

2016年11月01日

晨会纪要(2016年11月01日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报——利空因素大于利多，需警惕起跳前的下蹲
- 【行业评论】 环保及公用事业：第二次全国污染源普查将展开，看好危废行业景气度提升
- 【行业评论】 医药：医药行业周度报告：政策不断，利好医学检验平台
- 【行业评论】 航空航天：中国珠海国际航展开幕临近，国产军用及民用飞机发展迎来新契机
- 【公司评论】【北部湾旅】：业绩表现亮眼，外延收购跨界大数据
- 【公司评论】【东旭光电】：液晶玻璃基板龙头，外拓石墨烯产业
- 【公司评论】【康盛股份】：归母净利润增长 125%，打造新能源汽车全产业链
- 【公司评论】【柳工】：业绩略有好转，有望充分受益行业复苏
- 【公司评论】【埃斯顿】：工业机器人核心部件技术优势显现，盈利能力仍有提升空间
- 【公司评论】【骐俊股份】：乘骐骥以驰骋，联万物以俊上
- 【公司评论】【迪安诊断】：渠道布局加速，业绩快速增长
- 【公司评论】【烽火通信】：经营业绩稳步增长，短期毛利率调整无需担忧
- 【公司评论】【三一重工】：业绩改善有望持续，积极开拓新型装备领域
- 【公司评论】【光环新网】：内生与外延战略成效显著，第三方 IDC 服务商之星冉冉升起
- 【公司评论】【东软载波】：三季度业绩维持稳定成长

财经要闻：

1. 习近平：安全监管监察部门要牢固树立发展决不能以牺牲安全为代价的底线意识
2. 国务院常务会议：确定全面推进政务公开相关实施细则，促进政府施政更加透明高效
3. 国务院、中央军委：同意新建安徽芜湖宣城民用机场
4. 财政部：推开营改增试点后，增值税收入中央与地方划分比例由此前 75：25 变成 50：50
5. 财政部：中国的债务水平公开透明，总体风险可控但挑战仍存
6. 工信部：推动中国制造向中国智造、中国创造转变
7. 工信部、环保部：2016-2020 年间，全国 15 个省市区必须错峰生产水泥
8. 央行：公开市场周一净投放 1059 亿元
9. 人社部：加快实现就业服务和就业管理工作全程信息化
10. 国资委：要大力推动中央企业回归、突出主业，发展优势企业
11. 发改委：印发全国“十三五”异地扶贫搬迁规划

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	3336.28	-0.12%
上证综指	3100.49	-0.12%
深证综指	2050.28	-0.08%
恒生指数	22934.54	-0.06%
中小板指数	6900.73	-0.16%
创业板指数	2159.76	-0.26%
新三板做市指数	1086.88	0.05%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
食品饮料(中信)	0.8%	5.1%	21.2%
非银行金融(中信)	0.3%	8.0%	5.8%
房地产(中信)	-0.4%	15.8%	6.8%
纺织服装(中信)	-0.7%	8.0%	2.4%
银行(中信)	-0.8%	2.6%	9.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
煤炭(中信)	-3.5%	14.4%	12.3%
建筑(中信)	-3.5%	18.7%	-5.4%
电力设备(中信)	-2.3%	5.7%	-3.7%
通信(中信)	-2.1%	5.3%	5.4%
钢铁(中信)	-2.0%	14.5%	-7.9%

- 12.发改委：发布关于加快美丽特色小（城）镇建设的指导意见
- 13.发改委：随着先进产能释放到位和铁路煤炭运量大幅增加，近期煤炭库存大幅上升
- 14.发改委：要求中国神华等各大煤矿商在 2017 年供应合同中，将价格限制在当前或更低水平
- 15.国防科工局：我国正在加快航天法的立法进程
- 16.民航局：印发《关于鼓励社会资本投资建设运营民用机场的意见》
- 17.新三板：合计挂牌 9324 家公司，10 月 31 日新增 6 家，成交金额 8.31 亿
- 18.上证指数报 3100.49 点，下跌 0.12%
- 19.香港恒生指数跌 0.09%，报 22934.54 点
- 20.道指收跌 18.77 点，跌幅 0.10%，报 18142.42 点

重点公告：

- 宏达矿业:关于出售参股公司股权暨关联交易的进展公告
- 长方集团:关于持股 5%以上的股东部分股份进行质押的公告
- 禾盛新材:关于向全资子公司转让深圳市禾盛生态供应链有限公司 100%股权调整价格的公告
- 朗源股份:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告
- 申华控股:关于转让沈阳李尔 40%股权的进展公告
- 通鼎互联:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易报告书(草案)修订稿

【行业公司评论】

华金策略周报——利空因素大于利多，需警惕起跳前的下蹲

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点 一、大事回顾及点评 1、表外理财纳入 MPA 考核，短期监管冲击大：《关于将表外理财业务纳入“广义信贷”测算的通知》涉及的主要内容是要扩大 MPA 考核中对于广义信贷的统计范围，在原有各项贷款、债券投资、股权及其他投资、买入返售资产、存放非存款类金融机构款项等五个项目的基础上，增加表外理财资金运用项目。从短期来看，债券市场短期受到冲击，利率债影响小于低等级信用债；长期来看，能更好地维护金融市场的稳定。 2、9 月工业企业利润同比下滑至 7.7%，短期尚稳长期承压：9 月份利润同比增长 7.7%，增速相比 8 月下降 11.8 个百分点。9 月份工业利润增速大幅下滑，主要受工业生产和销售增长有所放缓、企业去库存力度稍减以及私企利润再度下滑等因素影响。在需求没有进一步释放的情况下，产能过剩、企业债务风险等问题仍存在，会阻碍长期利润的改善。 3、美国三季度 GDP 远超预期创 2 年新高，助力 12 月美联储加息：美国第三季度实际 GDP 环比增长 2.9%，高于预期值 2.6% 和前值 1.4%，升幅更是创两年来最大幅度。主要受益于出口端的上升以及库存投资端的反弹，在一定程度上拉动了消费，使其放缓趋势得以改善回升。GDP 数据的超预期增长将有效调整美国市场上对于经济发展的悲观情绪，也为 12 月美联储的加息添砖加瓦。 二、资金面 1、股票市场活跃情况：截至 10 月 27 日，沪深两市融资金额较 10 月 21 日增加 140.98 亿元；融券余额增加 0.114 亿元；融资融券总额增加约 1.56%。 2016 年 10 月 14 日至 10 月 21 日，银证转账变动净额净流出 58 亿元，证券交易结算资金余额净流出 367 亿元，粗略估计 A 股个人投资者资金净流入 309 亿元；新增投资者数量 40.36 万人；证券市场交易结算资金较前一周减少 2.59%。 2、市场利率：上周 SHIBOR 总体有回升，截止 10 月 28 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 月和 SHIBOR 利率较 10 月 21 日分别上升了 3.2、1.4 和 1.85 个 BP。国债收益率总体出现回升，截止 10 月 28 日，6 个月较 10 月 21 日下降了 0.90 个 BP，1 年期、5 年期和 10 年期分别较 10 月 21 日上升了 2.90、3.56 和 5.76 个 BP。 三、市场运行情况、情绪及市场建议 从公布的 9 月工业企业利润数据来看，利润增速明显回落，前期市场补库存加供给侧改革使得商品价格回升给工业企业带来的效益提升接近尾声，中长期来看经济下行压力仍大。中共中央政治局 28 日召开会议指出要有效实施积极的财政政策，坚持稳健的货币政策，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险，虽然以上指导方针并不新鲜，但未来的政策明显不放松，将继续对股票市场形成压制。11 月 3 日美联储议息，但因 11 月 8 号总统大选，3 日加息概率较低，但美国三季度 GDP 成绩靓丽，就业稳定，本次议息很可能进一步释放 12 月加息信号，导致外围股票市场波动率上升，同时人民币方面继续承压。近期，央行多采取逆回购补充资金流动性而无意降准，资金成本不断抬升，货币政策偏紧，短期资金面继续紧张。虽然人民币国际化长期来说将推升国际市场对人民币资产的需求，并引导资金流入，但中期相对来说利率债会是较好的投资品种，不过需要注意 MPA 新规对债市的短期影响，而股票市场中短期难以受益。不过受债市去杠杆以及地产监管不断加码的影响，预计会有部分资金转向权益类市场，对 A 股构成利好。不过目前 A 股估值不低，资金转向力度有待观察，建议持续关注业绩稳定的大消费板块以及国企改革、供给侧改革等受益于国家政策的板块个股。 四、风险提示 1、警惕房市风险加剧给经济带来的负面效应和风险。 2、美联储加息时间窗口临近带来的不确定性。 3、海外金融市场波动加剧。

环保及公用事业：第二次全国污染源普查将展开，看好危废行业景气度提升

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点 10 月 20 日国务院发布关于开展第二次全国污染源普查的通知，本次普查标准时点为 2017 年 12 月 31 日，时期资料为 2017 年度资料。中国第一次污染源普查为 2010 年，数据时间点为 2007 年，普查结果显示危废实际产生量远高于环保部年报数据，之后危废行业迎来正规化牌照化时代。我们认为危废行情在第二次普查后将迎来整合化规模化，强者恒强，利好危废龙头东江环保（002672.SZ），持续推荐。 博世科（300422.SZ）：水务 PPP+土壤修复双轮驱动，业绩表现靓丽 事件：10 月 28 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 2.89 亿元，归母净利润 1,899.92 万元，分别同比增长 281.02% 和 247.32%；前三季度公司实现营业收入 5.71 亿元，归母净利润 3,968.94 万元，分别同比增长 90.61% 和 56.76%。 点评：公司前三季度业绩增幅较大，我们认为主要来源于公司订单量的加速积累。公司在手合同金额从 2016 年 6 月末的 10.5 亿元增长至 9 月末的 14.09 亿元，再增至 10 月末的 23.15 亿元，拿单速度明显提升。一方面公司 PPP 项目合同金额占比较大，公司水务产业链逐步完善，业务已涵盖工业水处理、市政给排水工程、黑臭水体治理、乡镇污水处理以及流域环境综合整治等业务，PPP 项目拿单能力随之增强。截至目前公司已中标 PPP 项目合同金额约 13.68 亿元。另外，土壤修复业务是公司新的利润增长点。公司 2016 年 4 月中标的南化公司土壤治理修复工程已累计确认 1.39 亿元收入，9 月继而中标河北盛华化工有限公司原厂址场地污染修复施工工程，我们看好公司土壤修复领域的区域性优势。 环保板块一周行情回顾：从行业指数上看，上周环保（中信）指数下跌 1.16%，上证综指上涨 0.43%，沪深 300 指数上涨 0.37%，中小板指下降 0.22%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点，跑输中小板指 0.93 个百分点。 风险提示：竞争加剧、政策不达预期

医药：医药行业周度报告：政策不断，利好医学检验平台

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点 医疗板块一周行情回顾：从行业指数上看，本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌 0.43%、-0.35%、0.37%、-0.71% 和 -0.53%。医药生物板块跌 0.32%，其中子板块化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 -0.43%、0.12%、-0.46%、0.15%、-1.55% 和 -0.34%。 行业核心观点： （1）政策不断，利好医学检验平台。近日，卫计委发出《医学检验实验室基本标准和管理规范（试行）的通知》，明确医

学检验实验室属于单独设置的医疗机构，为独立法人单位，独立承担相应法律责任，由省级卫生计生行政部门设置审批。25日发布的《“健康中国2030”规划纲要》中，再次提到“引导发展专业的医学检验中心、医疗影像中心、病理诊断中心和血液透析中心等”，明确要引导发展第三方医学诊断中心。我们认为在医保控费分级诊疗的背景下，医学影像科室和检验科室独立外包是趋势。我们建议关注润达医疗（已经和国药合作外包）、科华生物（检测龙头）和美康生物（第三方医学检验服务商）。（2）IVD行业景气度高：2008年国内体外诊断行业的市场规模约为93亿元，2013年已增长到230亿元左右，目前正处于快速发展时期，我们预计未来5年我国的体外诊断市场规模年均增幅将在15%-20%之间，发展空间较大。行业动态分析：中共中央、国务院正式印发《“健康中国2030”规划纲要》。《纲要》确定了我国今后15年推进“健康中国”建设的行动纲领，提出优化健康服务，完善健康保障，建设健康环境，发展健康产业，明确要建设健康信息化服务体系。目前，建设“健康中国”已上升为国家战略。对于医药行业目前最为关注的药品流通、医保改革，《纲要》也作出了明确的要求。重点公告点评：（1）润达医疗前三季度业绩靓丽，毛利率和净利率同步上升；2016年前三季度公司实现营业收入14.49亿元，同比上升28.25%，归母净利润8470万元，同比上升37.92%。（2）华兰生物公司浆站持续扩张，凝血获批临床提升血浆利用率：公司2016年前三家实现营业收入14.06亿元，同比上升26.62%，归母净利润6.07亿元，同比上升32.17%。（3）和佳股份前三季度净利2.28亿元，关注公司PPP项目：公司2016年前三季度实现营业收入9.14亿元，同比上升42.86%，归母净利润2.28亿元，同比上升51.08%。重点公司点评：（1）润达医疗深入拓展产品渠道，产业链不断纵向延伸；（2）科华生物海外销售有望持续好转，看好化学发光产品；（3）美康生物业绩超预期增长，持续布局各地医检所。风险提示：研发不达预期，竞争加剧。

航空航天：中国珠海国际航展开幕临近，国产军用及民用飞机发展迎来新契机

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 中国珠海国际航展临近开幕：第十一届中国国际航空航天博览会11月1日至6日将在珠海国际航展中心举办。作为世界五大航展之一，本届航展将设五个展厅，总展馆面积达82000平方米，比上届增加16000平方米，国内外700余家企业到会参展，参展飞机将超过130架。据人民网报道，本届航展首次增设地面装备动态演示区，届时装甲坦克、防务突击车等军民装备将进行动态展示。航展成交合同金额有望突破400亿美元：中国多款空军明星机型将悉数到场参加本次航展，其中包括歼20、运20、歼10B、轰6K、空警500、直10k等。中国国际航展是我国国防航空工业对外展示军事实力和国产防务装备并走出国门的重要平台。1996年首届航展共签订20亿美元，而到2014年第十届时合同金额达到234亿美元，其中我国自主研发生产的运12飞机更是首次出口美国，实现历史性突破。本次航展有望再续2014年第十届的辉煌，合同金额或突破400亿美元。建议重点关注运20服役最受受益标的中航飞机（000768）；军机部件龙头中航重机（600765）。国产大飞机有望继续斩获大单：2014年第十届国际航展中，中国商飞的大型客机C919获得30架订单，目前已累计订单数量超过500架。国产大飞机的下线和首飞倒计时，将为大飞机产业链关键零部件国产化带来快速发展机遇。重点关注C919机翼及机身主要大部件供应商中航飞机（00769）；拥有中航复合材料合格供应商资质的日发精机（002520）；中航工业旗下航电系统平台中航电子（600372）。低空空域开放临近，通用航空迎来春天：近日发改委印发《近期推进通用航空发展的重点任务》，主要围绕今年上半年国办发布的《关于促进通用航空业发展之道意见》而部署五个领域21项重点工作，未来将扩大低空空域开放，将低空空域真高1000米调整至3000米，26个省计划在今年年底前出台通用机场布局规划。我们认为，“十三五”是通用航空发展的重要窗口期，而本次航展是国产通用航空器对外展示的重要舞台；通用航空机场布局规划的加快必然带动空港装备的需求，可重点关注空港地面设备龙头威海广泰（002111）；通用航空机场配套设备的制造商也将明显受益，可重点关注雷达整机和核心部件优势企业国睿科技（600562）。风险提示：民用及军用飞机研制速度不达预期、通用航空发展速度不达预期等。

【北部湾旅】：业绩表现亮眼，外延收购跨界大数据

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

【事件】（1）2016年10月26日公司发布第三季度报告，前三季度公司实现营业收入3.87亿元，较去年同期增长33%；归属母公司净利润为0.94亿元，同比增长20.26%；实现每股收益0.43元。（2）博康智能在9月22日完成股权过户，10月1日报表合并。（3）与三季报同日公布“北部湾国际海洋旅游服务基地项目”公告，预计投资4.4亿元，开发北海市侨港镇北海国际客运港旅游资源，填补北海品质化旅游商业空白。内生+外延双轮驱动，公司业务表现亮眼：公司三季报业绩增长迅速，营业收入较去年增长33%。公司7月份并表渤海长通、龙虎山项目分别实现收入3590万元和1984万元；同时北海航线通过深挖业务潜力、开发特色旅游服务产品、升级“来游吧”售票系统、优化营销渠道等举措，助力公司前三季度实现客运量稳定增长。博康智能2016年度承诺净利润11155.24万元，前三季度实现营业收入6.74亿元，净利润7012万元，完成承诺金额的62.9%，我们预计四季度公司将完成承诺利润，预计报表合并后，北部湾旅营业收入将实现快速增长。外延式收购跨界大数据，深入整合激发新动能：博康智能在智慧安全及智慧交通两大垂直领域深耕多年，拥有自主研发的“图像解析及内容检索关键技术”和“数据管理及挖掘应用关键技术”两大核心技术。北部湾旅通过跨界收购，快速进入大数据市场两大领域先进行列，拓宽公司业务范围；同时与公司旅游项目深入整合，升级公司旅游服务，打造智慧旅游标志性范例。目前博康智能积极布局人工智能技术及产品，公司占据技术及市场先发优势，未来随着公司人工智能商业模式的完善，对于业绩将产生积极影响。投资建议：公司三季报表现超预期，博康智能将实现并表，占据技术先发优势，业绩同样表现亮眼。公司从宽度和深度二维拓展，将迎来发展新阶段。我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.60、1.05和1.33元。给予买入-A建议，6个月目标价为42元。风险提示：新项目开发进度不及预期；客流增速不及预期；技术开发不及预期。

【东旭光电】：液晶玻璃基板龙头，外拓石墨烯产业

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：10月30日，公司发布2016年前三季度业绩报告，公司2016年1-9月实现营业收入42.62亿元，同比增长68.92%；归母净利润8.02亿元，同比增加8.37%。其中，第三季度实现营业收入13.80亿元，同比增长38.15%；归母净利润2.59亿元，同比降低24.70%。营收上升的主要原因是本期高端装备及技术服务、液晶玻璃基板、蓝宝石材料销售收入增加所致。归母净利润降低的原因在于公司的费用、成本及坏账准备计提均有所增加。玻璃基板产线不断升级，发力高端装备业务：公司拥有7条5代玻璃基板产线，目前已全部点火，5条已实现量产。另外规划建设10条6代玻璃基板产线，6条点火，同样也是5条量产，基于5代和6代产线，公司研发并已掌握了8.5代TFT-LCD玻璃基板产线核心技术，并于今年3月开工建设。高端装备是公司的强势业务，基于CRT设备的基础，公司技术已成功突破国外封锁，包括TFT-LCD玻璃基板成套设备、触摸屏玻璃生产成套设备等，随公司自有产线安装完毕，装备业务也开始面向外延市场。投资上海碳源汇谷，快速布局石墨烯产业：作为液晶玻璃基板龙头，从2016年3月公司便迅速布局石墨烯领域：先投资7000万元控股上海碳源汇谷，占比50.5%。后者拥有负责石墨烯研发；成立子公司深圳旭辉，负责石墨烯的投融资；并参与组建了规模为1亿元及2亿元的两个石墨烯产业发展基金。结合子公司旭碳新材的石墨烯薄膜技术，公司力争在透明导电膜、锂电池、散热膜方面实现突破。抓住锂行业上行机会，扩充锂电池材料及电芯生产线：公司锂电池项目将分两期进行，一期建设年产10吨石墨烯生产线一条，年产1000吨石墨烯包覆磷酸铁锂生产线一条，年产1000吨石墨烯包覆三元材料生产线一条，年产2000吨石墨烯包覆负极材料生产线一条，年产0.2GWH的石墨烯基锂离子电芯和pack生产线一条；2016年12月份动工，12个月建成。二期建设年产90吨石墨烯生产线一条，年产2000吨石墨烯包覆磷酸铁锂生产线一条，年产2000吨石墨烯包覆三元材料生产线一条，年产3000吨石墨烯包覆负极材料生产线一条，年产0.8GWH的石墨烯基锂离子电芯和pack生产线一条。两条产线合计石墨烯产能100吨/年，合计石墨烯锂电池产能1GWh/年。石墨烯具有优良的导电性，在锂电池中可以显著提升正负极的导电性，此外石墨烯还能够应用在涂料、橡胶和液晶屏等领域，发展前景广阔。投资建议：石墨烯未来有望大规模化在锂电池上的得以应用，公司在巩固传统业务的基础上，布局石墨烯，有望成为新的业绩增长点。我们预测公司2016年至2018年每股收益分别为0.27、0.37和0.55元。对应PE分别为50.1、37.0、24.7倍，首次给予“增持-A”评级，6个月目标价15元。风险提示：石墨烯产能释放不稳定，新能源汽车政策风险、新能源汽车推广不达标，市场竞争加剧

