



一般推荐: 1 宏观任泽平/张彩婷认为 6 月信贷超预期回升是季节效应, 因融资总量增速持续下降, 经济企稳基础不牢, 货币宽松将继续; 2 机械吕娟/常微认为豪迈科技在轮胎模具设计、加工上拥有核心竞争力, 作为行业龙头将受益于轮胎模具产能向中国的转移, 目标价 36.1 元; 3 通信周明认为南都电源与中恒电气合作将提升系统整合能力和储能运营能力, 并利用客户资源协同促进业绩增长, 目标价 47.50 元; 4 医药胡博新认为阳普医疗出资 2 亿元与宜章政府 PPP 模式共建县中医院, 并负责医院运营, 有助于商业模式向医疗服务转变, 提升竞争力, 目标价 39.96 元。

伍永刚 (分析师)

电话: 021-38676525

邮箱: wuyonggang@gtjas.com

资格证书: S0880511010004

今日一般推荐

事件点评: 《信贷季节性反弹, 经济企稳基础不牢宽松继续》

2015-07-14

任泽平 (分析师) 010-59312805、张彩婷 (研究助理) 010-59312751

季末冲贷款, 中长期信贷和票据融资促信贷超预期回升。6 月人民币贷款增加 12806 亿元, 高于市场预期 10200 亿元, 比去年同期多增 2013 亿元。其中, 短期消费意愿有所恢复, 居民短期贷款增加 1704 亿元, 同比多增 119 亿元; 但企业活力仍差, 企业短期贷款增加 1858 亿元, 同比少增 1684 亿元。得益于地产销量持续增长, 居民中长期贷款增加 2941 亿元, 同比多增 950 亿元; 投资小幅回升, 企业中长期贷款增加 3176 亿元, 同比多增 489 亿元, 但主要是季末冲贷款, 票据融资增加 3455 亿元, 同比多增 2672 亿元。非银行业金融机构贷款减少 464 亿元。

信贷和股票融资使融资总量高增, 但同比增速仍下降。融资总量 1.86 万亿元, 比上月多 6219 亿元, 比去年同期少 376 亿元, 同比增速 11.66%, 增速继续下降。其中人民币贷款同比多增 2487 亿元, 外币贷款同比多增 201 亿元; 6 月 IPO 发行加快, 股票融资同比多增 1203 亿元。表外融资持续萎缩, 其中委托贷款同比少增 1202 亿元, 信托贷款同比少增 663 亿元, 未贴现承兑汇票同比少增 2470 亿元。企业债券同比少增 268 亿元, 反应企业融资需求仍弱。

M2 增速高于预期, 源于公开市场力度增强和信贷数据高增。M2 同比增速 11.8%, 增速比上月末高 1.0 个百分点, 高于市场预期 10.9%。除信贷高增外, 6 月股市调整, 公开市场力度加大, 净投放 1850 亿元。住户存款增加 9413 亿元, 股市调整使存款分流减缓。



财政存款新增 1301 亿元，连续三月正增长，同比多增 4338 亿元，显示财政政策持续减弱。

政策：预计下半年经济低位探底，但企稳基础不牢，尤其需评估股灾影响、地产回升可持续性、希腊债务危机、美联储加息等不确定性因素。因此，货币政策仍需宽松，毫不松懈地推进改革释放活力。慎勿以为下半年经济回升，货币政策过，早转向（6 月货政向市场给出的信号不明确），实体经济雪上加霜。

公司更新：豪迈科技（002595）《公司经营继续向好 市场份额持续提升》2015-07-14

吕娟（分析师）021-38676139、常微（研究助理）021-38674937

本次评级：增持

目标价：36.10 元

现价：25.45 元

总市值：20360 百万

预计公司 2015 年-2017 年 EPS 为 0.84、1.11、1.49 元。考虑到公司在轮胎模具领域拥有核心竞争力，其将显著受益于轮胎模具产能向中国的转移。我们判断公司的市占率将持续提升，且确定性较强。由此上调公司目标价至 36.1 元，相当于 2016 年 32.5 倍 PE，与公司未来三年净利润复合增速相当。维持增持评级。

公司在轮胎模具的设计、加工上拥有核心竞争力。①公司在重点发展领域精铸铝模上拥有核心技术。其铝模铸造技术及生产线引自日本，现已完全自主化，全球领先。②其加工设备部分为自产专用设备，大大提高了加工质量和效率。③且公司的管理体系规范、成熟，人人创新的文化浓厚，在全球范围内都具有明显优势。

轮胎模具产能不断向中国转移，豪迈科技作为龙头将显著受益。①目前欧美轮胎模具产能向中国转移趋势明显。②由于欧美轮胎厂商对模具要求较高，国内能满足欧美轮胎厂商要求的模具公司寥寥无几。其中作为轮胎模具领域绝对龙头的豪迈科技将从中显著受益。

目前公司在轮胎模具领域市占率仅为 11%左右，依然有很大提升空间。①目前公司轮胎模具业务在国内客户中市占率为 30%-40%，在国外客户中市占率仅为 10%左右。②鉴于目前在生产规模、生产效率及产品质量上能与豪迈科技匹敌的公司无几，我们预计豪迈科技在国外客户中的市占率可提升至 30%-50%，提升空间巨大。

股价催化剂：公司业绩超市场预期、公司业务外延。

风险因素：国内轮胎需求增长放缓、汇率波动风险。

公司更新：南都电源（300068）《与中恒战略合作加速储能运营落地》2015-07-14

周明（分析师）0755-23976212、宋嘉吉（分析师）021-38674943

本次评级：增持

维持“增持”评级，维持目标价 47.50 元：公司公告与杭州中恒电气股份有限公司在能



目标价：47.50 元

现价：16.04 元

总市值：9704 百万

源互联网、分布式能源等领域展开合作，双方签署了《战略合作协议》。中恒电气主营高频开关电源设备、光纤通信设备、电力自动化设备等，具备在电力及新能源领域为客户提供一体化解决方案的能力，正升级为能源互联网方向上的智慧能源综合解决方案服务商。我们认为此次合作超出市场预期，合作带动南都储能业务的延伸，提升系统整合能力增强南都储能运营能力。维持 2015-2017 年 EPS 预测分别为 0.35/0.55/0.79 元，维持目标价 47.50 元，维持“增持”评级。

南都储能业务巨大增长前景被低估。市场认为南都只擅长储能硬件领域的电池，忽略了南都在储能软件服务运营上的巨大前景。我们认为此次合作对南都迈向储能运营服务的模式创新意义重大。原因：中恒已开展的用电需求侧管理等原有业务，积累了众多优质客户且未来还将增加。该部分用电需求侧的客户资源有望成为南都储能运营的客户加速储能运营的开展，特别是带动南都从储能端向用户侧延伸。双方客户资源的协同促进南都储能运营领域的发展。南都储能领域与中恒在电力及新能源自动化、信息化、互联化领域的技术、产品、解决方案的协同性价值巨大。通过结合中恒监测、动态仿真、大数据分析等技术优势提升南都系统整合能力，使得其储能系统的建设与运营更为高效与智能。加快南都储能的发展。

催化剂：储能补贴政策出台；售电牌照发放。

核心风险：储能补贴政策迟迟未出台；合作进展缓慢；市场波动风险

公司事件点评：阳普医疗（300030）《延伸产业链，试水医疗服务管理》2015-07-14

胡博新（分析师）0755-23976766、丁丹（分析师）0755-23976735

本次评级：增持

目标价：39.96 元

现价：19.56 元

总市值：5790 百万

公司公告拟出资 2 亿元与宜章县政府 PPP 模式合作共建宜章县中医院，并由公司负责中医院的建设与运营管理。

评论：

延伸产业链，介入医院管理领域，维持增持评级。公司中报预增-10~10%，低于预期，但考虑新业务贡献主要在 3,4 季度，维持 2015~17 年盈利预测 EPS 0.24/0.32/0.44 元。公司与宜章县政府合作共建中医院，公司负责医院的运营和管理，这将在并购惠桥之后进一步推动公司盈利模式的转变，即从单一的医疗器械销售向移动医疗技术支持及医疗服务转变，从 B2B 升级为 B2B2C，进一步完善在医疗服务领域的战略布局，具有较大的提升空间，维持增持评级，目标价 39.96 元。

引入 PPP 模式，可复制性强。项目总投资 3 亿元，其中公司拟出资 2 亿元，政府出资 1 亿元，医院所有权归政府，公司只负责运营和管理，该合作模式可复制性强，利于在其他地区推广。公司原有器械业务拓展中积累了丰富的地方医疗资源，未来有望快速复制。这次合作将有助于公司整合自身的医疗资源，加快业务模式的升级转型，即从单纯的医

疗器械销售向医疗服务转变，有助于公司整体竞争力的提升。

宜章县医疗服务资源相对贫乏，市场空间大。至 2012 年底，全县共有各级各类医疗卫生机构 564 所，其中县直医疗卫生单位 6 家、乡镇（中心）卫生院 27 家、民营医院 1 家。共开设病床 1840 张，每千人拥有病床数 3.95 张，对比全国平均 4.24，宜章县的医疗服务资源相对贫乏，公司此次与县政府合作具有较大市场需求空间。

风险提示：合作中止的风险，医疗服务的回报低于预期。



目 录

今日一般推荐	1
> 事件点评:《信贷季节性反弹,经济企稳基础不牢宽松继续》2015-07-14	1
> 公司更新:豪迈科技(002595)《公司经营继续向好 市场份额持续提升》2015-07-14	2
> 公司更新:南都电源(300068)《与中恒战略合作加速储能运营落地》2015-07-14	2
> 公司事件点评:阳普医疗(300030)《延伸产业链,试水医疗服务管理》2015-07-14	3
今日报告精粹	6
> A 股策略专题:《大浪淘沙组合》2015-07-14	6
> 公司更新:豪迈科技(002595)《公司经营继续向好 市场份额持续提升》2015-07-14	6
> 公司更新:南都电源(300068)《与中恒战略合作加速储能运营落地》2015-07-14	7
> 公司事件点评:阳普医疗(300030)《延伸产业链,试水医疗服务管理》2015-07-14	8
> 伐谋-中小盘信息更新:瑞丰高材(300243)《油价低位推升利润增长,MBS 下半年贡献增量》2015-07-14	8
> 事件点评:《信贷季节性反弹,经济企稳基础不牢宽松继续》2015-07-14	9
> 公司更新:金证股份(600446)《进军众筹,添翼银行,大金融生态布局日益完善》2015-07-15	10
> 公司更新:骆驼股份(601311)《新能源汽车电池新龙头》2015-07-15	10
> 公司更新:智云股份(300097)《多元化拓展更进一步 集团化经营雏形已现》2015-07-15	11
> 债券日报:《地方债再出,债市要醉了》2015-07-15	11
宏观与政策要闻	13
> 京津冀交通一体化北京方案公布 建 1 千公里市郊铁路——(中国证券网)	13
> 电改配套文件即将发布 电网或可参与竞争性售电——(上海证券报)	13
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	17
本月国内重要经济信息披露	19
本周海外市场重要经济信息披露	19

今日报告精粹

A 股策略专题：《大浪淘沙组合》2015-07-14

王德伦（分析师）
021-38674752
wangdelun@gtjas.com
S0880514050002

市场呈现震荡格局，局部结构性投资机会开始显现。在监管层一系列及时、有效的救市措施下，流动性最紧张的局面已经过去，本轮救市守住了 3400 点到 3600 点这一金融风险隐患出现的底线。在市场中流动性条件稳步改善的条件下，我们认为 A 股将出现阶段性震荡格局。震荡格局下短期的系统性风险得以降低，局部结构性投资机会开始显现。

行业配置原则：业绩确定性高、良好的性价比、符合国家政策及产业发展方向。经历过较强的去杠杆过程后，风险偏好需要时间修复。我们认为机构投资者接下来的个股及行业选择重点将体现在两个线索上：第一是业绩明确，第二是流动性条件充分。推荐三类行业：第一是业绩确定性较高：医药、交运、白酒；第二是具备良好的性价比：建筑装饰、家电中的白电、公用事业；第三是符合国家政策及产业发展方向：机械（中国制造 2025）。

个股选择标准：微观结构已经出现明显改善、基本面情况良好，拥有真实可靠的题材（重点选择的题材包括国企改革、定增、股权激励、外延扩张等）。1）选择微观结构已经出现明显改善的个股。我们把从 2015 年 7 月 8 日（即市场部分股票放量打开跌停那天开始）到 7 月 10 日，这三天个股的区间成交量和 2015 年 7 月 8 日之前两周个股的区间成交量相比较，将比值从大到小排列，选择比值较高的股票。2）选择基本面情况良好，估值相对较低的个股。3）选择公司有国企改革，定增，股权激励等真实可靠的题材，而非纯粹概念炒作的个股

三原则精选 25 只股票标的。推荐方兴科技、金龙汽车、晨鸣纸业、伟星新材、江南嘉捷、北京科锐、国药一致、深纺织 A、漫步者、瑞丰高材、郑煤机、中工国际、大东方、天康生物、博云新材、广日股份、慈星股份、太安堂、经纬纺机、中海达、东方雨虹、界龙实业、巨星科技、正海磁材、桐昆股份。

公司更新：豪迈科技（002595）《公司经营继续向好 市场份额持续提升》2015-07-14

本次评级：增持
上次评级：增持
目标价：36.10 元
上次目标价：21.67 元
现价：25.45 元
总市值：20360 百万

预计公司 2015 年-2017 年 EPS 为 0.84、1.11、1.49 元。考虑到公司在轮胎模具领域拥有核心竞争力，其将显著受益于轮胎模具产能向中国的转移。我们判断公司的市占率将持续提升，且确定性较强。由此上调公司目标价至 36.1 元，相当于 2016 年 32.5 倍 PE，与公司未来三年净利润复合增速相当。维持增持评级。

公司在轮胎模具的设计、加工上拥有核心竞争力。①公司在重点发展领域精铸铝模上拥有核心技术。其铝模铸造技术及生产线引自日本，现已完全自主化，全球领先。



吕娟（分析师）

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

S0880511010047

常微（研究助理）

021-38674937

changwei014300@gtjas.com

S0880114090009

王浩（分析师）

0755-23976068

wanghao013539@gtjas.com

S0880513090004

②其加工设备部分为自产专用设备，大大提高了加工质量和效率。③且公司的管理体系规范、成熟，人人创新的文化浓厚，在全球范围内都具有明显优势。

轮胎模具产能不断向中国转移，豪迈科技作为龙头将显著受益。①目前欧美轮胎模具产能向中国转移趋势明显。②由于欧美轮胎厂商对模具要求较高，国内能满足欧美轮胎厂商要求的模具公司寥寥无几。其中作为轮胎模具领域绝对龙头的豪迈科技将从中显著受益。

目前公司在轮胎模具领域市占率仅为 11%左右，依然有很大提升空间。①目前公司轮胎模具业务在国内客户中市占率为 30%-40%，在国外客户中市占率仅为 10%左右。②鉴于目前在生产规模、生产效率及产品质量上能与豪迈科技匹敌的公司无几，我们预计豪迈科技在国外客户中的市占率可提升至 30%-50%，提升空间巨大。

股价催化剂：公司业绩超市场预期、公司业务外延。

风险因素：国内轮胎需求增长放缓、汇率波动风险。

公司更新：南都电源（300068）《与中恒战略合作加速储能运营落地》2015-07-14

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：47.50 元

上次目标价：47.50 元

现价：16.04 元

总市值：9704 百万

周明（分析师）

0755-23976212

zhouming@gtjas.com

S0880515060002

宋嘉吉（分析师）

021-38674943

songjiaji@gtjas.com

S0880514020001

洪荣华（分析师）

021-38675854

hongronghua@gtjas.com

S0880514080002

维持“增持”评级,维持目标价 47.50 元：公司公告与杭州中恒电气股份有限公司在能源互联网、分布式能源等领域展开合作，双方签署了《战略合作协议》。中恒电气主营高频开关电源设备、光纤通信设备、电力自动化设备等，具备在电力及新能源领域为客户提供一体化解决方案的能力，正升级为能源互联网方向上的智慧能源综合解决方案服务商。我们认为此次合作超出市场预期，合作带动南都储能业务的延伸，提升系统整合能力增强南都储能运营能力。维持 2015-2017 年 EPS 预测分别为 0.35/0.55/0.79 元，维持目标价 47.50 元，维持“增持”评级。

南都储能业务巨大增长前景被低估。市场认为南都只擅长储能硬件领域的电池，忽略了南都在储能软件服务运营上的巨大前景。我们认为此次合作对南都迈向储能运营服务的模式创新意义重大。原因：中恒已开展的用电需求侧管理等原有业务，积累了众多优质客户且未来还将增加。该部分用电需求侧的客户资源有望成为南都储能运营的客户加速储能运营的开展，特别是带动南都从储能端向用户侧延伸。双方客户资源的协同促进南都储能运营领域的发展。南都储能领域与中恒在电力及新能源自动化、信息化、互联化领域的技术、产品、解决方案的协同性价值巨大。通过结合中恒监测、动态仿真、大数据分析等技术优势提升南都系统整合能力，使得其储能系统的建设与运营更为高效与智能。加快南都储能的发展。

催化剂：储能补贴政策出台；售电牌照发放。

核心风险：储能补贴政策迟迟未出台；合作进展缓慢；市场波动风险



公司事件点评：阳普医疗（300030）《延伸产业链，试水医疗服务管理》2015-07-14

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：39.96 元

上次目标价：39.96 元

现价：19.56 元

总市值：5790 百万

胡博新（分析师）

0755-23976766

huboxin@gtjas.com

S0880514030007

丁丹（分析师）

0755-23976735

dingdan@gtjas.com

S0880514030001

公司公告拟出资 2 亿元与宜章县政府 PPP 模式合作共建宜章县中医院，并由公司负责中医院的建设与运营管理。

评论：

延伸产业链，介入医院管理领域，维持增持评级。公司中报预增-10~10%，低于预期，但考虑新业务贡献主要在 3，4 季度，维持 2015~17 年盈利预测 EPS 0.24/0.32/0.44 元。公司与宜章县政府合作共建中医院，公司负责医院的运营和管理，这将在并购惠桥之后进一步推动公司盈利模式的转变，即从单一的医疗器械销售向移动医疗技术支持及医疗服务转变，从 B2B 升级为 B2B2C，进一步完善在医疗服务领域的战略布局，具有较大的提升空间，维持增持评级，目标价 39.96 元。

引入 PPP 模式，可复制性强。项目总投资 3 亿元，其中公司拟出资 2 亿元，政府出资 1 亿元，医院所有权归政府，公司只负责运营和管理，该合作模式可复制性强，利于在其他地区推广。公司原有器械业务拓展中积累了丰富的地方医疗资源，未来有望快速复制。这次合作将有助于公司整合自身的医疗资源，加快业务模式的转型升级，即从单纯的医疗器械销售向医疗服务转变，有助于公司整体竞争力的提升。

宜章县医疗服务资源相对贫乏，市场空间大。至 2012 年底，全县共有各级各类医疗卫生机构 564 所，其中县直医疗卫生单位 6 家、乡镇（中心）卫生院 27 家、民营医院 1 家。共开设病床 1840 张，每千人拥有病床数 3.95 张，对比全国平均 4.24，宜章县的医疗服务资源相对贫乏，公司此次与县政府合作具有较大市场需求空间。

风险提示：合作中止的风险，医疗服务的回报低于预期。

伐谋-中小盘信息更新：瑞丰高材（300243）《油价低位推升利润增长，MBS 下半年贡献增量》2015-07-14

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：40.00 元

上次目标价：40.00 元

现价：15.84 元

总市值：3266 百万

孙金钜（分析师）

公司公告 2015 上半年业绩预告，预计上半年净利润为 1889 万元-2404 万元，同比增长 10%-40%；二季度单季预计净利润为 1096 万元-1611 万元，同比增长-12%-29%。主要原因为油价大跌带动公司原材料价格下跌推升毛利率从而推升利润增长。二季度来看，油价下跌的边际影响逐步被产品价格下调所消化。我们预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.27/0.31/0.35 元（不考虑增发影响），维持目标价 40 元，“增持”评级。

油价低位+新建 1 万吨 MBS 产能投产+商业保理先行一步保障下半年业绩增量。油



021-38674757
 sunjinju008191@gtjas.com
 S0880512080014

任浪（研究助理）

021-38675861
 renlang@gtjas.com
 S0880115040046

周新明（研究助理）

010-59312750
 zhouxinming@gtjas.com
 S0880113090018

价持续低位，毛利率改善显著，MBS 供不应求，9 月新建 1 万吨 MBS 产能投产后将带动主业持续增长。商业保理子公司已经以自有 5000 万资金先行成立，保理团队正在组建，年内即有望贡献业绩增量。

商业保理转型持续推进+中植助力，维持重点推荐。大股东大额增发认购+以自有资金先行推进，表明了公司转型商业保理的决心和信心。战投中植在商业保理领域有丰富的人才和资源，助力公司成功转型是大概率事件。同时经济转型（中小企业融资需求旺盛）+政策放开（《商业保理行业企业管理办法》有望年内出台）+互联网介入（激发行业创新活力），商业保理蓝海行业有望爆发，带动公司新业务超市市场预期。此外，公司作为中植投资金额最大、入股比例最高的合作标的，我们认为商业保理合作仅是第一步，未来在商业保理相关的其他金融领域还存在与公司进一步合作的可能。

核心风险：增发不通过，商业保理业务推进低预期

事件点评：《信贷季节性反弹，经济企稳基础不牢宽松继续》

2015-07-14

任泽平（分析师）
 010-59312805
 renzeping@gtjas.com
 S0880514060010

张彩婷（研究助理）
 010-59312751
 zhangcaiting@gtjas.com
 S0880114080040

季末冲贷款，中长期信贷和票据融资促信贷超预期回升。6 月人民币贷款增加 12806 亿元，高于市场预期 10200 亿元，比去年同期多增 2013 亿元。其中，短期消费意愿有所恢复，居民短期贷款增加 1704 亿元，同比多增 119 亿元；但企业活力仍差，企业短期贷款增加 1858 亿元，同比少增 1684 亿元。得益于地产销量持续增长，居民中长期贷款增加 2941 亿元，同比多增 950 亿元；投资小幅回升，企业中长期贷款增加 3176 亿元，同比多增 489 亿元，但主要是季末冲贷款，票据融资增加 3455 亿元，同比多增 2672 亿元。非银行业金融机构贷款减少 464 亿元。

信贷和股票融资使融资总量高增，但同比增速仍下降。融资总量 1.86 万亿元，比上月多 6219 亿元，比去年同期少 376 亿元，同比增速 11.66%，增速继续下降。其中人民币贷款同比多增 2487 亿元，外币贷款同比多增 201 亿元；6 月 IPO 发行加快，股票融资同比多增 1203 亿元。表外融资持续萎缩，其中委托贷款同比少增 1202 亿元，信托贷款同比少增 663 亿元，未贴现承兑汇票同比少增 2470 亿元。企业债券同比少增 268 亿元，反应企业融资需求仍弱。

M2 增速高于预期，源于公开市场力度增强和信贷数据高增。M2 同比增速 11.8%，增速比上月末高 1.0 个百分点，高于市场预期 10.9%。除信贷高增外，6 月股市调整，公开市场力度加大，净投放 1850 亿元。住户存款增加 9413 亿元，股市调整使存款分流减缓。财政存款新增 1301 亿元，连续三月正增长，同比多增 4338 亿元，显示财政政策持续减弱。

政策：预计下半年经济低位探底，但企稳基础不牢，尤其需评估股灾影响、地产回升可持续性、希腊债务危机、美联储加息等不确定性因素。因此，货币政策仍需宽松，毫不松懈地推进改革释放活力。慎勿以为下半年经济回升，货币政策过，早转



向（6 月货币政策向市场给出的信号不明确），实体经济雪上加霜。

公司更新：金证股份（600446）《进军众筹，添翼银行，大金融生态布局日益完善》2015-07-15

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：152.00 元

上次目标价：152.00 元

现价：101.55 元

总市值：28113 百万

符健（分析师）

010-59312839

fujian@gtjas.com

S0880515040001

范国华（分析师）

021-38674925

fanguohua@gtjas.com

S0880513080022

维持增持评级。预计（不考虑平台业务）公司 15-17 年 EPS 为 0.77/1.07/1.42 元，增速为 39.1%、38.6%、33.1%。同类公司 2015 年平均 PE 约为 220 倍，考虑公司平台业务尚未贡献业绩，维持目标价 152 元，维持增持评级。

投资设立众筹服务公司，打造未来的众筹股权交易中心。公司公告与国富金源各出资 5000 万元设立金众前海众筹服务公司。金众前海主要面向各个股权众筹平台，为其提供投后管理统一服务，业务将以众筹股权的登记转让为主。近期，首批公募股权众筹平台已获试点资格，未来众筹市场参与者门槛将降低，用户数量有望大幅增加。布局股权众筹，为公司互联网金融生态再添一重要节点，未来有望成为连接各众筹平台的股权交易中心。

增资人谷科技，加强银行 IT 领域技术力量。公司出资 900 万元获人谷科技 90% 股份，人谷核心业务和技术团队达 100 人，且拥有 10 年的银行系统开发经验，在银行卡解决方案领域能力突出。相较于证券 IT 领域的绝对龙头地位，公司在银行 IT 领域实力相对薄弱，与人谷合作不仅能够加强公司在银行 IT 领域的技术实力，更为未来布局互联网银行积蓄力量。银行业占据中国金融业 90% 的资产规模，公司此举彰显出其对银行领域以及金证互联网金融生态布局完整性的充分重视。考虑增发完成后资金充裕，我们预计公司未来通过外延方式持续完善银行、保险、期货等领域布局是大概率事件。

风险提示：互联网证券业务发展速度低于预期，行业竞争风险

公司更新：骆驼股份（601311）《新能源汽车电池新龙头》2015-07-15

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：45.00 元

上次目标价：44.84 元

现价：28.20 元

总市值：24016 百万

王炎学（分析师）

010-59312757

wangyanxue@gtjas.com

S0880514040001

事件：公司公告拟定向增发一年期募集不超过 20 亿元，用于动力锂离子电池项目，年处理 15 万吨废旧铅酸蓄电池建设项目，融资租赁公司增资，电子商务平台项目。

结论：维持“增持”，维持目标价 45 元。与市场不同认识，我们认为借助传统电池的龙头地位和成熟的整车厂客户关系，公司将成长新能源汽车用锂电池的新龙头。锂电池产能由原先 5 亿 Wh 扩大至 10 亿 Wh。凭借公司多年深耕的客户关系关系网，销售将得到较好保障。维持 2015-16 年 1.02/1.37 元的盈利预测。

通过电商平台全面布局后市场综合服务商，搭建涵盖“蓄电池生产+回收”和“新能源电池生产+新能源汽车租赁”新型盈利模式。公司在汽车后市场通过电商网络平台销售和回收汽车电池，是公司未来的一大战略转型，通过一次物流实现两次交



孙柏蔚（研究助理）
021-38674924
sunbaiwei@gtjas.com
S0880114080008

易，将显著提升公司在汽车后市场的空间和利润率。

催化剂：锂电池投产进展，启停电池加速放量。

风险提示：锂电池推广不及预期；铅价大幅波动。

公司更新：智云股份（300097）《多元化拓展更进一步 集团化经营雏形已现》2015-07-15

本次评级：增持
上次评级：增持
目标价：62.00 元
上次目标价：62.00 元
现价：25.80 元
总市值：3131 百万

2015 年 7 月 14 日，公司公告新签订投资意向书及战略合作协议各一份，标志着其在新能源汽车及高端智能制造领域又迈出重要一步。不考虑这两份文件可能产生的收益，仅考虑公司原有业务，预计 2015-17 年 EPS 为 0.26、0.29、0.34 元；若考虑公司前期拟收购的深圳鑫三力项目，预计 2015-17 年 EPS 为 0.62、0.78、0.95 元。基于公司前期拟收购资产优质，且此次又在高端智造领域更进一步，其多元化集团的打造初具雏形。由此给予公司一定的估值溢价。维持 62 元目标价，维持增持评级。

吕娟（分析师）
021-38676139
lvjuan@gtjas.com
S0880511010047

签订投资意向书，推进公司在高端智能制造领域发展。①2015 年 7 月 12 日，公司与东莞松山湖管委会签署意向书，拟在东莞松山湖投资设立“智云南方研发基地”项目，从事智能自动化领域相关业务。②该项目三年内总投资额为 2 亿元，且松山湖管委会同意向公司出售约 24.76 亩科研用地以进行项目建设。③意向书的签订以及项目的实施将对公司在高端智能制造和工业机器人应用领域的核心技术优势产生重大影响，是公司打造“南北智云”、逐步实现多元化、集团化经营的重要举措。

常微（研究助理）
021-38674937
changwei014300@gtjas.com
S0880114090009

签订战略合作协议，进一步拓展电动汽车领域。①2015 年 7 月 13 日公司与大连鹏迪电动车签署《战略合作框架协议》，共同开拓电动汽车业务领域。拟在大连鹏迪现有技术与业务基础上，搭建电动汽车尤其是专用电动汽车研发、生产、销售与运营的产业平台。②公司拟联合其他利益方对大连鹏迪投资 3 亿元，其中公司投资不低于 1.2 亿元人民币。③该合作是公司布局新能源汽车领域的又一个重要切入点，有利于完善公司在新能源汽车领域及智能装备产业的战略布局。

王浩（分析师）
0755-23976068
wanghao013539@gtjas.com
S0880513090004

风险因素：投资进度不达预期的风险、研发进度满足不了市场需求的风险。

债券日报：《地方债再出，债市要醉了》2015-07-15

徐寒飞（分析师）
021-38674711
xuhanfei013284@gtjas.com
S0880513060001

【每日观点】曲线陡峭化调整。受到金融数据超出预期、第三批地方政府债务置换等消息的影响，昨日债券市场出现调整，收益率曲线陡峭化上行，国债与金融债中 5 年期以上品种收益率上行幅度均多在 3-5bp 之间，而国债期货主力合约跌幅均达到 0.2% 左右。股市方面，沪深 300 指数下挫 1.16% 而创业板指数回升 1.6%，风险资产有所调整但并未发生资产配置上方向性改变，市场仍然处于观望状态，对债市并无显著推动作用。

刘毅（分析师）
021-38676207

Liuyi013898@gtjas.com



S0880514080001

高国华（研究助理）

021-38676055

gaoguoehua@gtjas.com

S0880114060045

昨日央行公布了 6 月份金融数据，整体来说，M2、新增贷款、社融均超出市场预期，融资需求有所回升，显示前瞻性指标在稳增长政策下有所好转，后期经济企稳回暖的动能增强。

（1）融资需求有所恢复，前瞻性指标好转。6 月人民币贷款增加 12806 亿元，比去年同期多增 2013 亿元，高于市场预期值 10200 亿元。中长期信贷及票据融资共同促使新增贷款增加，其中新增短期贷款及票据融资 6117 亿，同比多增 1107 亿，新增中长期贷款 6117 亿，同比多增 1439 亿。新增居民、企业贷款均有所增加，其中居民新增短期贷款同比小幅增加，而新增中长期贷款同比大幅增加 950 亿，地产持续回暖使得居民中长期贷款需求稳步增长，后续暂未看到终结这一趋势的不利因素，预计中长期贷款回暖将持续。非金融性企业新增短期贷款同比少增 1684 亿，而新增中长期贷款同比多增 489 亿，非金融性企业贷款整体同比减小说明非金融企业贷款需求有所走弱，但新增长期贷款同比多增说明在稳增长不断加码叠加地产持续复苏的背景下，企业投资意愿可能小幅回升。整体来看，信贷数据向好，考虑到政府稳增长决心坚定（彭博新闻报道第三批地方政府债务置换预计 1 万亿），预计后续融资需求将逐步回暖，带动经济触底回升。（2）表外融资萎缩，新增贷款及股票融资支撑社融。2015 年 6 月份社会融资规模增量为 1.86 万亿元，比上月多 6219 亿元，比去年同期少 376 亿元。从细项来看，新增贷款及非金融企业境内股票融资同比增长较为明显，分别同比多增 2487 及 1203 亿元；而表外融资则持续萎缩，信托贷款与委托贷款分别同比少增 1202 亿元及 663 亿元；新增债券融资则同比微幅下降 268 亿元。7 月份 IPO 受到股市大幅调整影响暂停，



宏观与政策要闻

京津冀交通一体化北京方案公布 建1千公里市郊铁路——（中国证券网）

北京市交通委13日公布京津冀协同发展交通一体化北京推进方案，方案披露了四大亮点。

据新华社7月14日消息，第一，“轨道上的京津冀”将是三地交通发展的核心内容。北京市交通委主任周正宇介绍，这一体系由四层网络构成：干线铁路、城际铁路、市郊铁路和城市轨道交通。解决京津冀区域的交通必须依靠上述四个轨道体系的合理衔接。周正宇说，未来1000公里的地铁网络加上1000公里的市郊铁路将构成北京轨道网络的主体部分。

第二，“路通”是交通先行的重要任务。交通运输部与国家发改委确定的涉及京津冀间的国家高速“断头路”有3条，即：京秦高速、京台高速、首都地区环线的密涿高速。京台高速北京段2014年已开工建设，目前真正意义上的国家高速“断头路”只有其余的两条。2017年有望打通京津冀国家高速公路的所有“断头路”。

第三，京津冀三地将力争在2017年实现区域公交、地铁“一卡通”互联互通。北京、天津以及河北的石家庄、保定、张家口、廊坊这6座城市将成为全国第一批试点“交通一卡通”的区域。

第四，通过体制机制创新破除“协同”障碍。三地成立了“京津冀三省市交通一体统筹协调小组”，签署了《交通一体化合作备忘录》。

另外，据北京晨报报道，北京新机场将于2019年启用。届时，除了一条连通市区与机场的地铁线将投入使用，京九客专和廊涿城际线都有望在新机场设站。

电改配套文件即将发布 电网或可参与竞争性售电——（上海证券报）

新一轮电力体制改革最后的神秘面纱或很快揭开。上证报记者获悉，近日发改委密集召开了四次电改配套文件征求意见座谈会，分别向电网、协会及专家咨询委员会、电力企业及地方发改委征求意见，电改“9号文”的五个配套实施意见和一个指导意见有望很快发布。配套文件或最后定调，电网企业可参与竞争性售电业务。业内人士分析，社会资本进入售电领域，在这一前提下可发挥空间有限，电改落地方案的改革色彩将打折扣。

据报道，7月2日全国31个省能源主管部门参与电力体制改革配套文件征求意见座谈会，发改委及能源局多个司局参与，配套文件从推进输配电价改革、推进电力市场建设、组建和规范运行电力交易机构、有序放开发用电计划、推进售电侧改革、加强和规范燃煤自备电厂监督管理等六个方面落实电力体制改革。一位参会讨论的人士告诉上证报记者，事实上，发改委过去一段时间征求了多次意见，大体框架早就定下来了。“估计这几天就发布。”他说。

上证报记者此前了解到，《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（“9号文”）3月发布后，发改委组织相关部门编制具体实施意见。围绕这些配套文件，各方也在持续博弈。

争议的焦点集中在以下几方面：一是电网是否能参与竞争性售电业务；二是交易机构相对独立如何理解，即成立电网控股、其他电力市场参股，由能源局监管的机构，还是由电网全资控股并结算；三是发电企业进入售电的同时能否从事配电业务；四是成立区域电力市场还是省级电力市场。

早在电改启动之初，业界曾热议，新一轮电改最大的亮点是改变电网企业过去输、配、售一体化的模式，只收取过网费，定位于公共服务，并向社会资本开放售电。不过，9号文最后落地时没有明确电网的角色和地位，

社会资本及园区等市场主体涉及的“配电”业务也被去掉。

上证记者了解到，在征求意见过程中，发电企业唯一的诉求是，电网企业不应该参与竞争性售电业务，担心电网企业进入造成不公平；电网企业则极力反对；地方政府则更多考虑地方电力市场建设，希望有配、售电业务的投资和经营权，建设“自下而上”的省级电力市场。

最终博弈的结果是，电网可以参与竞争性售电，工业园区、发电企业、社会资本等市场主体可以从事售电和增量配电业务。长期从事电力行业分析的券商研究员对此认为，社会资本参与售电的前提是电网公共服务角色定位，电网加入竞争后，其他参与方利润空间很小，或许会演变成“降电价”的恶性竞争，交易总量也只占个位数。

在交易等其他关键问题的具体操作上，改革派电改专家告诉上证报记者，最后的结果“不看好”，国家电网[微博]方面态度是“只准进不准出”。“6月底上能电力和武汉东湖新技术开发区合作组建华中售电交易平台，并提供园区综合能源服务的模式，是发电企业可拓展的新业务模式，或许会成为本轮电改为数不多的亮点。”该人士说。

此外，发电公司将来介入售电业务和配电网建设，配电与售电业务性质完全不同，监管模式、对象、规则和结构也应分开。地方企业介入竞争性售电后，用户资源的大数据平台应开放、监管，有利于其他售电主体进入售电市场，与电网企业平等竞争。

表 1.行业配置评级建议表（2015/7 月）（最后更新时间：2015.07.01）

配置评级	行业
增持	家用电器业 保险 商业银行 房地产 运输设备业 机械制造业 运输 公用事业
中性	综合金融 食品饮料 医药 农业 批零贸易业 电气设备 建筑工程业 社会服务 有色金属 钢铁
减持	建材 煤炭 信息技术 信息科技 传播文化业 纺织服装业

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：2015.07.12）

震荡中的重建

1. 救市政策已经见效，但全面恢复需要时间。据我们观察，近期场内呈现明显的去杠杆趋势。救市政策努力下，流动性最紧张的局面已经过去。监管层及时、有效的救市措施是市场流动性恢复的最主要原因。为化解金融风险，一行三会分别出台相应政策，共同化解流动性风险。股票市场流动性缺失所形成的系统性金融风险的隐患得到有效化解。由于股票市场的流动性压力，而将风险传导到其他市场（比如债券以及实体经济）的可能性得到明显降低。救市政策已经见效，但是监管政策的重新梳理和市场秩序全面恢复仍然需要更长的时间。我们认为监管层对于本次市场调整出手及时，同时反思更为及时。投资杠杆过度使用是本轮市场调整的主要原因，



也将成为中期监管和调控的主要目标。对过度杠杆投资的监管，将使A股市场朝向更为健康的方向发展。

2. A股呈现震荡格局，不宜对后市过于乐观。在6月22日发布的报告《暂避险滩》和6月27日降准降息电话会议中，我们提示“市场风险偏好边际上出现下降，市场主导权正阶段性转移到绝对收益投资者手中”。这一前提在救市成功后的A股市场仍然成立。这也是A股市场在2015年下半年和上半年市场比较中，最重要的变量。本轮救市守住了3400到3600点的底线，这一底线也是金融风险隐患出现的底线。在市场中流动性条件稳步改善的条件下，我们认为A股将出现阶段性震荡格局。震荡过程中专业的机构投资者可以参与，但不宜对后市过于乐观。从7月12日证监会发布《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》来看，市场阶段性稳定之后监管层仍然保持对投资杠杆的严格管理。我们认为短期内市场不会重复上半年的全面性和持续性的投资机会。

3. 投资机会将出现明显分化。我们认为机构投资者接下来的选股重点将体现在两个线索上：第一是业绩明确，第二是流动性条件充分。在市场调整中，我们认为应该再加上一条更重要的线索，就是微观结构在此轮调整中出现明显改善（充分换手）。近期筹码交换更充分、微观结构得到明显改善的品种可能更具弹性。具体到行业，推荐三类行业：第一是业绩确定性较高：医药、交运、白酒；第二是具备良好的性价比：建筑装饰、家电中的白电、公用事业；第三是符合国家政策及产业发展方向：机械（中国制造2025）。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2015.06.15-2015.07.15）

（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			
				15EPS	16EPS	评级	目标价	15EPS	16EPS	评级	目标价
002707	众信旅游	许娟娟, 陈均峰	82.50	0.91	1.31	增持	117.73			增持	117.90
000100	TCL 集团	范杨, 曾婵	5.90	0.33	0.44	增持	8.48	0.33	0.44	增持	8.50
300425	环能科技	王威, 王锐, 车玺	46.38	0.89	0.94	无评级		1.00	1.22	首次	85.40
002653	海思科	丁丹, 赵旭照	20.44	0.61	0.76	增持	33.00	0.61	0.76	增持	36.00
002739	万达院线	陈筱, 吴春?	177.94	2.36	3.66	增持	295.00	2.77	4.26	增持	332.60
300068	南都电源	周明, 宋嘉吉, 王胜	14.58	0.25	0.35	增持	43.00	0.35	0.55	增持	47.50
600315	上海家化	訾猛, 林浩然, 陈彦辛	40.26	1.70	2.08	增持	50.00			增持	55.00
300140	启源装备	王威, 肖扬, 王锐, 车玺	28.14	0.05	0.06	增持	55.00	0.05	0.06	增持	60.00
002664	信质电机	王炎学, 孙柏蔚	36.70	0.61	0.80	增持	28.00	0.61	0.80	增持	74.00
002607	亚夏汽车	王炎学, 孙柏蔚, 崔书田	8.01	0.18	0.31	增持	11.08	0.16	0.20	增持	20.00

2015 年 07 月 15 日

晨会纪要



600600	青岛啤酒	柯海东, 区少萍, 胡春霞	45.07	1.50	1.69	谨慎增持	45.00	1.50	1.69	谨慎增持	54.00
002121	科陆电子	谷琦彬, 洪荣华, 张舒	27.42	0.54	0.81	增持	30.22	0.54	0.81	增持	41.00
002481	双塔食品	柯海东, 闫伟, 胡春霞	34.74	0.49	0.78	增持	52.00	0.49	0.78	增持	57.00
600312	平高电气	谷琦彬, 张舒, 洪荣华	22.58	0.99	1.34	增持	21.00	0.99	1.25	增持	32.00
603118	共进股份	宋嘉吉, 王胜, 周明	49.93	0.81	1.07	增持	80.00	0.81	1.07	增持	110.00
601888	中国国旅	陈均峰, 许娟娟, 刘航	64.81	1.95	2.43	增持	87.75	1.99	2.47	增持	95.52
002160	常铝股份	刘华峰, 史江辉	8.82	0.20	0.25	增持	23.21	0.20	0.25	增持	24.71
600628	新世界	訾猛, 陈彦辛, 林浩然	13.82	0.48	0.50	增持	12.00	0.44	0.46	增持	26.40
002773	康弘药业	丁丹, 杨松	46.98	0.74	0.88	无评级		0.74	0.88	首次	

调低

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				15EPS	16EPS	评级	目标价	15EPS	16EPS	评级	目标价
600048	保利地产	侯丽科, 梁荣, 李品科, 申思聪	11.36	1.40	1.57	增持	17.47	1.40	1.57	增持	17.22



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	18053.58	0.42	1.56	1.29
标普 500	2108.95	0.45	1.33	2.43
纳斯达克	5104.89	0.66	2.15	7.79
日经 225	20385.33	1.47	0.04	16.82
香港恒生	25120.91	-0.41	0.58	6.42
香港国企	11836.17	-1.40	0.07	-1.24
英国 FTSE100	6753.75	0.23	5.00	2.86
法国 CAC40	5032.47	0.69	9.29	17.78
德国 DAX30	11516.90	0.28	7.87	17.45

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	53239.18	0.23	2.09	6.46
印度孟买	27932.90	-0.10	-0.85	1.58
俄罗斯 RTS	919.79	0.47	3.84	16.32
台湾加权	9041.76	0.09	-2.31	-2.85
韩国 KOSPI100	2059.23	-0.11	0.93	7.50

国内市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3924.49	-1.16	5.30	21.33
深证成指	12728.51	0.91	11.89	15.56
沪深 300	4112.15	-2.37	4.69	16.37
中小板	12353.55	1.89	11.62	60.48
创业板	2726.05	1.60	15.90	85.22
上证国债	149.64	0.01	-0.09	2.72
上证基金	6266.05	-2.14	4.78	12.89

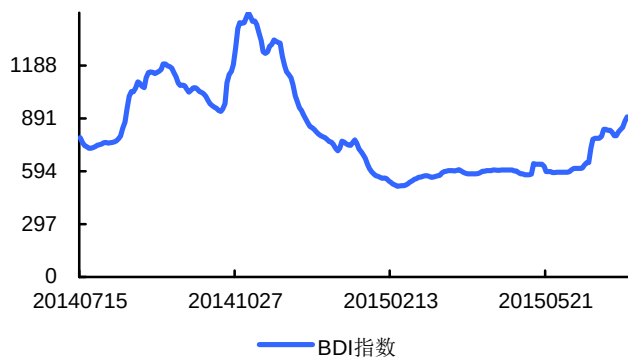
期货市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	53.04	1.61	1.36	-6.73
布伦特 ICE	57.45	-1.53	-0.43	0.21
纽约黄金现货	1153.50	-0.16	0.08	-2.73
LME3 月期铜	5591.00	0.02	0.02	-11.25
LME3 月期铝	1713.00	0.82	1.06	-7.53
LME3 月期铅	1844.00	2.90	4.42	-0.75
LME3 月期锌	2053.00	2.09	1.94	-5.74
LME3 月期镍	11750.00	4.35	0.43	-22.44
LME3 月期锡	14625.00	2.63	2.27	-24.61
CBOT 大豆	1039.00	-0.60	3.69	1.94
CBOT 豆粕	374.80	1.85	7.12	2.80
CBOT 豆油	32.32	-1.01	2.90	1.09
CBOT 玉米	424.00	-2.19	1.98	6.80
CBOT 小麦	583.50	-0.55	0.69	-1.06
郑棉	12440.00	-0.64	1.93	-5.65
郑糖	5165.00	0.12	-0.27	11.36

货币市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	96.65	-0.22	-0.23	7.07
美元/人民币	6.21	-0.01	0.01	-0.06
人民币 NDF (一年)	6.27	0.00	0.20	1.19
欧元/美元	1.10	-0.02	-0.63	-9.02
美元/日元	123.39	0.01	-2.17	-2.93
银行间 R007	2.55	-1.16	-0.78	-46.99
美国 10 年期 国债利率	2.40	-2.15	6.32	10.58

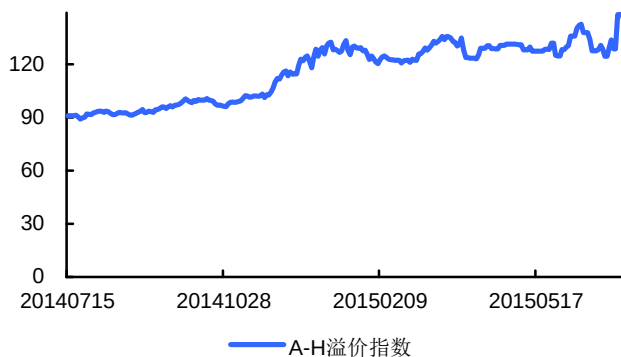
数据来源: Bloomberg



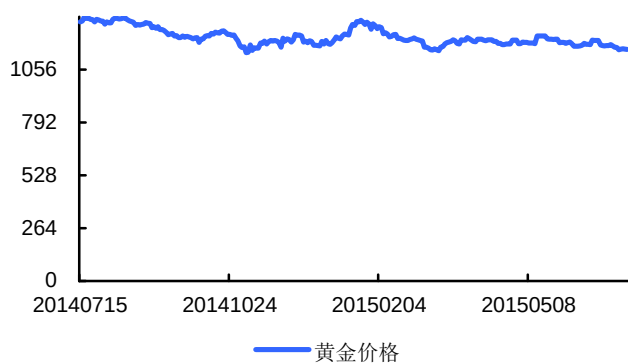
BDI 指数



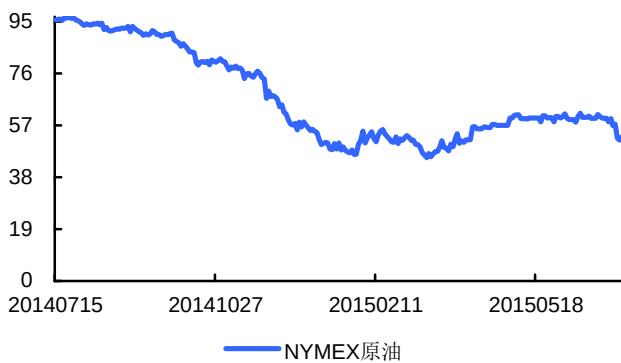
A-H 溢价指数



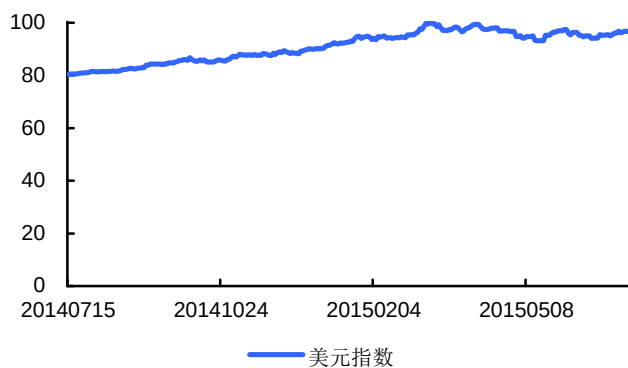
黄金价格



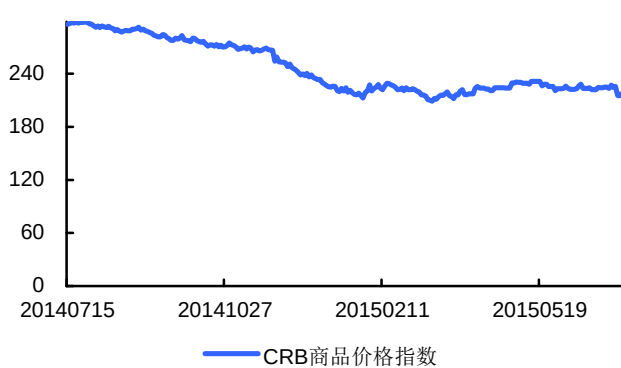
NYMEX 原油



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	GTJA7月预测	GTJA6月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
07-01	6月PMI	50.4	50.4	50.20	50.2	50.10	51.00
07-10	6月出口增速%	-3.0	-4.0		-2.8	-6.5	7.2
	6月进口增速%	-17.0	-15.0		-17.7	-16.2	5.4
	6月贸易顺差(亿美元)	526.0	476.5	0.0	588.7	340.2	318.9
07-15	6月M1增速%	4.0	4.5	0.0	4.7	3.7	8.9
	6月M2增速%	10.5	10.7	0.0	10.8	10.1	14.7
	6月新增人民币贷款(亿元)	8500	11000	0	9008	7079	10793
	6月各项贷款余额增速%	13.9	13.8	0.0	14.0	14.1	14.0
07-13	2季度GDP增长率%	6.9	6.9				7.5
	6月工业增加值增速%	5.6	5.8	0.0	6.1	5.9	9.2
	1-6月固定资产投资增速%	11.1	11.3	0.0	11.4	12.0	17.3
	6月社会消费品零售总额增速%	9.9	9.9	0.0	10.1	10.0	12.4
07-09	6月CPI涨幅%	1.5	1.7	1.4	1.2	1.5	2.3
	6月PPI涨幅%	-4.5	-4.8	-4.8	-4.6	-4.6	-1.1

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	07/14	6月预算月报(-)	41.0	51.776	10.78	--
	07/14	6月进口价格指数同比(%)	--	-10	-10.00	--
	07/14	6月进口价格指数月环比(%)	0.20	-0.1	-0.30	--
	07/14	6月零售销售(除汽车)月环比(%)	0.60	-0.1	-0.70	--
	07/14	6月零售销售(除汽车与汽油)(%)	0.50	-0.2	-0.70	--
	07/14	6月零售销售对照小组(%)	0.40	-0.08	-0.48	--
	07/14	6月零售销售月环比(%)	0.30	-0.3	-0.60	--
	07/14	6月NFIB中小企业乐观程度指数	98.5	94.1	-4.40	--
	07/14	5月营运库存(%)	0.20	0.3	0.10	--
	07/15	7月10日MBA抵押贷款申请指数(%)	--	--	0.00	--
	07/15	6月PPI(除食品、能源及贸易)同比(%)	--	--	0.00	--
	07/15	6月PPI(除食品、能源及贸易)月环比(%)	0.10	--	-0.10	--
	07/15	6月PPI(除食品与能源)同比(%)	0.70	--	-0.70	--
	07/15	6月PPI(除食品与能源)月环比(%)	0.10	--	-0.10	--
	07/15	6月PPI最终需求 同比(%)	-0.90	--	0.90	--



07/15	6 月 PPI 最终需求 月环比 (%)	0.20	--	-0.20	--
07/15	7 月纽约州制造业调查指数 (%)	325.00	--	-325.00	--
07/15	6 月工业产值(月环比) (%)	0.20	--	-0.20	--
07/15	6 月设备使用率 (%)	78.10	--	-78.10	--
07/15	6 月制造业(SIC)产值 (%)	0.10	--	-0.10	--
07/16	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			--	
07/16	7 月 11 日首次失业人数 (K)	--	--	0.00	--
07/16	7 月 4 日持续领取失业救济人数 (K)	--	--	0.00	--
07/16	7 月 12 日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--
07/16	7 月彭博经济预期	--	--	0.00	--
07/16	7 月 NAHB 住宅市场指数	59	--	-59.00	--
07/16	7 月费城联储商业前景	12	--	-12.00	--
07/17	5 月长期净 TIC 流量 (B)	--	--	0.00	--
07/17	5 月净 TIC 流量总计 (B)	--	--	0.00	--
07/17	6 月 CPI 同比 (%)	0.20	--	-0.20	--
07/17	6 月 CPI 月环比 (%)	0.30	--	-0.30	--
07/17	6 月 CPI (除食品和能源) 同比 (%)	1.80	--	-1.80	--
07/17	6 月 CPI (除食品与能源) 月环比 (%)	0.20	--	-0.20	--
07/17	6 月 CPI 核心指数 经季调	--	--	0.00	--
07/17	6 月 CPI 指数 (未经季调)	238.591	--	-238.59	--
07/17	6 月建设许可月环比 (%)	-11.20	--	11.20	9.60
07/17	6 月建筑许可 (K)	1110	--	-1,110.00	1250
07/17	6 月实际平均每周同比盈利 (%)	--	--	0.00	2.20
07/17	6 月新宅开工月环比 (%)	6.20	--	-6.20	--
07/17	6 月新宅开工指数 (K)	1100	--	-1,100.00	--
07/17	7 月密歇根大学 1 年通胀 (%)	--	--	0.00	--
07/17	7 月密歇根大学 5-10 年通胀 (%)	--	--	0.00	--
07/17	7 月密歇根大学现况	--	--	0.00	--
07/17	7 月密歇根大学信心	96.5	--	-96.50	--
07/17	7 月密歇根大学预期	--	--	0.00	--
欧元区	07/13 伊朗 6 月 Ulster 银行爱尔兰建筑业采购经理指数 (3)	--	65.7	65.70	--
	07/13 德国 6 月批发价格指数同比 (%)	--	-0.5	-0.50	--
	07/13 德国 6 月批发价格指数月环比 (%)	--	-0.2	-0.20	--
	07/13 索马里 5 月零售销售同比 (%)	--	1.4	1.40	--
	07/13 索马里 5 月实际月平均工资同比 (%)	--	-0.7	-0.70	--
	07/13 索马里 6 月 CPI 同比 (%)	--	-0.1	-0.10	--
	07/13 索马里 6 月 CPI 月环比 (%)	--	0.1	0.10	--
	07/14 索马里 6 月失业率 (%)	--	11.48	11.48	--
	07/14 德国 6 月 CPI 同比 (%)	0.30	0.3	0.00	--
	07/14 德国 6 月 CPI 月环比 (%)	-0.10	-0.1	0.00	--
	07/14 德国 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	0.10	0.1	0.00	--
	07/14 德国 6 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	-0.20	-0.2	0.00	--



07/14	芬兰 6 月 CPI 同比 (%)	--	-0.1	-0.10	--
07/14	芬兰 6 月 CPI 月环比 (%)	--	0	0.00	--
07/14	#N/A5 月经常项目余额 (M)	--	-260.4	-260.40	--
07/14	圣保罗 6 月 CPI 同比 (%)	0.10	0.1	0.00	--
07/14	圣保罗 6 月 CPI 月环比 (%)	0.30	0.3	0.00	--
07/14	圣保罗 6 月核心 CPI 同比 (%)	0.60	0.6	0.00	--
07/14	圣保罗 6 月核心 CPI 月环比 (%)	--	0.1	0.10	--
07/14	圣保罗 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	0.00	0	0.00	--
07/14	圣保罗 6 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	0.20	0.2	0.00	--
07/14	索马里 5 月工业订单同比 (%)	--	4.8	4.80	--
07/14	索马里 5 月工业订单月环比 (%)	--	0.1	0.10	--
07/14	意大利 6 月 CPI FOI 指数 除烟草	--	107.3	107.30	--
07/14	意大利 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	0.20	0.2	0.00	--
07/14	意大利 5 月一般政府债务 (B)	--	2218234	2,218,234.00	--
07/14	德国 7 月 ZEW 调查当前形势	60.5	63.9	3.40	--
07/14	德国 7 月 ZEW 调查预期	30.5	29.7	-0.80	--
07/14	欧元区 5 月工业产值工作日调整同比 (%)	1.90	1.6	-0.30	--
07/14	欧元区 5 月工业产值经季调月环比 (%)	0.20	-0.4	-0.60	--
07/14	欧元区 7 月 ZEW 调查预期	--	42.7	42.70	--
07/14	西班牙 5 月经常项目余额 (M)	--	52.1	52.10	--
07/14	拉脱维亚 5 月经常项目余额 (M)	--	-19.21	-19.21	--
07/14	伊朗 6 月新车上牌	--	6380	6,380.00	--
07/15	芬兰 5 月 GDP 指标工作日调整 (%)	--	--	0.00	--
07/15	芬兰 5 月零售销售量同比 (%)	--	--	0.00	--
07/15	法国 6 月 CPI 同比 (%)	0.40	--	-0.40	--
07/15	法国 6 月 CPI 月环比 (%)	0.00	--	0.00	--
07/15	法国 6 月 CPI (除烟草) 指数	--	--	0.00	--
07/15	法国 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	0.40	--	-0.40	--
07/15	法国 6 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	0.00	--	0.00	--
07/15	尼日尔 5 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
07/15	尼日尔 5 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	--
07/15	萨尔瓦多 5 月实际月平均工资同比 (%)	--	--	0.00	--
07/15	比利时 5 月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--
07/16	圣保罗 5 月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--
07/16	欧元区 6 月 EU27 新车注册 (%)	--	--	0.00	--
07/16	萨摩亚 6 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/16	萨摩亚 6 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/16	索马里 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/16	索马里 6 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/16	尼日尔 6 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
07/16	意大利 5 月贸易余额-欧盟 (M)	--	--	0.00	--
07/16	意大利 5 月贸易余额总计 (M)	--	--	0.00	--
07/16	萨尔瓦多 5 月失业率 (%)	--	--	0.00	--



	07/16	#N/A6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/16	#N/A6 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/16	欧元区 5 月贸易余额 (经季调) (B)	--	--	0.00	--
	07/16	欧元区 5 月贸易余额 (未经季调) (B)	--	--	0.00	--
	07/16	欧元区 6 月 CPI 同比 (%)	0.20	--	-0.20	--
	07/16	欧元区 6 月 CPI 月环比 (%)	0.00	--	0.00	--
	07/16	欧元区 6 月核心 CPI 同比 (%)	0.80	--	-0.80	--
	07/16	欧元区 7 月 16 日 ECB Marginal Lending Facility (%)	0.30	--	-0.30	--
	07/16	欧元区 7 月 16 日欧洲央行存款机制利率 (%)	-0.20	--	0.20	--
	07/16	欧元区 7 月 16 日欧洲央行主要再融资利率 (%)	0.05	--	-0.05	--
	07/17	欧元区 ECB Survey of Professional Forecasters			--	--
	07/17	欧元区 5 月建设产值月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/17	欧元区 5 月建筑产值同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/17	葡萄牙 6 月 PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/17	葡萄牙 6 月生产者价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/17	意大利 Bank of Italy Releases the Quarterly Economic Bulletin			--	--
	07/17	比利时 7 月消费者信心指数 (%)	--	--	0.00	--
	07/19	6 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
日本	07/13	5 月产能利用率月环比 (%)	--	-3.02	-3.02	--
	07/13	5 月第三产业指数月环比 (%)	-0.30	-0.7	-0.40	--
	07/13	5 月工业产值 同比 (%)	--	-3.9	-3.90	--
	07/13	5 月工业产值(月环比) (%)	--	-2.1	-2.10	--
	07/14	6 月东京公寓销售同比 (%)	--	0	0.00	--
	07/15	7 月 15 日日本央行年度货币基础提高 (T)	80	80	0.00	--
	07/15	Bank of Japan Monetary Policy Statement			--	--
	07/16	7 月 10 日日本买进国外股票 (B)	--	--	0.00	--
	07/16	7 月 10 日日本买进国外债券 (B)	--	--	0.00	--
	07/16	7 月 10 日外资买进日本股票 (B)	--	--	0.00	--
	07/16	7 月 10 日外资买进日本债券 (B)	--	--	0.00	--
新兴市场	07/16	俄罗斯 6 月工业产值(同比) (%)	0.50	--	-0.50	--

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为作出投资决策的惟一参考因素，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	