

2016年10月26日

晨会纪要(2016年10月26日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 【兴蓉环境】：一主多元，稳中求进
- 【公司评论】 【信质电机】：业绩符合预期，期待特斯拉国产化落地
- 【公司评论】 【南京银行】：规模推动业绩高增长，不良有望企稳
- 【公司评论】 【迪瑞医疗】：化学发光即将放量，公司产品逐渐丰富
- 【公司评论】 【亿纬锂能】：归母净利润同比增长 69.50%，静待三元锂放量
- 【公司评论】 【赢合科技】：业绩高速增长，镍氢设备产线落地，开启燃料电池设备研究
- 【公司评论】 【中科曙光】：国产高性能计算机龙头地位进一步巩固，2016 年前三季度归母净利润增长 59.3%
- 【公司评论】 【嘉宝集团】：“嘉”偶天成，宝剑出鞘
- 【公司评论】 【宝信软件】：IDC 业务稳步推进，2016 年前三季度归母净利润同比增长 12.91%
- 【公司评论】 【卫士通】：2016 年 Q3 净利润大幅增长，期待定增落地完善产业链布局
- 【公司评论】 【广电运通】：三季报业绩继续维持平稳运行
- 【公司评论】 【当升科技】：多元材料需求旺盛，高镍产能顺利达产
- 【公司评论】 【顺络电子】：三季报业绩保持快速成长
- 【公司评论】 【紫光国芯】：三季报传统业务稳定，等待存储器业务实施
- 【行业评论】 小米新品发布会点评
- 【公司评论】 【道氏技术】 增资佳纳能源，布局三元前驱体

财经要闻：

1. 中共中央、国务院：印发《“健康中国 2030”规划纲要》
2. 央行：发布三季度小额贷款公司统计数据报告
3. 央行：周二进行 1150 亿 7 天期、850 亿 14 天期、350 亿 28 天期逆回购操作
4. 央行马骏：今年 GDP 增长 6.7% 基本已成定局
5. 财政部：1 - 9 月国有企业营业总收入同比增长 0.8%
6. 人社部：1 - 9 月五项社会保险基金总收入同比增长 10.1%
7. 卫计委等五部门：发布《关于加强生育全程基本医疗保健服务的若干意见》
8. 保监会：全行业偿付能力充足稳定，行业偿付能力充足率较高
9. 发改委：2016 年全国钢铁煤炭过剩产能退出任务有望提前完成
10. 发改委：出手整治“炒信”行为
11. 国家测绘地理信息局：发布《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》
12. 工信部：近期将会同财政部在全国范围内清理规范涉企保证金

分析师

何筱微
 SAC 执业证书编号：S0910510120001
 hexiaowei@huajinsec.cn
 021-20655618

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	3367.46	-0.00%
上证综指	3131.94	0.12%
深证综指	2077.75	0.36%
恒生指数	23565.11	-0.04%
中小板指数	7019.31	0.21%
创业板指数	2200.21	-0.03%
新三板做市指数	1084.57	0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	8.2%	15.0%	9.8%
建筑(中信)	3.7%	17.4%	-6.2%
钢铁(中信)	3.5%	10.3%	-11.3%
有色金属(中信)	2.5%	-4.7%	8.0%
建材(中信)	2.2%	6.5%	9.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-0.1%	2.0%	-2.0%
国防军工(中信)	0.0%	-5.6%	-20.0%
综合(中信)	0.3%	-1.5%	7.7%
通信(中信)	0.4%	-1.8%	1.1%
房地产(中信)	0.6%	11.5%	3.3%

- 13.环保部：河北部分钢铁、焦化企业违法排污问题突出
- 14.上海市政府：印发《关于本市促进外贸回稳向好的实施意见》
- 15.天津工信委：2020 年航空航天产业规模将达到 1700 亿元
- 16.中国交通新闻网：网约车监管信息交互平台启动试运行
- 17.新三板：10 月 25 日合计挂牌 9273 家公司
- 18.上证指数报 3131.94 点，上涨 0.12%
- 19.香港恒生指数收盘跌 0.17%报 23565.11 点
- 20.道指收跌 53.76 点报 18169.27 点

晚间资讯：

- 航新科技:关于持股 5%以上股东减持股份预披露的提示性公告
- 上海新阳:关于持股 5%以上股东减持股份的公告
- 芭田股份:关于持股 5%以上股东琨伦创投部分股权解除质押的公告
- 鼎泰新材:关于持股 5%以上股东短线交易的更正公告
- 赢时胜:关于持股 5%以上股东减持股份的公告
- 佳讯飞鸿:关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告

【行业公司评论】

【兴蓉环境】：一主多元，稳中求进

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点 事件：10月25日公司披露2016年第三季度报告，报告期内公司实现营业收入7.78亿元，归母净利润2.89亿元，分别同比下降1.99%和1.40%。公司前三季度共实现营业收入22.21亿元，归母净利润7.59亿元，分别同比下降2.90%、上升4.15%。受营改增政策影响，报告期内公司业绩略有下降：受营改增政策影响，公司报告期内营业收入表现为小幅下降，而剔除税收政策影响后公司本期营业收入同比增加。中标PPP项目后，预计公司将保持稳定增长步伐。公司保持成本控制力度，前三季度销售毛利率、销售净利率分别为45.69%和34%，较上半年水平略有提升。水务主业占据区域性龙头地位，PPP拿单竞争力凸显：供水方面，截至2015年年底公司已运行供水能力达239.8万吨/日，包括成都地区228万吨/日和异地11.8万吨/日，全国范围内在建供水能力超50万吨/日；污水处理方面，公司已运行污水处理能力达275万吨/日，包括成都中心城区195万吨/日，异地80万吨/日，在建污水处理能力14.5万吨/日。从地域分布看，公司水务业务已由成都地区成功拓展至甘肃、陕西、宁夏、广东、海南六个省份，供水及污水处理每日总设计能力在西部乃至全国范围内排名前列，区域性龙头地位稳固。8月8日公司中标首个PPP项目：沛县供水PPP项目，投资金额15.04亿元，预计能为项目公司每年带来1.55亿元的经营流入；10月再次中标宁夏宁东基地水资源综合利用PPP项目，项目金额4.08亿元。公司PPP市场开拓逐步展开，近三年内工程建设收入的确有望推动公司业绩增长。“多元”为辅，公司环境综合治理能力增强：公司现有污泥处理能力400吨/日，规划中的污泥处理能力700吨/日；公司运营的两座垃圾焚烧发电厂总处理能力3900吨/日，预计依次于2016年底和2017年底建成投运；同时公司拥有垃圾渗滤液处理能力2300吨/日，各项环保业务顺利推进，公司环境治理综合竞争力增强。在垃圾处理和污水处理等领域强制应用PPP模式的趋势下，公司PPP市场机遇进一步增强。股权+债权融资共同推进，资金来源拓宽：2016年6月公司向香港联交所递交H股上市申请，目前正在积极推进中，公司拟通过H股上市引入战略投资者，拓宽融资渠道；同时，公司信用资质良好，2016年1月中诚信对公司的主体评级由AA+上调至AAA，促进公司融资成本进一步降低，2016年7月28日公司成功发行5年期公司债券，票面利率2.95%，较同期银行贷款基准利率下浮38%。**投资建议：**我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.31、0.35和0.38元。我们给予公司增持-B建议，6个月目标价为6.9元，相当于2017年19.7倍的动态市盈率。**风险提示：**PPP项目拿单不及预期、竞争加剧

