目标价 60.84 元, 增持。

一般推荐: 1、环保王威/罗楠认为津膜科技拟收资产优质有望增强膜王地位, PPP 领域有望持续发力, 维持目标价 33.23 元, 增持。2、非银刘欣琦/张为认为券商 4 季度业绩有望改善, 目前券商板块风险收益比较为合理, 建议投资者重视从当前时点到年底的券商板块投资机会。

王峰 (分析师)

电话: 0755-23976228

邮箱: wangfeng@gtjas.com

资格证书: S0880511010012

今日重点推荐

公司首次覆盖: 上海电影 (601595)《稀缺的“发行+院线”一体化运营商沐浴票房黄金时代》2016-11-02

陈筱 (分析师) 021-38675863、朱峰 (研究助理) 021-38674890

本次评级: 增持

目标价: 60.84 元

现价: 44.44 元

总市值: 16598 百万

目标价 60.84 元, 首次覆盖给予“增持”评级。我们认为, 公司稀缺的“发行+院线”产业链布局将在票房行业整体爆发增长的背景下催化出可观内生成长空间。预计公司 2016~2018 年 EPS 0.61/0.76/0.93 元, 首次覆盖给予目标价 60.84 元, 给予“增持”评级。

优秀影院布局乘产业爆发东风, 上市进一步扩大竞争优势。从长期看, 社会对文娱消费大幅增加、影院大量向三四线城市下沉的趋势将持续释放巨大票房人口红利, 国内院线产业将迎来长线黄金机遇期。公司作为全国前五大院线商, 已在全国 26 个行政区拥有超过 348 家地段黄金、设施先进的自有/加盟影院。随着上市融资加速院线新建和升级进度, 公司旗下影院质量和规模将更上一层楼, 不断抢占院线产业爆发增长带来的巨大时代红利。

稀缺的“发行+放映”一体化布局助力公司最大化票房价值。公司同时还为国内最早开展电影发行业务的专业发行商, 已在人才、产业资源、运营经验等领域构筑坚实先发优势。公司正通过不断利用自身下游院线业务优势提高发行业务对制片方的吸引力和分成比例议价能力, 积极探索“发行预购”等新模式, 并建立信息系统与网络平台提升发行业务竞争力, 一体化布局优势将在未来不断催化业绩增量、创造内生成长性。

催化剂：国内票房市场整体增速反弹，贺岁档票房增速超预期。

风险提示：票房市场增速放缓，分账比例下降，影院租赁及运营风险。

今日一般推荐

公司更新：津膜科技（300334）《收购资产优质，期待公司持续发力 PPP》2016-11-02

王威（分析师）021-38676694、罗楠（研究助理）021-11111111

本次评级：增持

目标价：33.23 元

现价：18.03 元

总市值：4977 百万

投资建议：维持公司 2016-2018 年营业收入 8.64 亿元、12.42 亿元和 17.91 亿元的预测不变（未考虑收购标的的并表），分别对应 EPS0.4 元、0.45 元和 0.56 元，维持目标价 33.23 元，维持“增持”评级。

收购方案：公司的收购事宜尚处于当地相关部门的审批中；公司拟以 14 亿元收购江苏凯米和金桥水科；配套融资 3.78 亿元，增发对象中的建投水务、建信天然等涉足水务投资、拥有产业资源；股份支付 11 亿元，支付对象王怀林等的股份锁定期为 3 年；交易完成后，高新投资和王怀林将成为公司第二、三大股东。

收购标的：①金桥水科。主营侧重工程，资质齐全；在高泥沙、高浊度的供水和水处理领域具备相对优势；业务区域集中在新疆、甘肃、宁夏、青海、陕西等西北地区；2015 年挂牌新三板，收入结构以工程（86%）为主，在手订单体量大，下半年业绩潜力大；技术服务业务可形成项目资源的流量入口；财务结构佳。②江苏凯米。主营膜产品膜设备；在机管式膜和陶瓷膜上具备相对优势；江苏凯米可补齐公司的膜产品线，使公司成为膜产品跨度最大、产业链最长的企业之一。

公司业绩：公司 2016 年前三季度实现业绩拐点兑现，主要受益于产品销售好于往年，但研发投入对净利的侵蚀较大；未来公司将考虑对研发投入进行资本化处理，并意欲与增发认购方在 PPP 领域展开合作，以四川、河北、山东、贵州作为重点推进 PPP 的领域。

风险因素：收购方案尚未过会；PPP 项目盈利能力不确定。

行业更新：投资银行业与经纪业《低点已过，业绩有望持续改善》2016-11-02

刘欣琦（分析师）021-38676647、张为（研究助理）021-38674936

回顾：2016 年 3 季度上市券商业绩环比改善，较 2015 年下滑幅度持续收窄，符合预期。2016 年前 3 季度上市券商实现营业收入 1773.27 亿元，同比下滑 41.0%；归属于母公司所有者的净利润 646.77 亿元，同比下滑 49.5%。2016 年第 3 季度，上市券商实现营业收入 643.85 亿元，环比提升 7.8%，同比下滑 2.9%；归属于母公司所有者的净利润为



238.97 亿元，环比提升 1.6%，同比提升 12.0%。

变化：自营投资收益提升成为券商 3 季度业绩环比改善的重要原因。上市券商前 3 季度实现投资收益 454.65 亿元，同比下滑 45.8%；收入占比为 25.6%，较 2 季度末回升 1.5 个百分点。单季度来看，2016 年第 3 季度，上市券商实现投资收益 182.18 亿元，环比提升 13.8%，同比提升 273.8%；收入占比为 28.3%，高于前 3 季度收入占比水平。

展望：1) 四季度市场交易量大概率回升。10 月份市场日均股基交易量为 5197 亿元，环比提升 17%（8 月和 9 月日均股基交易额分别环比下滑-31%和-14%）。深港通 11 月份有望正式实施，随着前期市场利空因素被逐步消化，市场情绪有望好转，将会带来市场交易量的大幅回升，券商经纪业务和自营业务有望持续受益。2) 券商开户上限下调有望推动行业佣金率企稳回升。随着投资者开立证券账户数的上限由 20 个下调到 3 个，考虑到目前经常交易的投资者拥有的账户数已接近 2 个，以及销户存在的不便利性，低佣金策略对于投资者开立账户的吸引力减弱，具备综合服务能力的大中型券商的优势将进一步突显。由于大中型券商的佣金率通常高于行业平均水平，因此，后续行业佣金率水平有望企稳回升。3) 公司债发行规模全年将高速增长，IPO 发行节奏后续有望加快。目前来看，前期爆发的公司债违约事件并未影响公司债的发行规模和节奏（3 季度环比增长 48.56%）；另外，3 季度以来，证监会对 IPO 的发行节奏明显加快，3 季度 IPO 发行 69 家（环比提升 60.47%），IPO 募集资金 516.54 亿元（环比提升 149.07%）。因此，全年来看，投行业务仍有望保持高速增长。

投资建议：券商板块目前处于估值底部，4 季度券商业绩有望改善，券商板块整体进入到风险收益比较合理的阶段。我们建议投资者重视从当前时点到年底的券商板块投资机会。个股方面，涉及 AMC 主题、定增价格倒挂以及基本面优于行业的个股我们更为看好，重点推荐东吴证券、国金证券、华泰证券、国盛金控、宝硕股份、兴业证券、中信证券。

