

国内市场		涨跌幅 (%)	
指数	收盘	1 日	1 周
上证综合指数	3063.31	-0.72	-0.23
上证 B 股指数	353.22	-0.45	-0.09
深证成份指数	10669.51	-0.82	-0.23
深圳 B 股指数	1163.11	-0.07	0.14
沪深 300 指数	3301.58	-0.79	-0.17
中小板指数	6912.75	-0.70	-0.42
上证国债指数	159.22	0.00	0.00
上证基金指数	5715.03	-0.40	-0.19

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	18419.30	0.10	0.13
标普 500 指数	2170.86	0.00	0.08
纳斯达克指数	5227.21	0.27	0.16
日经 225 指数	16926.84	0.23	3.46
香港恒生指数	23162.34	0.84	1.10
香港国企指数	9606.08	0.67	0.64
英国 FTSE 指数	6745.97	-0.52	-1.35
巴西圣保罗指数	58236.27	0.58	0.90
印度孟买指数	28423.48	-0.10	2.31
俄罗斯 RTS 指数	12409.69	-0.33	0.00
台湾加权指数	9001.15	-0.75	-1.43
韩国 KOSPI100	2032.72	-0.09	-0.23

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	43.45	1.71	0.00
现货金	1317.20	0.44	-0.51
波罗的海干散货	712.00	0.14	-1.11
伦敦铜	4625.00	0.17	0.10
伦敦铝	1617.00	0.19	-1.85
伦敦锌	1831.00	1.89	0.00
CBOT 大豆	944.75	0.19	-2.30
CBOT 玉米	323.50	2.54	-0.54
NYBOT 糖	15.53	0.00	0.00

资料来源: 贝格

今日重点推荐

宏观快评*8 月份 PMI 数据点评: PMI 重上临界值, 制造业短期企稳

研究分析师: 陈骁 010-56800138 投资咨询资格编号: S1060516070001

研究分析师: 魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号: S1060513060001

研究分析师: 张晓威 021-38638746 投资咨询资格编号: S1060516080001

研究助理: 周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号: S1060115050044

核心摘要: 8 月份制造业 PMI 为 50.4%, 重新回临界值之上, 同时分项数据显示出生产企稳向好、内外需有所改善的趋势; 这一是受到积极财政政策发力稳增长的影响, 二是受到工业企业利润改善的促进。短期来看, 近期企业利润回升, 上周也有针对企业降成本的纲领性文件出台, 将会对企业生产经营形成一定支撑, 且短期高频数据亦显示钢材价格和粗钢产量仍处于高位, 工业品出厂价格也整体呈持续回升趋势; 但另一方面, 房地产投资增速持续回落, 一线城市限购预期渐起, 8 月份建筑业 PMI 连续下滑, 显示房地产产业链对经济影响的不确定在增大。总体而言, 经济下行压力仍存, 但在政策托底的背景下, 短期经济环境仍较为平稳, 再考虑季节性因素, 预计 9 月份制造业 PMI 指数继续上升至 50.5%。

行业专题报告*保险*健康中国系列之保险篇: 保险业助力“健康中国”, 四项业务有望受益*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 一般证券从业资格编号: S1060116080096

核心摘要: 随着“健康中国”提升到国家战略的高度, 未来相关政策将会加速出台和落地, 我们认为保险行业在养老保险、养老地产、商业健康险和医疗控费四项业务将迎来重大的发展机遇。我们主要推荐以下相关标的, 一是养老险、商业健康险发展较好的公司, 如中国人寿、新华保险; 二是医保控费业务龙头企业, 如卫宁软件、万达信息、海虹控股和东华软件。

行业专题报告*电力设备*动力电池和储能电池双管齐下, 钛酸锂产业有望迎春风*强于大市

研究分析师: 朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号: S1060516080002

研究助理: 皮秀 010-56800184 一般证券从业资格编号: S1060115060018

核心摘要: 1、钛酸锂电池充电倍率高且发热少, 有望成为解决里程焦虑新突破点。2、钛酸锂电池 2014 年后在国内外均出现产业化应用。3、四川兴能钛酸锂售价下调 40%, 钛酸锂电池有望凭借长循环寿命获得低使用成本优势。新能源客车方面, 钛酸锂电池在客车动力电池中的渗透率有望提高到 10%, 到 2020 年年均复合增速有望达到 75%。我国可能借鉴日本东芝钛酸锂电池在储能领域的应用, 钛酸锂电池将涉足千亿储能市场。建议关注钛酸锂动力电池产业化应用领先者珠海银隆, 对应上市公司格力电器; 建议关注拥有钛酸锂电池技术储备的中信国安盟固利, 对应上市公司中信国安; 以及涉足钛酸锂材料制备的深圳天骄, 对应上市公司众和股份。另外建议关注动力电池领域领先企业, 有望涉足快充电池和钛酸锂材料领域的杉杉股份、国轩高科、鹏辉能源、亿纬锂能等。