【信质电机】：业绩符合预期，期待特斯拉国产化落地

林帆 linfan@huajinsec.cn

投资要点 3Q单季收入增长23.46% 净利润下降3.42% 基本符合预期。公司3Q实现收入4.56亿元，同比增长23.46%，实现归母净利润0.61亿元，同比下降3.42%。1-9月累计实现收入12.73亿元，同比上升12.11%，实现归母净利润1.78亿元，同比增长18.82%。公司预计全年净利润增长0-40%，预计4Q业绩增速将好于3Q。3Q16毛利率小幅提高，净利率小幅下降。公司3Q实现毛利率29.21%，同比提高0.55%；实现净利率12.88%，同比下降4.62个百分点，净利润率的下降主要是管销售费用和所得税增加较多所致。受年末季节性旺季因素影响，我们预计4Q公司毛利率和净利率有望稳中有升。新能源化、智能化和特斯拉国产将有利于公司实现中长期业绩高速增长。新能源化和智能化是未来相当长一段时期汽车行业的趋势，驱动和控制用电机将会迎来黄金发展期，公司作为车用电机零部件龙头企业，将充分受益行业的发展。特斯拉第三季度公布预计出货2.45万辆，同比增长一倍多，环比增长25%，创下单季度出货量最高，预计下半年实现5万辆的销量可能性极大。短期的负面因素并未对特斯拉销量产生不利影响，也不会影响特斯拉在中国进行生产的战略布局。公司作为特斯拉国产化的核心受益标的，从中长期来看，业绩有望实现高速增长。电机行业的黄金发展期叠加特斯拉国内建厂带来的驱动电机国产化采购，公司实现中长期的业绩高速增长有保障。**投资建议：**我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.64元、0.82元和1.25元。净资产收益率分别为15.2%、16.7%和20.8%，维持买入-A建议，6个月目标价为38.00元，相当于2016年60倍的动态市盈率。**风险提示：**汽车销量增长乏力；特斯拉国产化延期；原材料价格大幅上涨。

【南京银行】：规模推动业绩高速增长，不良有望企稳

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 南京银行发布2016年三季报，前三季度实现营收增长26.8%，净利润增长22.7%，业绩符合预期，作为城商行中资产特色化的银行，业绩仍保持同业领先水平，生息规模是推动业绩主因。从行业半年报及已公布的三季报来看，不良的确出现阶段性、区域性企稳，显著利好于位于长三角的南京银行，并且公司0.87%的行业最低不良率叠加其459.75%的极高拨备覆盖率，均为未来业绩的高速增长奠定了基础，维持增持-A评级。规模驱动业绩增长：公司前三季度净利润录得63.5亿元，同比增长22.7%，增速较上半年略高0.4个百分点，对应Q3净利润19.9亿元，同比增长23.6%；在行业普遍低成长的背景下，公司仍能取得不错的业绩表现，主要来自于生息资产规模扩张推动，前三季规模增长贡献36.5个百分点，此外非息收入以及费用控制同样为正面推动因素；而息差方面则继续收窄，我们测算Q3净息差约为2.04%，较Q2收窄28BP，拨备仍维持在较高水平，Q3信用成本2.83%，前三季度拨备前利润增长37.7%。资产结构有所调整：从资产规模的细项来看，三季度末生息资产同比增长33.2%，其中贷款同比增长47.6%，较年初增长26.2%，目前公司贷款在生息资产中占比仅30.5%，低于上市同业，不过我们也观察到近几个季度贷款配置有所增加，个人按揭贷款亦有部分贡献；与之对应的是投资类资产增速有所放缓，主要体现在应收款项类投资（主要增量为信托及资产管理计划受益权）的收缩，Q3末应收投资类资产环比回落10.8%，虽然对短期息差影响偏负面，不过预计能有效释

放资本占用，提高资金使用效率。非息收入增速季节性放缓：公司前三季度非息净收入录得 44.1 亿元，同比增长 52.6%，虽然其增速较上半年有所回落，源于手续费收入增速的回落，前三季度手续费净收入 31.6 亿元，同比仅增 20.1%，不过其占营收比由去年同期 17.4% 提升至 20.9%；前三季投资收益同比增长 60.6%，预计主要来自债券投资收益贡献，公司特色化经营优势显著。资产质量区域性企稳：2016 年下半年以来，银行业资产质量问题出现一些新变化，区域性、阶段性的企稳逐步体现在上市银行财务报表，尤其是长三角等相对发达地区更为显著，根据银监会数据，上半年末银行不良率 1.75%，与一季度基本持平。从南京银行来看，公司生息资产中贷款占比相对较小，得益于特色化的资产结构，公司 3Q2016 不良率维持在 0.87% 的低水平，与此同时，公司拨备覆盖率仍高达 460%，存在较大的利润调节空间。当然，在经济增速下行背景下，资产质量作为行业性的问题仍然无法忽视，并且债券市场今年以来也存在多起违约事件，公司未来资产的健康状况仍需持续关注。投资建议：公司以其特色化资产结构维持较高的成长性，公司二期 50 亿优先股已于 9 月底募资完成，预计将有效补充公司快速的资产扩张带来的资本消耗，预计 2016-2018 年分别实现净利润 82.1 亿元、94.4 亿元、104.8 亿元，同比分别增长 17.3%、15.0%、11.0%，对应 EPS 分别为 1.36、1.56、1.73 元，目前股价对应 2017 年 PE 6.8X、PB 1.1X，估值不高，鉴于资产质量的改善对银行业整体估值带动，提升公司目标价至 12.4 元，对应 2017 年扣除优先股后 PB 1.3X，维持增持-A 评级。风险提示：资产质量超预期恶化；宏观经济超预期下行；债券违约风险集中爆发