风险提示：市场大幅下跌



目 录

今日重点推荐	1
> 公司首次覆盖：上海电影（601595）《稀缺的“发行+院线”一体化运营商沐浴票房黄金时代》2016-11-02..	1
今日一般推荐	2
> 公司更新：津膜科技（300334）《收购资产优质，期待公司持续发力 PPP》2016-11-02.....	2
> 行业更新：投资银行业与经纪业《低点已过，业绩有望持续改善》2016-11-02	2
今日报告精粹	5
> A 股策略专题：《东边日出西边雨》2016-11-02.....	5
> 行业专题研究：房地产《前三季向好延续，压力下分化加剧》2016-11-02	5
> 行业更新：投资银行业与经纪业《低点已过，业绩有望持续改善》2016-11-02	6
> 公司更新：安徽水利（600502）《PPP 业务加速推进，建筑龙头呼之欲出》2016-11-02.....	7
> 公司更新：上海建工（600170）《新签订单形势佳，PPP 提速/国改预期强》2016-11-02	8
> 公司更新：津膜科技（300334）《收购资产优质，期待公司持续发力 PPP》2016-11-02.....	9
> 公司首次覆盖：上海电影（601595）《稀缺的“发行+院线”一体化运营商沐浴票房黄金时代》2016-11-02..	9
> 事件点评：《按兵不动待大选》2016-11-03.....	10
> 行业专题研究：建材《3 季度精彩纷呈，期待进一步演绎》2016-11-03	10
> 公司更新：江铃汽车（000550）《SUV 开始放量》2016-11-03.....	11
> 公司更新：长江电力（600900）《股息回报丰厚 积极布局售电市场》2016-11-02	11
> 公司更新：川投能源（600674）《投资收益拖累当期业绩 收获期提升现金流》2016-11-02	12
表 1.行业配置评级建议表	14
表 2.策略团队每周市场观点	14
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	15
全球金融市场统计信息	20
本月国内重要经济信息披露	22
本周海外市场重要经济信息披露	22



今日报告精粹

A 股策略专题：《东边日出西边雨》2016-11-02

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

市场活跃度观察：活跃度有所修复。两市交投活跃度继续上升，沪市、创业板成交周均值环比上升 13%与 0.41%。两融交易升温但热度有所趋缓，两融余额、交易金额小幅上升，融资融券占比回落，较前期下降 0.35 个百分点。

资金流量观察：资金面小幅改善。证券交易结算资金小幅净流出 42 亿元，银证转账净流入 173 亿元，资金流出得到暂时缓解。公、私募新发行遇冷，小股动力偏弱。沪港通净流入规模扩张，资金南下仍相对强势，但外资对 A 股谨慎态度持续改善。上周产业资本净减持重回扩张至 41.4 亿元，11、12 月解禁规模将创今年以来新高，需关注大规模解禁形成陡增的减持压力，对流动性冲击影响负面。

投资者观察：投资者情绪仍偏谨慎。上周新增自然人投资者数量较前期小幅上升，但场内自然人持仓比例继续下滑且未见收窄，余额宝情绪指数转弱，表明个人投资者情绪仍偏谨慎。上周基金可用现金较前期大幅上升，基金仓位下降，基金配置动力有所减弱。

债券市场观察：资金面紧平衡。受到汇率影响，资金面小幅收紧，短端资金成本出现回升，长端利率创下新低之后，受表外理财纳入广义信贷监测影响，出现一定反弹。总体来看，10 月份短期国债利率反弹了 2bp，短融收益率反弹了 18bp，10 年国债下行了 2bp，5 年中票下行了 3bp，高收益债收益率小幅下行，城投债收益率小幅反弹。

未来 1 个月流动性预测：我们认为近期海内外潜在风险事件临近，流动性修复动力将相对温和，而人民币波动将成为重要观测品。市场对短期经济修复担忧消散、风险偏好阶段性企稳，地产限购之后股票资产的相对博弈价值上升，流动性修复的边际力量或将进一步传递。在节奏上我们认为流动性修复将表现为慢变量，修复动力相对温和：（1）潜在及边际力量对股票博弈价值向好预期在当下将是一个逐步走强的过程，近期海外如意大利公投、美国大选等风险事件的集中对风险偏好的压制在一定程度上牵制增量入市的意愿；（2）11、12 月解禁规模创下今年以来新高，市场需要警惕陡增的减持压力对流动性的负向冲击；（3）过去人民币与美元双向波动的稳定预期于近期受到挑战，当美元上升时人民币快贬，而美元走弱人民币并未减缓贬值动力，对美元波动的“脱钩”易形成“6.8 未充分”的一致预期，人民币出现的新变化对预期的冲击将决定资本外流的速度与规模；（4）货币环境被动收缩下，长短端利率倒挂的局面难以持续，而调整更易从过度拥挤的长端杠杆交易开始，警惕政策纠偏带来的流动性调整压力与溢出风险。我们认为未来一个月是流动性修复动力前景的重要观察期。

行业专题研究：房地产《前三季向好延续，压力下分化加剧》



2016-11-02

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

投资: 2016 年以来房地产市场持续回暖, 三季度销售改善, 开发商投资热情激发, 带动投资端的回暖, 投资同比增长。2016 年前三季度商品与劳务支出同增 30.6% (+35.2pc)。其中一二三线公司同比增 29.3% (+27.6pc)、53.1% (+67pc)、46.4% (+43pc)。

销售: 增速进一步提高, 销量火爆, 在调控政策收紧的情形下, 预计销售增速将逐渐回落。2016 前三季度销售商品收到的现金同增 45.9% (+22pc), 其中一二三线公司同增 44.1% (+19.3pc)、62.9% (+32.2pc)、71.8% (+34.3pc)。

库存、去化: 库存增速微幅下降, 去化时间进一步下降, 2016 年前三季度存货同比增长 16% (-0.8pc), 低于 2015 年同期的 16.8% 的水平。去化情况明显好转, 为 2011 年以来的最低水平, 2016 年前三季度去化时间为 1.84 年, 好于 2011 年的 2.09。

成长性: 营收和净利润增速显著回升, 三线城市增速显著。2016 年前三季度营业收入同比增速为 38.4% (+27.6%), 其中一线同增 44.7% (+26.2pc)、二线增 53.4% (+38.6pc)、三线增 52.2% (+42pc); 2016 年前三季度净利润同比增速为 28.9%, 其中一线同增 41.3% (+3.5pc)、二线同增 20.3% (+9.2pc)、三线同增 152.6% (+203.2pc)。

盈利: 总体呈现下行趋势, 行业竞争加剧。2016 年前三季度整体毛利率水平为 27.3%, 比 2015 年同期下降 1.9 个百分点。

锁定性: 业绩锁定性历史最佳, 达到 134.1%。其中一二三线分别为 159.5% (+35.9pc)、198.1% (+58.8pc)、114.5% (+35.2pc)。

资金: 整体持续向好, 行业杠杆水平下降, 抗风险能力整体加强。1) 每股经营现金流提高为 +0.6 元; 2) 真实负债率 50.4% (-2.1pc); 3) 净负债率 92.1% (-23pc); 4) 现金对有息负债 43.2% (+8.1pc), 对短期有息负债 180.5% (+81.1pc)。

区域性调控政策加码, 短期对需求造成一定抑制, 中长期仍看货币政策。1) 国庆节期间调控政策密集出台, 短期预计对需求产生一定抑制, 房价有下行压力; 2) 货币政策预计进一步宽松空间有限, 货币宽松对房地产行业的边际影响逐渐下降, 预计仍以稳增长为主基调; 3) 预计短期销售、投资增速回落是大概率事件, 尤其在同期基数较高的情形下, 2017 年上半年销售投资面临较大下行压力。