【康盛股份】：归母净利润增长125%，打造新能源汽车全产业链

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

投资要点 事件：10月29日，公司发布三季报称，2016年前三季度实现营收19.99亿元，同比增长29.19%，归母净利润1.52亿元，同比增长124.58%。预计2016年全年实现净利润1.7-2亿，同比增长88.12-121.32%，基本符合预期。借力中植新能源，打造新能源汽车全产业链：整车端：公司托管中植新能源，旗下中植一客和舒驰客车在手订单饱满，贡献利润，在四季度“退补抢装”效应下，有望实现3亿元利润，触发中植新能源汽车注入公司。零部件端：子公司自主研发的永磁同步轮边电机，功率密度最高可达10.4kW/kg，重量只有12公斤，技术全球领先；轮边驱动系统轻量化，可使其配套的电动客车实现低地板、宽通道，提高载客数20-30%，目前中植生产的国内首批搭载轮边驱动新能源客车已经批量下线并运营。上游拓展：8月17日，公司公告拟与国轩合作快速建设锂电池产能，预计总投资30亿元，总产能10亿Ah，其中一期投资10亿元，年产动力电池3亿Ah。下游延伸：收购富嘉租赁，引入融资租赁，实现从产品提供商向“一体化运营综合解决方案提供商”的转变。传统制冷业务龙头地位稳固，冷凝管市占率达到50%以上：公司是制冷管路行业的龙头公司，制冷钢管市占率达30%以上，其中冷凝管市占率达到50%以上。公司通过在家电产业基地及大型家电厂商周边设立分子公司为客户提供“零距离”优质服务，公司与包括海尔、海信、美的、西门子、等知名的家电企业和艾默生等专业制冷设备厂商建立了长期稳定的战略合作关系。公司正积极推动合金铝材料的推广，积极覆盖国内家用、商用和汽车空调市场，还快速拓展了印度、巴西和北美等海外市场，力求完成由产品供应商向空调铝制管路成套解决方案提供商的转变。投资建议：优质产品保驾护航，中植新能源注入公司预期加强，预计公司2016-2018年EPS分别为0.18、0.26、0.31元，对应PE分别为55.0、39.2、33.1倍，继续给予“增持-A”评级，6个月目标价12元。风险提示：政策风险、中植新能源汽车推广低于预期，市场竞争加剧

【柳工】：业绩略有好转，有望充分受益行业复苏

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsec.cn

投资要点 公司发布三季度报，业绩略有好转：公司前三季度营业收入为50.27亿元，同比减少0.44%；净利润为628.92万元，同比减少72.06%。其中，第三季度营业收入为13.99亿元，同比增长2.93%；净亏损969.79万元，上年同期亏损为6419.69万元，亏损大幅缩窄。公司毛利率下滑，现金流有所改善：公司前三季度毛利率为24.72%，较去年同期24.95%出现小幅下滑。公司第三季度管理费用保持相对平稳，增长1.65%。销售费用出现降低，同比下降12.7%。由于公司已在上半年大幅增加计提存货跌价准备和坏账准备，因此在第三季度相应减少，资产减值损失也得以大幅减少97.8%。现金流有所改善，经营活动现金净流量为10.46亿元，同比大幅增长444.79%。积极推动转型升级，有望充分受益行业复苏：2016年我国工程机械行业迎来久违的触底反弹，开工率与上一年同期相比有所提升。虽然固定资产投资增速至今年9月已下降至8.2%，但是基建投资增速近几年保持相对稳定，在固定资产投资中的比重不断提升，至今年9月基建投资增速维持在17.92%高位。公司近年来积极推动国际化转型和产品大型化转型的步伐，核心产品及零部件能力显著提升。公司上半年6月与波兰国家研发中心签署协议，共建柳工欧洲研发中心，同时旗下产品顺利完成“国三”排放标准的升级。公司实施国际业务“4K”战略，上半年全系列产品参展德国慕尼黑宝马展，并与美国康明斯签订了服务与配件的全球合作协议。目前工程机械行业的复苏有望延续到明年上半年，我们认为公司有望充分受益，业绩好转有望持续，同时也将为战略升级赢得更多时间。投资建议：我们预测2016年至2018年每股收益分别为0.01、0.07和0.21元。给予增持-A建议，6个月目标价为8.2元，相当于2018年39倍的动态市盈率。风险提示：宏观经济下行的风险；市场竞争不断加剧。

【埃斯顿】：工业机器人核心部件技术优势显现，盈利能力仍有提升空间

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 三季度业绩表现良好：公司三季度业绩表现良好，单季实现营收、归母净利润分别为 1.99 亿元、1771 万元，同比分别增长 102.83%、506.69%；前三季度实现营收 4.44 亿元，同比增幅为 32.79%；归属于母公司净利润 4005 万元，比去年同期增长 98.29%。公司在三季报预计 2016 年度归母净利润将实现同比 0-50% 增长。我们认为在工业机器人本体及集成领域中，公司的伺服系统及机器人控制器在国内企业中技术领先、国产品牌中客户认可度强，四季度将维持在通用伺服及工业机器人领域的良好发展态势，2016 年净利润增幅将大概率落在 0-50% 区间的上半部。 伺服及运控将持续受益于进口替代：公司在国产运控核心部件中有明显的技术和品牌优势。公司中报披露，以运动控制及交流伺服系统为代表的自主核心部件上半年销售同比增长近 30%，而据公司三季报及下游 3C 自动化高景气度，我们判断公司前三季度及全年在伺服及运控的增幅或达 50% 以上。另外，公司在性价比及本地化服务优势明显，未来有望抢占更多日系品牌市场。 紧抓微笑曲线两端，盈利能力仍有提升空间：公司一方面继续加快研发高性能、高可靠性伺服系统、视觉器件及机器人控制器；另一方面积极通过收购兼并的方式开拓下游集成业务，利用自身核心零部件的技术优势结合收购控股在特定领域拥有丰富集成经验的公司，快速切入汽车、压铸自动化、家电、3C 等领域。公司紧抓微笑曲线两端，规模化效应将逐步显现，未来盈利能力还有提升空间。 投资建议：我们看好公司技术护城河，我们预测公司 2016 年至 2018 年 EPS 分别为 0.3 元、0.49 元和 0.75 元，给予增持-B 建议，6 个月目标价为 40.1 元，相当于 2017 年 82 倍的动态市盈率。 风险提示：自动化升级改造需求减弱、市场竞争加剧导致毛利率下滑等。

【骏俊股份】：乘骐骥以驰骋，联万物以俊上

盖斌赫 021-20655584 gaibinhe@huajinsc.cn

厦门骏俊物联科技股份有限公司成立于 2012 年 12 月，是一家专注于位置服务和无线通信技术的物联网解决方案提供商，为客户提供自主设计、研发具有定制化功能的无线物联通信终端，并提供相应的软件技术服务。公司主营业务分为三大类，定位终端、无线通信终端和软件、技术服务。目前采取做市转让，为创新层企业。“户户通”助力公司业绩高速增长，受益行业规范化：公司为具有直播卫星位置定位模块研发及生产资格的企业，公司凭借性能可靠的产品质量迅速抢占国内机顶盒定位终端招投标市场和零售市场。2015 年度公司主导产品直播星定位终端出货量达到 1700 多万套，相比 2014 年度 356 万个有较大幅度增长，贡献了较大的业绩，使 2015 年公司实现营业收入 2.5 亿元，比去年同期增长 144.7%。同时随着国家对于机顶盒位置监管加强，公司“户户通”业务将保持稳定增长。 我国物联网市场空间大，政策推动物联网快速发展 根据 Wind 数据显示，我国 2009 年至到 2014 年，物联网行业市场规模由 1725 亿元增长至 5679 亿元，CAGR 达到 27.1%，预计到 2020 年我国物联网产业规模将达到 2 万亿；同时十三五规划中多个行业提到了物联网方向的规划，前景值得期待。 远距物联不可替代，资费下调技术迭代推动行业发展：近距物联覆盖区域有限，对于大范围或移动性、碎片化布局的物联网设备无能为力，而电信运营商的蜂窝网络似乎是不可替代的远距离、广域传输方式。近年来，物联网市场发展迅速，电信运营商也加快拓展物联网市场。随着相关应用场景的拓展、通讯技术的迭代以及资费降低，基于蜂窝通讯远距物联网应用也将起量。 技术优势奠定物联网领域深度布局，已涉足智能交通、智能公用、智慧医疗等场景：公司技术优势明显，核心技术人员均有十年以上专业研发经验，自主创新 WSOP 技术、WODM 技术、超低功耗技术、无卡基站搜索技术等。公司目前已经形成业务优势较为突出的物联网综合解决方案业务体系，主要客户覆盖多个行业，包括智能家居、智能交通、智能公用、移动支付和智慧医疗等物联网细分领域。伴随行业起飞，公司业务想象空间巨大。 投资建议：我们看好公司在位置服务和无线通信技术领域的领先地位和利用下游客户的发展前景；以及公司未来利用“产业+资本+孵化器”三轮驱动，以资本构建产业生态圈，利用客户资源，向物联网细分行业进军战略规划。我们预测 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.52、0.78 和 1.05 元。净资产收益率分别为 27.4%、29.1% 和 28.3%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 10.4-11.44 元，相当于 2016 年 20-22 倍的动态市盈率。 风险提示：外协加工的风险；技术人才流失及技术失密的风险；行业竞争加剧的风险。

【迪安诊断】：渠道布局加速，业绩快速增长

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点 三季度业绩靓丽，营业收入同比增 98.52%：公司发布 2016 年三季报，公司 2016 年前三季度实现营业收入 25.96 亿元，同比上升 98.52%，归母净利润 1.88 亿元，同比上升 50.56%。其中公司 2016 年第三季度实现营业收入 9.68 亿元，同比上升 95.72%，归母净利润 5259 万元，同比上升 46.03%。公司营业收入大幅增长，主要是由于公司有丰富的品牌线，服务和产品收入均实现快速增长。从期间费用上看，公司 2016 年前三季度销售费用 2.10 亿元，同比上升 70.79%，主要是收入规模增长及投资新增的控股子公司销售费用合并增加所致；管理费用 3.08 亿元，同比上升 63.39%，主要是由于公司新增的控股子公司并表所致，同时加大引进高端技术及管理人才，导致人员成本相应增加；财务费用 1958 万元，同比上升 39.35%，主要是银行借款计提利息支出增加。从费用率看，公司前三季度销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 8.09% (-1.31PCT)、11.85% (-2.54PCT) 和 0.75% (-0.32PCT)，总体来看，公司的费用处理合理范围内。 渠道持续扩张，IVD 产品高速增长：2016 年前三季度，公司体外诊断产品业务营业收入达到 15.04 亿元，同比上升 211.99%，IVD 产品的高速增长主要由于公司加快渠道整合力度，公司率先在 IVD 行业内推动渠道整合战略，目前已通过战略投资整合了浙江、北京、新疆、云南、内蒙、陕西、广州等地的 IVD 代理商，外延扩张明显提速，渠道优势得到进一步的巩固，将会为业绩带来巨大贡献。 医学诊断布局持续推进，医学检验服务业务收入稳步上升：2016 年前三季度，公司医学检验服务业务实现营业收入 10.49 亿元，同比上升 30.63%。公司加速推进“4+4”的扩张战略，2016 年已建或在建实验室覆盖的新区域包括：江西、宁夏、内蒙、新疆、四川、福建等地，以及在浙江、山东等地积极推动二级区域中心建设，网络下沉更有利于全面覆盖与快速服务于基层医疗机构。 转型“医学诊断整体

化服务提供者”，新业务不断丰富：公司积极推动从“服务+产品”双轮驱动战略向“医学诊断整体化服务提供者”战略转型，加速新业务发展，涉及的新业务包括 CRO 业务、健康体检、司法鉴定、冷链物流、“独立检验机构互联网运作模式”等，业务种类不断丰富，未来有望为公司业绩提供新的增长点。投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.53、0.75 和 0.99 元，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 36 元，相当于 2016 年 68 倍的动态市盈率。风险提示：竞争加剧，新业务开展低于预期。

【烽火通信】：经营业绩稳步增长，短期毛利率调整无需担忧

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2016 年 10 月 29 日，公司发布 2016 年第三季度业绩报告。2016 年前三季度，公司实现：营业收入 11.99 亿元，同比增长 29.81%；归母净利润 5.31 亿元，同比增长 20.03%。由于毛利率水平的下降，使得公司 2016 年前三季度净利润在收入快速增长的同时并没有快速增长。我们认为，公司所处的光通信行业正迎来快速的发展，无需过多担忧公司短期毛利率调整情况。2016 年公司领跑运营商市场：2016 年上半年，公司在三大运营商业业务继续保持领先优势。公司中标中国移动 2016 年 GPON HGU 集采，位列综合排名第一位，获得近三分之一的市场份额；连续第三年中标中国电信干线光缆工程，并中标电信 2016 年 PON 设备集采 EPON、GPON 和 10GEPON 三个标包；中国联通 2015-2016 年 10G PON 集采结果公布，公司在 10G PON 和 XGPON1 两个标包均综合排名第一，分别获得 60%和 55%的市场份额。用户规模以及网络速率提升预期将带动光通信行业发展：1) 光纤，根据最新发布的《中国光电线缆及光器件行业“十三五”发展规划纲要》，到“十三五”末，我国光电线缆产业将完成工业产值 6407.58 亿元人民币；2) 10G-PON，随着 4K 视频、虚拟现实等业务的快速发展，10G PON 逐渐成为 PON 网络的主流技术。根据 Ovum 发布的报告数据显示，未来 5 年，10G-PON 中的，OLT 市场规模将从 2015 年的 1485 万美元增长到 2020 年的 30505 万美元；ONT/ONU 市场规模将从 2015 年的 1251 万美元增长到 2020 年的 48380 万美元。投资建议：我们预计 2016 年-2018 年，公司 EPS 分别为 0.75 元、1.22 元和 1.42 元。给予买入-A 评级，6 个月目标价 35 元。风险提示：1、宏观经济发展不及预期；2、光通信行业、信息化市场总体发展不及预期。

【三一重工】：业绩改善有望持续，积极开拓新型装备领域

张仲杰 021-20655610 zhangzhongjie@huajinsc.cn

投资要点 公司发布三季度报，业绩得到显著改善：公司前三季度营业收入为 164.9 亿元，同比减少 11%；净利润为 1.75 亿元，而上年同期亏损 7641.1 万元。其中，第三季度营业收入为 52.7 亿元，同比增长 10.37%；净利润为 3663.1 万元，上年同期亏损为 3.45 亿元，业绩得到显著改善。成本费用控制取得成效，现金流大幅改善：公司成本费用管控水平进一步提升，今年前三季度销售费用与管理费用分别同比下降 7.25%和 12.06%。毛利率为 26.5%，较去年同期提升 0.92 个百分点。公司经营风险控制加强，销售回款率大幅上升，三季度经营活动现金净流量为 20.35 亿元，同比大幅增长 257.3%。另外，投资收益实现 7.79 亿元，同比增长 1989.5%，主要由于公司处置子公司部分股权，以及交割远期外汇合约产生部分收益。挖掘机销售大幅增长，有望充分受益行业复苏：公司前三季度挖掘机国内销量为 9934 台，位居行业第一，大幅领先第二名 2000 余台。其中，9 月挖掘机销量为 1114 台，同比增长 99%。工程机械行业复苏，除了去年同期基数过低的因素外，主要由于下游房地产与基建回暖推动，再加上传统旺季来临，行业因此有望迎来拐点。公司目前业绩得到显著改善，未来有望充分受益行业复苏。签订合作协议，加快新型装备领域的开拓：公司与保利科技、中天引控签订了《投资合作协议》，共同出资设立合资公司。第一期注册资本拟为 1 亿元，公司占合资公司注册资本的 50%。合资公司主要开展军用及民用特种装备的设计、研发、制造、销售、服务等业务。此次合作有助于发挥各自优势，加快在新型装备领域的开拓。投资建议：我们预测 2016 年至 2018 年 EPS 分别为 0.03、0.06 和 0.09 元。考虑公司为此次行业复苏的充分受益者，我们给予增持-A 建议，6 个月目标价为 6.8 元。风险提示：宏观经济下行的风险；市场竞争不断加剧。

【光环新网】：内生与外延战略成效显著，第三方 IDC 服务商之星冉冉升起

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

【事件】2016 年 10 月 29 日，公司发布 2016 年第三季度业绩报告。前三季度，公司实现：营业收入约 14.68 亿元，同比增长 254.59%；归母净利润约 2.12 亿元，同比增长 184.55%。IDC 运营市场迎来发展高潮，公司营收有望高速增长：根据 IDC 圈发布的数据显示，2016 年-2018 年中国 IDC 运营服务市场将保持 38%以上增速，预计到 2019 年将达到 1390.4 亿元。同比 2015 年，新增市场规模超过了 800 亿元。公司通过收购明月光学、德信致远以及中金云网获得了大量的 IDC 建设基础资源，具有了先发优势，营收有望高速增长。内生与外延进军云计算市场，全方位提升公司的盈利能力：公司加大了云计算业务的投入。牵手亚马逊 AWS 和 UNITEDSTACK 进入 IaaS 细分市场和收购无双科技进入 SaaS 市场，将提升公司盈利能力。根据 IDC 提供的数据显示，2015 年 AWS 在中国区的收入达到了 3610 万美元，同比增长 157.9%，市场占比约 4.3%。在仅提供有限预览服务的情况下，能取得如此成绩，我们认为实属不易。随着 AWS 与光环新网合作的落地，我们认为 AWS 在中国区业务的开展将没有政策方面的约束，已经完全合法。因此，业务收入也将随着行业的增长而增长。投资建议：我们预测 2016 年-2018 年，公司的：净利润分别为 3.29 亿元、5.25 亿元和 10.21 亿元。未来三年的净利润年化增长率约为 105%；EPS 分别为：0.45 元、0.68 元和 1.35 元。维持买入-A 评级，6 个月目标价 48 元。风险提示：1、朝北云计算数据中心、太和桥云计算基地以及上海嘉定云计算基地的数据中心机架销售不及预期；2、酒仙桥二期、光环云谷二期、房山云计算基地（1 期和 2 期）建设进度不及预期，错过市场窗口期；3、云计算市场增长不及预期；4、宏观经济发展不及预期，使行业需求增速下降。