【迪瑞医疗】：化学发光即将放量，公司产品逐渐丰富

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点 收入同比增长 40.45%，费用拖累净利增速：公司发布 2016 年三季报，2016 年全三季度公司实现营业收入 5.12 亿元，同比上升 40.45%，归母净利润 8974 万元，同比上升 17.43%。其中，第三季度公司实现营业收入 1.77 亿元，同比上升 27.94%，归母净利润 2730 万元，同比下降 3.88%。公司三季度净利润增速有所放缓，主要是由于公司 2015 年现金收购宁波瑞源导致公司的费用尤其是财务费用大幅上升，2016 年前三季度公司销售费用 7,864.78 万元，同比上升 24.29%，管理费用 11,951.49 万元，同比上升 58.07%，财务费用 371.62 万元，同比上升 132.77%。化学发光研发稳定推进，化学发光即将放量：2015 年，公司完成了 CM-240 化学发光测定仪的注册工作，该仪器采用吡啶酯直接化学发光技术（雅培技术），发光原理上相比国内同行较为领先。近期公司 22 项化学发光体外诊断试剂产品获得注册证，另有多项化学发光试剂产品进入产品报批阶段，预计今年年底有可能陆续获批，公司化学发光产品即将实现放量。我们认为，化学发光产品市场拥有很大的成长空间和进口替代空间，进入化学发光市场有望为公司持续贡献业绩。捆绑销售成效显著，试剂占比逐年上升：目前，公司正在从以仪器销售为主，凭借仪器打开市场，扩大市场占有率的第一阶段，转入仪器与试剂销售相结合，用仪器带动试剂的销售的第二阶段。2012-2015 年公司试剂收入占比分别为 14.40%、18.90%、20.66% 和 35.22%，公司试剂的收入占比逐年上升，仪器的占比逐渐下降，公司已经进入了第二阶段，即“仪器+试剂”模式，试剂较高的毛利率水平带动了公司整体毛利率水平的提升。外延并购持续落地，产品线逐渐丰富：2016 年 1 月，公司受让兰丁高科 10% 股权，开始布局肿瘤早诊业务，同年 5 月，公司受让致善生物 6.61% 股份，进入 PCR 分子诊断领域。公司通过外延并购的方式不断丰富公司的产品线，为公司业绩提供新的增长点，未来仍存在较强的并购预期。投资建议：我们预测公司 2016 年 2018 年每股收益分别为 0.95、1.14 和 1.33 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 51 元，相当于 2016 年 53.68 倍的动态市盈率。风险提示：新产品获批进度或低于预期，市场竞争加剧。

【亿纬锂能】：归母净利润同比增长 69.50%，静待三元锂放量

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：10 月 24 日，亿纬锂能发布三季报称，2016 年 1-9 月实现营收 14.48 亿元，同比增长 49.22%，归母净利润 1.59 亿元，同比增长 69.50%。第三季度实现营收 6.27 亿元，同比增长 86.21%，归母净利润 0.70 亿元，同比增长 118.28%，符合预期。主要原因是公司锂原电池业务、锂离子电池业务、电子烟业务都呈现增长。动力电池进入白名单，业务实现高速增长：公司已进入《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录（第四批），产品成功进入了多家整车厂的公告，动力电池业务实现规模销售，成为增长最快的业务板块。公司拥有磷酸铁锂和三元电池两种核心技术，目前拥有产能 1.8GWh（1GWh 三元+0.8GWh 磷酸铁锂），同时在湖北荆门新增 0.7GWh 的磷酸铁锂方形电池的产能，在惠州新增 2.5GWh 的三元锂离子电池的产能，力争今年底形成 1.5GWh 磷酸铁锂锂离子电池和 3.5GWh 三元锂离子电池的产能，总规模将达到 5GWh。未来产能释放配合政策落地，预计公司动力电池业务将持续保持高速增长。锂原电池稳定增长，电子烟业务快速增长：公司是我国最大的锂原电池供应商，锂原电池业务依然是公司业务占比最大的一项。近年来，物联网的高速发展拉动了智能家居、智能交通、智能安防等市场的需求，也扩大了锂原电池的需求，公司凭借产品质量和规模的优势，抓住市场机遇，保持了锂原电池业务的稳定增长。电子烟业务方面，越来越多的国家对电子烟加强了管理，子公司麦克韦尔背靠技术创新与稳定的大型烟草公司客户，实现了业务的快速增长。投资建议：公司业务快速增长，目前处于产能扩张期，业绩有望持续提升，预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.54、1.05、1.45 元，对应 PE 分别为 75.6、38.8、28.0 倍，继续给予“增持-A”评级，6 个月目标价 40 元。风险提示：政策风险，原材料价格波动风险，汇率波动风险，产能未按预期释放

【赢合科技】：业绩高速增长，镍氢设备产线落地，开启燃料电池设备研究

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：10 月 24 日，公司发布 2016 年三季报，1-9 月实现营业收入 5.69 亿元，同比增长 127.35%；归母净利润 9295 万元，同比增加 83.12%，其中，第三季度实现营业收入 2.43 亿元，同比增长 166.81%；归母净利润 3528 万元，同比增长 73.76%。主要原因是由于公司下游锂电池行业处于高速发展期，带动市场对制造锂电池的设备需求量增

加,销售额大幅增加。公司预计 2016 年全年将实现销售收入 6.5-8 亿元,利润总额 1.2-1.5 亿元。深耕客户资源,交钥匙模式提高用户粘性:公司在行业内耕耘多年,通过收购雅康,整合前后端资源,收购新浦、成立鼎合、慧合完善产品链条,并率先在国内推出整线解决方案,实现了锂电设备“交钥匙”模式,即根据客户提供的厂房规模、出货量、电池型号,公司即可设计好整条生产线。这种定制化服务使得客户的集中度进一步提高,大部分客户已从单机采购转向分段采购或整线采购,粘度也不断提高。公司在今年 2 月和 3 月分别与合肥国轩、青岛国轩签订了 9000 万元和 1.52 亿元重大合同订单,4 月又与沃特玛签订 2.35 亿元锂电设备采购大单。三大订单总额共计 4.77 亿元,超过 15 年的营收 3.65 亿元,预计 2016 全年的业绩大幅增长。成功推出国内首条镍氢动力电池整线自动化设备,开启燃料电池设备研究:据公司官方微信消息,10 月 13 日,公司首条镍氢动力电池整线自动化设备在赢合惠州产业园正式下线,该项目历时近一年,借助于日本研究院平台引入海外技术专家与资源研制。镍氢动力电池与锂电池同属绿色二次电池,在混合动力汽车市场占有一定比例,未来在风电储能、太阳能储能市场具体较大发展潜力。此外,公司在日本的研究院正在开展燃料电池设备的相关研究与应用,提前布局燃料电池设备,未来或将成为公司业绩增长的新看点。投资建议:锂电需求旺盛,锂电厂商持续增资扩产,公司今年业绩增长无忧,但近期新能源汽车政策迟迟未能下发,或对公司明后年业绩造成影响,我们对公司明后年业绩调整后,预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 1.20、1.55、1.94 元,对应 PE 分别为 55.2、42.7、34.2 倍,下调公司至“增持-A”评级,6 个月目标价 75 元。风险提示:新能源汽车推广不达预期、锂电设备市场竞争加剧