维持行业增持评级。推荐定增概念标的: 荣盛发展、苏宁环球; 推荐具备较强的转型预期标的: 广东明珠, 阳光股份。

行业更新: 投资银行业与经纪业《低点已过, 业绩有望持续改



善》2016-11-02

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

回顾：2016 年 3 季度上市券商业绩环比改善，较 2015 年下滑幅度持续收窄，符合预期。2016 年前 3 季度上市券商实现营业收入 1773.27 亿元，同比下滑 41.0%；归属于母公司所有者的净利润 646.77 亿元，同比下滑 49.5%。2016 年第 3 季度，上市券商实现营业收入 643.85 亿元，环比提升 7.8%，同比下滑 2.9%；归属于母公司所有者的净利润为 238.97 亿元，环比提升 1.6%，同比提升 12.0%。

变化：自营投资收益提升成为券商 3 季度业绩环比改善的重要原因。上市券商前 3 季度实现投资收益 454.65 亿元，同比下滑 45.8%；收入占比为 25.6%，较 2 季度末回升 1.5 个百分点。单季度来看，2016 年第 3 季度，上市券商实现投资收益 182.18 亿元，环比提升 13.8%，同比提升 273.8%；收入占比为 28.3%，高于前 3 季度收入占比水平。

展望：1) 四季度市场交易量大概率回升。10 月份市场日均股基交易量为 5197 亿元，环比提升 17%（8 月和 9 月日均股基交易额分别环比下滑 -31% 和 -14%）。深港通 11 月份有望正式实施，随着前期市场利空因素被逐步消化，市场情绪有望好转，将会带来市场交易量的大幅回升，券商经纪业务和自营业务有望持续受益。2) 券商开户上限下调有望推动行业佣金率企稳回升。随着投资者开立证券账户数的上限由 20 个下调到 3 个，考虑到目前经常交易的投资者拥有的账户数已接近 2 个，以及销户存在的不便利性，低佣金策略对于投资者开立账户的吸引力减弱，具备综合服务能力的大中型券商的优势将进一步突显。由于大中型券商的佣金率通常高于行业平均水平，因此，后续行业佣金率水平有望企稳回升。3) 公司债发行规模全年将高速增长，IPO 发行节奏后续有望加快。目前来看，前期爆发的公司债违约事件并未影响公司债的发行规模和节奏（3 季度环比增长 48.56%）；另外，3 季度以来，证监会对 IPO 的发行节奏明显加快，3 季度 IPO 发行 69 家（环比提升 60.47%），IPO 募集资金 516.54 亿元（环比提升 149.07%）。因此，全年来看，投行业务仍有望保持高速增长。

投资建议：券商板块目前处于估值底部，4 季度券商业绩有望改善，券商板块整体进入到风险收益比较合理的阶段。我们建议投资者重视从当前时点到年底的券商板块投资机会。个股方面，涉及 AMC 主题、定增价格倒挂以及基本面优于行业的个股我们更为看好，重点推荐东吴证券、国金证券、华泰证券、国盛金控、宝硕股份、兴业证券、中信证券。

风险提示：市场大幅下跌

公司更新：安徽水利（600502）《PPP 业务加速推进，建筑龙头呼之欲出》2016-11-02

本次评级：增持

上次评级：增持

增持。报告期营收/净利 78 亿元(+15.4%)/1.75 亿元(-8%)，Q3 单季营收/净利 24 亿元(+7%)/0.93 亿元(+23%)，主要因三费及资产减值增加，下调预测公司 2016/17



目标价: 11.79 元
 上次目标价: 11.79 元
 现价: 9.73 元
 总市值: 8798 百万

韩其成 (分析师)
 021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

陈笑 (研究助理)
 021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

黄俊伟 (研究助理)

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

S0880115100010

年 EPS 至 0.32/0.40 元(原 0.38/0.45 元), 若考虑吸收合并安徽建工股本摊薄, 我们预计 2016/17 年 EPS 为 0.37/0.44 元。公司 PPP 业务加速推进、国改预期强, 维持目标价 11.79 元, 2016 年 36.8 倍 PE, 增持。

毛/净利率小幅下滑, 经营现金流同比承压。1)毛利率 9.3%(-1.6pct), 净利率 2.3%(-0.6pct), 因营改增致使营业税金及附加同比减少及营业外收入、所得税费用增加; 2)经营净现金流-4.8 亿元(-314%), 因房地产业务土地储备支出增加致使现金支付增加, 收/付现比 104.3%(-1.2pct)/108.9%(+12.4%); 3)期间费用率 4.1%(+0.6pct), 其中财务费用率 1.4%(+0.7pct), 因 BT 项目投资回报减少; 4)资产减值损失占比 1.03%(+1.01pct), 因应收款项计提坏账准备增加

业务结构优化调整, PPP/资产重组值得期待。1)1-9 月工程施工业务新中标 82 亿元(-15.5%), 主要因房建业务体量下滑, 水利 25.8 亿元(+71%), 市政 22.3 亿元(+55%), 路桥 19.3 亿元(+68%), 结构调整不断推进; 2)2016 年至今新中标 PPP 项目 42 亿元(上年同期无), 且第三批超万亿 PPP 示范项目推出、安徽高居第三, 未来 PPP 订单将高增长; 3)拟 6.54 元/股发行 4.6 亿股吸收安徽建工重组为国内建筑龙头并募集配套资金不超过 17.9 亿元(锁三年, 尚需证监会核准), 重组后整体实力将大幅增强; 4)员工持股(6.54 元/股, 不超过约 9297 万股/6.1 亿元, 2695 人), 绑定核心员工利益, 未来进一步国改预期强。

风险提示:PPP 订单、国企改革不及预期, 资产重组风险等

公司更新: 上海建工 (600170)《新签订单形势佳, PPP 提速/国改预期强》2016-11-02

本次评级: 增持
 上次评级: 增持
 目标价: 5.40 元
 上次目标价: 5.40 元

现价: 4.43 元
 总市值: 31594 百万

韩其成 (分析师)
 021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

陈笑 (研究助理)
 021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

黄俊伟 (研究助理)

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

增持。报告期营收/净利 877 亿元(-1.2%)/16.6 亿元(+15.6%), Q3 营收/净利 272 亿元(-4.9%)/5.8 亿元(+19.3%), 高于此前预期。PPP 规模大落地持续提速, 国改预期强, 我们提升预测公司 2016/17 年 EPS 至 0.30/0.33 元(原 0.29/0.31 元), 维持目标价 5.40 元, 2016 年 18 倍 PE, 增持。

净利率小幅提高, 经营性净现金流好转。1)毛利率 8.1%(-0.7pct), 净利率 1.9%(+0.3pct), 因营改增及营业外收入增加; 2)期间费用率 5.7%(+0.8pct), 销售/管理/财务费用率 0.3%(+0.1pct)/4.7%(+0.8pct)/0.6%(-0.1pct); 3)经营性净现金流-125 亿元(+245%), 因主业规模扩大相应投入及税费增加, 收/付现比 112%(+8pct)/117%(+13%); 4)应收账款占总资产比 9.7%(-0.1pct), 资产减值损失 1350 万元(-86%), 因应收款项减少相应转回坏账准备。

