

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1日	1周
上证综合指数	3165.41	0.21	1.99
上证B股指数	345.30	0.13	1.02
深证成份指数	10371.47	-0.13	1.91
深圳B股指数	1137.04	-0.02	0.83
沪深300指数	3367.79	-0.02	1.74
中小板指数	6587.13	-0.20	1.78
上证国债指数	159.67	-0.03	-0.07
上证基金指数	5776.86	0.02	0.75

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	19899.29	-0.21	0.69
标普500指数	2269.00	-0.08	1.35
纳斯达克指数	5487.94	0.20	1.95
日经225指数	18996.37	1.23	-0.62
香港恒生指数	22456.69	1.46	2.07
香港国企指数	9598.68	1.67	2.17
英国FTSE指数	7195.31	0.08	0.73
巴西圣保罗指数	62070.98	0.78	3.06
印度孟买指数	26878.24	0.92	0.95
俄罗斯RTS指数	12409.69	-0.33	0.00
台湾加权指数	9392.68	0.18	1.50
韩国KOSP100	2041.95	-0.18	0.76

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	53.37	1.72	-0.96
现货金	1181.11	0.01	2.94
波罗的海干散货	969.00	1.68	0.83
伦敦铜	5582.50	-1.09	1.21
伦敦铝	1698.50	0.80	0.62
伦敦锌	1831.00	1.89	0.00
CBOT大豆	1012.25	-0.30	0.72
CBOT玉米	361.25	0.42	2.92
NYBOT糖	18.29	0.05	0.00

资料来源: 贝格

## 今日重点推荐

### 行业深度报告\*保险\*从蚂蚁金服看我国互联网保险的发展\*强于大市

研究分析师: 缴文超 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

核心观点: 虽然目前互联网保险的盈利模式有待继续探索, 但由于能够节约成本并提高运营效率, 长远看费差方面能给险企带来正向利润流入, 传统保险公司“触网”已经成为市场趋势, 未来发展空间广阔。同时, 场景保险等新的互联网保险近年来发展迅猛, 是未来行业发展的重要方向。虽然近期相关监管趋严, 在一定程度上限制了互联网保险规模的扩张, 但从长期看利于行业发展, 我们继续维持国内保险行业“强于大市”评级。风险提示: 监管趋严风险、行业试错风险、产品开发不规范风险等。

### 行业专题报告\*机械\*油价与油服(一): 油价何去从\*强于大市

研究助理: 胡小禹 一般证券从业资格编号: S1060116080082

研究分析师: 黎焜 投资咨询资格编号: S1060516060001

核心观点: 据分析, 当全球原油供需差值为0时, 对应WTI原油价格平衡点在80美元/桶左右。2015年以来的原油供需差异从最高值2.9百万桶/天(2015年第二季度), 已逐渐降低至0.3百万桶/天(2016年第三季度), 有利于油价的上行。OPEC减产协议达成, 页岩油全面恢复尚需时间, 又考虑到全球GDP将有所回升, 及特朗普上台后美俄关系改善, 我们认为2017年原油价格有望上新台阶。原油价格向好, 油服行业有望受益, 建议关注惠博普、杰瑞股份、通源石油等油服标的。

### 巴安水务\*300262\*借海水淡化快速扩张, 打造环保综合平台\*强烈推荐

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

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

研究助理: 邱正 一般证券从业资格编号: S1060116050045

核心观点: 技术驱动, 布局全球海淡市场; (1) 多因素促使海淡市场加速释放; (2) 借海外顶尖技术持续布局海淡市场; (3) 海淡订单加速释放, 可复制能力极强。我们预测公司2016-2018年EPS分别为0.37、0.66、1.10元, 同比分别增长114.8%、78.0%、66.7%。考虑到公司海淡业务技术优势和项目优势所带来的高增长、海绵城市和危废业务的持续布局, 参考行业内可比公司估值, 给予公司17年35倍PE, 标价23元, 首次覆盖给予公司“强烈推荐”评级。

## 重点推荐报告摘要

行业深度报告\*保险\*从蚂蚁金服看我国互联网保险的发展\*强于大市

行业专题报告\*机械\*油价与油服（一）：油价何去从\*强于大市

巴安水务\*300262\*借海水淡化快速扩张，打造环保综合平台\*强烈推荐

## 一般报告摘要

### 行业公司

行业快评\*环保公用\*节能减排规划对去产能、大气污染减排提出高要求，引领清洁产业大发展\*强于大市

吉比特\*603444\*积极布局的游戏研发巨头\*推荐

中信银行\*601998\*百信银行落地催化估值修复，互联网金融布局再下一城\*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**