【东软载波】：三季报业绩维持稳定成长

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 公司动态：公司发布 2016 年三季度报披露前三季度营业收入实现 6.9 亿元，同比上升 16.2%，毛利率 63.6%，同比上升 7.9 个百分点，2016 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比上升 18.8%。第三季度单季度公司销售收入 2.9 亿元，同比上升 10.4%，毛利率 64.1%，同比上升 3.6 个百分点，第三季度归属上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比上升 5.3%。
点评：智能电表和收购资产并表驱动三季度收入增长：公司 2016 年前三季度销售收入同比维持 16.2% 的稳健增长，智能电表国网招标和自采购业务销售订单数量稳定，保证了公司销售收入和经营业绩较去年同期有一定幅度的增长。而 2015 年收购上海东软载波微电子有限公司后今年进入了全面的并表阶段，因此公司营业收入保持了有效的成长性。
毛利率提升来源于收购完成后的上下游整合：公司前三季度毛利率水平同比上升 7.9 个百分点，第三季度单季度同比上升 3.6 个百分点，在收购了上海东软载波微电子有限公司后，智能电表核心芯片的设计制造的上游产业链部分被纳入到了公司的整体业务体系中，在上下游整合持续推进的情况下，公司的盈利能力也获得了提升。
费用率水平上升受产业模式变化影响，整体盈利能力可控：公司前三季度的三项费用率水平同比上升 7.3 个百分点至 28.4%，费用率的提升主要是由于并表后的影响，我们可以看到结合毛利率与费用率水平后公司的整体经营利润率同比上升 0.9 个百分点为 32.9%，基本维持了稳步小幅提升，未来我们认为尽管公司的包括智能家居、卫星导航等新产品研发和市场拓展的投入将会持续加大，但是凭借公司有效的管理和收购集成电路设计公司后带来的协同效应，整体盈利能力仍然值得期待。
投资建议：我们预测公司 2016 年至 2018 年每股收益分别为 0.81、0.98 和 1.20 元。净资产收益率分别为 14.5%、15.5% 和 16.6%，给予增持-A 建议，6 个月目标价为 29.40 元，相当于 2016 年至 2018 年 36.3、30.0 和 24.5 倍的动态市盈率。
风险提示：国家电网智能化改造速度低于预期；智能家居产品的市场拓展不及预期；收购上海微电子整合速度低于预期。

【财经要闻】

1. 习近平：安全监管监察部门要牢固树立发展决不能以牺牲安全为代价的红线意识

全国安全生产监管监察系统先进集体和先进工作者表彰大会 10 月 31 日在京举行。习近平作出重要指示指出，各级安全监管监察部门要牢固树立发展决不能以牺牲安全为代价的红线意识，李克强作出批示。

2. 国务院常务会议：确定全面推进政务公开相关实施细则，促进政府施政更加透明高效

国务院常务会议强调，对抓落实有力有效的地方和部门要推广其经验，并将对地方的激励措施从去年的 6 项增加到 24 项，在改革试点、融资发债等方面进一步加大政策倾斜和支持。

3. 国务院、中央军委：同意新建安徽芜湖宣城民用机场

国务院、中央军委：同意新建安徽芜湖宣城民用机场。本期工程建设规模为，航站区按满足 2025 年旅客吞吐量 120 万人次、货邮吞吐量 5000 吨的目标设计，新建航站楼 1.5 万平方米、站坪机位 8 个。项目总投资约 13.36 亿元。

4. 财政部：推开营改增试点后，增值税收入中央与地方划分比例由此前 75：25 变成 50：50

财政部副部长刘昆表示，全面推开营改增试点后，增值税收入中央与地方划分比例由此前 75：25 变成 50：50，预计今年中央一般公共预算收入增加 1780 亿元，全部用于对地方的税收返还，地方一般公共预算收入总量不会变。

5. 财政部：中国的债务水平公开透明，总体风险可控但挑战仍存

财政部副部长朱光耀表示，中国的债务水平公开透明，总体风险可控但挑战仍存，需要警惕企业债务增长过快等问题；政府已经采取了多项措施来防范、化解企业债务风险，尤其是国有企业债务。中央政府和地方政府总的债务率均不超过 40%，总体比例是合理的。

6. 工信部：推动中国制造向中国智造、中国创造转变

工信部部长苗圩称，以人、机器和资源之间智能互联为特征，制造业生产方式、发展模式和产业生态正发生深刻变化。“十三五”时期，立足制造强国战略目标，推动中国制造向中国智造、中国创造转变。

7. 工信部、环保部：2016-2020 年间，全国 15 个省市区必须错峰生产水泥

工信部环保部联合下发通知，在 2016-2020 年间，北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆等 15 个省市区必须错峰生产水泥。

8.央行：公开市场周一净投放 1059 亿元

央行公开市场周一净投放 1059 亿元。央行当日进行 1000 亿元 7 天期、700 亿元 14 天期、200 亿元 28 天期逆回购操作，利率均与上次持平；当日有 900 亿逆回购到期，另有 59 亿央票到期。央行公开市场本周共有 7000 亿元逆回购到期。

9.人社部：加快实现就业服务和就业管理工作全程信息化

人社部发布通知，提出加快实现就业服务和就业管理工作全程信息化，到 2020 年，全面建成系统省级集中、信息全国共享的公共就业服务信息化格局。

10.国资委：要大力推动中央企业回归、突出主业，发展优势企业

国资委主任肖亚庆日前表示，国资委提速央企瘦身健体，3 年内多数央企管理层级减至 3 至 4 级以下，法人单位减少 20% 左右；要大力推动中央企业回归、突出主业，发展优势企业，增强核心业务盈利能力和市场竞争力，对经营不善的辅业要下决心该出让出让、该转让转让、集中精力把主业做强做优做大。

11.发改委：印发全国“十三五”异地扶贫搬迁规划

发改委印发了全国“十三五”异地扶贫搬迁规划。提出主要目标，到 2020 年，实现约 1000 万建档立卡贫困人口的搬迁安置，搬迁对象住房安全得到有效保障，安全饮水、出行、用电、通讯等基本生活需求得到基本满足等。

12.发改委：发布关于加快美丽特色小（城）镇建设的指导意见

发改委发布了关于加快美丽特色小（城）镇建设的指导意见。要求分类施策，探索城镇发展新路径；突出特色，打造产业发展新平台；创业创新，培育经济发展新动能；完善功能，强化基础设施新支撑等。