PPP 业务正向加速, 国改预期仍强。1)1-9 月新签合同 1471 亿元(+17.69%), 占 2016 年新签合同目标的 78.02%, Q4 有望超额完成目标, 建筑施工/设计咨询业务 1099 亿元(+4%)/64 亿元(+41%), 城市基建投资业务 144 亿元, 未来或成业绩贡献新一极; 2)近期 PPP 连获重磅文件刺激+第三批超万亿 PPP 示范项目推出, 且公司设立/参与多只 PPP 基金(1.5 亿设立城市建设产业基金+25 亿参与上海建工 PPP 产业基金+20 亿元参与设立城轨 PPP 产业基金), PPP 业务有望加速; 4)员工持股计划发布(国资



S0880115100010

委批复,不超过 4826 人/3.59 元/股/不超过 13.24 亿元/锁三年),国改深化;5)拟发行 50 亿元可转债获证监会核准批复,拟偿还借款及补流,将增强整体实力。

核心风险:PPP 进展、国改、主业发展等不及预期

公司更新:津膜科技(300334)《收购资产优质,期待公司持续发力 PPP》2016-11-02

本次评级:增持

上次评级:增持

目标价:33.23 元

上次目标价:33.23 元

现价:18.03 元

总市值:4977 百万

王威(分析师)

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

罗楠(研究助理)

021-11111111

luonan@gtjas.com

S0880116100010

王锐(研究助理)

010-59312759

wangrui013946@gtjas.com

S0880114110036

投资建议:维持公司 2016-2018 年营业收入 8.64 亿元、12.42 亿元和 17.91 亿元的预测不变(未考虑收购标的的并表),分别对应 EPS0.4 元、0.45 元和 0.56 元,维持目标价 33.23 元,维持“增持”评级。

收购方案:公司的收购事宜尚处于当地相关部门的审批中;公司拟以 14 亿元收购江苏凯米和金桥水科;配套融资 3.78 亿元,增发对象中的建投水务、建信天然等涉足水务投资、拥有产业资源;股份支付 11 亿元,支付对象王怀林等的股份锁定期为 3 年;交易完成后,高新投资和王怀林将成为公司第二、三大股东。

收购标的:①金桥水科。主营侧重工程,资质齐全;在高泥沙、高浊度的供水和水处理领域具备相对优势;业务区域集中在新疆、甘肃、宁夏、青海、陕西等西北地区;2015 年挂牌新三板,收入结构以工程(86%)为主,在手订单体量大,下半年业绩潜力大;技术服务业务可形成项目资源的流量入口;财务结构佳。②江苏凯米。主营膜产品膜设备;在机管式膜和陶瓷膜上具备相对优势;江苏凯米可补齐公司的膜产品线,使公司成为膜产品跨度最大、产业链最长的企业之一。

公司业绩:公司 2016 年前三季度实现业绩拐点兑现,主要受益于产品销售好于往年,但研发投入对净利的侵蚀较大;未来公司将考虑对研发投入进行资本化处理,并意欲与增发认购方在 PPP 领域展开合作,以四川、河北、山东、贵州作为重点推进 PPP 的领域。

风险因素:收购方案尚未过会;PPP 项目盈利能力不确定。

公司首次覆盖:上海电影(601595)《稀缺的“发行+院线”一体化运营商沐浴票房黄金时代》2016-11-02

本次评级:增持

上次评级:首次

目标价:60.84 元

上次目标价:首次

现价:44.44 元

总市值:16598 百万

目标价 60.84 元,首次覆盖给予“增持”评级。我们认为,公司稀缺的“发行+院线”产业链布局将在票房行业整体爆发增长的背景下催化出可观内生成长空间。预计公司 2016~2018 年 EPS 0.61/0.76/0.93 元,首次覆盖给予目标价 60.84 元,给予“增持”评级。

优秀影院布局乘产业爆发东风,上市进一步扩大竞争优势。从长期看,社会对文娱消费大幅增加、影院大量向三四线城市下沉的趋势将持续释放巨大票房人口红利,



陈筱 (分析师)

021-38675863

chenxiao@gtjas.com

S0880515040003

朱峰 (研究助理)

021-38674890

zhufeng016586@gtjas.com

S0880116040070

苗瑜 (研究助理)

021-38032027

miaoyu@gtjas.com

S0880116090196

国内院线产业将迎来长线黄金机遇期。公司作为全国前五大院线商，已在全国 26 个行政区拥有超过 348 家地段黄金、设施先进的自有/加盟影院。随着上市融资加速院线新建和升级进度，公司旗下影院质量和规模将更上一层楼，不断抢占院线产业爆发增长带来的巨大时代红利。

稀缺的“发行+放映”一体化布局助力公司最大化票房价值。公司同时还为国内最早开展电影发行业务的专业发行商，已在人才、产业资源、运营经验等领域构筑坚实先发优势。公司正通过不断利用自身下游院线业务优势提高发行业务对制片方的吸引力和分成比例议价能力，积极探索“发行预购”等新模式，并建立信息系统与网络平台提升发行业务竞争力，一体化布局优势将在未来不断催化业绩增量、创造内生成长性。

催化剂：国内票房市场整体增速反弹，贺岁档票房增速超预期。

风险提示：票房市场增速放缓，分账比例下降，影院租赁及运营风险。

事件点评：《按兵不动待大选》2016-11-03

熊义明 (分析师)

021-38677618

xiongyiming@gtjas.com

S0880516010001

核心观点：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。近期美国经济和通胀双双走高，12 月加息悬念不大。即便特朗普上台增加了经济潜在不确定性，但其正式执政日期为 2017 年 1 月 20 日，不太会影响 12 月议息会议。潜在制约 12 月加息的因素包括：11 月和 12 月初的非农、意大利公投和美股美债表现。近期美元回落，且在 6.8 关口中国央行维稳汇率意愿增强，预计短期人民币汇率以双向小幅波动为主。

行业专题研究：建材《3 季度精彩纷呈，期待进一步演绎》

2016-11-03

鲍雁辛 (分析师)

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

维持建材行业“增持”评级：以 A 股建材行业 50 余家主要上市公司（涵盖水泥板块的 14 家、平板玻璃板块的 6 家及玻纤及制品、防水材料、管材、耐火材料等子行业 30 家上市公司，分析三季报情况。

黄涛 (分析师)

021-38674879

huangtao@gtjas.com

S0880515090001

目前时点我们两条选股思路，首先，思路一，延续 3 季度思路，集中在地产后周期的低估值品牌消费类建材，且具有明显竞争优势的品种，悲观预期反映的较为充分，而业绩稳定确定性强，跨年度有望估值切换，推荐：大亚圣象、北新建材、伟星新材、兔宝宝、三棵树等；其次，思路二：4 季度至年底，政府项目或再度成为投资的主导，受益包括 PPP、轨交等等，推荐：高能环境、海螺水泥、华新水泥、冀东水泥、万年青、亚泰集团、方大集团；另外，看好复合材料板块，亦是国企改革具备业绩和资产整合预期的中国巨石；

水泥板块 3 季度盈利能力超预期提升，我们认为主要原因可归结为如下：行业需求



保持了小幅正增长（水泥产量表征需求，2~3%增长），而较之 2015 年 Q3 是负增长 4.5%；在需求稳定情况下，水泥企业，尤其是龙头企业主导的协同控制供给，体现在产能利用率有所下降，销量增幅小，但盈利能力（吨毛利，用水泥及煤炭价格差代表）明显提升；价格提升的时间点始于 3 季度末，而 4 季度考虑到华北较大面积的环保限制水泥产能压力，向华东输出压力减轻，供给端仍可控，我们认为 4 季度水泥股整体盈利能力有望环比进一步提升；