**已发行待上市的新股 - 新股上市一览表**

## 资讯速递

### 国内财经

铁总带头军工紧跟 央企争锋 2017 混改

商务部:推进自贸试验区深化改革开放试点

山西证监局多措并举保护投资者合法权益

中国去年遭遇贸易摩擦案创历史新高

深交所:全力服务支持国家发展战略全局

### 国际财经

欧元区 2016 年 12 月通胀率创三年新高

德通胀率上升或影响欧央行立场

2016 年巴西外贸顺差创历史新高

特朗普贸易智囊初成形

巴西政府投资研发新型登革热疫苗 希望 2019 年大范围使用

### 行业要闻

互联网金融进入风控时代平安普惠开辟新路

"十三五"农业机械化设定量化目标

京沪深入存量房时代 热点城市或面临量价回调

风行系电视计划 2017 年激活 500 万台

虎扑体育创始人程杭:对 2017 年体育产业的四点预测

## **两市公司重要公告**

众合科技(000925)停牌因发行股份购买资产事宜将上会

茂业通信(000889)控股股东正筹划转让股权事项 6 日起停牌

泰禾集团(000732)拟 10.6 亿元受让山西俊嘉 95%股权

太平鸟(603877)9 日在上交所上市交易

天源迪科(300047):7.98 亿收购软件企业维恩贝特 6 日复牌

万科 A(000002)2016 年实现销售金额 3647.7 亿元

厦华电子(600870)下属并购基金拟 5604 万获诚数信息 12.84%股权

雪浪环境(300385)中标 2.2 亿元项目 占 2015 年营业收入近四成

中南建设(000961)3.29 亿元竞得江苏南通一宗商住地块

中天科技(600522):石墨烯复合材料项目取得重要突破

## 重点推荐报告摘要

### 行业深度报告\*保险\*从蚂蚁金服看我国互联网保险的发展\*强于大市

平安观点:

**1、互联网保险近年来发展迅猛，但今年下半年增速有所放缓：**保险业的发展、互联网的普及、电子商务日益成熟、传统销售渠道增长乏力等因素为互联网保险的快速发展创造了有利条件，2015年，我国实现互联网保费收入2234亿元，同比增长160.1%，占总保费收入的9%，有超过七成的险企开展了互联网保险业务。但今年上半年，互联网保费收入增速有所放缓，占总保费比重也有所下滑，主要是由于保监会的相关监管趋严。

**2、蚂蚁金服致力打造开放式的保险平台，重点关注消费保险：**蚂蚁金服致力于打造一个开放式的保险平台，目前已和76家保险公司进行了合作，通过数据、技术和渠道的支持，发现保险需求后与保险公司合作开发新产品，为保险销售提供在线平台。重点关注消费保险，涵盖了从商品质量保障、价格保障、订单达成、物流保障、售后保障等购物全部环节。2016年的双十一，9家保险公司在蚂蚁金服保险平台上累计销售出6亿笔消费保险保单，平均每分钟为41万单，刷新了全球保险纪录。

**3、各类资本竞相涉足互联网保险：**除了各大保险公司纷纷开展互联网保险业务外，大型险企和互联网公司也纷纷设立互联网保险公司，目前有四家互联网保险公司获批。此外，各类小型互联网保险初创企业也出现了井喷式发展，主要是专注于细分领域，并获得了风险资本的青睐。

**4、互联网保险的发展趋势：**1、传统保险公司开展互联网营销渠道将成为必然选择；2、场景保险将成为互联网保险未来重要的发展方向；3、小型互联网保险初创企业将会继续专注于细分业务；4、伴随着技术的发展，传统保险理赔难的痛点将在互联网保险上得到有效改善。

**5、互联网保险的发展障碍：**1、相关监管逐渐趋严，一定程度上限制互联网保险的规模扩张；2、互联网保险企业盈利模式尚不明朗，流量平台赚钱效应有待发掘；3、过度依赖于大股东背景使得企业发展受限，经营模式难以复制；4、互联网保险初创公司很大程度上依赖于资本支持，未来发展之路存在一定困难。

**6、投资建议：**虽然目前互联网保险的盈利模式有待继续探索，但由于能够节约成本并提高运营效率，长远看在费差方面能给险企带来正向利润流入，传统保险公司“触网”已经成为市场趋势，未来发展空间广阔。同时，场景保险等新的互联网保险近年来发展迅猛，是未来行业发展的重要方向。虽然近期相关监管趋严，在一定程度上限制了互联网保险规模的扩张，但从长期看利于行业发展，我们继续维持国内保险行业“强于大市”评级。

**7、风险提示：**监管趋严风险、行业试错风险、产品开发不规范风险等。

**研究分析师: 繆文超 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**

### 行业专题报告\*机械\*油价与油服(一): 油价何去从\*强于大市

平安观点:

**1、供需是影响原油价格的最终逻辑：**在诸多影响原油价格的因素中，全球原油的供需差异与原油价格之间的联系非常密切，二者有明显的负相关性。据分析，当全球原油供需差值为0时，对应WTI原油价格平衡点在80美元/桶左右。2015年以来的原油供需差异从最高值2.9百万桶/天(2015年第二季度)，