13.发改委：随着先进产能释放到位和铁路煤炭运量大幅增加，近期煤炭库存大幅上升

证监会称，10 月 28 日核准了 14 家企业的首发申请。其中，上交所 7 家，深交所中小板 2 家，创业板 5 家。上述 14 家企业筹资总额预计不超过 101 亿元。

14.发改委：要求中国神华等各大煤矿商在 2017 年供应合同中，将价格限制在当前或更低水平

发改委要求中国神华等各大煤矿商在 2017 年供应合同中 将价格限制在当前或更低水平。测算价格相当于 5000 大卡煤炭每吨 600 元、5500 大卡煤炭每吨 660 元。

15.国防科工局：我国正在加快航天法的立法进程

国防科工局表示，我国正在加快航天法的立法进程，今年年底力争完成航天法的草案编制工作；国家将通过系列手段搭建商业航天法规体系、营造公平有序市场环境，支持并规范中国商业航天健康有序发展。

16.民航局：印发《关于鼓励社会资本投资建设运营民用机场的意见》

民航局印发了《关于鼓励社会资本投资建设运营民用机场的意见》，全面放开民用机场建设和运营市场，加大对政府和社会资本合作的政策支持。

17.新三板：合计挂牌 9324 家公司，10 月 31 日新增 6 家，成交金额 8.31 亿

新三板 10 月 31 日合计挂牌 9324 家公司，当日新增 6 家，成交金额 8.31 亿，其中做市转让 4.54 亿，协议转让 3.77 亿。三板成指报 1161.02，涨 0.65%，成交额 7.01 亿。

18.上证指数报 3100.49 点，下跌 0.12%

上证指数报 3100.49 点，下跌 0.12%，成交额 1784.28 亿。深证成指报 10704.3 点，下跌 0.06%，成交额 2567.89 亿。创业板指报 2159.76 点，下跌 0.26%，成交额 714.99 亿。两市合计成交 4352.17 亿。从盘面上看，西藏、有色、黄金、氟化工等板块涨幅居前。

19.香港恒生指数跌 0.09%，报 22934.54 点

香港恒生指数跌 0.09%，报 22934.54 点。恒生国企指数涨 0.46%，报 9559.39 点。港股通净流出 7.29 亿元，当日余额 112.29 亿元。沪股通净流入 2.33 亿元，当日余额 127.67 亿元。

20.道指收跌 18.77 点，跌幅 0.10%，报 18142.42 点

标普 500 指数收跌 0.26 点，跌幅 0.01%，报 2126.16 点。道指收跌 18.77 点，跌幅 0.10%，报 18142.42 点。纳指收跌 0.97 点，跌幅 0.02%，报 5189.13 点。油价下挫以及总统大选的不确定性仍然令美股走低。

【重点公告】

【采掘】

宏达矿业:关于出售参股公司股权暨关联交易的进展公告

*ST 钒钛:2016 年第三季度报告正文

【传媒】

东方网络:重大资产重组进展公告

拓维信息:2016 年度非公开发行股票预案(二次修订稿)

*ST 生物:2016 年第三季度报告全文

【电气设备】

弘讯科技:2016 年第三季度报告(更正版)

能科股份:2016 年第三季度报告

【电子】

泰晶科技:2016 年第三季度报告(修订版)

华映科技:关于控股股东股权质押的公告

长方集团:关于持股 5%以上的股东部分股份进行质押的公告

万润科技:关于实际控制人股份解除质押的公告

深华发 A:关于涉及诉讼、仲裁的进展公告

长信科技:关于重大资产重组停牌的进展公告

深纺织 A:关于筹划重大资产重组事项停牌进展公告

北京君正:关于重大资产重组进展公告

【房地产】

同达创业:重大事项停牌公告

宁波富达:关于公司为子公司提供担保的公告

华鑫股份:重大资产重组进展公告

【纺织服装】

歌力思:重大资产重组进展公告

孚日股份:关于第一期员工持股计划购买完成的公告

浔兴股份:重大事项停牌公告

【钢铁】

上海科技:重大事项停牌进展公告

【公用事业】

岷江水电:关于涉及诉讼的进展公告

东江环保:2016 年第三季度报告正文

【化工】

六国化工:2016 年第三季度报告(修订版)

天晟新材:关于第一期员工持股计划实施进展的公告

商赢环球:重大资产重组实施进展公告

【机械设备】

中坚科技:关于重大资产重组停牌进展公告

蓝科高新:重大资产重组进展公告

金盾股份: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预案(摘要)(修订稿)

轴研科技:重大资产重组进展公告

天沃科技:重大资产购买报告书

沈阳机床:2016 年第三季度报告全文

【计算机】

科大讯飞:关于对外投资的公告

中科创达:关于重大资产重组停牌进展公告

银信科技:关于公司股票临时停牌的公告

【家用电器】

禾盛新材:关于向全资子公司转让深圳市禾盛生态供应链有限公司 100%股权调整价格的公告

TCL 集团:关于重大资产重组停牌进展公告

四川九洲:2016 年第三季度报告正文

【建筑材料】

恒通科技:关于重大资产重组进展的公告

【建筑装饰】

新疆城建:重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案

【交通运输】

万林股份:2016 年第三季度报告(修订稿)

【农林牧渔】

罗牛山:关于重大诉讼事项终审判决结果的公告

正邦科技:关于控股股东解除股权质押的公告

朗源股份:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

量子高科:关于筹划重大事项停牌的公告

【汽车】

广汽集团:非公开发行 A 股股票预案

奥特佳:关于筹划重大资产重组的停牌公告

申华控股:关于转让沈阳李尔 40%股权的进展公告

一汽夏利:2016 年第三季度报告正文

【轻工制造】

丽鹏股份:非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书

美克家居:对外担保公告

陕西金叶:重大资产重组进展公告

金城股份:2016 年第三季度报告全文

【商业贸易】

天音控股:2016 年第三季度报告全文

【通信】

通鼎互联:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易报告书(草案)修订稿

海格通信:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的进展公告

【休闲服务】

全新好:关于重大资产重组实施进展公告

【医药生物】

钱江生化:关于终止重大资产重组事项的公告

香雪制药:2016 年度业绩预告

海普瑞:2016 年第三季度报告摘要(更新后)

宜华健康:2016 年第三季度报告正文

【有色金属】

西部资源:关于重大资产出售的进展公告

【综合】

武昌鱼:关于股票复牌的提示性公告

中技控股:关于重大资产购买暨关联交易实施进展的公告

东方集团:关于股东股份质押的公告

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