平板玻璃行业 3 季度经历了景气快速拉升的阶段，但供给同时亦加快速度：处于地产链条偏后周期的玻璃行业（主要用于地产竣工端），3 季度价格大幅提升，其中 8 月份甚至出现了急剧拉升，当下景气处于近 6 年的景气高点，供给端复产及点火速度亦明显加快，而玻璃产品同质、行业集中度高且产能难以退出将令玻璃行业的周期逐渐缩短（近十年呈现 36-38 个月左右的运行周期）。

集中在地产中后周期偏装饰端“消费类”建材整体情况依然超预期：地产后周期的消费端建材滞后于地产周期，考虑到 2015 年基数效应，叠加了自身的品牌力提升，业绩呈现板块性超预期，销售收入及盈利能力均进一步上升；伟星新材、北新建材 Q3 收入及业绩均超预期，全年业绩预告也超出市场预期，包括大亚圣象、兔宝宝等 Q3 毛利率均创同期或者历史新高，次新股三棵树保持收入高增速同时净利润率提升；玻纤类营收增速回暖，但毛净利率较之 2016Q2 有小幅下降，但增速仍保持较高。

公司更新：江铃汽车（000550）《SUV 开始放量》2016-11-03

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：35.00 元

上次目标价：35.00 元

现价：29.20 元

总市值：25206 百万

王炎学（分析师）

010-59312757

wangyanxue@gtjas.com

S0880514040001

张姝丽（研究助理）

010-59312859

zhangshuli@gtjas.com

s0880115080221

维持“增持”评级：超出市场及我们的预期，驭胜上市首月销量超过 4000 台，且我们草根调研，经销商反映订单充足，供应不足。未来驭胜单月销量有望达到 6000 台。由于 2016 年 4 月公司产品降价，导致 2016 年毛利率降低，下调 2016/17 EPS 至 1.89/2.51 元（原 2.47/3.24 元）。结合 A 股相关公司估值，给予其 2017 年 14 倍 PE，维持目标价 35 元。

SUV 开始放量，将扭转市场对公司 SUV 信心不足的现状，并带动 2017 年利润实现 30% 增长。10 月公司驭胜 SUV 销售 6800 台，按照驭胜 350 销售 2000 多台计算，驭胜 330 本月销量预计超过 4000 台，预计后续销量将继续爬坡至单月 6000 台。驭胜 SUV 总销量有望达到单月 9000-10000 台，以单车 4000 元利润计算，带动业绩 30% 左右增长。

福特商用车销量恢复，JMC 品牌轻客 2017 年三季度上市。本月福特品牌商用车销量增速继续恢复，JMC 品牌轻客将更具市场竞争力，商用车业绩进入稳步回升周期。

催化剂：撼路者销量爬坡，驭胜 S330 月销公布

风险提示：宏观经济增速下滑超预期，油耗积分强制管理政策出台

公司更新：长江电力（600900）《股息回报丰厚 积极布局售电



市场》2016-11-02

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 16.20 元

上次目标价: 16.20 元

现价: 13.30 元

总市值: 292600 百万

王威 (分析师)

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

车玺 (分析师)

010-59312829

chexi@gtjas.com

S0880515020003

管成广 (研究助理)

021-38032023

jianchengguang@gtjas.com

S0880116080318

结论: 收购事件提升公司财务杠杆, 未来资产注入空间。当前股息率 4.9%, 龙头企业具有业绩稳定性。凭借水电低价竞争优势, 有望占据售电市场领先地位。维持公司 2016-2017 年 EPS1.08、0.94 元, 维持目标价 16.20 元, 维持“增持”评级。

财务杠杆提升, 外延空间犹在。公司 2016 年前三季度实现营业收入 372.51 亿元 (+4.78%), 归母净利润 163.39 亿元 (-0.61%), EPS 0.84 元 (普通股加权平均计算), 业绩基本符合预期。报告期内, 因收购川云公司 100% 股权公司进行大量融资, 资产负债率 58.89% 同比上升 20.44pct, 筹资活动产生的现金流量净额同比增加 406.46 亿元, 投资活动产生的现金流量净额同比减少 398.67 亿元。川云之后, 大股东旗下尚有乌东德、白鹤滩电站, 公司仍有可观的外延式成长空间。

高股息率提供优厚回报。公司历史分红总体呈缓慢上升趋势, 公司在重组方案中承诺 2016-2020 每年现金分红不低于 0.65 元/股, 2021-2025 每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%, 股息率达 4.9% (对应 2016 年 11 月 2 日收盘价 13.30 元)。

手握低价水电资源, 积极布局售电市场。2017 年国内将全面推开输配电价改革, 电力直接交易规模有望快速扩大。伴随售电市场走向成熟, 掌握低成本电源和配电网资源的企业将获得更大发展空间。公司积极布局售电侧, 已成立福建省配售电有限公司和三峡电能有限公司, 凭借水电低价竞争优势公司有望在售电市场获取更多市场份额。

风险因素: 来水少于预期, 水电参与市场化交易进程慢于预期等。

公司更新: 川投能源 (600674)《投资收益拖累当期业绩 收获期提升现金流》2016-11-02

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 10.22 元

上次目标价: 10.22 元

现价: 8.68 元

总市值: 38211 百万

王威 (分析师)

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

车玺 (分析师)

010-59312829

chexi@gtjas.com

结论: 电价与税收政策调整压制当期利润。雅砻江水电下游开发完毕, 资本支出压力降低, 丰沛现金流有望提升公司股息率, 体外资产丰富存在外延扩张空间。维持公司 2016-2017 年 EPS0.83、0.85 元, 维持目标价 10.22 元, 维持“增持”评级。

上网电价下调及税收优惠政策调整导致当期收益有所下滑。公司利润主要来源于参股雅砻江水电的投资收益, 由于二滩和锦官电站的上网电价下调以及增值税优惠政策调整 (对增值税实际税负超过 12% 部分实行即征即退, 此前为超过 8% 部分) 2016 年前三季度实现投资收益 28.59 亿元, 同比下滑 10.63%, 归母净利润 28.01 亿元同比下滑 12.61%。

雅砻江水电进入收获期, 资本支出将出现下降。随着桐梓林 4 号机组的运营雅砻江下游 1470 万千瓦装机已实现全部投产, 公司资本投入压力大大降低。作为公司核心电力资产, 项目收获期的到来为公司提供了可用于分配的现金流, 未来股息率有

S0880515020003

管成广（研究助理）

021-38032023

jianchengguang@gtjas.com

S0880116080318

望进一步提升。

体外资产丰富，存在外延空间。公司是川投集团旗下唯一一家上市公司，集团旗下尚有紫平铺电站、川南发电、巴蜀电力等电力资产，权益装机容量共计 439 万千瓦，占公司目前权益装机容量的 50% 左右以及大量能源、矿产及金融、等资产。随着国企改革不断深入，公司有望打开多元化业务格局，获得更多政策红利。

风险因素：来水少于预期，水电参与市场化交易进程慢于预期等。

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：2016.10.30）

震荡延续，中枢上移

政策暖窗，改革在路上。十八届六中全会高度评价全面从严治党取得的成就，提出以习近平同志为核心的党中央，并指出十八大以来的重要举措将为开创党和国家事业新局面提供重要保证，我们认为政治层面的进一步明确将对未来改革的推进提供强有力的保障。10月28日中央政治局会议提出“注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险”，市场担心抑制资产泡沫的过程会有局部扰动，但这将逐步降低经济尾部风险，稳增长告一段落，控风险与促改革有望逐步并行。会议还提出“要落实供给侧结构性改革各项任务，抓紧完成年度重点改革任务”，经济阶段性趋稳下，未来一段时期改革落地仍值得期待。

