



重点推荐: 1 宏观任泽平/张庆昌认为全球制造业扩张放缓, 中国制造业三季度将回调, 但受时滞影响, 中国链条上的国家将有边际改善; 2 石化肖洁/傅锴铭认为新奥集团获新地能源注入, 将转型清洁能源工程服务, 且加速布局天然气能源上游, 业绩确定性好, 安全边际高, 目标价 22 元; 3 地产申思聪认为广东明珠的兴宁一级土地开发业务项目将提供持续现金流和业绩, 大股东认购 20 亿定增提升内生动力, 安全边际高, 目标价 21.20 元。
一般推荐: 1 医药胡博新认为阳普医疗的血栓弹力图仪等四项新产品有望陆续上市, 且与宜春政府合作医院 PPP 运营, 向移动医疗及医疗服务转型, 将促竞争力提升, 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

今日重点推荐

事件点评:《全球制造业 PMI 分化, 发达扩张部分新兴下滑》

2015-08-04

任泽平 (分析师) 010-59312805、张庆昌 (研究助理) 010-59312701

全球制造业扩张放缓。全球 7 月制造业 PMI 值 51.0, 与前值持平, 自 2012 年 12 月以来, 全球制造业一直处于扩张状态, 但速度有所放缓。产出略有回升但新订单下降, 尤其是新出口订单由扩张转为收缩。主要是因为中国、德国、法国、英国、台湾、韩国、希腊、土耳其、越南等国家的国际贸易有所下降。7 月 PMI 继续呈现结构分化: 美国为全球制造业主驱动主力, 扩张略有回升; 欧元区制造业稳固扩张, 其中荷兰、意大利和西班牙高位扩张; 日本制造业扩张提速; 部分新兴市场国家继续恶化。中国制造业回调, 但受时滞效应影响, 中国链条上的国家边际上改善。我们预计, 8 月全球制造业 PMI 50.9。

美国制造业扩张速度略有回升。美国 7 月制造业 PMI 为 53.8, 预期 53.8, 前值 53.6。7 月 ISM 制造业指数 52.7, 预期 53.5, 前值 53.5。制造业扩张回升, 主要受新业务增多影响。但是, 购买活动扩张减速, 新增就业创 3 月新低。总体而言, 美国经济扩张速度回升主要受投资者信心回复导致的新业务增加影响。新出口订单边际改善, 更多厂商意识到美元强势而重点开发国内客户。

欧元区制造业稳固扩张。这与我们 2015 年年初判断的一致, “欧元进入可持续复苏通道”。欧元区 7 月制造业 PMI 为 52.4, 略低于前值 52.5, 连续 25 个月处于扩张状态。主要受益于产出和新订单的增加, 维持峰值。另外, 投入品价格连续 5 个月提升, 主要受欧元贬值导致的进口价格上升影响。分地区来看, 除法国和希腊外, 所有国家制造业



都是扩张的。其中，荷兰、意大利和西班牙表现最突出，其次是奥地利和德国。希腊制造业 PMI 30.2，是有记录以来的最低点。总体而言，欧元区 QE 和贬值效果显现，投资者恢复信心并大力增加雇员数量，希腊危机并未影响欧元区经济强势复苏。

日本制造业扩张提速。日本 7 月制造业 PMI 为 51.2，高于前值 50.1。显示日本制造业扩张提速，高于长期均值。主要受到产出和新订单上升的影响。另外，受日元贬值影响，新出口订单继续增加。同时，投入品价格上升压力逐渐加大，尽管历史看比较温和。总体来看，日本制造业扩张提速，主要受国内外需求上升影响。

中国经济 L 型 3 季度回调，边际改善其链条上的国家制造业。中国 7 月中采制造业 PMI 50.0，预期 50.1，前值 50.2。数据表明，经济回调，证伪 U 型复苏，财政发力货政观望。中国影响存在时滞，澳大利亚制造业 PMI 50.4，前值 44.2。主要是受澳元贬值新出口订单回升影响。巴西制造业 PMI 47.2，前值 46.5。

公司首次覆盖：新奥股份（600803）《转型清洁能源工程服务，布局天然气上游》2015-08-04

肖洁（分析师）0755-23976115、傅锴铭（研究助理）0755-23976516

本次评级：增持

目标价：22.00 元

现价：14.69 元

总市值：14481 百万

首次覆盖，给予增持评级，目标价 22 元。公司业绩有支撑，煤炭和甲醇的盈利下滑在 2015Q1 已完全释放，二季度甲醇盈利企稳；此外收购的新地能源 2015 年开始并表，预计公司 2015-2017 年 EPS 为 0.90、1.19 和 1.39 元，增速 9%/32%/18%，当前股价对应 2015-2017 年 PE 仅为 15/12/10 倍，安全边际高。按照可比公司 2016 年的 PE 和 PB，给予 216 亿市值的估值（其中非清洁能源工程资产 122 亿、新地能源 94 亿），目标价 22 元。

背靠集团，转型清洁能源工程服务。大股东以 6 倍 PE 注入新地能源，公司成功向清洁能源工程服务转型。市场通常认为工程服务业绩波动大；我们认为新地能源作为承接大股东新奥集团新型煤化工技术产业化的工程主体，技术储备充分、转化能力强、业绩确定性高。我们预计新地能源将受益行业高增速和集团舟山项目，2015-2017 年净利有望达到 2.2 亿、4.7 亿和 6.2 亿，完全烫平煤炭和甲醇的业绩下滑。

加速布局天然气，现做大天然气上游雄心。2015 年公司设立新能龙山和迁安新能焦炉气制 LNG 项目，公司在天然气上游资产的布局明显加快。我们认为公司还将继续攫取天然气上游资产；从中长期规划来看，海外 LNG 气源是煤层气制和焦炉气制 LNG 的重要补充，新奥集团在舟山投建的海外接气站项目有注入预期。

催化剂：新地能源业绩释放，公司加快在 LNG 上游的布局

风险提示：煤炭、甲醇暴跌，新地能源业绩和 LNG 布局不及预期

公司首次覆盖：广东明珠（600382）《陌上花正开，明珠始璀璨》



2015-08-04

侯丽科（分析师）0755-23976713、申思聪（分析师）0755-23976926

本次评级：增持

目标价：22.00 元

现价：13.30 元

总市值：4545 百万

[Table_Summary]

首次覆盖给予增持评级。预测公司 2015/16 年 EPS0.39、1.63 元，同比分别下降 84%（由于 2014 年政府补偿一次性收益所致）和上升 316%。公司作为金信安投资的唯一上市平台，大股东持股比例定增过后将增加至 42.4%，未来协同发展可期。同时兴宁市一级土地开发项目将为公司提供持续的现金流和业绩，为后续的业务转型升级提供坚实的基础。首次覆盖给予公司增持评级，目标价为 22 元，对应 2016 年 13.5 倍 PE，较现价有 62% 空间。

一级开发业务增业绩，大股东真金认购提动力。兴宁市城市扩容需求持续增长，公司积极参与南部新城土地一级开发，预计未来五年年均贡献土地出让收入 28 亿元。同时也将积累与政府 PPP 合作模式经验，为未来获取更大体量的一级土地开发项目打下基础；伴随公司定增方案的实施，大股东（包含一致行动人）全额认购 20 亿，优化股权结构，掌控力进一步提升，利于后续内生动力的增强。

估值安全边际高，戴维斯双击在即。大股东定增参与价格 15 元，目前股价仅 13.30 元，安全边际充足。公司 2016 年 PE 仅 8 倍，与前期高点相比，跌幅近 50%，且在底部经历了充分的换手。同时身在地产行业后周期时代，公司也在积极寻找一级土地开发之外的下一个增长点，后续转型势在必行。新兴产业的扩张有望拉升公司目前偏低的估值水平，一级开发业务将提升业绩增长，戴维斯双击在即。

风险提示：大股东协同发展及土地一级开发业务存一定不确定性。

今日一般推荐

公司更新：阳普医疗（300030）《积极拓展医疗服务管理》

2015-08-04

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：18.82 元

总市值：5571 百万

积极向医疗服务管理转型，维持增持评级。考虑广州惠侨 8 月起并表，维持盈利预测 EPS 0.24/0.32/0.44 元。公司与宜章县政府签订 PPP 协议，筹划定增扩大医院合作范畴，积极向医院管理转型，推动业务模式从 B2B 升级为 B2B2C，即从医疗器械销售向移动医疗技术支持及医疗服务转变，竞争力进一步提升，维持增持评级，目标价 39.96 元。

费用投入增加，短期业绩波动。由于新产品推广费用和销售人员薪酬上调，公司销售费用大增 29.69%，为并购惠侨和开展融资租赁业务，财务费用增加 226.37%，扣非净利 1487



万，下降 5.85%。预计下半年新业务增长，费用控制，增速有望恢复。

新产品储备丰富有望陆续上市。上半年已公告血栓弹力图仪，仪器拿到第三方检测报告，配套试剂正在准备进行第三方检测；全自动血型配血仪和缺血治疗仪已进入第三方检测阶段；直乙结肠镜（光声成像技术）样机初步搭建完成，后续将进行第三方检测。

积极向医院管理转型。7月公司公告出资 2 亿元与宜章县政府 PPP 模式合作共建中医院，尝试介入到医院管理领域，目前筹划定增，进一步扩大合作范围。公司信息化产品与医疗器械有望与医院管理深入整合，进一步提升公司竞争力。

风险提示：医疗服务盈利周期较长；应收账款收回风险；



目录

今日重点推荐	1
> 事件点评:《全球制造业 PMI 分化, 发达扩张部分新兴下滑》2015-08-04	1
> 公司首次覆盖: 新奥股份 (600803)《转型清洁能源工程服务, 布局天然气上游》2015-08-04	2
> 公司首次覆盖: 广东明珠 (600382)《陌上花正开, 明珠始璀璨》2015-08-04	2
今日一般推荐	3
> 公司更新: 阳普医疗 (300030)《积极拓展医疗服务管理》2015-08-04	3
今日报告精粹	6
> 事件点评:《全球制造业 PMI 分化, 发达扩张部分新兴下滑》2015-08-04	6
> 事件点评:《覆巢之下无完卵, 反思过后重装上阵》2015-08-04	7
> 债券日报:《曲线有继续变平空间》2015-08-04	7
> 专题研究:《城投债评级下调为哪般》2015-08-04	8
> 公司调研: 嘉事堂 (002462)《商业模式创新再布局: PBM》2015-08-04	9
> 公司首次覆盖: 广东明珠 (600382)《陌上花正开, 明珠始璀璨》2015-08-04	9
> 公司更新: 阳普医疗 (300030)《积极拓展医疗服务管理》2015-08-04	10
> 公司更新: 华东医药 (000963)《大股东 33 亿参与定增, 彰显对公司信心》2015-08-04	10
> 公司更新: 金龙汽车 (600686)《中报毛利率继续大幅提高》2015-08-04	11
> 公司更新: 中科金财 (002657)《业绩实现高速增长, 互联网金融业务前途无阻》2015-08-04	12
> 公司首次覆盖: 新奥股份 (600803)《转型清洁能源工程服务, 布局天然气上游》2015-08-04	12
宏观与政策要闻	14
> 央行 4 日进行 500 亿元逆回购 持续宽松意图明显——(中国证券报)	14
> 成品油价迎来年内首个四连跌 汽油价格每升降 0.16 元——(腾讯财经)	14
> 外媒: 中国拟通过政策性银行发行 1 万亿专项建设债——(彭博新闻社)	15
表 1.行业配置评级建议表	15
表 2.策略团队每周市场观点	15
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	16
全球金融市场统计信息	18
本月国内重要经济信息披露	20
本周海外市场重要经济信息披露	20



今日报告精粹

事件点评:《全球制造业 PMI 分化, 发达扩张部分新兴下滑》

2015-08-04

任泽平(分析师)

010-59312805

renzeping@gtjas.com

S0880514060010

张庆昌(研究助理)

010-59312701

zhangqingchang@gtjas.com

S0880115020043

全球制造业扩张放缓。全球7月制造业 PMI 值 51.0, 与前值持平, 自 2012 年 12 月以来, 全球制造业一直处于扩张状态, 但速度有所放缓。产出略有回升但新订单下降, 尤其是新出口订单由扩张转为收缩。主要是因为中国、德国、法国、英国、台湾、韩国、希腊、土耳其、越南等国家的国际贸易有所下降。7月 PMI 继续呈现结构分化: 美国为全球制造业主驱动主力, 扩张略有回升; 欧元区制造业稳固扩张, 其中荷兰、意大利和西班牙高位扩张; 日本制造业扩张提速; 部分新兴市场国家继续恶化。中国制造业回调, 但受时滞效应影响, 中国链条上的国家边际上改善。我们预计, 8月全球制造业 PMI 50.9。

美国制造业扩张速度略有回升。美国7月制造业 PMI 为 53.8, 预期 53.8, 前值 53.6。7月 ISM 制造业指数 52.7, 预期 53.5, 前值 53.5。制造业扩张回升, 主要受新业务增多影响。但是, 购买活动扩张减速, 新增就业创 3 月新低。总体而言, 美国经济扩张速度回升主要受投资者信心回复导致的新业务增加影响。新出口订单边际改善, 更多厂商意识到美元强势而重点开发国内客户。

欧元区制造业稳固扩张。这与我们 2015 年年初判断的一致, “欧元进入可持续复苏通道”。欧元区7月制造业 PMI 为 52.4, 略低于前值 52.5, 连续 25 个月处于扩张状态。主要受益于产出和新订单的增加, 维持峰值。另外, 投入品价格连续 5 个月提升, 主要受欧元贬值导致的进口价格上升影响。分地区来看, 除法国和希腊外, 所有国家制造业都是扩张的。其中, 荷兰、意大利和西班牙表现最突出, 其次是奥地利和德国。希腊制造业 PMI 30.2, 是有记录以来的最低点。总体而言, 欧元区 QE 和贬值效果显现, 投资者恢复信心并大力增加雇员数量, 希腊危机并未影响欧元区经济强势复苏。

日本制造业扩张提速。日本7月制造业 PMI 为 51.2, 高于前值 50.1。显示日本制造业扩张提速, 高于长期均值。主要受到产出和新订单上升的影响。另外, 受日元贬值影响, 新出口订单继续增加。同时, 投入品价格上升压力逐渐加大, 尽管历史看比较温和。总体来看, 日本制造业扩张提速, 主要受国内外需求上升影响。

中国经济 L 型 3 季度回调, 边际改善其链条上的国家制造业。中国7月中采制造业 PMI 50.0, 预期 50.1, 前值 50.2。数据表明, 经济回调, 证伪 U 型复苏, 财政发力货政观望。中国影响存在时滞, 澳大利亚制造业 PMI 50.4, 前值 44.2。主要是受澳元贬值新出口订单回升影响。巴西制造业 PMI 47.2, 前值 46.5。



事件点评:《覆巢之下无完卵,反思过后重装上阵》2015-08-04

刘正捷(分析师)

0755-23976803

liuzhengjie012509@gtjas.com

S0880514070010

刘富兵(分析师)

021-38676673

liufubing008481@gtjas.com

S0880511010017

赵延鸿(分析师)

021-38674927

zhaoyanhong@gtjas.com

S0880515030004

受大盘暴跌影响,大宗减持策略出现大幅回撤,主要原因在于我们盲目修改选股标准,导致无法策略避免系统性风险。随着大盘指数水涨船高,符合“股价位于过去两年下30%分位”的股票越来越少。因此我们对选股条件做了更改,将股价位于下30%分位提升为下50%分位,以保证每月入选股票数量。正是这一盲目改变,导致策略在系统性风险爆发时无法独善其身。

如果能始终坚持“30%分位”的阈值,策略在6月将完全空仓,躲过暴跌。3月起,市场就开始没有股票满足策略要求,因此在4月时只有2/3仓位,5月只有1/3仓位,6月完全空仓。截至7月31日,无论是否剔除大盘股,策略IR都在2之上,最大回撤依然控制在5%左右。随着市场调整的深入,策略在7月开始大量建仓,目前持有34只股票。

员工持股计划事件策略出现大幅回撤,我们建议依然低配。随着市场大幅调整,员工持股计划事件策略出现大幅回撤,截至7月31日,“无差别”策略回撤近37%，“双高”策略回撤近32%。我们将该策略定位为牛市中能够跑赢指数的策略,因此策略在大跌中出现大幅回撤在预期之中。目前市场仍未恢复平稳,仍然建议低配。

截至7月31日,14家公司股价跌破员工持股平均买入价,8家公司股价跌破员工持股定增价。市场未真正企稳前,我们不建议以是否跌破发行价(或二级市场买入价)选股标准。

定增解禁策略近3个月收益显著上升,波动率显著增大。究其原因,一方面,近三个月市场波动较大,5月时处在上行阶段,6月突然开始剧烈下行;另一方面,在救市力量与市场的多方博弈中,收益率波动较大。未来市场如能逐渐稳定,预计策略收益会回复到历史平均水平。

债券日报:《曲线有继续变平空间》2015-08-04

徐寒飞(分析师)

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

刘毅(分析师)

021-38676207

Liuyi013898@gtjas.com

S0880514080001

高国华(研究助理)

021-38676055

gaoguohua@gtjas.com

S0880114060045

【每日观点】收益率曲线平坦化。昨日利率债短端收益率有所回升,而10年期品种收益率小幅下行1bp。信用债收益率则持续下行,信用利差继续大幅收窄。整体来看,利率债短端近期出现持续上行,期限利差有所收窄,市场整体在万亿专项金融债发行的供给压力下显得有些犹豫,但是我们认为经济复苏证伪、股市资金回流债市等因素仍将对债市形成支撑。

期限利差大幅收窄,但仍处于相对高位。从曲线形态上来看,利率债收益率曲线近期最大的特征就是期限利差的持续收窄,这一过程主要是以短端利率的上升来完成。当前117bp的10Y-1Y期限利差相比较于6月中旬国债将近200bp的期限利差已经回落了80bp以上,但目前期限利差依然处于09年至今86%的分位数水平,10年国开与非国开10-1期限利差则分别为89%、90%。对于信用收益率曲线,信用利差已经处于历史极低位置,短融中票中AAA、AA+级多数品种信用利差为主历史5%分位数以内,而AA品种1年期信用利差分位数在均值附近,3、5年期品种信



用利差在 20%以内。信用曲线中期限利差则多数处于历史均值之上，其中 AAA、AA+期限利差分位数分别为 71%、63%，而 AA 与 AA-期限利差分位数分别为 51%、30%。AA-AAA 评级利差也处于历史均值之上，其中 1 年期 AA-AAA 评级利差当前分位数为 80%，说明近期信用债中高等级品种走势好于低等级。

MLF 和 PSL 缩量，但打开一扇窗。(1) 央行发布了 7 月 SLF、PSL 和 MLF 操作情况：7 月央行 MLF 到期收回 3845 亿，投放 6 个月期 MLF 2500 亿，利率 3.35%，与上月持平，截止 7 月末 MLF 余额为 3800 亿；7 月央行向国开行投放 PSL 429 亿，利率 2.85%，较上月下行 25Bp，7 月末 PSL 余额为 8464 亿；SLF 操作为 0，余额为 0。(2) MLF 余额不断下降，机构到期续作需求弱，央行以净回笼为主。MLF 余额从 5 月的 1.05 万亿下降至 3800 亿，央行连续 2 个月 MLF 净回笼 5400 亿和 1345 亿，在银行超储充裕、银行资金面宽松环境下，金融机构到期续作需求较弱，

专题研究：《城投债评级下调为哪般》2015-08-04

郑文佳（分析师）

010-59312720

zhengwenjia612@163.com

S0880515040002

张莉（分析师）

010-59312705

zhangli014203@gtjas.com

S0880514070007

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

2015 年 1-7 月，城投发行人评级上调仍是主旋律，但下调事项也多达 15 次，高于历年全年水平。上调事项 78 次，下调事项 15 次，多于 2012-2014 年全年的 1 次、3 次和 8 次。

城投债发行人评级下调原因可以归结为地方财政和偿债指标弱化以及发行人自身受政府支持力度和经营财务指标恶化两个方面。地方政府层面包括经济下行、支柱产业下滑、财政收入下降，投资增速快、政府债务规模大或继续上升等；企业自身层面包括平台地位和政府支持力度下降、政府回款效率低、债务持续上升、对外担保规模大等。

地方财政和偿债能力方面，评级下调的城投债主要集中在经济下滑幅度最大的东北地区，以及传统煤炭产区。东三省、内蒙经济和财政表现较弱，对应城投债评级下调相对较为集中。

如何看待财政收入下滑对于城投债系统性风险以及市场表现的影响？我们认为影响主要是情绪层面的，而实质层面，基于政府债务置换带来的外部现金流改善，城投债的再融资风险下降，信用基本面仍然处于历史最好时期，内部现金流（财政收入）下降的短期实质影响很小。财政收入事实上并非政府偿债资金的直接实质来源，其主要是通过影响再融资能力发挥作用，短期内财政收入的下滑尚不至于影响再融资能力，政府债务置换改善再融资仍然是影响城投债的主要因素。各省份 2015 年到期债务占存量债务规模比重普遍较小，累计 3 万亿的置换规模理论上基本可覆盖 2015 年全部到期债务，短期偿还安全度仍然较高。

当然，对财政收入下滑和政府债务负担的甄别梳理仍有一定的意义，这项因素很可能从情绪和市场一致预期层面影响城投债流动性和估值出现一定程度的区域分化。各省份中债务规模最大的为江苏省，而在经济和财政下滑较快的省份当中，辽宁省债务规模最大，其余规模相当。

不过，在总体安全的背景下，这种区域分化的程度预计也会相对较小，市场无需过



度担忧。在再融资支持整体债务周转压力不大的情况下，分化更多地仍体现为个体特征，区域整体分化程度仍然会比较弱。

公司调研：嘉事堂（002462）《商业模式创新再布局：PBM》

2015-08-04

本次评级：增持
 上次评级：增持
 目标价：54.90 元
 上次目标价：54.90 元
 现价：46.05 元
 总市值：11052 百万

丁丹（分析师）
 0755-23976735
 dingdan@gtjas.com
 S0880514030001

杨松（研究助理）
 0755-23976065
 yangsong@gtjas.com
 S0880114080037

胡博新（分析师）
 0755-23976766
 huboxin@gtjas.com
 S0880514030007

主营稳健增长，新业务持续探索，维持增持评级。公司上半年业绩预告：受益于高值耗材业务并表，公司上半年营业总收入 36.85 亿元，同比增长 54.42%，归母主营业务净利润 8914 万元，同比增长 61.03%。目前公司通过 GPO 业务在品种议价采购方面已建立强大优势，公司未来或将继续发挥商业模式创新能力，布局 PBM 等新业务，奠定公司中长期发展基础。维持公司 2015-2017 年 EPS 为 0.75/1.05/1.43 元的预测，维持除权后目标价 54.9 元，维持增持评级。

采购议价体系上新台阶。公司从 2013 年 6 月与首钢签订 GPO 协议开始至今，已稳定运营 2 年，目前 GPO 业务已陆续拓展到鞍钢、中航等若干医院，预计 2015 年 GPO 整体规模或将接近 10 亿规模。通过 GPO 业务，公司已掌握充分的上游产品供应商资源，并拥有较为完善的采购议价体系，未来可将此议价体系逐步拓展至新领域。

PBM 模式新探索：保险+政府+商业三方合作。从 PBM 模式看，需要保险公司、地方政府以及医药商业公司的三方合作，目前受制于政策约束和公司资源禀赋，目前国内开展实质性 PBM 业务的公司较少。短期看，医药商业公司在 PBM 模式中主要提供较为完善的药品议价采购体系，也即实现药品端的控费，中期看，需要深度介入到诊疗体系中（包括诊疗路径制定、处方审核等）实现医疗+药品的综合控费。嘉事堂目前拥有较为完善药品采购议价体系，未来或将通过努力整合各方资源，逐步布局 PBM 业务。

风险提示：新业务进展低于预期。

公司首次覆盖：广东明珠（600382）《陌上花正开，明珠始璀璨》 2015-08-04

本次评级：增持
 上次评级：首次
 目标价：22.00 元
 上次目标价：首次

现价：13.30 元
 总市值：4545 百万

侯丽科（分析师）
 0755-23976713

[Table_Summary]

首次覆盖给予增持评级。预测公司 2015/16 年 EPS0.39、1.63 元，同比分别下降 84%（由于 2014 年政府补偿一次性收益所致）和上升 316%。公司作为金信安投资的唯一上市平台，大股东持股比例定增过后将增加至 42.4%，未来协同发展可期。同时兴宁市一级土地开发项目将为公司提供持续的现金流和业绩，为后续的业务转型升级提供坚实的基础。首次覆盖给予公司增持评级，目标价为 22 元，对应 2016 年 13.5



houlike@gtjas.com

S0880514030004

申思聪 (分析师)

0755-23976926

shensicong@gtjas.com

S0880515010002

李品科 (分析师)

010-59312815

lipinke@gtjas.com

S0880511010037

倍 PE, 较现价有 62% 空间。

一级开发业务增业绩, 大股东真金认购提动力。兴宁市城市扩容需求持续增长, 公司积极参与南部新城土地一级开发, 预计未来五年年均贡献土地出让收入 28 亿元。同时也将积累与政府 PPP 合作模式经验, 为未来获取更大体量的一级土地开发项目打下基础; 伴随公司定增方案的实施, 大股东 (包含一致行动人) 全额认购 20 亿, 优化股权结构, 掌控力进一步提升, 利于后续内生动力的增强。

估值安全边际高, 戴维斯双击在即。大股东定增参与价格 15 元, 目前股价仅 13.30 元, 安全边际充足。公司 2016 年 PE 仅 8 倍, 与前期高点相比, 跌幅近 50%, 且在底部经历了充分的换手。同时身在房地产行业后周期时代, 公司也在积极寻找一级土地开发之外的下一个增长点, 后续转型势在必行。新兴产业的扩张有望拉升公司目前偏低的估值水平, 一级开发业务将提升业绩增长, 戴维斯双击在即。

风险提示: 大股东协同发展及土地一级开发业务存一定不确定性。

公司更新: 阳普医疗 (300030) 《积极拓展医疗服务管理》

2015-08-04

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: 18.82 元

总市值: 5571 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

积极向医疗服务管理转型, 维持增持评级。考虑广州惠侨 8 月起并表, 维持盈利预测 EPS 0.24/0.32/0.44 元。公司与宜章县政府签订 PPP 协议, 筹划定增扩大医院合作范畴, 积极向医院管理转型, 推动业务模式从 B2B 升级为 B2B2C, 即从医疗器械销售向移动医疗技术支持及医疗服务转变, 竞争力进一步提升, 维持增持评级, 目标价 39.96 元。

费用投入增加, 短期业绩波动。由于新产品推广费用和销售人员薪酬上调, 公司销售费用大增 29.69%, 为并购惠侨和开展融资租赁业务, 财务费用增加 226.37%, 扣非净利 1487 万, 下降 5.85%。预计下半年新业务增长, 费用控制, 增速有望恢复。

新产品储备丰富有望陆续上市。上半年已公告血栓弹力图仪, 仪器拿到第三方检测报告, 配套试剂正在准备进行第三方检测; 全自动血型配血仪和缺血治疗仪已进入第三方检测阶段; 直乙结肠镜 (光声成像技术) 样机初步搭建完成, 后续将进行第三方检测。

积极向医院管理转型。7 月公司公告出资 2 亿元与宜章县政府 PPP 模式合作共建中医院, 尝试介入到医院管理领域, 目前筹划定增, 进一步扩大合作范围。公司信息化产品与医疗器械有望与医院管理深入整合, 进一步提升公司竞争力。

风险提示: 医疗服务盈利周期较长; 应收账款收回风险;

公司更新: 华东医药 (000963) 《大股东 33 亿参与定增, 彰显



《对公司信心》2015-08-04

本次评级: 增持
 上次评级: 增持
 目标价: 86.77 元
 上次目标价: 86.77 元
 现价: 71.48 元
 总市值: 31027 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

赵旭照 (研究助理)
 0755-23976795
 zhaoxuzhao@gtjas.com
 S0880114080042

大股东巨额参与定增, 彰显对公司未来信心, 维持公司增持评级。公司 8 月 4 日公告定增方案, 向公司前两大股东定增募集资金 35 亿 (价格 67.31 元), 其中大股东远大集团认购 33 亿, 对公司支持力度超出市场预期, 彰显对公司未来发展的坚定信心。维持公司 2015~2017 年 EPS 2.59、3.22、3.98 元, 定增摊薄后的备考 EPS 为 2.31 (0.28)、2.88 (-0.34)、3.55 (-0.43) 元。维持公司目标价 86.77 元, 对应 2015 年 PE 34X (备考 EPS 对应 2015PE 为 38X)。

定增将缓解公司资金压力, 为未来外延扩张奠定基础。此次定增是公司恢复再融资渠道之后的首次融资, 将明显缓解公司的资金压力 (新产能建设+医药商业资金占用), 有助于未来降低财务费用进一步释放业绩。此次定增之后, 大股东远大集团的持股比例从 35.5% 上升至 41.77%, 为未来可能进行的外延并购奠定基础。

中报预增 55%~70%, 预计核心工业品种保持快速增长。公司 2015 中报业绩预增 55%~70%, 扣除中美华东并表和所得税率影响预计仍有 30% 左右增速, 保持快速增长。根据我们对终端数据的调研, 公司核心品种百令胶囊、阿卡波糖、泮托拉唑等品种均延续快速增长趋势。公司在抗肿瘤、超级抗生素、心血管等领域产品储备较为丰富, 未来产品线将不断得到充实。公司医药商业收入规模超过 150 亿, 正积极探索美容健康和医药电商, 医药商业价值有望得到重估。

风险提示: 招标降价与医保控费风险。

公司更新: 金龙汽车 (600686) 《中报毛利率继续大幅提高》

2015-08-04

本次评级: 增持
 上次评级: 增持
 目标价: 45.00 元
 上次目标价: 45.00 元
 现价: 24.55 元
 总市值: 14895 百万

王炎学 (分析师)
 010-59312757
 wangyanxue@gtjas.com
 S0880514040001

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

事件: 公司公告半年度业绩快报, 营收同增 12%, 营业利润同比增长 107%, 归母净利润同增 86%。同时公告配股预案, 拟募集资金不超过 20 亿元。

结论: 上半年毛利率同比增长 3 个百分点, 治理结构改善致公司业绩大幅增长的趋势继续, 维持“增持”评级, 维持目标价 45 元。受益新能源客车占比持续提升以及内部管理 (采购销售端) 改善效果逐渐释放, 二季度毛利率继续同比环比大幅提高到 16% (一季度为 13%, 2014 年二季度为 12%)。维持 2015-16 年 EPS 预测为 1.00/1.58, 维持目标价 45 元。

配股融资主要是为满足公司扩张所需的资金, 同时有利于看好公司长期发展的股东以更低成本增资。公司的改善型成长刚刚开始, 对资金需求比较大。

公司在新能源客车领域销量后来居上, 贡献最大业绩弹性大。据中汽协数据, 公司新能源客车上半年销售 4645 辆, 同增 700%, 在全行业排名第一。



风险提示：国企改革进度不及预期；新能源客车补贴退坡致增速下滑。

公司更新：中金金财（002657）《业绩实现高速增长，互联网金融业务前途无阻》2015-08-04

本次评级：增持
 上次评级：增持
 目标价：78.00 元
 上次目标价：72.00 元
 现价：65.54 元
 总市值：20775 百万

符健（分析师）
 010-59312839
 fujian@gtjas.com
 S0880515040001

维持增持评级，目标价 72 元。考虑公司上半年业绩超市场预期，上调公司 2015-2017 年 EPS 至 0.64 (+0.01) / 0.91 (+0.06) / 1.29 (+0.09) 元，增速为 161%、42%、41%。考虑互联网金融监管政策收紧后，为掌握金融牌照资源的企业带来的发展机遇，上调公司目标价至 78 元，维持“增持”评级。

传统业务稳步推进，滨河创新并表有力支撑业绩增长。公司中报收入增长 19.1%，净利润高速增长 183.7%，略超我们的预期。净利润实现高速增长，主要系并表的滨河创新银行自助金融运营服务业务具备较高的净利润率，提升整体净利率 7.9 个百分点；此外，公司成本控制得力，三费用率均显著下降，系公司积极推行“阿米巴多层级合伙人经营责任制”后有效降低了经营费用，剔除滨河创新并表影响，公司自身净利增长达 60%。预计全年业绩有望超出市场的一致预期。

牌照优势在手，互联网金融业务成长风雨无阻。互联网金融“基本法”出台后，市场对互联网金融面临的政策风险已有所认知，但对有金融牌照资源的互联网金融企业所迎来的发展机遇认知并不充分。我们认为，制度限制下，互联网金融行业门槛大幅提升，而有牌照有实力的互联网金融企业则将获得更大发展空间。公司 15 年上半年加速布局互联网金融，其中包括增资安粮期货（具备资管、基金销售、期货等金融业务牌照），与廊坊银行以及“全牌照”的中航资本战略合作。牌照优势在手，有利于公司规避政策风险，继续稳步推进互联网金融战略，维持强者恒强的格局，看好公司长期发展前景。

风险提示：依赖重大客户的风险，互联网金融创新业务推广不及预期

公司首次覆盖：新奥股份（600803）《转型清洁能源工程服务，布局天然气上游》2015-08-04

本次评级：增持
 上次评级：首次
 目标价：22.00 元
 上次目标价：首次
 现价：14.69 元
 总市值：14481 百万

肖洁（分析师）
 0755-23976115
 xiaojie@gtjas.com

首次覆盖，给予增持评级，目标价 22 元。公司业绩有支撑，煤炭和甲醇的盈利下滑在 2015Q1 已完全释放，二季度甲醇盈利企稳；此外收购的新地能源 2015 年开始并表，预计公司 2015-2017 年 EPS 为 0.90、1.19 和 1.39 元，增速 9%/32%/18%，当前股价对应 2015-2017 年 PE 仅为 15/12/10 倍，安全边际高。按照可比公司 2016 年的 PE 和 PB，给予 216 亿市值的估值（其中非清洁能源工程资产 122 亿、新地能源 94 亿），目标价 22 元。

背靠集团，转型清洁能源工程服务。大股东以 6 倍 PE 注入新地能源，公司成功向清洁能源工程服务转型。市场通常认为工程服务业绩波动大；我们认为新地能源作为承接大股东新奥集团新型煤化工技术产业化的工程主体，技术储备充分、转化能



S0880513080002

傅锴铭（研究助理）

0755-23976516

fukaiming@gtjas.com

S0880114080039

力强、业绩确定性高。我们预计新地能源将受益行业高增速和集团舟山项目，2015-2017年净利有望达到2.2亿、4.7亿和6.2亿，完全烫平煤炭和甲醇的业绩下滑。

加速布局天然气，现做大天然气上游雄心。2015年公司设立新能龙山和迁安新能焦炉气制LNG项目，公司在天然气上游资产的布局明显加快。我们认为公司还将继续攫取天然气上游资产；从中长期规划来看，海外LNG气源是煤层气制和焦炉气制LNG的重要补充，新奥集团在舟山投建的海外接气站项目有注入预期。

催化剂：新地能源业绩释放，公司加快在LNG上游的布局

风险提示：煤炭、甲醇暴跌，新地能源业绩和LNG布局不及预期



宏观与政策要闻

央行4日进行500亿元逆回购 持续宽松意图明显——（中国证券报）

据交易员透露，央行今日（4日）在公开市场开展7天期500亿元逆回购操作。央行持续向市场注入流动性，维持低利率，宽松意图明显。

7月资金利率整体回落，流动性宽松延续。央行逆回购操作延续，全月总投放资金3700亿，净投放550亿，较6月明显上升，且IPO暂停，打新和理财资金回流债券与货币市场，流动性非常充裕。

7月银行间利率较6月末整体下行，7D、14D、21D等短期利率下行33bp、49bp和95bp至2.47%、2.73%和2.7%，长期利率也明显回落，1M、2M和3M利率下行55bp、102bp和15bp至2.94%、2.91%和3.15%。国有银行6M同业存单利率小幅下行10bp，从3.35%降至3.25%。流动性维持宽松。

成品油价迎来年内首个四连跌 汽油价格每升降0.16元——（腾讯财经）

在国际油价不断下跌的背景下，国内成品油价格毫无悬念地迎来了年内首个“四连跌”。

8月4日傍晚，国家发改委宣布，8月4日24时起，国内汽、柴油最高零售价将分别下调220元/吨和215元/吨，折合90号汽油价格每升下降0.16元、0号柴油价格每升下降0.18元。

进入6月后，国内成品油价格急转直下，此前已分别在6月8日、7月7日、7月21日连续下调三次。

此次“四连跌”落地之后，大部分实施国四汽油标准的地区，93号汽油价格重回每升5元时代。

进入本轮调价周期以来，受伊朗原油制裁解禁等因素影响，国际石油市场供过于求的压力与日俱增，加之美元走强令油价承压，国际油价继续大幅走低。

截至上周五（7月31日）收盘，纽约商品交易所2015年9月交货的轻质原油期货价格下跌1.4美元，收于每桶47.12美元，跌幅为2.89%，周跌2.12%。2015年9月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌1.1美元，收于每桶52.21美元，跌2.06%，周跌幅为4.41%。

到了本周一（8月3日），也及本轮计价周期的第九个工作日，国际油价延续此前下挫态势，美国原油期货价格大跌4.14%至每桶45.17美元，布伦特原油期货价格暴跌5.15%，1月以来首次跌破每桶50美元的重要心理关口，收于每桶49.52美元。

目前，原油市场仍处于供大于求格局：供给方面，据路透社调查显示，7月OPEC原油产出创下近年来最高，沙特等OPEC成员国坚持要维护市场份额，而非提升价格。此外，美国上周原油钻井数再度增加，总数创5月8日以来新高；过去五周，原油钻井数累计增加36个，为2014年4月以来最大五周增幅。这意味着原油钻井活动已经触底回升，未来产量会攀升。

需求方面，全球经济低迷，原油主要消费国中国经济格外存在下行压力。中国7月官方制造业PMI为50.0，不及预期。此前公布的7月财新制造业PMI初值48.2，降至15个月来最低，且连续第5个月低于50。

市场机构隆众石化网分析师李彦说，希腊债务危机恶化、可能退出欧元区的风险增加，以及伊朗核问题进展顺利、石油出口有望解禁是近期打压市场的两大利空。而利空则是影响国际原油价格走势的根本因素，并可能仍



将在未来给国际油价带来下行压力。

对于后市而言，金银岛分析师王延婷认为，短期内国内成品油市场仍有走跌的可能，但因目前价格多已跌至低位，进一步下滑空间有限。

外媒：中国拟通过政策性银行发行 1 万亿专项建设债——（彭博新闻社）

中国拟通过政策性银行——国家开发银行和农业发展银行定向发行至少 1 万亿元专项建设债，以提振经济。债券最终规模或远超 1 万亿，期限为长期。

专项债券计划全部向邮政储蓄银行定向发行，中央财政计划向专项债券提供大部分贴息。

另外一位人士称，中国央行可能通过再贷款等措施为邮储银行购买专项债券提供资金支持。发行细节尚未最后确定，尚存在诸多不确定性。

彭博致电国开行、农业发展银行和邮政储蓄银行寻求置评，但未获接听。中国央行未立即回复彭博寻求置评的传真。

路透之前援引未具名人士报道称，中国农业发展银行等开发性金融机构未来几年将推出超过 1 万亿元人民币的长期专项金融债券发行计划。

国务院总理李克强 2015 年 7 月 28 日主持召开国务院常务会议，会议称，发挥开发性金融作用，将管廊建设列入专项金融债支持范围。不愿具名人士 2015 年 1 月称，中国国务院去年底已批准总投资额逾 10 万亿元人民币的七大类基础设施项目，其中今年投资超过 7 万亿元。

表 1.行业配置评级建议表（2015/8 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：2015.08.02）

以交易获取收益

1. 热点轮动更加明显，强调以交易获取震荡市的收益。A 股上半年核心驱动力是风险偏好的上升，但这一过程被股灾打断（参见 6 月 23 日《暂避险滩》）。回顾整个 7 月，A 股市场风险偏好继续减速，体现在反弹结



构变化、杠杆弹性不足以及期指期权隐含的谨慎情绪。在我们7月28日完成的A股机构投资者情绪调研中，对A股趋势乐观的投资者已经从之前的八成下降为两成。此外，投资者也普遍下调了对于未来放松政策的预期。主流投资者认为接下来降准加降息总共可能不会超过两次。这一水平也较之前出现明显下降。此外，730政治局经济会新闻稿重提经济建设为中心。经济下行压力依然较大的背景下，政府加大稳增长的政策力度有助于提升市场对远期增长的信心。但基本面的转变也非一日之功。当下A股重建仍需要时间。我们认为A股还将继续在3400点到4300点之间震荡重建。在这个过程中需要重视从交易中获取超额收益的机会，市场行业轮动和主题轮动的特征会更加明显。

2. 八月份市场振荡仍要用底线思维。7月27日沪指创8年最大跌幅之后，下跌没有继续扩大。这是救市政策和市场机制自发稳定的结果。27日晚，证监会新闻发言人表示中国证券金融公司没有退出，并将择机增持，继续发挥好稳定市场的作用。这也显示3400到3600点的“救市底线”更加明确。我们近期和市场进行了广泛的沟通和路演，一个直接的反馈是市场中投资者对于政策的博弈没有减少，反而在增加。当下市场中存在过度悲观的论点，即市场短期存在持续的压力。但我们认为近期监管动向表明市场震荡期仍然要用底线思维，即3400到3600点仍然将成为市场重要的支撑线。这一条件下，A股仍然存在持续性的以交易获取收益的投资机会。

3. 甄别有限的业绩亮点。二季度中期业绩报告已经在逐步发布，业绩整体向好。当然，市场预期在今年上半年已经充分走在了业绩报告之前。这也意味着有限的业绩亮点暂时还不能改变A股市场的方向。已公布业绩预告的A股上市公司2015年中报整体业绩增速为48.5%。净利润增速落在0~30%、100%以上区间的合计占比50%，净利润增速分布的峰度有所降低。下半年经济增速如果进一步探底，那么整体增长将更加集中向有限的行业龙头集中。大消费、制造业中业绩集中的过程可能会更加明显。

4. 绝对收益仍是配置的主线。股灾源于风险偏好的边际下降以及微观结构的恶化。而市场微观结构“冰冻三尺非一日之寒”，救市政策也在延长风险偏好恢复到之前水平的的时间。投资机会仍然集中在微观结构在调整中出现明显改善的品种上。行业配置我们推荐：1) 行业趋势好，子行业景气度高，业绩增长明确的传媒和养殖；2) 性价比高，叠加改革预期确定性大，低配明显的电力（国企改革和电力改革利好）。主题方面，我们推荐国企改革、十三五规划、上海迪斯尼及PPP等方向。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2015.07.05-2015.08.05）

（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
002657	中科金财	符健	65.54	0.63	0.85	增持	72.00	0.64	0.91	增持	78.00
601179	中国西电	张舒,谷琦 彬,洪荣华	9.13	0.23	0.30	增持	6.00	0.22	0.29	增持	10.51
002714	牧原股份	王乾	71.69	0.87	2.01	增持	68.00	0.87	2.77	增持	83.10
002508	老板电器	范杨,曾婵	42.22	1.60	2.10	增持	44.60	1.60	2.10	增持	56.14
002251	步步高	訾猛,林浩然,陈彦辛	19.69	0.59	0.65	增持	45.45	0.59	0.65	增持	50.00
002732	燕塘乳业	柯海东,区少萍,胡春	32.84	0.71	0.86	无评级		0.58	0.68	首次	30.46



300130	新国都	霞 符健	27.16	增持	12.50	0.38	0.50	增持	42.80
--------	-----	---------	-------	----	-------	------	------	----	-------

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
000963	华东医药	胡博新, 丁丹,赵 旭照	71.48	2.59	3.22	增持	88.00	2.59	3.22	增持	86.77
002462	嘉事堂	丁丹,杨 松,胡博 新	46.05	0.75	1.05	增持	55.00	0.75	1.05	增持	54.90
600060	海信电器	范杨,曾 婵	20.34	1.33	1.84	增持	53.20	1.33	1.84	增持	52.59
002231	奥维通信	宋嘉吉, 王胜,周 明,朱威 宇	16.40	0.19	0.23	增持	42.00	0.19	0.23	增持	30.00
002084	海鸥卫浴	张琨,王 永彬,黄 俊伟	12.19	0.22	0.36	增持	28.00	0.22	0.36	增持	18.00
600048	保利地产	侯丽科, 梁荣,李 品科,申 思聪	9.58	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	17550.69	-0.27	-0.45	-1.53
标普500	2093.32	-0.22	0.00	1.67
纳斯达克	5105.55	-0.19	0.32	7.80
日经225	20520.36	-0.14	0.94	17.59
香港恒生	24406.12	-0.02	-0.40	3.39
香港国企	11074.92	0.59	-0.88	-7.59
英国 FTSE100	6686.57	-0.03	2.00	1.83
法国 CAC40	5112.14	-0.16	2.71	19.65
德国 DAX30	11456.07	0.11	2.53	16.83

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	50058.49	-0.16	0.92	0.10
印度孟买	28071.93	-0.41	2.23	2.08
俄罗斯 RTS	837.43	0.30	-0.22	5.91
台湾加权	8510.86	-0.16	-0.83	-8.56
韩国 KOSPI100	2027.99	0.97	-0.54	5.87

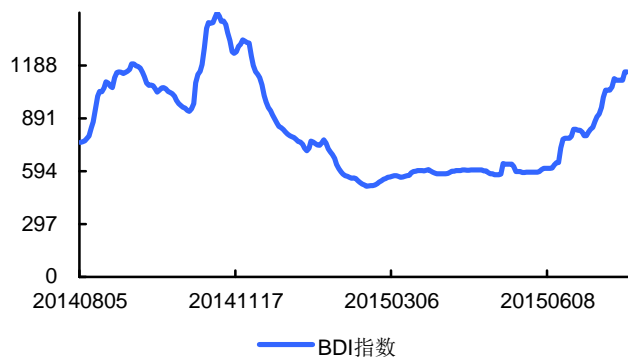
国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3756.55	3.69	2.55	16.13
深证成指	12711.56	4.52	3.21	15.41
沪深300	3948.16	3.11	3.60	11.73
中小板	12490.87	4.93	2.14	62.26
创业板	2546.16	6.12	-1.39	73.00
上证国债	150.26	-0.05	0.00	3.15
上证基金	6072.95	2.45	1.85	9.41

期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	45.74	1.26	-4.67	-20.45
布伦特 ICE	50.18	-4.33	-6.33	-12.47
纽约黄金现货	1090.70	0.12	-0.55	-8.12
LME3 月期铜	5220.00	-0.19	0.62	-17.14
LME3 月期铝	1612.00	-0.37	-1.65	-12.98
LME3 月期铅	1700.00	-0.12	0.18	-8.50
LME3 月期锌	1905.00	-0.57	-1.45	-12.53
LME3 月期镍	10745.00	-2.67	-2.58	-29.08
LME3 月期锡	16005.00	-1.81	1.98	-17.50
CBOT 大豆	976.00	-0.15	0.13	-4.24
CBOT 豆粕	350.70	-0.20	1.59	-3.81
CBOT 豆油	29.83	-0.07	-2.71	-6.69
CBOT 玉米	368.75	0.61	-1.67	-7.12
CBOT 小麦	493.50	-1.10	-3.38	-16.32
郑棉	12305.00	-0.40	-2.69	-6.67
郑糖	4988.00	0.50	1.09	7.55

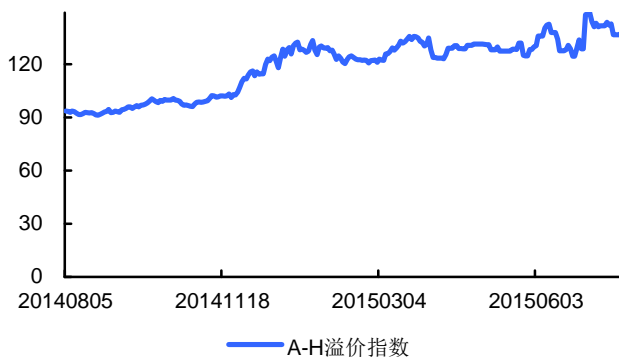
货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	97.95	0.47	1.22	8.51
美元/人民币	6.21	-0.01	-0.01	-0.07
人民币 NDF (一年)	6.28	0.00	-0.07	0.95
欧元/美元	1.09	0.07	-0.86	-9.99
美元/日元	124.37	0.01	-0.35	-3.69
银行间 R007	2.43	-0.82	-2.02	-49.48
美国 10 年期 国债利率	2.22	3.41	-1.27	2.31

数据来源: Bloomberg

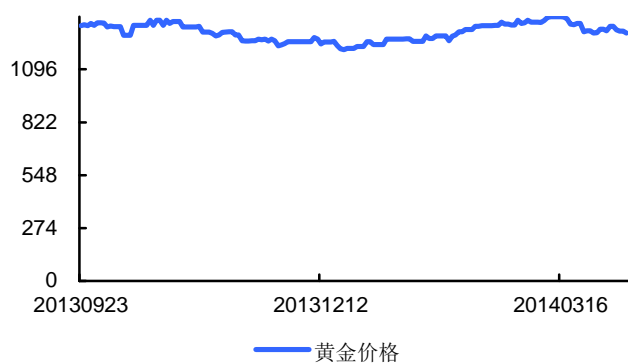
BDI 指数



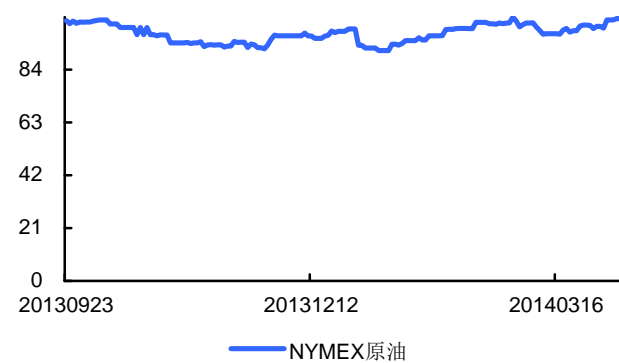
A-H 溢价指数



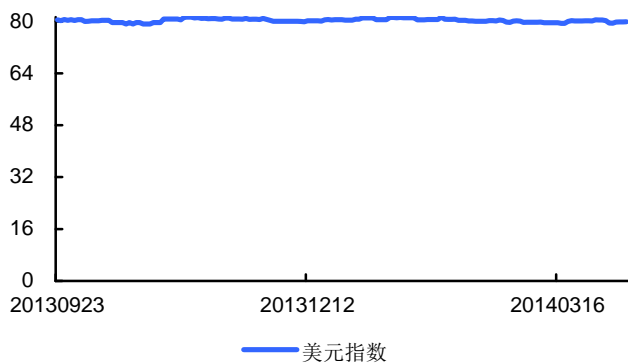
黄金价格



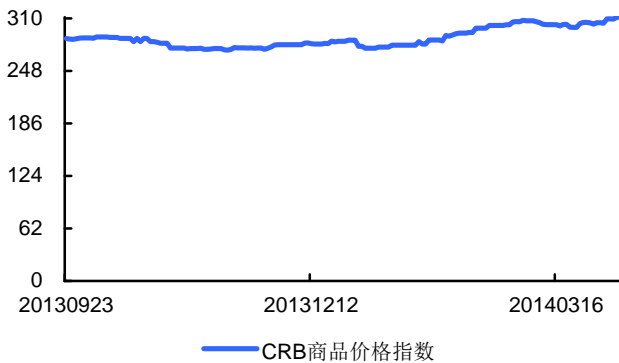
NYMEX 原油



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	GTJA8月预测	GTJA7月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
08-01	7月 PMI		50.4		50.2	50.20	51.70
	7月出口增速%		-3.0		2.8	-2.9	14.4
08-10	7月进口增速%		-17.0		-6.1	-17.7	-1.6
	7月贸易顺差(亿美元)		526.0		465.4	588.6	473.5
	7月 M1 增速%		4.0		4.3	4.7	6.7
08-15	7月 M2 增速%		10.5		11.8	10.8	13.5
	7月新增人民币贷款(亿元)		8500		12806	9008	3852
	7月各项贷款余额增速%		13.9		13.4	14.0	13.4
	3季度 GDP 增长率%		6.9		7.0	7.0	7.3
	7月工业增加值增速%		5.6		6.8	6.1	9.0
08-09	1-7月固定资产投资增速%		11.1		11.4	11.4	17.0
	7月社会消费品零售总额增速%		9.9		10.6	10.1	12.2
08-09	7月 CPI 涨幅%		1.5		1.4	1.2	2.3
	7月 PPI 涨幅%		-4.5		-4.8	-4.6	-0.9

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
	08/03	7月 Wards 国内车辆销售(M)	13.50	13.92	0.42	--
	08/03	7月 Wards 总车辆销售(M)	17.20	17.46	0.26	--
	08/03	6月 PCE 平减指数同比(%)	--	0.3	0.30	--
	08/03	6月 PCE 平减指数月环比(%)	0.20	0.2	0.00	--
	08/03	6月个人开支(%)	0.10	0.2	0.10	--
	08/03	6月个人收入(%)	0.40	0.4	0.00	--
	08/03	6月核心 PCE 同比(%)	1.20	1.28878	0.09	--
美国	08/03	6月核心 PCE 月环比(%)	0.20	0.15	-0.05	--
	08/03	6月实际个人支出(%)	0.00	0	0.00	--
	08/03	Revisions: U.S. Personal Income & Spending (%)			--	
	08/03	7月 Markit 美国制造业采购经理指数	--	53.8	53.80	--
	08/03	6月建筑开支月环比(%)	0.70	0.1	-0.60	--
	08/03	7月 ISM 支付价格	49.5	44	-5.50	--
	08/03	7月 ISM 制造业	53.5	52.7	-0.80	--
	08/04	7月 ISM 纽约	--	68.8	68.80	--



08/04	6月工厂订单(%)	1.60	1.8	0.20	--	
08/04	6月工厂订单不含运输(%)	--	0.5	0.50	--	
08/04	8月IBD/TIPP经济乐观程度指数	--	46.9	46.90	--	
08/05	7月31日MBA抵押贷款申请指数(%)	--	--	0.00	--	
08/05	7月ADP就业变动指数(K)	210	--	-210.00	--	
08/05	6月贸易余额(B)	-42.25	--	42.25	--	
08/05	7月Markit美国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--	
08/05	7月Markit美国综合采购经理指数	--	--	0.00	--	
08/05	7月ISM非制造业综合指数	56.2	--	-56.20	--	
08/06	7月挑战者企业裁员人数 同比(%)	--	--	0.00	--	
08/06	7月25日持续领取失业救济人数(-)	--	--	0.00	--	
08/06	8月1日首次失业人数(-)	--	--	0.00	--	
08/06	8月2日彭博消费者舒适度(-)	--	--	0.00	--	
08/07	7月非农就业人数增减(K)	220	--	-220.00	--	
08/07	7月非农私企就业人数增减(K)	215	--	-215.00	--	
08/07	7月家庭调查就业变动(%)	--	--	0.00	--	
08/07	7月就业不足率(%)	--	--	0.00	--	
08/07	7月劳动力参与率(%)	--	--	0.00	--	
08/07	7月两个月薪水净修正(-)	--	--	0.00	--	
08/07	7月平均小时收入同比(%)	--	--	0.00	--	
08/07	7月平均小时收入月环比(%)	0.20	--	-0.20	--	
08/07	7月失业率(%)	5.30	--	-5.30	--	
08/07	7月制造业就业人数增减(K)	5	--	-5.00	--	
08/07	7月周平均工时-所有员工	34.5	--	-34.50	--	
08/03	伊朗6月工业产值 同比(%)	--	-3.6	-3.60	--	
08/03	伊朗6月工业产值(月环比)(%)	--	-6.9	-6.90	--	
08/03	尼日尔7月NEVI荷兰制造业采购经理指数	--	56	56.00	--	
08/03	圣保罗7月Markit西班牙制造业采购经理指数	--	53.6	53.60	--	
08/03	意大利7月Markit/ADACI意大利制造业采购经理指数	--	55.3	55.30	--	
08/03	法国7月Markit法国制造业采购经理指数	--	49.6	49.60	--	
08/03	德国7月Markit/BME德国制造业采购经理指数	--	51.8	51.80	--	
08/03	欧元区7月Markit欧元区制造业采购经理指数	--	52.4	52.40	--	
欧元区	08/03	希腊7月Markit希腊制造业采购经理指数	--	30.2	30.20	--
08/03	拉脱维亚6月工业产出WDA(同比)(%)	--	4.2	4.20	--	
08/03	拉脱维亚6月工业产出月环比(%)	--	-1.6	-1.60	--	
08/04	意大利7月新车注册同比(%)	--	14.54	14.54	--	
08/04	意大利7月预算余额(B)	--	-2.2	-2.20	--	
08/04	伊朗7月Investec制造业采购经理指数爱尔兰	--	56.7	56.70	--	
08/04	欧元区6月PPI同比(%)	--	-2.2	-2.20	--	
08/04	欧元区6月PPI月环比(%)	--	-0.1	-0.10	--	
08/05	圣保罗6月住宅交易 同比(%)	--	--	0.00	--	
08/05	索马里6月零售销售额同比(%)	--	--	0.00	--	



08/05	圣保罗 7 月 Markit 西班牙服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	圣保罗 7 月 Markit 西班牙综合采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	意大利 7 月 Markit/ADACI 意大利服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	意大利 7 月 Markit/ADACI 意大利综合采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	法国 7 月 Markit 法国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	法国 7 月 Markit 法国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	德国 7 月 Markit/BME 德国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	德国 7 月 Markit 德国服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	欧元区 7 月 Markit 欧元区服务业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	欧元区 7 月 Markit 欧元区综合采购经理指数	--	--	0.00	--
08/05	意大利 6 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
08/05	意大利 6 月工业产值工作日调整同比 (%)	--	--	0.00	--
08/05	意大利 6 月工业产值未经季调同比 (%)	--	--	0.00	--
08/05	欧元区 6 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
08/05	欧元区 6 月零售总额月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/05	葡萄牙 2 季度失业率 (%)	--	--	0.00	--
08/06	伊朗 7 月新车上牌	--	--	0.00	--
08/06	伊朗 7 月 Investec 服务业采购经理指数爱尔兰	--	--	0.00	--
08/06	伊朗 7 月 Investec 综合采购经理指数爱尔兰	--	--	0.00	--
08/06	德国 6 月工厂订单 (工作日调整) 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	德国 6 月工厂订单月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	德国 7 月 Markit 德国建筑业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/06	尼日尔 7 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	尼日尔 7 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	尼日尔 7 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	尼日尔 7 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	德国 7 月 Markit 德国零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/06	法国 7 月 Markit 法国零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/06	欧元区 7 月 Markit 欧元区零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/06	意大利 7 月 Markit 意大利零售业采购经理指数	--	--	0.00	--
08/06	7 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	7 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/06	希腊 5 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
08/07	伊朗 7 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/07	伊朗 7 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/07	伊朗 7 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/07	伊朗 7 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/07	西班牙 7 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
08/07	西班牙 7 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
08/07	德国 6 月出口经季调月环比 (%)	--	--	0.00	1.60
08/07	德国 6 月工业产值工作日调整同比 (%)	--	--	0.00	--



08/07	德国 6 月工业产值经季调月环比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	德国 6 月进口经季调月环比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	德国 6 月经常项目余额 (B)	--	--	0.00	--	
08/07	德国 6 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	--	
08/07	芬兰 6 月贸易余额 (-)	--	--	0.00	--	
08/07	法国 6 月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	法国 6 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--	
08/07	法国 6 月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--	
08/07	法国 6 月预算余额年迄今 (B)	--	--	0.00	--	
08/07	法国 6 月制造业生产同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	法国 6 月制造业生产月环比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	#N/A7 月国际储备 (M)	--	--	0.00	--	
08/07	萨摩亚 7 月批发价格指数同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	萨摩亚 7 月批发价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	圣保罗 6 月工业产出 经季调 同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	圣保罗 6 月工业产出 (未经季调) 同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	索马里 6 月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--	
08/07	尼日尔 6 月零售销售同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	尼日尔 6 月制造业生产同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	尼日尔 6 月制造业生产月环比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	#N/A6 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	--	
08/07	萨尔瓦多 6 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	--	
08/07	西班牙 7 月官方储备资产 (M)	--	--	0.00	--	
08/07	希腊 7 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/07	希腊 7 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--	
08/03	7 月官方储备资产 (B)	--	1242.935	1,242.94	--	
08/03	7 月日经日本制造业 PMI	--	51.2	51.20	--	
08/03	7 月汽车销售同比 (%)	--	-1.3	-1.30	--	
08/04	7 月货币基础同比 (%)	--	32.8	32.80	--	
08/04	7 月期末货币基础 (T)	--	325.7375	325.74	--	
08/04	6 月劳工现金收入同比 (%)	--	-2.4	-2.40	0.70	
08/04	6 月实际现金盈利同比 (%)	--	-2.9	-2.90	0.00	
08/05	7 月日经日本服务业 PMI	--	--	0.00	--	
08/05	7 月日经日本综合 PMI	--	--	0.00	--	
日本	08/06	7 月 31 日日本买进国外股票 (B)	--	--	0.00	--
	08/06	7 月 31 日日本买进国外债券 (B)	--	--	0.00	--
	08/06	7 月 31 日外资买进日本股票 (B)	--	--	0.00	--
	08/06	7 月 31 日外资买进日本债券 (B)	--	--	0.00	--
	08/06	7 月东京平均办公室空置率	--	--	0.00	--
	08/06	6 月领先指数 CI	--	--	0.00	--
	08/06	6 月同步指数	--	--	0.00	--
	08/07	8 月 7 日日本央行年度货币基础提高 (T)	--	--	0.00	--
	08/07	Bank of Japan Monetary Policy Statement (%)	--	--	--	--

2015年08月05日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

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: gt_jaresearch@gtjas.com		