已逐渐降低至 0.3 百万桶/天（2016 年第三季度），有利于油价的上行。

**2、美元指数与原油价格，从比翼双飞到劳燕分飞：**1983 年-2000 年期间，美元指数与 WTI 原油价格之间整体上呈正相关关系；2000 年之后，美元指数与 WTI 原油价格显著负相关。美元指数与原油价格之间关系紧密，但汇率、原油需求、经济增速等指标并不是孤立的个体，它们之间相互关联、相互印证。

**3、页岩油，打破平衡的主要诱因：**2009 年-2014 年，页岩油在全美原油产量中的占比从不到 12% 上升到接近 50%。美国所生产的页岩油在全球原油产量中的占比从 2006 年的不足 1%，上升到了到 2015 年的 6.64%。页岩油革命对国际原油市场影响巨大，是 2014 年油价暴跌的主要矛盾。

**4、2017 年原油价格有望上新台阶：**OPEC 减产协议达成，页岩油全面恢复尚需时间，又考虑到全球 GDP 将有所回升，及特朗普上台后美俄关系改善，我们认为 2017 年原油价格有望上新台阶。

**5、投资建议：**我们认为原油价格向好，油服行业有望受益，建议关注惠博普、杰瑞股份、通源石油等油服标的。

**6、风险提示：**（1）OPEC 减产协议无法落实；（2）美元升值预期较强；（3）页岩油大面积复产。

**研究助理：胡小禹 一般证券从业资格编号：S1060116080082**

**研究分析师：黎焜 投资咨询资格编号：S1060516060001**

## **巴安水务\*300262\*借海水淡化快速扩张，打造环保综合平台\*强烈推荐**

平安观点：

### **1、技术驱动，布局全球海淡市场：**

（1）多因素促使海淡市场加速释放：截至 2015 年末，我国海淡市场规模为 100.88 万吨/日，仅占世界规模的 2% 左右。海淡成本较高是长期制约我国海淡市场发展的最主要的原因。随着工业用水价格的上升以及海淡成本的下降，海淡成本制约因素正逐步消失，同时国家鼓励沿海地方政府对海水淡化生产运营企业给予适当补贴，全力支持海淡产业的发展。我们预计未来 5 年我国海淡市场复合增长率达 16.87%，到 2020 年海淡市场规模有望超过 220 万吨/日。

（2）借海外顶尖技术持续布局海淡市场：巴安水务坚定走国际化战略，2015 年收购奥地利 KWI100% 股权，2016 年收购德国 ItN 67.65% 股权，拟收购 Larive Water Holding AG（简称 LW，持有瑞士水务 100% 股权）21.6% 股权。依托 KWI 一流气浮技术、ItN 先进的纳米平板超温陶瓷过滤膜技术、瑞士水务海水淡化膜技术、低温多效海水淡化技术，公司极大降低了海水淡化项目的工程、运营成本。预期巴安水务的海水淡化项目吨水电耗、项目维修费、膜更换费用等运维费用将显著低于目前国内项目。凭借领先的技术优势，公司海淡国内市场占有率将迅速提升，未来三年海水淡化将成为公司收入的重要来源。

（3）海淡订单加速释放，可复制能力极强：截至 2015 年，国内海淡项目仅有 121 个，其中万吨级以上海水淡化工程 31 个，万吨级以下海水淡化工程 90 个，而 10 万吨级海淡项目仅有 4 个，且多为国外公司承建。巴安水务河北沧州 10 万吨级海淡项目一期即将投产，将成为国内为数不多的拥有 10 万吨级海淡项目设计、施工、运营经验的公司之一。2016 年公司又连续签订两个海淡项目，海淡订单加速释放，国外海淡业务也在积极拓展。我们认为，公司海淡项目可复制性极强、利润率高，将成为公司业绩主要的增长点。

**2、聚焦高增长细分行业，打造环保综合平台：**公司积极布局海绵城市、危废等细分领域，于 2016 年 2 月签订《泰安市徂汶景区汶河湿地生态保护与综合利用 PPP 项目合同》，项目总投资 12.80 亿元，这是继六盘水市水城河综合治理后又一大单，大额订单的持续签订，公司收入增长有保障。公司于 8 月在上海设立危废事业部，目前蓬莱化学 1 万吨/年的危固废焚烧项目已投入运营，新泰市循环经济产业园 2 万吨/年的危废及医废焚烧处理厂 BOT 项目前期工作准备就绪，淮安环保综合产业园(污泥干化、环保设备生产、危废处理)处于前期准备阶段。公司有望成为山东省及周边地区的危废龙头，危废业务将成为