资金面有扰动，阶段性而非趋势。过去一周，银行间资金面呈现趋紧态势。我们判断这与近期央行主动“缩短放长”，以及季节性财政缴款、汇率贬值引发的资本流出多重因素共振有关。“抑制资产泡沫”下，货币政策难有进一步宽松空间，但整体基调仍有望保持中性，政策短期转向概率不大，28日中央政治局会议也指出“要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕”。除短端利率扰动外，我们更关心配置性资金驱动的中长期利率趋势，尤其地产调控之后，当以地产为载体的高收益、低风险资产缺失后，配置压力将更突出，这也是国庆节后前两周，资金涌入长债的更深层原因。上周长债利率在短端扰动下有所反复，但我们仍将继续跟踪短端利率稳定后的趋势变化。

震荡格局延续，中枢小幅上移。目前来看，利率水平虽有反复，但政策暖窗期仍在，风险偏好阶段趋稳下，行情仍在可为阶段。我们判断指数震荡区间或较前两次（4月中旬和8月中旬）【2800, 3100】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、海外不太平，资产高波动。11月之后海外政治、经济风险的扰动明显增加，如11月美国大选、12月美联储加息等。第二，短期人民币贬值压力持续发酵，关注汇率超预期贬值会否引发大规模资本流出风险。

价值成长，均衡配置。风险偏好企稳，市场风格有望更趋均衡。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）。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.10.03-2016.11.03）

（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
600170	上海建工	韩其成,陈笑,黄俊伟	4.43	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	32.66	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	13.16	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	27.48	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	7.02	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	17.53	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	6.30	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	44.76	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	10.34	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	23.37	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	6.76			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	29.32	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	16.95	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	7.17	0.16	0.27	增持	9.61	0.16	0.27	增持	9.62

学											
601186	中国铁建	韩其成,黄俊伟,陈笑	10.13	1.00	1.10	增持	11.61	1.05	1.20	增持	13.00
600872	中炬高新	闫伟,王鹏,胡春霞	17.10	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	15.38	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	21.82	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	34.61	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	15.43	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	21.03	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	12.16	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	25.46	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	6.46	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	9.45	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?		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	7.69	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	13.29	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	34.60	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	21.53	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	35.64	1.13	1.38	增持	35.60	1.13	1.43	增持	42.00
000026	飞亚达 A	林浩然,瞿猛,陈彦辛	14.64	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	34.41	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	23.81	0.42	0.53	增持	26.94	0.42	0.53	增持	27.00
603869	北部湾旅	刘越男,王毅成	32.63	0.24	0.28	增持	37.60	0.43	0.90	增持	43.90
000100	TCL 集团	范杨,曾婵	3.42	0.16	0.21	增持	4.30	0.20	0.28	增持	4.80

		王奇琪									
002429	兆驰股份	曾婵,范杨, 袁雨辰	10.48	0.19	0.25	增持	10.11	0.24	0.28	增持	12.74
002372	伟星新材	鲍雁辛,黄 涛	16.13	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	16.85	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	27.20	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	17.21	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	12.35	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	13.84	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	11.34	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	25.79	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	20.02	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	16.97	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	10.20	无评级				0.26	0.50	首次	15.00
002746	仙坛股份	王乾,钱浩, 谢芝优	50.34	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	21.87	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	18.93	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
600674	川投能源	王威,车 玺,管成 广	8.68	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	13.30	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	9.73	0.38	0.45	增持	11.85	0.32	0.40	增持	11.79
600633	浙报传媒	陈筱,朱	15.40	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	23.27	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	315.18	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	10.91	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	9.77	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	12.56	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	37.65	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	43.58	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	60.45	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	24.01			增持	33.02	0.49	0.65	增持	33.00
002117	东港股份	穆方舟, 吴晓飞	29.55	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	22.64	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	9.42	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	26.38	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	8.23	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	76.78	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	13.87	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	16.99	0.58	0.71	增持	24.96	0.55	0.64	增持	24.96

2016年11月03日

晨会纪要



002588	史丹利	陈宏亮, 袁善宸, 施伟锋	11.51	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	36.31	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	31.88	0.26	0.33	增持	42.50	0.26	0.33	增持	42.46



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	18169.68	-0.16	0.04	4.27
标普 500	2133.04	-0.30	-0.39	4.36
纳斯达克	5215.98	-0.65	-0.49	4.17
日经 225	17336.42	-0.32	0.59	-8.92
香港恒生	23132.35	-0.83	-0.74	5.56
香港国企	9608.91	-0.93	-0.34	-0.54
英国 FTSE100	6986.57	0.41	-0.57	11.92
法国 CAC40	4533.57	-0.02	-0.14	-2.23
德国 DAX30	10717.08	0.07	0.15	-0.24

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	64249.50	0.66	0.64	48.21
印度孟买	27915.90	0.29	-0.76	6.89
俄罗斯 RTS	992.67	0.32	0.53	31.13
台湾加权	9299.55	-0.67	-0.19	11.53
韩国 KOSPI100	2024.12	0.51	-0.81	3.20

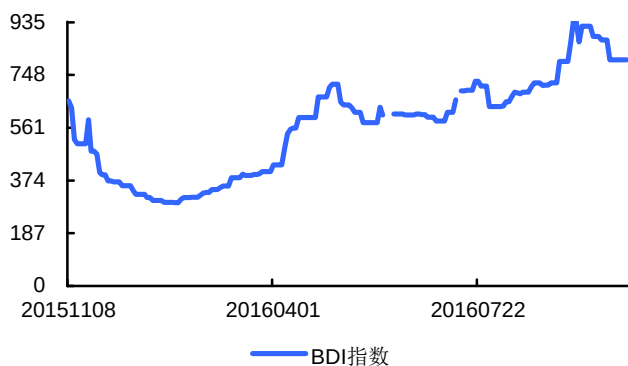
国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3112.35	-0.13	0.90	-12.06
深证成指	10788.97	-0.26	0.04	-14.81
沪深 300	3345.70	-0.27	0.82	-10.33
中小板	12028.07	-0.11	0.18	-10.86
创业板	2182.48	-0.09	-0.49	-19.59
上证国债	160.67	0.01	0.07	3.96
上证基金	5761.09	-0.15	0.38	-2.44

期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	49.72	1.10	-1.80	13.44
布伦特 ICE				
纽约黄金现货	1269.50	0.23	0.16	19.25
LME3 月期铜	4740.00	0.11	1.48	0.74
LME3 月期铝	1679.00	0.60	2.91	11.41
LME3 月期铅	2048.00	-0.22	2.53	14.22
LME3 月期锌	2339.00	-1.18	1.34	45.37
LME3 月期镍	10260.00	0.34	-0.48	16.33
LME3 月期锡	20425.00	0.62	2.51	40.33
CBOT 大豆	1014.25	0.42	3.97	16.41
CBOT 豆粕	327.60	2.66	7.55	23.95
CBOT 豆油	35.11	-1.71	0.17	14.93
CBOT 玉米	357.50	0.99	1.85	-0.35
CBOT 小麦	414.50	0.73	-0.60	-11.81
郑棉	15015.00	0.81	1.42	26.12
郑糖	6409.00	0.41	2.01	16.40