【中科曙光】:国产高性能计算机龙头地位进一步巩固,2016 年前三季度归母净利润增长 59.3%

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2016 年 10 月 25 日,公司发布 2016 年 Q3 业绩报告称。2016 年前三季度,公司实现:营业收入 26.5 亿元,同比增长 24.3%;归母净利润 7456.1 万元,同比增长 59.3%。建议积极关注。国货翘楚,稳居高性能计算机份额第一位:在 2015 年 11 月中旬公布的第 46 届全球超算 TOP 500 榜单中,来自中国的曙光赫然以 9.8%的份额超过 IBM,跻身全球企业份额排名三甲。与此同时,在 2009-2015 年连续 7 年当中,曙光蝉联了中国 Top100 市场占有率第一名,超越了 IBM、HP 等国际著名公司。曙光高性能计算机关键技术的突破显著提升了我国高性能计算机的系统研制、应用推广和产业化整体水平,曙光高性能计算机已成为世界上速度最快、性价比较好的机群系统。定增项目成功落地,内生与外延打造业绩增长新引擎:报告期内,公司面向环境质量监测分析预警一体化系统项目建设的定增项目顺利落地。环境质量监测分析预警一体化系统将依托于公司目前所拥有的相关领域的核心技术和成功经验,使得公司不仅可以保持原有行业优势,还可以拓宽在数值气象预报、空气质量预报、环境保护等细分行业的规模化应用,进一步还可辐射水污染防治、土壤污染防治等领域。通过本项目实施,进一步增强公司的核心竞争力,使公司成为相关领域的行业领导者。通过本次非公开发行,公司将抓住环保行业发展的良好机遇,加快公司在环境污染监测预报等方面的研发,进一步扩展公司发展空间,使之成为公司新的利润增长点。投资建议:预计到 2018 年,公司净利润将达到 5.56 亿元,年化增长率约 46%。2016 年同比 2015 年增长超 50%。我们预测公司 2016 年-2018 年 EPS 分别为 0.42 元,0.61 元和 0.86 元。维持买入-A 评级,6 个月目标价 45 元。风险提示:云计算以及 IT 服务市场竞争的加剧,有可能会对公司通用服务器、存储产品销售不及预期;定增项目业务推进不及预期。

【嘉宝集团】:“嘉”偶天成,宝剑出鞘

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 公司为上海市嘉定区域房地产企业,有望享受上海房价上涨带来的确定性业绩贡献;此外,光大系入股嘉宝,助力公司轻资产模式转型,打破公司偏居一隅的限制,也为两者带来深层次合作甚至主导性发展埋下铺垫,光大系的国有性质与公司“嘉”偶天成,有望成为公司风云化龙之引。鉴于公司房地产基金模式为市场稀有的以及光大控股介入公司后的战略协作想象空间,首次覆盖给予“买入-A”的投资评级。受益于沪市及周边地产热潮:嘉宝集团历年转型均围绕嘉定区域,目前已发展成为纯粹的区域型房地产开发企业,本轮沪市地产热潮带动嘉定区量价同步上涨,这从公司上半年公布的销售情况已有体现:2016H1 销售面积 10.82 万平米,同比增长 46.3%,销售金额更是高达 22.37 亿元,同比增长 163.1%,在其带动下,公司预收款项也得到了较大的增厚,上半年未预收款达到 33.2 亿元,较年初增长 11 亿元,将有效保障未来一至两年的结算业绩。预计 2016-2018 年公司房地产板块营收分别为 23.2 亿元、27.9 亿元、32.1 亿元,毛利率随着动迁项目的结算尾期亦将逐步提升。房地产基金-轻资产模式值得期待:公司在决定引入光大系入股后,积极探索轻资产发展模式,截至目前为止光大系已经与公司有多个房地产基金项目的合作,嘉宝集团子公司分别出资 4.5 亿元、0.53 亿元、2.3 亿元、11.1 亿元,认购上海光翎、光彬、光丹、光渝投资中心(有限合伙)四个房地产基金的财产份额,分别投资于上海闸北区沪太路项目、H88 越虹广场项目和“大融城”系列项目。上半年公司累计出资 18.43 亿元,与光大控股合作规模达到 70 亿元。目前国内房地产基金受限于政策及市场影响,仍处于起步阶段,对比发达国家成熟经验,其在国内具备较大的发展潜力,公司轻资产模式的转型值得期待。光大系主导路线或逐渐明晰:公司与光大系合作并非仅限于项目层面。光大系 2016 年通过定增及二级市场增持方式目前合计持有公司 19.27%股权,成为第一大股东,并且公司于 5 月初股东大会,通过了选举陈爽和 PANGYING(潘颖)为公司董事的决议,陈和潘均为光大系高管。从光大系人事入驻嘉宝董事会的动作来看,我们认为光大系入股似乎有主导业务的可能。光大控股实力雄厚,具有强大资金实力,并具备多年基金操作经验,光大安石同样是光大控股旗下唯一的房地产基金,我们认为依靠着光大系优质的管理平台经验,嘉宝集团或有可能以房地产基金作为起点及突破口,未来逐步打造成为光大系下属的综合资产管理平台。投资建议:公司近两年主要收入及利润来源仍是房地产开发,不过其轻资产模式具备较大潜力,且光大系的入股为公司带来较大想象力。国内并无明确可对标上市公司,国外诸如黑石已进入成熟模式,估值方面参考意义亦不太大,因此我们参照上海本地房地产股中位数估值,在其基础上,给予公司一定估值溢价(2017 年 35X)。我们预计嘉宝集团 2016 和 2017 年对应 EPS 在 0.47 和 0.69 元,公司 10 月 24 日股价在 15.98 元,对应 2016 和 2017 年

PE 在 33.3 倍和 22.8 倍。按 2017 年 35 倍市盈率测算，对应股价 24.15 元，首次覆盖给予“买入-A”评级。风险提示：房地产政策性风险；房地产基金业务开展不达预期；与光大战略协同不及预期

【宝信软件】：IDC 业务稳步推进，2016 年前三季度归母净利润同比增长 12.91%

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2016 年 10 月 24 日晚间，公司发布 2016 年第三季度业绩报告，报告期内公司实现：营业收入 25.62 亿元，同比下降 6.48%；归母净利润 2.56 亿元，同比增长 12.91%。净利润率同比也有所提升，建议积极关注。充足的 IDC 基础资源奠定了先发市场优势：根据宝信软件及其母公司宝钢集团在官网上发布的相关数据显示，宝信软件已相继建设了宝之云 IDC1 期以及 2 期项目，机架规模约 8000 架；加上宝之云 IDC3 期建设的 9500 个机架，共计拥有 17500 个机架资源，在基础资源数量决定竞争优势的 IDC 市场中已经取得先机。共赢互补的客户关系巩固了 IDC 项目收入来源的稳定性：经过多年在 IDC 市场中的拼搏，宝信软件在树立自己品牌形象的同时，也积累了丰富的客户资源，通过发挥各自在 IDC 建设、运营以及市场开拓方面的固有优势，宝信软件与中国电信、中国移动建立了良好的合作关系，成为中国电信与中国移动的优选的 IDC 基础资源供应商，使得项目的收入稳定性得到了极大的提升。宝之云 IDC3 期已经基本全部获得订单，公司净利润有望弹性增长：根据公司在 2015 年 10 月以及 2016 年 8 月发布的公告信息显示，宝之云 IDC3 期项目已经基本上全部获得订单。根据公告数据显示，若完全投产，平均每年可给公司带来至少 5.1 亿元的收入，按照业内 20%净利润率来看，每年可新增至少 1 个亿的净利润。投资建议：我们预测公司 2016 年-2018 年的 EPS 分别为 0.55 元、0.65 元和 0.77 元；给予买入-B 评级，6 个月目标价 26 元。风险提示：1、宏观经济发展不及预期，使得公司传统主营业务发生大幅下降；2、IDC 产能释放不及预期，使得公司服务外包业务增长不及预期，进而使得公司净利润增长不及预期。