重点推荐报告摘要

宏观快评*8月份 PMI 数据点评：PMI 重上临界值，制造业短期企稳

行业专题报告*保险*健康中国系列之保险篇：保险业助力“健康中国”，四项业务有望受益*强于大市

行业专题报告*电力设备*动力电池和储能电池双管齐下，钛酸锂产业有望迎春风*强于大市

一般报告摘要

行业公司

行业快评*电子*供需改善，国内 LED 封测价格上调*强于大市

行业快评*电力设备*示范项目电价出台，国内光热市场开启*强于大市

宁波高发*603788* 电控化升级加速、分享车联网新机遇*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

国务院确定促进创业投资发展的政策措施 发挥主板、创业板和地方性股权交易场所功能

土地财政必须尽快退出历史舞台

"剪电线事件"折射出资本退潮后创业者裸泳尴尬

多地开展 NB-IoT 试商用物联网成运营商转型重头戏

我国在辽浙渝等地新设 7 个自贸区

国际财经

绿色金融良性发展激励和监管须同步到位

欧盟说 TTIP 谈判仍在稳步推进

加息不会一步到位

美联储加息预期增强金价有待非农数据指引

新兴市场货币涨势或现变数

行业要闻

刘士余:抓紧修订上市公司治理准则

工信部张峰:从三方面提升云计算产业实力

8 月新增网贷平台仅 10 家,1800 亿资金面临抽贷考验

并购重组促地产业集中度提升

金融机构将在"三链"重构发挥重要作用

两市公司重要公告

掌趣科技(300315)持股 5%以上股东减持 260 万股

南京新百(600682)拟终止重大资产重组事项

尚荣医疗(002551)全资子公司中标金额为 6 亿元人民币项目

神州信息(000555)2 日复牌 并购重组事项获无条件通过

银邦股份(300337)获得 1860 万元政府补助

重点推荐报告摘要

宏观快评*8 月份 PMI 数据点评：PMI 重上临界值，制造业短期企稳

事项：

2016 年 9 月 1 日，国家统计局与中国物流与采购联合会公布：8 月份制造业 PMI 为 50.4%，较上月上升 0.5 个百分点。

平安观点：

1、制造业 PMI 回升，重新回临界值上方：

8 月份制造业 PMI 指数 50.4%，较上月上升 0.5 个百分点，重回临界值上方。PMI 五个权重分项中除供货商配送时间指标小幅恶化以外，生产、新订单、原材料库存、从业人员指数都有不同程度好转。一方面，积极的财政政策通过各地基建尤其是 PPP 项目持续发力，全力维稳经济增长；另一方面，7 月工业企业利润增速回升，且利润数据显示近期存在需求的结构性改善，而企业盈利状况好转也将进一步促进生产；由此带来 8 月 PMI 生产和需求的双双回升。具体看，PMI 生产指数 52.6%，较上月上升 0.5 个百分点；新订单和新出口订单指数分别录得 51.3 %和 49.7%，较上月大幅回升 0.9 和 0.7 个百分点，扭转此前连续四个月的下滑趋势；进口指数 49.5%，较上月继续回升 0.2 个百分点。总体来说进出口指标都有所改善，但由于二者仍处于临界值下方，显示进出口状况仍相对疲软。另外，PMI 生产经营活动预期指数录得 58.2%，较上月继续上升 2.9 百分点，企业经营信心连续两个月改善。

2、大型和小型企业 PMI 上升，中型企业保持不变：

分企业来看，8 月份大型企业 PMI 录得 51.8%，较上月继续回升 0.6 个百分点，保持在临界值之上；中型企业 PMI 为 48.9%，较上月值保持不变；小型企业 PMI 录得 47.4%，较上月回升 0.5 个百分点，中、小型企业仍处于收缩区间。8 月份各类型企业 PMI 均有改善趋势，但大型企业的表现仍好于中小型企业；在积极的财政政策推动基建投资稳增长的逻辑之下，国有及大型企业的受益无疑更为明显。

3、原材料库存上升，产成品库存回落，采购意愿上升：

8 月份工业企业原材料库存为 47.6%，较上月上升 0.3 个百分点；产成品库存为 46.6%，较上月回落 0.2 个百分点，因二者绝对数值仍处于收缩区间，主动去库存的大趋势延续，但原材料上升、产成品下降也显示出部分企业存在一定的被动去库存、生产状况好转的倾向。此外，8 月份 PMI 采购量大幅上升 2.1 个百分点至 52.6%，这也进一步印证当前企业较为乐观。