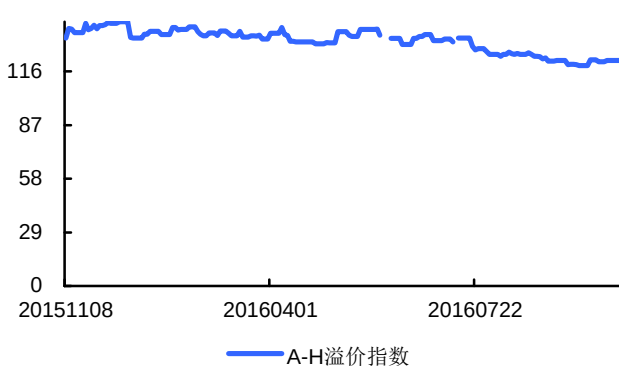
货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	98.91	0.29	0.61	0.29
美元/人民币	6.78	-0.18	-0.57	-4.27
人民币 NDF (一年)	6.96	0.04	-0.22	-2.34
欧元/美元	1.09	0.02	0.14	0.34
美元/日元	105.22	0.07	-1.35	14.26
银行间 R007	3.00	7.14	0.00	25.00
美国 10 年期 国债利率	1.85	3.37	5.58	-18.32

数据来源: Bloomberg

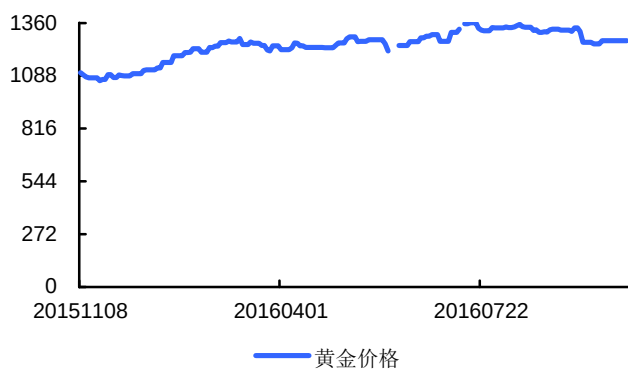
BDI 指数



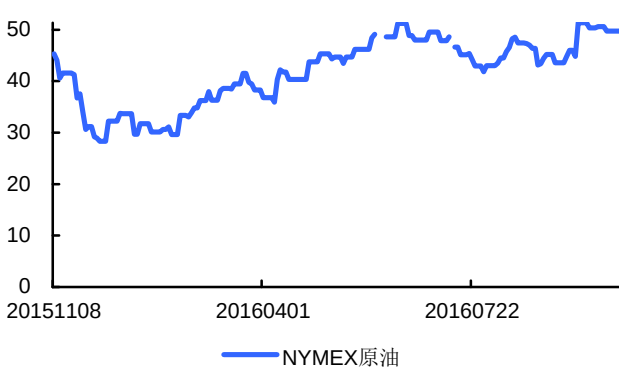
A-H 溢价指数



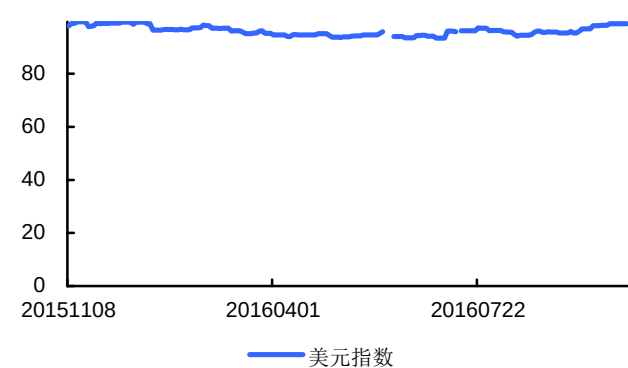
黄金价格



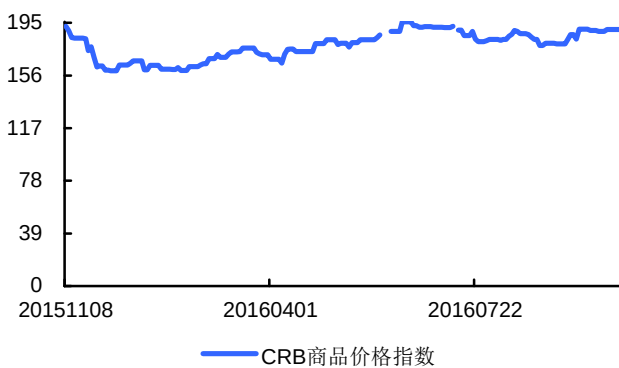
NYMEX 原油



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	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	10/31	9月 PCE 平减指数同比	0.012	1	0.99	--
	10/31	9月 PCE 平减指数月环比	0.002	0.1	0.10	--
	10/31	9月个人开支	0.004	0	0.00	--
	10/31	9月个人收入	0.004	0.2	0.20	--
	10/31	9月核心 PCE 同比	0.017	1.69016	1.67	--
	10/31	9月核心 PCE 月环比	0.001	0.18	0.18	--
	10/31	9月实际个人支出	--	-0.1	-0.10	--
	10/31	10月芝加哥采购经理指数	54	54.2	0.20	--
	10/31	10月达拉斯联储银行制造业活动指数	1.8	-3.7	-5.50	--
	11/01	10月 Wards 国内车辆销售	13.50m	13.87	0.37	--
	11/01	10月 Wards 总车辆销售	17.30m	17.65	0.35	--
	11/01	10月 Markit 美国制造业采购经理指数	--	53.2	53.20	--
	11/01	10月 ISM New Orders	--	55.1	55.10	--
	11/01	10月 ISM 支付价格	--	53	53.00	--



	11/01	10月ISM制造业	51.6	51.5	-0.10	--
	11/01	11月IBD/TIPP经济乐观程度指数	--	51.3	51.30	--
	11/01	9月建筑开支月环比	0.005	-0.7	-0.71	--
	11/02	10月28日MBA抵押贷款申请指数	--	-4.1	-4.10	--
	11/02	10月ADP就业变动指数	160k	154	-6.00	--
	11/02	10月ISM纽约	--	49.6	49.60	--
	11/03	11月2日FOMC利率决策(上限)	0.005	0.5	0.50	--
	11/03	11月2日FOMC利率决策(下限)	0.0025	0.25	0.25	--
	11/03	10月挑战者企业裁员人数 同比	--	--	0.00	--
	11/03	10月22日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--
	11/03	10月29日首次失业人数	--	--	0.00	--
	11/03	3季度单位劳务成本	0.015	--	-0.02	--
	11/03	3季度非农生产力	0.016	--	-0.02	--
	11/03	10月30日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--
	11/03	10月Markit美国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/03	10月Markit美国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/03	10月ISM非制造业综合指数	56	--	-56.00	--
	11/03	9月非国防资本货物出货(飞机除外)	--	--	0.00	--
	11/03	9月非国防资本货物订单(飞机除外)	--	--	0.00	--
	11/03	9月工厂订单	0.005	--	-0.01	--
	11/03	9月工厂订单不含运输	--	--	0.00	--
	11/03	9月耐用品订单	--	--	0.00	--
	11/03	9月耐用消费品(除运输类)	--	--	0.00	--
	11/04	10月非农就业人数增减	169k	--	-169.00	--
	11/04	10月非农私企就业人数增减	160k	--	-160.00	--
	11/04	10月家庭调查就业变动	--	--	0.00	--
	11/04	10月就业不足率	--	--	0.00	--
	11/04	10月劳动力参与率	--	--	0.00	--
	11/04	10月两个月薪水净修正	--	--	0.00	--
	11/04	10月平均小时收入同比	--	--	0.00	--
	11/04	10月平均小时收入月环比	0.003	--	0.00	--
	11/04	10月失业率	0.049	--	-0.05	--
	11/04	10月制造业就业人数增减	-4k	--	4.00	--
	11/04	10月周平均工时-所有员工	34.4	--	-34.40	--
	11/04	9月贸易余额	-41.8b	--	41.80	--
欧元区	10/31	德国9月零售销售额同比	0.016	3.7	3.68	--
	10/31	德国9月零售总额月环比	0.002	-0.3	-0.30	-0.003
	10/31	伊朗9月零售销售量同比	--	5.15	5.15	--
	10/31	伊朗9月零售销售量月环比	--	-4.67	-4.67	--
	10/31	西班牙9月工业产值 同比	--	1	1.00	--
	10/31	西班牙9月零售交易(同比)	--	5	5.00	--
	10/31	芬兰8月贸易余额	--	-455	-455.00	--
	10/31	圣保罗9月零售销售额同比	--	3.4	3.40	--