【卫士通】：2016 年 Q3 净利润大幅增长，期待定增落地完善产业链布局

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】2016 年 10 月 24 日，公司发布 2016 年 Q3 业绩报告称，报告期内，公司实现：营业收入 4.9 亿元，同比增长 115.23%；归母净利润 4313.76 万元，同比增长 277.65%。建议积极关注。信息安全前景看好，密码龙头大有可为：据 Technavio 估计，2014 年中国信息安全市场规模达到 21.1 亿美元，预计在 2019 年能达到 36.2 亿美元。密码技术是信息安全的核心技术，卫士通长期在密码技术领域进行研究和拓展，具有深厚的技术积累。公司在密码产品多样性和密码算法高性能实现方面一直保持国内领先水平，多项商密产品达到国内首创、国际领先的水平。基于技术领先优势，卫士通参与了大量国家信息安全行业标准的制定，包括国家信息安全标准体系、信息安全产品认证管理、电子政务认证基础设施、可信计算等，奠定了公司的行业领导地位。定增完善产业链布局，主营业务核心竞争力有望得到增强：公司主要从事信息安全产业，基本形成了芯片—单机产品—系统产品—系统集成及安全服务的完整产业链。若本次募投项目顺利实施后，公司将逐步完善从商用密码、芯片、板卡、设备、平台、系统，到方案、集成、服务的完整产业链，紧密围绕商用密码技术、网络安全、终端安全、数据安全、应用安全、内容安全和管理安全，努力构建技术先进、功能完善、种类丰富的齐套产品线，进一步提升公司在安全信息领域的行业地位，增强公司的核心竞争力。投资建议：随着公司以商密为核心的信息安全业务不断推进，结合公司积极推进安全手机、自主可控等新业务的产业链布局，将促进公司业务向安全运营服务转型，未来业绩增长亮点较多。我们预测公司 2016 年至 2018 年 EPS 分别为 0.45、0.64 和 0.94 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价 35 元。风险提示：宏观经济发展不及预期；信息安全市场整体发展不及预期；公司新业务发展不及预期。

【广电运通】：三季度业绩继续维持平稳运行

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 公司动态：公司发布 2016 年三季度披露前三季度营业收入实现 26.0 亿元，同比上升 22.9%，毛利率 38.5%，同比小幅上升 0.3 个百分点，2016 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 5.1 亿元，同比上升 5.9%。第三季度单季度公司销售收入 9.3 亿元，同比上升 22.1%，毛利率 44.9%，同比下降 7.9 个百分点，第三季度归属上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比上升 12.8%。公司预计 2016 年全年归属于上市公司股东的净利润为 8.9~10.8 亿，变动幅度为-10%~20%。点评：季度销售收入持续稳健成长：公司 2016 年前三季度销售收入整体同比增长 22.9%，第三季度增长 22.1%，营收方面尽管公司 ATM 产品市场竞争激烈带来的价格压力较大，但是公司积极开拓包括武装押运等金融服务市场的需求，使得公司在收入方面仍然保持了稳健的成长，随着服务业务的规模持续增加以及 ATM 的市场竞争趋缓后，公司的营收增长预计仍然能够保持。竞争加剧业务转型抑制毛利率水平，环比略升显示或已企稳：公司第三季度单季度毛利率水平为 44.9%，同比下降 6.9 个百分点，降幅较大，主要是受到 ATM 产品的价格竞争以及向服务业务转移的过程对于毛利率的影响。我们也注意到，公司第三季度的毛利率环比第二季度小幅回升 1.0 个百分点，显示了一定企稳的迹象，尽管未来我们预计公司的业务结构调整对于综合毛利率仍然会有所影响，但是分项业务的盈利能力或已稳定。费用率显著下降，业务调整后净利润率仍然可期：公司前三季度的三项费用率水平同比显著下降 5.9 个百分点至 29.0%，随着金融服务业务规模的扩张，公司在销售费用方面的投入可显著降低，尽管毛利率有所下降，但是净利润率仍然保持了稳健的水平，未来随着业务模式调整及规模的扩大，我们认为净利润的增长仍然可以维持。投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.57、0.66 和 0.73 元。净资产收益率分别为 12.3%、15.9%和 16.8% 给予增持-A 评级，6 个月目标价为 18.20 元 相当于 2016 年至 2018 年 31.9、27.5、25.0 倍的动态市盈率。风险提示：金融机具市场终端需求持续放缓；金融机具产品及服务业务竞争压力持续增大，影响公司盈利能力；海外市场业务拓展不及预期。

【当升科技】：多元材料需求旺盛，高镍产能顺利达产

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：10月24日，公司发布2016年三季报，2016年1-9月，公司实现营业总收入9.08亿元，同比增长62.39%，归母净利润6272万元，同比增长32倍，第三季度扣非归母净利润2472万元，同比增长209倍，公司业绩快速增长符合预期。动力多元材料及储能多元材料需求旺盛，销量同比增长118.51%：受新能源汽车快速增长影响，锂电正极材料需求旺盛，公司的车用动力多元材料产能满负荷生产，产品销量同比增长42.49%，特别是动力及储能多元材料销量同比增长118.51%，占报告期正极材料总销量的比重提升至74.90%，是公司业绩增长的主要原因。江苏当升新增产能已顺利达产，新一代高镍动力产品进入中试阶段：公司研发的高镍材料是多元正极材料中的一种高端产品，相比于其他材料，高镍材料的能量密度更高，产品具有更高的毛利率和技术壁垒，全球能够批量供货的厂家较少，但该材料作为多元材料的发展方向，市场需求较大。公司目前高镍材料622海门二期一阶段新增产能700吨/年已经达产，622材料合计产能2700吨/年满负荷生产。项目二阶段设计产能4000吨，预计明年5-6月投产，目前已完成土建设计工作以及窑炉、破碎机、除铁机等主体设备的选型、商务谈判和合同签订等相关工作，项目正在加速推进，该产能够生产新一代高镍产品811材料，该产品目前已进入中试阶段，若顺利投产，公司综合毛利率有望继续提升。前三季度中鼎高科实现收入9361万元，同比增长32.54%：公司并购的中鼎高科业务实现了稳步增长，前三季度产品销售收入为9,360.89万元，同比增长32.54%，其主要产品精密模切设备贡献的收入同比增加295.91%。为响应市场需求，中鼎相继推出加工幅面更大的精密模切设备，此外还在研加快研发激光圆刀模切机。中鼎高科作为智能制造的领先企业，积极拓展海外市场，在医疗和物联网领域推广成效显著，在国际市场已实现批量销售。鉴于目前的中鼎的业绩增速，预计公司能够超额完成2016年的业绩承诺4300万元。投资建议：新能源汽车补贴政策下发时点将近，电动车产销量进入冲量阶段，正极材料需求或持续扩大，公司车用动力多元材料基本实现满负荷生产，产品销量及销售收入同比大幅增长，这一趋势有望持续。高镍材料产能释放，毛利率继续提升，中鼎高科增厚业绩。预计公司2016-2018年EPS分别为0.59、1.17、1.29元，对应PE分别为96.5、49.0、44.4倍，继续给予“增持-A”评级，6个月目标价62元。风险提示：新能源汽车推广不达标，新能源汽车政策风险，高镍材料技术路线风险、中鼎高科业绩不及预期。