公司收入的又一增长来源。

**3、盈利预测与估值：**我们预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.37、0.66、1.10 元，同比分别增长 114.8%、78.0%、66.7%。考虑到公司海淡业务技术优势和项目优势所带来的高增长、海绵城市和危废业务的持续布局，参考行业内可比公司估值，给予公司 17 年 35 倍 PE，标价 23 元，首次覆盖给予公司“强烈推荐”评级。

**4、风险提示：**公司项目落地低于预期

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

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

**研究助理：邱正 一般证券从业资格编号：S1060116050045**

## 一般报告摘要

### 行业公司

#### 行业快评\*环保公用\*节能减排规划对去产能、大气污染减排提出高要求，引领清洁产业大发展\*强于大市

事项：

国务院发布《“十三五”节能减排综合工作方案》。

平安观点：

**1、减排目标纳入领导班子政绩考核，政府减排动力极大加强：**相比“十二五”节能减排规划，本次规划提出由国务院每年组织开展省级人民政府节能减排目标责任评价考核，将考核结果作为领导班子和领导干部政绩考核、任职换届考察的重要内容。此外，节能减排由国家应对气候变化及节能减排工作领导小组统筹协调、发改委承担具体工作，管理级别提高，避免了各部门之间开展工作的掣肘，各地政府减排动力、执行力将极大提高。

**2、能源消费总量与排放双控制，大气污染减排目标极大提高：**

规划提出 2020 年能源消费总量控制在 50 亿吨标煤以内，较 2014 年提出的能源发展战略行动计划提出的一次能源消费总量 48 亿吨标煤略有提高。万元 GDP 能耗较 2015 年下降 15%的目标与前期目标一致。

大气污染治理目标大幅提高。相比“十二五”期间对 SO<sub>2</sub>、NO<sub>x</sub> 分别下降 8%的减排目标，“十三五”期间二者减排目标分别为 15%、10%。由于电力行业减排设施建设已基本完成，未来减排任务将主要落在工业减排领域。

方案首次将 VOCs 纳入减排目标，到 2020 年 VOCs 排放总量较 2015 年下降 10%，重点行业减排 250 万吨以上。以此推算，“十三五”期间 VOCs 治理市场高达 800 亿元。目前已有超过 16 个省市正式发文征收 VOCs 排污费，行业将迎来快速发展期。

**3、以坚定决心去产能、优化能源结构，促使产业升级：**

规划提出严禁以任何名义、任何方式核准或备案产能严重过剩的行业增加产能项目，并强化节能环保约束，对电力、钢铁、石化等 15 个行业环保、能耗、安全不达标的产能要依法有序退出，显示出了壮士

断腕淘汰落后产能，促使产业升级的决心。

提出到 2020 年煤炭占能源消费比重 58%以下，天然气、非化石能源消费占比 10%、15%，尽最大可能减少燃煤和燃油消费，发展清洁能源。

#### 4、农村污染治理与循环园区建设是最大亮点：

规划强调重视农村污染排放治理，直面目前我国污染物面源治理最大的短板。规划除针对农膜、畜禽养殖场污染物、农药等污染物的提出处理目标外，还对农业水污染、固废污染等提出了治理目标，进一步推进农村污染物处理与节能减排。

规划中多个部分提出推动园区循环化改造，实现土地集约利用、资源能源高效利用、废弃物资源化利用。针对不同级别的园区分别制定循环化改造目标，建立多个产业示范基地并推进专项行动。由于循环园区建设工期通常较长，拥有在手订单的环保企业项目落地速度或将加快。

#### 5、建议关注标的：

节能减排：三聚环保、神雾环保、神雾节能；

大气污染治理：清新环境、远达环保、三维丝；

农业污染治理与循环园区建设：天翔环境、东江环保、瀚蓝环境、高能环境。

#### 6、风险提示：后续政策出台速度低于预期，行业订单爆发速度慢。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/MTA4MGJpZ2RhdGEuYWwRtaW4=>

**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**

## 吉比特\*603444\*积极布局的游戏研发巨头\*推荐

平安观点：

**1、吉比特是深耕原创精品的游戏研运龙头：**吉比特成立于 2004 年，坚持制作原创精品网游，成功研发出《问道》、《斗仙》等多款立足于中华传统文化的客户端游戏。2011 年公司设立雷霆游戏运营平台，专注于网络游戏的研发、推广和运营。截至 2016 年 9 月末，公司游戏累计注册用户数量超过 4 亿，累计付费用户超过 2,300 万，累计充值金额超过 84 亿元，积累了丰富的游戏研发经验和庞大的用户群体。