4、8 月份购进价格指数继续大幅上升：

8 月份 PMI 购进价格指数 57.2%，较上月回升 2.6 个百分点，保持在扩张区间；在去产能工作的实际推进和市场预期的双重影响下，8 月原材料价格继续改善，同时经济环境的企稳状态延续，预计 8 月份 PPI 环比将相应回升，PPI 同比继续改善。

5、生产需求双双改善，制造业短期企稳：

8 月 PMI 数据有较大回升，重新站上临界值上方，同时分项数据显示出一定生产企稳向好、内外需有所改善的趋势。一方面，近期企业利润回升，上周也有针对企业降成本的纲领性文件出台，将会对企业生产经营形成一定支撑，且短期高频数据亦显示钢材价格和粗钢产量仍处于高位，工业品出厂价格也整体呈持续回升趋势；但另一方面，房地产投资增速持续回落，一线城市限购预期渐起，8 月份建筑业 PMI 连续下滑，显示房地产产业链对经济影响的不确定在增大。总体而言，经济下行压力仍存，但在政策托底的背景下，短期经济环境仍较为平稳，再考虑季节性因素，预计 9 月份制造业 PMI 指数继续上升至 50.5%。

研究分析师:陈晓 010-56800138 投资咨询资格编号:S1060516070001

研究分析师:魏伟 021-38634015 投资咨询资格编号:S1060513060001

研究分析师:张晓威 021-38638746 投资咨询资格编号:S1060516080001

研究助理:周君芝 021-20667155 一般证券从业资格编号:S1060115050044

行业专题报告*保险*健康中国系列之保险篇：保险业助力“健康中国”，四项业务有望受益*强于大市

平安观点：

1、健康中国上升为国家战略，保险行业相关领域迎来机遇。近日，中共中央政治局召开会议，审议通过“健康中国 2030”规划纲要,总书记习近平主持会议，首次将“健康中国”提升为国家战略高度。随着“健康中国”的战略地位不断提升，养老保险、养老地产、商业健康险和医疗控费有望受益。

2、养老保险：人口老龄化的必然需求，多重因素推动发展。我国养老保险未来发展潜力巨大，多重因素推动行业发展：1、随着人口老龄化程度加深，未来商业养老险的需求会不断增加；2、政策方面叠加利好，包括养老基金投资范围不断放宽，商业养老险税延方案的逐步推进等。

3、养老地产：社区养老优势显著，“保险产品+养老社区”模式潜力大。我国养老地产刚起步，规模小，家庭养老不断走弱，机构养老存在诸多问题，社区养老优势显著。目前，保险公司纷纷建立养老社区，截止去年9月末，共有10家保险公司参与保险养老社区项目，计划投资金额超过612亿元人民币，大中型险企走在前列。未来由于养老社区需求空间广阔，叠加政策方面的利好，“保险产品+养老社区”的发展模式具有巨大的发展潜力。

4、商业健康险：发展空间逾万亿，健康险牌照申请潮或涌现。在过去的十年间，我国健康险保费规模复合增长率高达118.4%，但与美国等相比，差距仍然很大。根据“新国十条”的保险密度发展目标测算，我国健康险规模在2020年将会达到1.5万亿。在国内，商业健康险主要是和寿险混合经营的，我国之前仅有五家专业的健康险公司，根据海外经验，健康险单独经营将是顺势所趋，今年8月，3家健康险公司获批，这预示各路资本和实业携手，进军健康险市场，健康险牌照申请潮或涌现。

5、医保控费：政府大力推进，医保控费信息化前景广阔。由于我国医保费用不合理快速增长，近年来，政府十分重视医疗控费的问题，并密集发布一系列相关文件。由于我国医保基金不足，国家积极推动商业健康险进行补充，对于保险公司来说，控费是生存基础。根据国际经验来看，在美国，一般是由PBM公司为商业保险公司出具控费方案。未来，“商业健康险+医疗信息化”的发展空间将十分广阔，拥有医保、医院、医疗数据资源的IT公司将有绝对竞争优势。

6、投资建议：随着“健康中国”提升到国家战略的高度，未来相关政策将会加速出台和落地，我们认为保险行业在养老保险、养老地产、商业健康险和医疗控费四项业务将迎来重大的发展机遇。我们建议关注以下相关标的，一是养老险、商业健康险发展较好的公司，如中国人寿、新华保险；二是医保控费业务龙头企业，如卫宁软件、万达信息、海虹控股和东华软件。

7、风险提示：政策推进不及预期、相关业务盈利不及预期。

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 一般证券从业资格编号:S1060116080096

行业专题报告*电力设备*动力电池和储能电池双管齐下，钛酸锂产业有望迎春风*强于大市

平安观点：

1、钛酸锂电池充电倍率高且发热少，有望成为解决里程焦虑新突破点。相比目前动力锂电池 2C-4C 的充电倍率，钛酸锂电池可以做到 10C 以上充电倍率。同时钛酸锂电池热效应低，没有产生过热失效的风险。目前钛酸锂电池仍然存在比容量低、制造成本高等缺点。随着原材料成本下降，钛酸锂电池价格将更加亲民，钛酸锂快充电池有望成为解决里程焦虑的新突破点。

2、钛酸锂电池 2014 年后在国内外均出现产业化应用。日本东芝将钛酸锂电池成功应用于电网储能领域和轨道交通启停领域，国内珠海银隆、微宏动力等企业实现钛 2、酸锂动力电池在新能源客车上的应用。截止 2016 年上半年，国内在运营的钛酸锂电池客车累计超过 3000 辆；钛酸锂电池低温性能优秀的特质，使得钛酸锂客车在北京累计投放近千辆。

3、四川兴能钛酸锂售价下调 40%，钛酸锂电池有望凭借长循环寿命获得低使用成本优势。随着成都兴能 5000 吨/年自动化钛酸锂生产线投产，该企业钛酸锂报价下降到 9 万元/吨，相比前期 15 万元/吨报价降幅高达 40%。钛酸锂价格的下调将有效降低钛酸锂电池成本。考虑到钛酸锂电池实际使用寿命有望达到石墨负极锂电池的 3 倍，钛酸锂电池实际使用成本方面可能达到石墨负极电池的 40%，具有明显价格优势。价格优势下，钛酸锂电池有望部分替代石墨负极电池在电动客车和储能领域的应用。

4、投资建议：原料价格下行，钛酸锂电池生命周期下使用成本有望匹敌石墨负极电池。新能源客车方面，钛酸锂电池在客车动力电池中的渗透率有望提高到 10%，3 到 2020 年年均复合增速有望达到 75%。我国可能借鉴日本东芝钛酸锂电池在储能领域的应用，钛酸锂电池将涉足千亿储能市场。建议关注钛酸锂动力电池产业化应用领先者珠海银隆，对应上市公司格力电器；建议关注拥有钛酸锂电池技术储备的中信国安盟固利，对应上市公司中信国安；以及涉足钛酸锂材料制备的深圳天骄，对应上市公司众和股份。另外建议关注动力电池领域领先企业，有望涉足快充电池和钛酸锂材料领域的杉杉股份、国轩高科、鹏辉能源、亿纬锂能等。

5、风险提示：新能源汽车推广不及预期、钛酸锂电池推广不及预期、宏观经济不及预期。

研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002

研究助理:皮秀 010-56800184 一般证券从业资格编号:S1060115060018

一般报告摘要

行业公司

行业快评*电子*供需改善，国内 LED 封测价格上调*强于大市

事项:

近期，中国最大的芯片厂商三安光电决定对部分中小尺寸产品价格上浮 10%，而信达光电、安普光光电和木林森等则将 RGB 灯珠价格上浮 5%。

平安观点:

1、需求回暖，国内 LED 封测价格上调：近期，中国最大的芯片厂商三安光电决定对部分中小尺寸产品价格上浮 10%，而信达光电、安普光光电和木林森等 LED 厂商则将 RGB 灯珠价格上浮 5%，这也是年内继 3 月份和 5 月份价格调整后第三次调价。2013-2015 年取代 60W 的 LED 灯泡均价跌幅分别 30.74%、23.36%、11.59%，取代 40W 的 LED 灯泡均价跌幅 19.25%、17.88%和 14.52%，价格年跌幅明显趋缓，尤其是经历 15 年的 LED 产品价格战后，国内许多厂商纷纷转型或者是减少产能，今年以来供给侧不断收缩以及封装规模增速的下滑，LED 行业整体供需关系也会逐渐改善，随着原料成本及人工成本的上升，

此次价格调整有利于 LED 厂商盈利改善。

2、LED 渗透率有望提高，小间距或爆发：2015 年全球 LED 照明渗透率达到 27%，并维持上升趋势。我们认为国内 LED 照明渗透率略高于全球渗透率水平，大约在 30%左右，仍有可观发展空间。2015 年中国大陆 LED 封装市场规模为 88 亿美元，同比增长为 2%。而 2016 年照明厂商回补库存的需求出笼，预计 2016 年中国大陆 LED 封装市场规模为 93 亿美元，同比增长将达到 5%。一般点间距越小，单位平方内所使用的灯珠的数量就越多，所以 LED 小间距市场的发展增加了 LED 灯珠的需求，目前小间距 LED 显示屏已进入市场成长期，据 LEDinside 的数据，2016 年小间距 LED 消耗数量将达 290 亿颗粒，2021 年小间距 LED 消耗将达 1,898 亿颗粒，年复合成长率高达 46%，产值也有望从 2016 年的 3 亿美元成长到 2021 年的 8 亿美元，年复合成长率可达 21%，小间距的爆发将进一步刺激灯珠的需求，LED 行业集中度有望进一步加强，一些 LED 大厂终将收益。

3、户外屏、车用市场有望形成新的市场机会：随着 LED 显示技术水平的不断提升，显示效果的不断增强，同时 LED 显示技术进步还大大的降低了运营商建屏成本，以及后期运营维护成本，所以 LED 显示屏成为户外传媒的新宠儿。同时户外显示屏高解析度、高密度化的趋势也逐渐兴起，平均间距从 P10 向 P6 以下进展，2008-2014 年 LED 户外传媒屏市场规模年复合增长率达 31.4%。预计户外 LED 的消耗数量将从 2015 年的 936 亿颗成长到 2021 年的 2864 亿颗，年复合成长率达 20%。十三五规划指出，将大力发展新能源汽车产业，国产汽车厂商的市占率也会逐步提升，目前车用 LED 供应商主要为 OSRAM、Lumileds、鸿利等。汽车照明市场崛起为 LED 厂商提供新的市场机会。

4、投资策略：随着 LED 行业供需改善以及行业集中度的提升，我们看好 LED 的长期发展前景，“大者恒大”的行业逻辑将使相关企业受益。因此我们重点推荐鸿利智汇，预计 2016-2018 年归母净利润分别为 2.59/3.54/4.91 亿元，对应的 EPS 分别为 0.39/0.53/0.73 元，对应 PE 为 40/29/21 倍，维持公司“强烈推荐”评级。

5、风险提示：行业竞争加剧、产品价格下跌风险、毛利率下滑的风险。

研究分析师:刘舜逢 0755-22625254 投资咨询资格编号:S1060514060002

研究助理:蒋朝庆 0755-33547558 一般证券从业资格编号:S1060115080090

行业快评*电力设备*示范项目电价出台，国内光热市场开启*强于大市

事项:

根据发改委网站报道，国家发展改革委近日发出《关于太阳能热发电标杆上网电价政策的通知》，核定太阳能热发电标杆上网电价为每千瓦时 1.15 元。

平安观点:

1、示范电价落地，光热行业起跑。根据《关于太阳能热发电标杆上网电价政策的通知》，国家发改委核定的光热发电标杆上网电价为每千瓦时 1.15 元，且仅适用于国家能源局 2016 年组织实施的示范项目。我们认为这一电价的出台是国家综合权衡的结果，既要促进光热产业健康发展，又要避免产业依赖国家补贴盲目扩张。从目前国内光热产业技术、项目等方面的储备情况来看，这一标杆电价应能促进行业健康、快速发展。尤为重要的是，合理的光热上网电价是光热产业发展的先行条件，本次标杆出台相当于光热行业迎来发枪令响。市场普遍预期的电价区间为 1.1~1.15 元/千瓦时，最终出台电价处于区间上限。

2、示范项目名单有望紧随出台，千亿级市场开启。本次仅公布了标杆上网电价，具体的示范项目有望由能源局紧随公布，预计示范项目规模约 1GW。截至 2015 年底，我国光热装机规模仅 18MW，因此国内光热行业十三五期间相当于从 0 起步，将迎来爆发式发展。以 25 元/瓦的投资成本计算，1GW 光热示范项目预期的投资规模约 250 亿元。根据太阳能十三五规划征求意见稿，我国十三五光热装机目标为 10GW，即便按实现 5GW 光热装机考虑，十三五期间我国光热市场规模也将达千亿级。

3、地方政府热情高涨，配套优惠政策可期。发改委提出，鼓励地方政府相关部门对太阳能热发电企业采取税费减免、财政补贴、绿色信贷、土地优惠等措施，多措并举支持太阳能热发电产业发展。目前来看，由于光热发电投资规模较大，青海、甘肃等省份对于吸引光热投资的热情很高，陆续出台了十三五光热装机规划，其中青海海西州规划十三五光热装机 3GW，甘肃则是 1.1GW。我们认为光热有望享有类似光伏的地方优惠政策，从而提升投资收益率。

4、上网电价将逐步下调，倒逼成本下降。国家发改委明确，2019 年以后国家将根据光热发电产业发展状况、发电成本降低情况，适时完善光热发电价格政策，逐步降低新建光热发电价格水平。光热发电作为清洁能源发电的后起之秀，发展初期享受相对较高的电价，未来必然面临电价逐步下调压力。近年美国部分新建光热电站 LCOE 低至 0.17 美元/kWh，IEA 预测到 2020 年全球新建光热电站 LCOE 有望下降至 0.13 美元/kWh，我们认为随着国内光热装机规模扩大和产业的逐渐成熟，国内光热发电成本也将大幅下降，经济性将逐渐凸显。

5、投资建议：看好有供货业绩的系统集成商和核心设备供应商。光热是十三五期间能源领域少有的确定成长的行业，国内光热示范项目落地后，大范围的系统或设备招标有望开启，实力较强且具有供货业绩的系统集成商和核心设备供应商将率先受益，重点推荐杭锅股份、首航节能，关注三维工程。

6、风险提示。国内光热电站成本下降速度不及预期等。

研究分析师:朱栋 021-20661645 投资咨询资格编号:S1060516080002

研究助理:皮秀 010-56800184 一般证券从业资格编号:S1060115060018

宁波高发*603788* 电控化升级加速、分享车联网新机遇*推荐

平安观点：

（文件有更正部分笔误，请以此版本为准，给您阅读造成不便，敬请谅解！）

1、产品结构优化升级，持续突破新客户：公司是国内领先汽车变速操纵控制系统和加速控制系统一级供应商，客户涵盖国内三十多家整车厂商。主要产品换挡操作系统覆盖手动、自动、电子全系列，核心电子零部件自制率高，竞争优势强。公司不断拓展新客户新市场，持续突破一汽奥迪等高端合资车企，产品质量水平超越同级。近年来不断适应汽车电子化趋势，积极推进产品结构优化升级，电子类产品已经占总收入 30%，电子换挡系统获得主机厂项目布点，2-3 年内有望量产，看好公司在汽车电子领域内生式发展，预计未来业绩增速 25-30%。

2、外延切入 CAN 总线，继续布局汽车电子：拟收购国内商用车 CAN 总线供应商雪利曼电子 80%和雪利曼软件 35.55%股权，雪利曼电子客车 CAN 总线市场占有率在国内排名前三，具备一定技术优势，公司收购改变了雪利曼电子分散的股权结构，有利于后续战略推进。收购雪利曼电子符合公司机电一体化战略布局，未来有望在技术和客户上形成协同优势，进一步拓展客车和中重卡市场，获取新客户，市场空间广阔。

3、卡位车内神经网络，发力车联网。CAN 总线是车联网关键零部件，发挥车内数据通道的作用，是车端信息采集的必经之路，在智能网联系统中发挥着重要作用。公司依托 CAN 总线建设城市公交车联网平台，实现大数据的智能运营，未来有望进一步拓展其他相关项目并且进行功能性的延展，业绩逐渐增厚，占据先发优势。

4、盈利预测与投资建议：公司产品电控化升级趋势明显，单车配套价值提升+新客户突破增厚业绩，外延布局 CAN 总线，卡位车联网，市场前景较为广阔。若不考虑雪利曼并表及股本增发摊薄，预测公司 2016/2017/2018 年净利润分别为 1.4、1.8、2.2 亿元，EPS 分别为 1.02、1.25、1.59 元。若雪利曼电子 2017 年起全年并表，考虑增发股本摊薄至 1.69 亿股，预测公司 2017/2018 年净利润分别为 1.9、2.5 亿元，2017/2018 年 EPS 分别为 1.13、1.46 元。首次覆盖给予“推荐”评级。

5、风险提示：1）乘用车销量不及预期；2）车联网布局不及预期。

研究分析师:王德安 021-38638428 投资咨询资格编号:S1060511010006

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

研究助理:曹群海 一般证券从业资格编号:S1060116080003

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
城地股份	2016-09-21	732887	12.13		0.01	22.97		华创证券有限责任公司
常熟银行	2016-09-20	780128	4.28		0.07	9.89		中信建投证券股份有限公司
无锡银行	2016-09-08	730908	4.47		0.06	9.91		中信建投证券股份有限公司
农尚环境	2016-09-06	300536	9.06		0.01	18.12		红塔证券股份有限公司
通用股份	2016-09-05	780500	4.92		0.05	22.98		中信建投证券股份有限公司
新晨科技	2016-09-05	300542	8.20		0.01	22.98		安信证券股份有限公司
先进数通	2016-09-02	300541	11.07		0.01	22.98		国泰君安证券股份有限公司
网达软件	2016-09-02	732189	7.26		0.02	22.97		兴业证券股份有限公司
陇神戎发	2016-09-01	300534	13.64	21.67	0.01	22.99		华龙证券股份有限公司
振华股份	2016-09-01	732067	6.13	55.00	0.02	22.98		长江证券承销保荐有限公司
新天然气	2016-08-31	732393	26.66	40.00	0.02	22.99		西部证券股份有限公司
创新股份	2016-08-31	002812	23.41	33.48	0.01	22.99		招商证券股份有限公司
亚泰国际	2016-08-30	002811	13.99	45.00	0.02	22.98		国泰君安证券股份有限公司
三角轮胎	2016-08-30	780163	22.07	200.00	0.06	22.98		安信证券股份有限公司
朗科智能	2016-08-25	300543	22.52	15.00	0.02	22.46		中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
江阴银行	0.10		2016-09-02	002807	4.64	209.45	0.06	10.17
正平股份	0.07		2016-09-05	732843	5.03	99.70	0.03	22.97

资料来源：贝格

国内财经

国务院确定促进创业投资发展的政策措施 发挥主板、创业板和地方性股权交易场所功能

国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，确定促进创业投资发展的政策措施，释放社会投资潜力助力实体经济；部署建设北京全国科技创新中心，加快推进创新型国家建设；通过《中华人民共和国无线电管理条例（修订草案）》。

土地财政必须尽快退出历史舞台

也许，在很多人眼里，“土地财政”只有过没有功。因为说到“土地财政”，人们首先想到的就是房价上涨，然后是政府负债急速攀升，再加上城市运行成本扩大、居民生活成本提高等。自然，也就不会去想“土地财政”是否对地方经济社会发展发挥过正面作用、产生过积极影响。

"剪电线事件"折射出资本退潮后创业者裸泳尴尬

这两天，“剪电源线事件”搅得朋友圈沸沸扬扬，一家名为“宅代洗”的公司一夜爆红。这家主营校园洗衣业务的 O2O 公司，为了能在短时间内积累用户，获得更多订单，怂恿团队选择男生多的高校剪断宿舍楼自助洗衣机的电源线，从而迫使学生用“宅代洗”。这种馊主意确实让平台的订单短时间内激增，影响力也迅速扩大。由此，创业者为获得这么高的关注与流量而洋洋得意，投资人也为此慷慨解囊。

多地开展 NB-IoT 试商用物联网成运营商转型重头戏

日前，在 2016 年中国智能终端技术大会暨中国智能硬件开发者大会上，中国联通网络技术研究院物联网研发中心总监胡云表示，今年是联通的 NB-IoT（窄带蜂窝物联网）试点年，明年是商用元年。目前大规模 NB-IoT 外场实验计划已经开始启动。同时，中国联通今年在上海会建设千站规模，可以满足整个上海主城区覆盖。

我国在辽浙渝等地新设 7 个自贸区

近日，党中央、国务院决定，在上海、广东、天津、福建自贸试验区建设取得成效的基础上，在辽宁省、浙江省、河南省、湖北省、重庆市、四川省、陕西省新设立 7 个自贸试验区。

资料来源：贝格

国际财经

绿色金融良性发展激励和监管须同步到位

随着 G20 杭州峰会的临近，绿色金融的话题愈来愈热。8 月 31 日，包括“一行三会”、财政部、发改委等七部委联合发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》明确，利用绿色信贷、证券市场绿色投资、绿色保险、绿色发展基金、环境权益交易市场等多个金融市场和金融工具，推动绿色金融的发展。

欧盟说 TTIP 谈判仍在稳步推进

欧盟委员会首席发言人马加里蒂斯·斯基纳斯在 8 月 29 日说，欧盟与美国就《跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定》(TTIP) 的谈判仍在稳步推进，仍有可能在今年年底完成谈判。

加息不会一步到位

美联储副主席费希尔 8 月 30 日接受采访时表示，加息不会一步到位，美联储选择的加息速度主要基于即将发布的数据，因此并不清楚未来加息是需要一次还是很多次，这将完全取决于经济的进展。

美联储加息预期增强金价有待非农数据指引

9 月临近，国际市场上最关心的话题之一，便是美联储在接下来的这一个月是否会扣响加息的“扳机”。

新兴市场货币涨势或现变数

上周末，美联储主席耶伦在杰克逊霍尔全球央行年会上偏向鹰派的表态，使得市场对美联储短期内加息的预期显著升温。对于近期表现较为抢眼的新兴市场货币，业内人士表示，从目前来看，资金持续青睐新兴市场货币的趋势暂未出现改变，然而由于美联储因素更加被市场看重，也不排除其涨势放缓的可能。

资料来源：贝格

行业要闻

刘士余:抓紧修订上市公司治理准则

8 月 31 日至 9 月 1 日，中国证监会、中国上市公司协会在京举办了上市公司治理国际研讨会。证监会主席刘士余在致辞时强调，中国是 G20/OECD（经合组织）《公司治理原则》的倡导国和支持国，要抓紧修订《上市公司治理准则》。

工信部张峰:从三方面提升云计算产业实力

据消息，“2016 可信云大会”1 日在北京召开。工业和信息化部总工程师张峰表示，我国云服务市场发展态势喜人，但依然存在着核心竞争力不强、服务标准尚不完善、行业需求未有效满足等问题，未来可以在三个方面提升我国云计算产业实力。

8 月新增网贷平台仅 10 家,1800 亿资金面临抽贷考验

今日，零壹研究院、P2P 日报联合发布《中国网贷行业 8 月简报》。报告显示，截至 2016 年 8 月 31 日，P2P 平台共有 4667 家，其中问题平台 2644 家，占平台总量的比例高达 56.7%；8 月新上线平台数量仅 10 家，创下自 2013 年 3 月以来的新低，有 82 家平台出问题，较上月增加 31 家，行业进入求“剩”求胜的淘汰出清阶段。

并购重组促地产业集中度提升

房地产行业一直是并购市场的热点。不过，与以往转型为主的基调不同，今年上半年，央企整合、地产大鳄频频举牌成为行业新动向，这使得房企并购重组热度进一步提升。分析人士指出，受行业分化加剧、土地市场价格上涨、融资成本差异等因素影响，行业集中度将继续提升，资金能力雄厚的龙头房企将成为并购整合的主力军。

金融机构将在“三链”重构发挥重要作用

在 8 月 31 日召开的 2016 融资中国产业链投资峰会上，上海证券交易所前首席经济学家胡汝银指出，需要对供应链、价值链、产业链进行战略重构，金融服务机构将在这个重构过程中发挥重要作用。

资料来源：贝格

两市公司重要公告

掌趣科技(300315)持股 5%以上股东减持 260 万股

掌趣科技（300315）9 月 1 日晚间公告，公司于 2016 年 9 月 1 日收到持股 5%以上股东华谊兄弟传媒股份有限公司（以下简称“华谊兄弟”）减持股份的告知函，华谊兄弟于 2016 年 9 月 1 日通过深圳证券交易所大宗交易系统进行交易，减持其所持有的公司无限售条件流通股 2,600,000 股，占公司现有总股本 2,770,874,854 股的 0.09%。本次权益变动后，华谊兄弟持有公司 4.91%股份，不再是持有公司 5%以上股份的股东。

南京新百(600682)拟终止重大资产重组事项

南京新百 9 月 1 日晚间公告称，鉴于在当前市场环境下，公司此次重组相关方案的监管政策尚存在不确定性。为确保公司后续相关资本运作工作的有序推进开展，公司拟终止本次重大资产重组并向中国证监会提交撤回资产重组申请文件。

尚荣医疗(002551)全资子公司中标金额为 6 亿元人民币项目

尚荣医疗（002551）9 月 1 日晚间公告表示，公司于 2016 年 9 月 1 日收到招标单位陕西省采购招标有限责任公司发来的《中标通知书》。通知确定公司全资子公司广东尚荣工程总承包有限公司（以下简称“广东尚荣”）在陕西省澄城县医院整体迁建融资建设项目招标工作中为中标单位，中标金额为人民币陆亿元整（6 亿元）。

神州信息(000555)2 日复牌 并购重组事项获无条件通过

神州信息 9 月 1 日晚间公告，公司于 9 月 1 日收到中国证监会的通知，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会于 9 月 1 日召开的 2016 年第 64 次并购重组委工作会议审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得无条件通过。经申请，公司股票自 9 月 2 日复牌。

银邦股份(300337)获得 1860 万元政府补助

银邦股份（300337）9 月 1 日晚间公告，公司近日获得无锡市新吴区鸿山街道办事处发放的“企业发展扶持资金”总计 1,860 万元人民币。根据办事处通知精神，2016 年 9 月 1 日确认上述补助资金已全部划入公司账户。根据相关规定，公司将上述补助资金 1,860 万元计入 2016 年营业外收入。公司称，预计上述补助资金对公司 2016 年度经营业绩有一定积极影响。

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：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（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有限责任公司的立场。
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。
平安证券有限责任公司 2016 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	上海	北京
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	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033