【顺络电子】：三季报业绩保持快速成长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 公司动态：公司发布2016年三季报披露前三季度营业收入实现12.3亿元，同比上升30.5%，毛利率37.8%，同比小幅上升1.4个百分点，2016年前三季度归属于上市公司股东的净利润2.7亿元，同比上升40.4%。第三季度单季度公司销售收入4.8亿元，同比上升32.0%，毛利率37.2%，同比上升0.9个百分点，第三季度归属上市公司股东的净利润9,481万元，同比上升28.5%。公司预计2016年全年归属于上市公司股东的净利润为3.4~4.0亿，变动幅度为上升30%~50%。点评：季度销售收入保持快速增长：公司2016年前三季度销售收入同比增长30.5%，第三季度增长32.0%，作为公司新的五年规划的第一年，公司通过之前在研发投入后获得的新技术及新产品的投放市场，逐步从传统通讯、消费电子领域向汽车、工业电子领域的应用扩展，并且在国际主流行业大客户方面也获得了持续的推进，尽管全球市场的经济复苏较为缓慢，但是公司仍然能够实现收入的快速增长。毛利率保持稳健小幅提升：公司第三季度单季度毛利率水平为37.2%，环比略有下降但是同比上升0.9个百分点，产品出货量持续增加带来的规模效应以及伴随着人民币贬值的趋势公司在出口产品售价方面的竞争优势使得公司的毛利率得到了稳步提升的水平，未来上述两项因素仍然将会成为维持公司盈利能力的重要支持。费用率保持稳定，经营管理能力突出：公司前三季度的三项费用率水平同比小幅下降0.4个百分点至15.0%，尽管仍然需要在研发方面持续进行投入，但是公司的费用率水平在收入快速增长的前提下保持相对的稳健并略有下降，体现了经营管理方面的良好能力，未来尽管无论是海外客户还是新产品渠道方面公司的投入仍然需要维持，但是管理费用率水平预计仍然能够保持稳健。投资建议：我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.50、0.63和0.83元。净资产收益率分别为13.7%、15.3%和17.3%，给予买入-B评级，6个月目标价为22.10元，相当于2015年至2017年43.9、35.0、26.6倍的动态市盈率。风险提示：宏观经济增速放缓影响终端产品需求市场；产品市场受到海外竞争对手压力增加影响价格水平；产品生产升本及公司经营成本上升影响公司盈利能力。

【紫光国芯】：三季报传统业务稳定，等待存储器业务实施

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 公司发布2016年三季报披露前三季度营业收入实现10.0亿元，同比上升6.0%，毛利率40.5%，同比下降3.9个百分点，2016年前三季度归属于上市公司股东的净利润2.8亿元，同比上升4.6%。第三季度单季度公司销售收入3.5亿元，同比下降8.3%，毛利率39.1%，同比下降6.0个百分点，第三季度归属上市公司股东的净利润1.3亿元，同比下降3.7%。公司预计2016年全年归属于上市公司股东的净利润为3.0~4.0亿，变动幅度为-10%~20%。点评：市场需求放缓至季度营收小幅下滑：公司2016年前三季度销售收入同比增长6.0%，第三季度单季同比下降8.3%，国内智能IC卡市场主要需求主体包括银行、运营商、公安部、卫计委等国家部委或者国有企业的需求增长放缓，而市场产品价格竞争仍然持续，使得公司营收出现了小幅度下降，未来相关产品市场仍然能够维持稳定。市场竞争带来盈利能力下降：公司第三季度单季度毛利率水平同比下降6.0个百分点，前三季度整体下降3.9个百分点，产品招投标市场的价格竞争限制了公司盈利能力，与海外厂商的竞争中成本方面尚无优势，使得毛利率出现了下滑，营业外收入的增长以及税收方面的优惠使得公司的净利润率仍然保持。依托紫光集团推进存储器领域扩张，进而打造集成电路龙头：公司目前的主要关注点来自于其作为母公司紫光集团的存储器业务的实施平台，伴随着紫光集团与武汉新芯合并后成立了长江存储，公司定增披露的存储器项目有了明确的实施计划，公司有望成为国内集成电路存储器行业的龙头企业，

进而参与全球市场的竞争。投资建议：对于公司的估值预测分两部分，原先业务我们预计能够在 2016 年~2018 年分别贡献 3.8 亿、4.6 亿及 5.0 亿元净利润，对应 2016 年动态 PE 估值 50.0 倍。存储器芯片业务以达产净利润 87.5 亿，对应动态 PE 估值 15 倍，收购台湾力成及产业链投资暂不测算增值，仍基于投资额 200 亿估值，因此整体给予 1,703 亿市值预期，对应股份数 35.7 亿股，目标价 47.70 元。由于存储器芯片厂达产预计要到 2018 年，之前业绩部分释放，我们公司预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.62、0.82 和 2.10 元。给予买入-A 建议，6 个月目标价为 47.70 元。风险提示：存储器芯片项目投资收益不及预期；现有业务民用 FPGA 投放市场不及预期；传统智能卡业务受到市场竞争压力盈利能力降低。

小米新品发布会点评

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

小米发布秋季新品，主要产品包括了小米 Note2 和概念机小米 MIX，Note2 采用了 5.7"双曲面柔性屏，正反面 3D 曲面玻璃、2256 万超高像素相机、骁龙 821 性能版，可选最高 6GB+128GB 的存储空间，定价 2799 元~3299 元，MIX 采用了全陶瓷机身、6.4"全面屏，最高配置 6GB+256GB，定价 3499 元~3999 元。点评：小米进军中高端商务市场产品采用了包括 OLED 屏、双曲面 3D 玻璃、最高配置 6GB+128GB 存储器空间、快充，概念机 MIX 全陶瓷后盖工艺等，除双摄外基本加入了主要新趋势，国内手机厂商逐步在全球中高端产品市场的持续渗透的过程中，建议关注小米转型的标志意义以及最终出货量带来的相关供应链厂商机会。