**2、业绩亮眼，手游成就新增长点：**2016 年 1-9 月实现了 9.2 亿元收入、4.615 亿元归母净利润，分别同比增长 300%、235.67%。其中由端游《问道》改编的移动游戏《问道手游》成为公司业绩增长的主要动力。《问道手游》自 2016 年 4 月正式上线运营后，成为公司收入和利润的主要来源，占 2016 年 1-6 月收入 and 毛利的比重分别为 71.39%、71.05%。截至 2016 年 9 月 30 日，《问道手游》累计注册用户约 1,200 万，累计付费用户约 290 万，月度 PCU 最高突破 50 万，累计充值金额超过 12 亿元。《问道手游》在苹果 APP Store 畅销游戏类长期占据 TOP20。

**3、预计上市后借助资本市场继续进行生态布局：**公司过去属于一款精品游戏打天下的状态，《问道》铸造了公司的传奇，《问道手游》再次延续了传奇。自 2016 年开始，公司积极进行游戏生态布局，目前已经投资了超过 10 家游戏周边公司，预计未来上市后还将加大生态布局。

**4、投资建议：**公司是难得了研发龙头企业，实现了端游 IP 成功的手游化改编，并且积极进行游戏相关产业的投资布局，预计公司 16-18 年净利润为 5.01、6.04、7.31 亿，EPS 为 7.03、8.48、10.27 元，对应的 PE 为 12.2、10.1、8.3 倍，首次覆盖给予“推荐”评级。

**5、风险提示：**新游戏开发低于预期。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/MTA3N2JpZ2RhdGEuYWRTaW4=>

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

## **中信银行\*601998\*百信银行落地催化估值修复，互联网金融布局再下一城\*推荐**

事项:

中信银行 5 日晚间公告，收到银监会《关于筹建中信百信银行股份有限公司的批复》，同意在北京市筹建中信百信银行股份有限公司（简称“百信银行”）。银行类别为有限牌照商业银行，以独立法人形式开展直销银行业务。中信银行、福建百度博瑞网络科技有限公司作为发起人，分别认购百信银行 14 亿股、6 亿股普通股股份，入股比例分别为 70%、30%。

平安观点:

### **1、深度合作契合双方利益，导流空间广阔。**

自民营银行设立试点放开以来，BAT 三巨头中的阿里及腾讯已相继获得了相关牌照并发起设立了民营银行。虽然此前即有媒体报道百度也在联合其他公司一起申请牌照，但迟迟未能落地，此次百度能够与传统银行合作明显与双方利益及长期战略均有极高的契合度。仅有中信和百度两方参与也彰显出两者在未来利益和资源分享方面会具有强排他性。我们预计不同于与阿里及腾讯的合作，此次百度与中信的合作在数据共享方面将会十分开放。与百度的深度合作下，我们认为中信银行可以获得的外部客户及数据资源空间较大（PC 端百度占国内搜索引擎市场份额近 80%，移动端“手机百度”是拥有 5 亿用户和 5000 万日活用户的超级入口；支付端百度钱包受益于百度平台导流其 3 季度末激活账户已达到 9000 万）。

### **2、合作具有里程碑式意义，但仍需监管认可及实际运作的检验。**

相比阿里及腾讯与多家公司合资新设成立民营银行，中信和百度合作的重要突破点：1）此次百信银行仅由两家公司合资成立（中信/百度持股比例为 70%/30%），股权结构及利益分享更加清晰；2）引入传统银行新设直销银行，有助于新公司的运营、流程设计及风控管理；同时传统银行天然的网点优势，恰恰弥补了类似微众银行目前在远程开户未放开之下的帐户设置的短板。3）相比其他银行内部设置部门设立直销银行，以新设形式单独设立合资公司，有助于提升其独立性、解决与银行内部部门之间的利益问题。同时后续的激励机制亦会更加灵活。

### **3、期待打破传统银行直销平台及互联网民营银行发展所受到的掣肘。**

互联网金融推动了直销银行的快速增长，到目前为止已有超过 20 家银行开展了直销银行业务。但仍局限于内部部门，且同质化经营，缺乏独立性。从已上线直销银行的功能来看，各家直销银行间产品同质化情况比较严重，大部分直销银行提供的产品都是照搬银行现有产品，这也使得直销银行与银行原业务部门特别是零售业务之间存在利益冲突的问题。我们认为，此次新设百信银行是否能够突破创新还有待观察，但明显将有利于改善现有直销银行独立性缺失的状况。预计直销银行的分拆符合未来的发展趋势，除中信银行外，我们认为上市银行中与 ING 合作较为紧密的北京银行未来分拆独立直销银行的可能性较高。

### **4、投资建议：**百度导流空间广阔，看好中信互联网金融发展前景。

中信银行目前股价对应 17 年 PB 为 0.86 倍，略低于股份制银行估值的平均水平（对应 17 年 0.88 倍），对于基本面改善的反映尚不充分，作为业内首家获得独立直销银行牌照的银行，牌照获得有利于催化公司估值修复，看好公司在互联网金融领域的发展前景，维持“推荐”评级。

### **5、风险提示：**落地进程不达预期，资产质量恶化加速。

全文链接：<https://pasri.pa18.com/er/r/MTA3OWJpZ2RhdGEuYWRTaW4=>

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: 王思敏 02120660384 一般证券从业资格编号: S1060115120019

## 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
瑞特股份	2017-01-16	300600			0.01			海通证券股份有限公司
正裕工业	2017-01-16	732089						广发证券股份有限公司
同兴达	2017-01-13	002845			0.01			海通证券股份有限公司
法兰泰克	2017-01-13	732966			0.02			招商证券股份有限公司
华达科技	2017-01-13	732358			0.02			中泰证券股份有限公司
白银有色	2017-01-13	780212			0.21			中信建投证券股份有限公司
白银有色	2017-01-13	780212			0.21			信达证券股份有限公司
张家港行	2017-01-12	002839	4.37		0.05	14.64		东吴证券股份有限公司
吉大通信	2017-01-12	300597			0.02			海通证券股份有限公司
中国银河	2017-01-11	780881			0.18			中信证券股份有限公司
雄塑科技	2017-01-11	300599			0.03			广发证券股份有限公司
中国银河	2017-01-11	780881			0.18			国泰君安证券股份有限公司
中国银河	2017-01-11	780881			0.18			中信建投证券股份有限公司

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 公司
凯众股份	2017-01-10	732037	16.01		0.02	22.98		东北证券股份有限公司
艾迪精密	2017-01-10	732638			0.02			海通证券股份有限公司
泰嘉股份	2017-01-10	002843			0.01			国信证券股份有限公司
杰克股份	2017-01-09	732337	17.72		0.02	22.99		中信建投证券股份有限公司
华凯创意	2017-01-09	300592	5.21		0.01	22.95		西部证券股份有限公司
视源股份	2017-01-09	002841	19.06		0.01	22.99		广发证券股份有限公司
中国科传	2017-01-06	780858	6.84		0.04	22.97		中银国际证券有限责任公司
利安隆	2017-01-06	300596	11.29		0.01	19.17		华西证券股份有限公司
欧普康视	2017-01-06	300595	23.81		0.02	20.36		国元证券股份有限公司
荣晟环保	2017-01-05	732165	10.44	31.68	0.01	17.13		华福证券有限责任公司
天马科技	2017-01-05	732668	6.21	53.00	0.02	22.97		海通证券股份有限公司
翔鹭钨业	2017-01-05	002842	11.42	25.00	0.01	22.98		广发证券股份有限公司
新雷能	2017-01-04	300593	6.53	28.89	0.01	22.99		西部证券股份有限公司
江龙船艇	2017-01-04	300589	6.34	21.67	0.01	22.98		安信证券股份有限公司
华立股份	2017-01-04	732038	23.26	16.70	0.02	22.98		东莞证券股份有限公司
至纯科技	2017-01-03	732690	1.73	52.00	0.02	22.88		兴业证券股份有限公司
泛微网络	2017-01-03	732039	14.90	16.67	0.02	22.99		海通证券股份有限公司
和胜股份	2017-01-03	002824	9.80	30.00	0.01	22.98		国信证券股份有限公司
海利尔	2016-12-30	732639	24.95	30.00	0.01	22.95		广发证券股份有限公司
贝斯特	2016-12-30	300580	9.59	50.00	0.02	22.98		中信证券股份有限公司
海辰药业	2016-12-30	300584	11.11	20.00	0.02	22.99		华泰联合证券有限责任公司
清源股份	2016-12-29	732628	5.57	68.45	0.03	22.99		中信建投证券股份有限公司
移为通信	2016-12-29	300590	28.48	20.00	0.02	22.99		
荣泰健康	2016-12-29	732579	44.66	17.50	0.02	22.89		东兴证券股份有限公司
万里马	2016-12-28	300591	3.07	60.00	0.02	22.98		海通证券股份有限公司
皖天然气	2016-12-28	732689	7.87	84.00	0.03	22.98		国元证券股份有限公司
天龙股份	2016-12-28	732266	14.63	25.00	0.01	22.99		瑞银证券有限责任公司
华统股份	2016-12-27	002840	6.55	44.67	0.02	22.97		国信证券股份有限公司

资料来源：贝格

## 已发行待上市的新股 - 新股上市一览表

股票名称	申购 中签率	资金 解冻日	上市日	交易代码	发行价	发行量 (百万股)	申购限额 (百万股)	发行市盈 率
赛托生物	0.03		2017-01-06	300583	40.29	26.67	0.01	22.99
太平鸟	0.04		2017-01-09	732877	21.30	55.00	0.02	22.97

股票名称	申购中签率	资金解冻日	上市日	交易代码	发行价	发行量(百万股)	申购限额(百万股)	发行市盈率
景旺电子	0.04		2017-01-06	732228	23.16	48.00	0.01	22.97
道恩股份	0.02		2017-01-06	002838	15.28	21.00	0.01	22.99

资料来源：贝格

## 资 讯 速 递

### 国内财经

#### 铁总带头军工紧跟 央企争锋 2017 混改

经过长期规划和试点后，混合所有制改革在 2017 年开始“密集落地”。新年伊始，中国铁路总公司率先表态将开展混合所有制改革，紧接着，中国兵器工业集团发布了关于发展混合所有制经济的计划。这意味着前不久中央定调的 2017 年混改七大领域（电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工）在短时期内已有两大领域的代表性央企宣布了混改路线图，市场人士预计后续将有其他领域的央企接踵宣布混改计划。

#### 商务部：推进自贸试验区深化改革开放试点

商务部新闻发言人孙继文 5 日表示，商务部将会同各自贸试验区所在省市及国家有关部门，深入推进各自贸试验区建设。

#### 山西证监局多措并举保护投资者合法权益

投资者是资本市场的基石，如何做好投资者保护工作成为监管工作的重中之重。据悉，2016 年山西证监局把维护投资者合法权益作为工作的出发点和落脚点，在机制建设、专项教育活动、投资者保护、投诉处理等方面持续发力，多措并举保护投资者合法权益。

#### 中国去年遭遇贸易摩擦案创历史新高

商务部 5 日公布的数据显示，2016 年，我国共遭遇来自 27 个国家或地区发起的 119 起贸易救济调查案件，案件数量达到历史新高。其中，近半数贸易救济案件针对中国钢铁产品。

#### 深交所：全力服务支持国家发展战略全局

深交所党委近日组织召开全所党建工作座谈会，系统总结过去一年来深交所党建工作，分析新形势新任务下党建工作存在的差距，明确提出 2017 年党建工作任务和工作要求。

资料来源：贝格

### 国际财经

#### 欧元区 2016 年 12 月通胀率创三年新高

欧盟统计局 4 日发布的数据显示，受能源价格上涨带动，欧元区 2016 年 12 月消费者物价指数（CPI）

---

初值同比增长 1.1%，超过市场预期的 1%，创出 2013 年 9 月以来的新高。

---

## 德通胀率上升或影响欧央行立场

彭博 4 日公布的最新调查显示，受访经济学家普遍认为，欧洲央行关于通胀的立场可能发生转变，前一日公布的数据显示德国 2016 年 12 月通胀率出现了创纪录涨幅。

---

## 2016 年巴西外贸顺差创历史新高

巴西商贸部公布的最新数据显示，由于经济严重下滑导致进口骤降，该国 2016 年外贸顺差达到 477 亿美元，创 1989 年有数据纪录以来的最高记录。此前的历史最高纪录是巴西在 2006 年创下的 465 亿美元顺差。

---

## 特朗普贸易智囊初成形

美国当选总统特朗普周二宣布提名里根政府时期贸易官员罗伯特·莱特希泽出任美国贸易代表一职，至此特朗普的贸易政策团队已初步成形。

---

## 巴西政府投资研发新型登革热疫苗 希望 2019 年大范围使用

据新华社报道，巴西圣保罗州政府 3 日与国家经济和社会发展银行签署了一项 3000 万美元的协议，将建设用于生产一种登革热疫苗的实验室，希望疫苗到 2019 年可以大范围使用。

资料来源：贝格

## 行业要闻

---

### 互联网金融进入风控时代平安普惠开辟新路

随着各项监管政策的收紧，互联网金融在历经野蛮生长的起步期后，开始迈入优胜劣汰加速的全新发展时代。谁能在股寒风中屹立不倒？互联网金融领军者的大踏步前行和跟随者的跌跌撞撞形成鲜明对比，其中传递出这样一个信号：风控才是互联网金融的生存命脉。

---

### "十三五"农业机械化设定量化目标

农业机械化不仅是农业供给侧改革中降成本、提质量、增效率的重要手段，也是一片仍待深耕的潜力市场。

---

### 京沪深步入存量房时代 热点城市或面临量价回调

中国指数研究院 4 日在上海发布的《中国房地产市场 2016 总结与 2017 趋势展望》显示，由于一线城市土地资源稀缺，新房供应日趋减少。大量购房需求已转向二手房市场，存量房交易量不断扩容。未来二手房成交主导市场的趋势将不断强化。

---

### 风行系电视计划 2017 年激活 500 万台

2017 年 1 月 5 日，风行网在上海举办 2017 资源发布会，展示了风行网、风行电视在 2017 年的内容资源，同时发布了短视频新产品，总结了风行系电视的情况。

## 虎扑体育创始人程杭:对 2017 年体育产业的四点预测

虎扑体育创始人兼董事长,动域资本管理合伙人程杭近日对 2016 年国内体育产业的发展做出几点评价;同时也做出了 2017 年将会有更多体育互联网公司与实体商品和线下服务整合,体育消费继续升级,装备和服务将会向专业化和高端化发展等几点预测。