10/31	#N/A3 季度 GDP 不变价同比	--	1.9	1.90	--
10/31	#N/A3 季度 GDP 季环比	--	0.2	0.20	--
10/31	圣保罗 8 月经常项目余额	--	3.038	3.04	--
10/31	欧元区 10 月 CPI 预计同比	--	0.4	0.40	--
10/31	欧元区 10 月核心 CPI 同比	--	0.8	0.80	--
10/31	欧元区 3 季度 GDP 经季调季环比	--	0.3	0.30	--
10/31	欧元区 3 季度 GDP 经季调同比	--	1.6	1.60	--
10/31	希腊 8 月零售销售额同比	--	7.1	7.10	--
10/31	意大利 10 月 CPI NIC 含烟草同比	--	0.1	0.10	--
10/31	意大利 10 月 CPI NIC 含烟草月环比	--	-0.2	-0.20	--
10/31	意大利 10 月欧盟调和 CPI 同比	--	0.1	0.10	--
10/31	意大利 10 月欧盟调和 CPI 月环比	--	1.9	1.90	--
10/31	拉脱维亚 3 季度 GDP 季环比	--	0.6	0.60	--
10/31	拉脱维亚 3 季度 GDP 未经季调同比	--	2.1	2.10	--
10/31	意大利 9 月 PPI 同比	--	-1.1	-1.10	--
10/31	意大利 9 月生产者价格指数月环比	--	-0.3	-0.30	--
11/01	伊朗 10 月失业登记水平 经季调 (单位: 千)	--	290.6	290.60	--
11/01	伊朗 10 月失业登记月变动	--	-7.7	-7.70	--
11/01	伊朗 10 月失业率	--	7.9	7.90	--
11/01	伊朗 10 月消费者信心指数	--	102	102.00	--
11/01	伊朗 10 月 Investec 制造业采购经理指数爱尔兰	--	51.3	51.30	--
11/01	希腊 10 月 Markit 希腊制造业采购经理指数	--	49.2	49.20	--
11/02	索马里 10 月预算余额年迄今	--	-644.3	-644.30	--
11/02	意大利 10 月预算余额	--	-15.3	-15.30	--
11/02	尼日尔 10 月 NEVI 荷兰制造业采购经理指数	--	53.4	53.40	--
11/02	圣保罗 10 月 Markit 西班牙制造业采购经理指数	--	52.3	52.30	--
11/02	意大利 10 月 Markit/ADACI 意大利制造业采购经理指数	--	51	51.00	--
11/02	法国 10 月 Markit 法国制造业采购经理指数	--	51.3	51.30	--
11/02	德国 10 月 Markit/BME 德国制造业采购经理指数	--	55.1	55.10	--
11/02	德国 10 月中领失业救济金比率经季调	--	6.1	6.10	--
11/02	德国 10 月失业人员变动 (单位: 千)	--	1	1.00	--
11/02	欧元区 10 月 Markit 欧元区制造业采购经理指数	--	53.3	53.30	--
11/03	意大利 10 月新车注册同比	--	17.43	17.43	0.1743
11/03	欧元区 EU Commission Publishes Economic Forecasts			--	
11/03	欧元区欧元区欧元区 EU Commission Publishes Economic Forecasts			--	
11/03	伊朗 9 月工业产值 同比	--	--	0.00	--
11/03	伊朗 9 月工业产值(月环比)	--	--	0.00	--
11/03	伊朗 10 月 Investec 服务业采购经理指数爱尔兰	--	--	0.00	--
11/03	伊朗 10 月 Investec 综合采购经理指数爱尔兰	--	--	0.00	--



	11/03	欧元区 ECB Publishes Economic Bulletin	--	--	0.00	--
	11/03	意大利 9 月失业率	--	--	0.00	--
	11/03	10 月 CPI 同比	--	--	0.00	--
	11/03	10 月 CPI 月环比	--	--	0.00	--
	11/03	比利时 9 月失业率	--	--	0.00	--
	11/03	欧元区 9 月失业率	--	--	0.00	--
	11/03	拉脱维亚 9 月工业产出 WDA(同比)	--	--	0.00	--
	11/03	拉脱维亚 9 月工业产出月环比	--	--	0.00	--
	11/04	圣保罗 10 月 Markit 西班牙服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	圣保罗 10 月 Markit 西班牙综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	意大利 10 月 Markit/ADACI 意大利服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	意大利 10 月 Markit/ADACI 意大利综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	法国 10 月 Markit 法国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	法国 10 月 Markit 法国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	德国 10 月 Markit/BME 德国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	德国 10 月 Markit 德国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	欧元区 10 月 Markit 欧元区服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	欧元区 10 月 Markit 欧元区综合采购经理指数	--	--	0.00	--
	11/04	圣保罗 Spain Reserves	--	--	0.00	--
	11/04	意大利 Istat Releases the Monthly Economic Note	--	--	0.00	--
	11/04	欧元区 9 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
	11/04	欧元区 9 月 PPI 月环比	--	--	0.00	--
日本	10/31	9 月百货商店、超市销售	--	-3.6	-3.60	--
	10/31	9 月工业产值 同比	--	4.5	4.50	--
	10/31	9 月工业产值(月环比)	--	1.3	1.30	--
	10/31	9 月零售额同比	--	-2.2	-2.20	-0.022
	10/31	9 月零售总额月环比	--	-1.2	-1.20	-0.012
	10/31	9 月汽车生产同比	--	8.8	8.80	--
	10/31	9 月建筑订单同比	--	13.8	13.80	--
	10/31	9 月年度化新住宅开工数	--	0.956	0.96	--
	10/31	9 月新宅开工同比	--	2.5	2.50	--
	11/01	11 月 1 日日本央行政策利率	-0.001	-0.1	-0.10	--
	11/01	BOJ Monetary Policy Statement	--	--	--	--
	11/01	10 月日经日本制造业 PMI	--	51.7	51.70	--
	11/01	10 月官方储备资产	--	1260.145	1,260.15	--
	11/01	10 月汽车销售同比	--	3.7	3.70	--
	11/02	10 月货币基础同比	--	22.7	22.70	--
	11/02	10 月期末货币基础	--	412.8432	412.84	--
	11/02	10 月消费者信心指数	--	43	43.00	--
	11/04	10 月 28 日日本买进国外股票	--	--	0.00	--
	11/04	10 月 28 日日本买进国外债券	--	--	0.00	--

2016 年 11 月 03 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

11/04	10 月 28 日外资买进日本股票	--	--	0.00	--
11/04	10 月 28 日外资买进日本债券	--	--	0.00	--
11/04	10 月日经日本服务业 PMI	--	--	0.00	--
11/04	10 月日经日本综合 PMI	--	--	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

	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			