【道氏技术】增资佳纳能源，布局三元前驱体

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

道氏技术，10 月 25 日，公司发布公告称拟向佳纳能源增资 9000 万元。佳纳能源是我国主要的钴系列产品和三元前驱体生产商，公司增资佳纳与公司布局新能源战略契合，此外钴产品是公司渗花墨水的主要原材料之一，通过本次增资佳纳能源，公司向渗花墨水产业链上游延伸，获得稳定的原材料资源，能够有效降低生产成本，形成协同效应。公司前三季度预计盈利 7900-8500 万元，同比增长 58.28%-70.3%，预计第三季度归母净利润同比增长 188.49%-242.59%，公司创新产品 3D 渗花墨水市场占有率持续提升，建议积极关注。

【财经要闻】

1.中共中央、国务院：印发《“健康中国 2030”规划纲要》

中共中央、国务院：印发《“健康中国 2030”规划纲要》。提出战略目标，到 2030 年，人均预期寿命达到 79 岁，人均健康预期寿命显著提高；主要健康危险因素得到有效控制；健康服务能力大幅提升；健康产业规模显著扩大等。

2.央行：发布三季度小额贷款公司统计数据报告

央行发布三季度小额贷款公司统计数据报告。截至 9 月末，全国共有小额贷款公司 8741 家，贷款余额 9293 亿元，前三季度人民币贷款减少 111 亿元。

3.央行：周二进行 1150 亿 7 天期、850 亿 14 天期、350 亿 28 天期逆回购操作

央行：周二进行 1150 亿 7 天期、850 亿 14 天期、350 亿 28 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%、2.4%、2.55%不变。当日有 600 亿逆回购到期。分析人士认为，央行公开市场的短期投放难以缓解境内流动性紧张。

4.央行马骏：今年 GDP 增长 6.7%基本已成定局

央行马骏：今年 GDP 增长 6.7%基本已成定局。初步预期明年 CPI 涨幅将略高于今年，PPI 涨幅预计明年全年平均将为正值。货币政策肯定要考虑对房地产价格的影响，房地产调控政策还是因城施策。

5.财政部：1-9 月国有企业营业总收入同比增长 0.8%

1-9 月，国有企业营业总收入 327015.8 亿元，同比增长 0.8%；国有企业利润总额 17206.8 亿元，同比下降 1.6%。9 月末，国有企业资产总额 1287677.9 亿元，同比增长 9.7%；负债总额 853448.5 亿元，同比增长 9.9%。

6.人社部：1-9 月五项社会保险基金总收入同比增长 10.1%

1-9 月，五项社会保险基金总收入为 3.65 万亿元，同比增长 10.1%；总支出为 3.17 万亿元，同比增长 12.5%。下一步将启动养老保险基金投资运营，组织第一批委托省份与社保基金会签订合同，公告第一批养老基金管理机构。

7.卫计委等五部门：发布《关于加强生育全程基本医疗保健服务的若干意见》

卫计委等五部门：发布《关于加强生育全程基本医疗保健服务的若干意见》。《意见》包括 4 个方面 17 条，包括优化妇幼健康服务资源配置，加强生育全程优质服务，完善妇幼健康服务模式，落实政策保障措施等。

8.保监会：全行业偿付能力充足稳定，行业偿付能力充足率较高

按照偿二代监管标准，160 家保险公司中，98%的保险公司风险低。全行业偿付能力充足稳定，行业偿付能力充足率较高。6 月末，产险公司、寿险公司、再保险公司偿二代下的平均综合偿付能力充足率高于达标标准。

9.发改委：2016 年全国钢铁煤炭过剩产能退出任务有望提前完成

发改委：2016 年全国钢铁煤炭过剩产能退出任务有望提前完成。中长期看，煤炭市场需求很难有绝对增长的空间，煤炭产业结构调整和优化升级的任务依然艰巨，将推进煤炭行业兼并重组和处置“僵尸企业”。

10.发改委：出手整治“炒信”行为

发改委：“炒信”是指利用网络虚拟交易炒作信用，从调查的情况看，“炒信”已呈现出职业化、专业化的特点。10 月 25 日，阿里巴巴、腾讯、京东、58 同城、滴滴出行等企业代表共同签订了反“炒信”信息共享协议。

11.国家测绘地理信息局：发布《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》

国家测绘地理信息局：发布《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》。提出发展目标，测绘地理信息科技自主创新能力显著提升，重点领域核心关键技术取得重大突破，市场导向的技术创新机制更加健全等。

12.工信部：近期将会同财政部在全国范围内清理规范涉企保证金

工信部：近期将会同财政部在全国范围内清理规范涉企保证金，主要内容是清理取消没有法定依据或未经国务院批准的涉企保证金，并对保留的项目建立清单制度，公开接受社会监督。

13.环保部：河北部分钢铁、焦化企业违法排污问题突出

环保部派出 6 个督查组对河北省石家庄、廊坊、保定、唐山、邯郸、邢台等重点城市开展专项执法检查。督查发现，河北部分钢铁、焦化企业违法排污问题突出，将责成地方环保部门进行查处整改。同时，督促各地做好大气污染防治和重污染天气应对工作，对违法排放行为及时曝光，加重处罚。

14.上海市政府：印发《关于本市促进外贸回稳向好的实施意见》

上海市政府：印发《关于本市促进外贸回稳向好的实施意见》。提出意见包括，加大财政专项资金支持力度，充分发挥出口信用保险作用，进一步拓宽金融服务渠道，落实出口退税政策，加快国际贸易“单一窗口”建设等。

15.天津工信委：2020 年航空航天产业规模将达到 1700 亿元

天津要大力发展高端制造和新兴产业，以及航空、航天等列入 10 个重点发展的高端产业。到 2020 年，航空航天产业规模达到 1700 亿元，成为具有国际影响力的航空航天产业基地。

16.中国交通新闻网：网约车监管信息交互平台启动试运行

由中国交通通信信息中心承建的网约车监管信息交互平台，顺利通过航天中认软件测评科技（北京）有限责任公司的第三方软件测评，测评结果认定该平台功能及性能均达到设计指标要求，并启动试运行。

17.新三板：10 月 25 日合计挂牌 9273 家公司

10 月 25 日合计挂牌 9273 家公司，当日新增 17 家，成交金额 10.52 亿，其中做市转让 4.48 亿，协议转让 6.04 亿。三板成指报 1160.76，跌 0.62%，成交额 8.83 亿。

18.上证指数报 3131.94 点，上涨 0.12%

上证指数报 3131.94 点，上涨 0.12%，成交额 2208.61 亿。深证成指报 10871.50 点，上涨 0.27%，成交额 3178.90 亿。创业板指报 2200.21 点，下跌 0.03%，成交额 803.68 亿。两市合计成交 5387.52 亿。从盘面上看，煤炭、石油矿业、有色、股权转让等板块涨幅居前。

19.香港恒生指数收盘跌 0.17%报 23565.11 点

香港恒生指数收盘跌 0.17%报 23565.11 点，恒生国企指数跌 0.15%报 9837.7 点，恒生红筹指数跌 0.26%报 3901.54 点。港股通净流入 12.9 亿元。

20.道指收跌 53.76 点报 18169.27 点

标普 500 指收跌 8.17 点，跌幅 0.38%，报 2143.16 点。道指收跌 53.76 点，跌幅 0.30%，报 18169.27 点。纳指收跌 26.43 点，跌幅 0.50%，报 5283.40 点。消费者信心指数出现下降，市场对美联储加息的预期越来越强烈。