资料来源:贝格

## 两市公司重要公告

### 众合科技(000925)停牌因发行股份购买资产事宜将上会

众合科技(000925)1月5日晚间发布公告,公司于2017年1月4日接到中国证券监督管理委员会通知,中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议,审核公司发行股份购买资产并募集配套资金事项。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等有关规定,经公司申请,公司股票(股票简称:众合科技,股票代码:000925)自2017年1月5日(星期四)开市起停牌,待收到并购重组委审核结果后,公司将及时公告并复牌。

### 茂业通信(000889)控股股东正筹划转让股权事项 6 日起停牌

茂业通信(000889)1月5日晚间发布公告,公司于近日接到控股股东中兆投资管理有限公司(简称中兆投资)的函告,中兆投资正在筹划转让所持的公司部分股权事项,因有关事项尚存不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,根据深圳证券交易所的相关规定,经公司申请,公司债券(A股、简称:茂业通信、代码:000889)自2017年1月6日开市时起开始停牌。

### 泰禾集团(000732)拟 10.6 亿元受让山西俊嘉 95%股权

泰禾集团5日晚间公告,为拓展公司房地产项目资源,公司及全资下属公司福州泰禾锦辉置业有限公司与山西怡佳房地产开发有限公司、太原市梗阳实业集团有限公司、山西荣佳森和房地产开发有限公司、山西俊嘉房地产开发有限公司签署了《关于山西俊嘉房地产开发有限公司之股权转让协议》,以山西俊嘉股东全部权益评估值人民币112,770.88万元为依据,泰禾锦辉置业以人民币106,240万元受让山西俊嘉95%股权。

### 太平鸟(603877)9 日在上交所上市交易

宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司A股股票将于2017年1月9日在上交所上市交易。该公司A股股本为47,500万股,本次上市数量为5,500万股,证券简称为"太平鸟",证券代码为"603877"。

### 天源迪科(300047):7.98 亿收购软件企业维恩贝特 6 日复牌

天源迪科(300047)1月5日晚披露修订后的重大资产重组预案,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式收购维恩贝特94.94%股权,交易金额为7.98亿元,发行价格为17.07元/股;同时募集配套资金不超过1.37亿元。公司股票自1月6日起复牌。维恩贝特是一家以信息技术咨询与服务、应用解决方案的开发与实施、企业信息技术服务为核心的软件企业。

### 万科 A(000002)2016 年实现销售金额 3647.7 亿元

万科A(000002)1月5日晚间发布公告称,2016年12月份公司实现销售面积166.7万平方米,销售金额234.1亿元。2016年1~12月份公司累计实现销售面积2,765.4万平方米,销售金额3,647.7

---

亿元。

---

### **厦华电子(600870)下属并购基金拟 5604 万获诚数信息 12.84%股权**

---

厦华电子(600870)1月5日晚公告,公司全资子公司上海领彧投资有限公司参与的厦门领彧兹观创业投资合伙企业拟以现金 604.172539 万元的对价受让上海诚数信息科技有限公司 2.7082%股权;同时以现金 5,000 万元对诚数信息进行增资,取得诚数信息增资后 10.4167%的股权。领彧兹观创投本次受让诚数信息股权并对其增资后,将合计持有诚数信息 12.8428%的股权。

---

### **雪浪环境(300385)中标 2.2 亿元项目 占 2015 年营业收入近四成**

---

雪浪环境(300385)1月5日晚间公告称,2017年1月5日,中国机械进出口(集团)有限公司发布了《中标公示》。雪浪环境作为深圳市东部环保电厂烟气净化系统设备采购(招标编号:0708-164006ZXY425)项目中标人进行公示,中标价格:22,000 万元,占公司 2015 年度经审计营业收入 57,953.94 万元的 37.96%。

---

### **中南建设(000961)3.29 亿元竞得江苏南通一宗商住地块**

---

中南建设(000961)1月5日晚间发布公告,为增加优质土地储备,增强持续发展能力,公司在 2017 年 1 月 4 日南通市通州区国有建设用地使用权挂牌出让活动中,竞得地块公告号:R2016-028 的国有建设用地使用权。此次成交地块具体情况如下:该地块位于金桥东路南侧,牡丹江西侧;土地用途为普通商住;以上地块公司成交总价 328,930,470 元。

---

### **中天科技(600522):石墨烯复合材料项目取得重要突破**

---

中天科技(600522)1月5日晚公告,近日,全资子公司上海中天铝线在石墨烯制备及应用于新型金属基石墨烯复合材料方面取得重要突破。此次主要有两点技术突破:1、该项目在全球范围内首次实现了在工业级铝杆连铸连轧生产线上连续性地生产铝基石墨烯复合材料杆材,并进行了重复性验证。2、实现了石墨烯在连铸连轧过程中的在线添加。

**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 2017 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

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

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

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