【晚间资讯】

【采掘】

安源煤业:2016 年第三季度报告

洲际油气:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)

安泰集团:关于终止重大资产重组的公告

中矿资源:2016 年限制性股票激励计划(预案)

兰花科创:2016 年第三季度报告

【传媒】

游族网络:2016 年第三季度报告全文

华谊兄弟:关于筹划重大资产重组停牌期满申请继续停牌公告

印纪传媒:关于控股股东股份解除质押的公告

鹏博士:2016 年第三季度报告

【电气设备】

天成控股:2016 年第三季度报告

华西能源:2016 年第三季度报告全文

赫美集团:非公开发行 A 股股票预案(修订稿)

三变科技:2016 年第三季度报告全文

佳电股份:2016 年第三季度报告全文

全信股份:重大资产重组停牌进展公告

汉缆股份:2016 年第三季度报告全文

【电子】

欣旺达:2016 年第三季度报告全文

北京君正:2016 年第三季度报告全文

苏州恒久:2016 年第三季度报告全文

硕贝德:2016 年第三季度报告全文

*ST 盈方:2016 年第三季度报告全文

航天电器:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

【房地产】

*ST 珠江:重大资产重组进展公告

绵石投资:关于筹划重大资产重组停牌期满继续停牌的公告

大港股份:2016 年第三季度报告全文

【纺织服装】

罗莱生活:2016 年第三季度报告全文

华孚色纺:2016 年第三季度报告全文

美欣达:2016 年第三季度报告全文

*ST 天首:2016 年第三季度报告全文

【钢铁】

抚顺特钢:2016 年第三季度报告

沙钢股份:关于重大资产重组停牌的进展公告

物产中拓:关于投资设立物流公司的公告

【公用事业】

上海电力:发行股份购买资产进展情况暨延期复牌公告

新纶科技:2016 年第三季度报告全文

中闽能源:关于非公开发行 A 股股票相关事项的公告

环能科技:2016 年第三季度报告全文

梅雁吉祥:2016 年第三季度报告

哈投股份:2016 年第三季度报告

穗恒运 A:重大资产重组停牌进展公告

【国防军工】

天海防务:2016 年第三季度报告全文

北斗星通:2016 年第三季度报告全文

太阳鸟:重大资产重组停牌进展公告

航新科技:关于持股 5%以上股东减持股份预披露的提示性公告

【化工】

国机通用:2016 年第三季度报告

浙江龙盛:2016 年第三季度报告

上海新阳:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

湘潭电化:2016 年第三季度报告全文

新宙邦:2016 年第三季度报告全文

康得新:2016 年第三季度报告正文

天赐材料:2016 年第三季度报告正文

广信材料:重大资产重组进展公告

芭田股份:关于持股 5%以上股东琨伦创投部分股权解除质押的公告

中国巨石:对外担保公告

【机械设备】

法尔胜:2016 年第三季度报告全文

软控股份:2016 年第三季度报告全文

天广中茂:2016 年第三季度报告全文

法尔胜:2016 年第三季度报告正文

鼎泰新材:关于持股 5%以上股东短线交易的更正公告

安徽合力:2016 年第三季度报告

【计算机】

浪潮软件:2016 年第三季度报告

汇金股份:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

任子行:关于重大资产重组停牌期满继续停牌的公告

旋极信息:2016 年第三季度报告全文

任子行:2016 年第三季度报告全文

赢时胜:关于持股 5%以上股东减持股份的公告

迪威视讯:2016 年第三季度报告全文

兆日科技:2016年第三季度报告全文
石基信息:2016年第三季度报告全文
启明星辰:2016年第三季度报告全文
神州信息:2016年第三季度报告全文
天源迪科:重大资产重组停牌进展公告
康拓红外:2016年第三季度报告全文
证通电子:2016年第三季度报告全文

【家用电器】

兆驰股份:2016年第三季度报告全文
金莱特:2016年第三季度报告正文
华意压缩:关于公司高级管理人员增持公司股票的公告

【建筑材料】

*ST 新亿:关于对外投资事项问询函回复的补充公告

雅百特:2016年第三季度报告全文

【建筑装饰】

神州长城:2016年第三季度报告全文
棕榈股份:2016年第三季度报告全文
东华科技:2016年第三季度报告正文
鸿路钢构:关于设立全资子公司的公告
延华智能:2016年第三季度报告全文
中材国际:2016年第三季度报告
飞马国际:收购资产公告

恒基达鑫:重大资产重组停牌进展公告

【交通运输】

飞马国际:2016年第三季度报告全文
宜昌交运:2016年第三季度报告全文
唐山港:2016年第三季度报告
生物股份:2016年第三季度报告

【汽车】

湖南天雁:2016年第三季度报告
小康股份:2016年第三季度报告
万里扬:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告
西泵股份:关于控股股东及实际控制人增持公司股份的进展公告

【轻工制造】

金一文化:关于终止参与河南一恒贞珠宝股份有限公司定向发行股票的公告
晨鸣纸业:关于对外投资的公告

【商业贸易】

友好集团:2016年第三季度报告
海航基础:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行结果暨股份变动的公告
中成股份:重大合同进展公告
越秀金控:重大资产重组停牌进展公告

【食品饮料】

莲花健康:收购报告书摘要
涪陵榨菜:2016年第三季度报告全文
三全食品:2016年第三季度报告全文

【通信】

东土科技:2016 年员工持股计划(草案)

天喻信息:2016 年第三季度报告全文

海格通信:2016 年第三季度报告全文

佳讯飞鸿:关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告

邦讯技术:2016 年第三季度报告全文

九有股份:重大事项停牌公告

杰赛科技:关于重大资产重组的进展公告

【休闲服务】

号百控股:关于重大资产重组方案获得国务院国资委批复的公告

中科云网:2016 年第三季度报告全文

【医药生物】

美年健康:2016 年第三季度报告全文

太安堂:2016 年第三季度报告全文

东宝生物:2016 年第三季度报告全文

宝莱特:2016 年第三季度报告全文

康弘药业:2016 年第三季度报告全文

博雅生物:2016 年第三季度报告全文

华通医药:2016 年第三季度报告全文

陇神戎发:2016 年第三季度报告全文

通化东宝:2016 年第三季度报告

嘉事堂:关于重大资产重组停牌进展公告

益盛药业:2016 年第三季度报告全文

【有色金属】

金达威:2016 年第三季度报告全文

中飞股份:关于持股 5%以上股东股份减持计划提示性公告

东阳光科:2016 年第三季度报告

闽发铝业:关于筹划重大资产重组的停牌公告

有研新材:2016 年第三季度报告

西部黄金:2016 年第三季度报告

*ST 金瑞:重大资产重组停牌进展公告

【综合】

华控赛格:关于持股 5%以上股东减持计划的补充更正公告

亿利洁能:2016 年第三季度报告

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

何筱微、盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn