



重点推荐: 1 环保王威/王锐点评“流域综合治理”PPP 案例, 认为社会资本应当具备足够谈判及协调实力、以及技术、融资、管理能力, 推荐碧水源, 受益标的包括津膜科技、启源装备、博世科、环能科技。2 有色刘华峰/徐明德推荐豫金刚石, 定增将大规模扩产宝石级钻石, 产品结构持续提升将改善盈利水平, 目标价 12.6 元。

孙建平 (分析师)

电话: 021-38676316

邮箱: sunjianping@gtjas.com

资格证书: S0880511010044

今日重点推荐

行业事件快评: 环保《坚持创新驱动发展“流域综合治理”》

2015-09-17

王威 (分析师) 021-38676694、王锐 (研究助理) 010-59312725

案例: 介绍南宁市竹排江上游植物园段 (那考河) 流域治理 PPP 项目。项目主要解决城市过度硬化、雨水径流量大、合流制溢流污染严重、河湖及河道水质恶化等问题; 项目包括河道整治工程、污水处理厂建设工程、信息化监控工程等; 河道全长近 7km; 投资 10 亿元, 合作期限 10 年, 其中建设期 2 年、运营期 8 年, 预计 2016 年底完成 (<http://www.dy88.cn/news/201506/contents19253.html>);

项目成功经验包括全面统筹+纳入污水厂提标改造+发挥社会资本优势。该项目是广西 2015 年首个开工建设的水流域治理 PPP 项目, 对南宁市建设“海绵城市”具有重要意义。成功要素: 1) 以往采取单一河道部分河段治理, 现对流域内多条主河道及支流展开治理, 实现全面统筹。2) 除传统截污清淤、生态补水、堤防稳固等河道治理工程外, 那考河 PPP 项目纳入统筹范围的污水处理及市政排水管网工程建设, 对已建污水处理厂实施提标改造、促进中水回用; 此外对城区排水管网的雨污分流管道进行改造, 提高污水收集率及处理率。3) 该项目中政府主要负责解决工业点源污水和农业面源污染, 从源头控制污染产生, 而河道治理、污水处理及市政排水管网工程投资建设及运营管理交由社会资本负责, 政府根据社会资本服务质量付费;

污水处理业务为流域综合治理提供前端保障。污水处理厂在前端可净化污水、从源头阻止污水进入河道 (中间湿地保障、末端曝气修复); 可针对污水排放采用深度处理、使出水达到地表四类水并生态补水。流域综合治理对污水处理、提标改造、再生水推广具有正向驱动影响;



流域综合治理适用于具备实力企业操作。1 是具备雄厚背景及资源优势的企业在流域综合治理中能够获得谈判地位，在跨流域综合治理中更加具备协调各省水利厅（或环保厅乃至更高层）的实力（尽管协调工作非常之难，跨流域存在移民等诸多壁垒，但未来水环境综合治理是大势所趋），2 是实力企业更容易获得财政状况良好地方的流域水环境咨询方案、以及后续治理项目；从目前来看，由于上下游支付协调、地方政府财力差异、移民等原因，上市公司许多流域综合治理项目尚停留在顶层设计阶段，实力企业拿到的项目很多都是流域水环境咨询方案，后续占项目金额绝大多数比例的水环境治理业务尚需国家支持以及环保投融资创新等；

流域综合治理 PPP 项目的社会资本应当具备足够谈判及协调实力、以及技术、融资、管理能力。推荐碧水源，受益标的包括津膜科技、启源装备、博世科、环能科技。

公司深度研究：豫金刚石（300064）《扩产宝石级钻石，产品持续升级》 2015-09-18

刘华峰（分析师）0755-23976751、徐明德（研究助理）021-38676053

本次评级：增持

目标价：12.60 元

现价：8.53 元

总市值：5784 百万

事件：9 月 16 日万公司公告，拟募集近 48 亿元（约占当前市值 81%），用于扩产 700 克拉/年宝石级钻石产能。

点评：

维持增持评级。上半年增发完毕稀释 EPS，维持 2015-2017 年 EPS 预测 0.23/0.37/0.48 元，公司通过定增扩产将持续改善产品结构和盈利水平，考虑到行业整体估值下移，下调目标价至 12.60 元，对应 2016PE34 倍，空间 48%，维持增持评级。

定增扩产大单晶，引入管理层激励。本次拟募资金高达 48 亿元，约占当前市值 81%，用于投产 700 万克拉/年宝石级钻石，彰显公司极其看好该产品下游市场，同时已经储备了低成本批量化生产的能力。本次定增对象郑州冬青（占比 6%）为管理层控股，有望实现管理层利益绑定。

宝石级钻石空间广阔，扩产后盈利将大幅提升。1）全球每年钻石产量约为 1.3 亿克拉，其中我们预测公司产品可以替代的小克拉市场约占 20%，市场空间 2600 万克拉，空间广阔。2）公司预计扩产 700 万克拉/年产能带来每年收入/净利润分别为 17/8 亿元左右，均价为 250 元/克拉。我们认为公司传统业务人造金刚石价格为 0.2-0.5 元/克拉，宝石级钻石投产后从将有效提升公司产品结构，带来公司业绩持续提升。

催化剂：大订单获取；定增顺利。

风险提示：下游市场开拓受阻的风险；传统超硬材料业绩下滑的风险。



目录

今日重点推荐	1
> 行业事件快评：环保《坚持创新驱动发展“流域综合治理”》2015-09-17	1
> 公司深度研究：豫金刚石（300064）《扩产宝石级钻石，产品持续升级》2015-09-18	2
今日报告精粹	4
> 行业事件快评：环保《坚持创新驱动发展“流域综合治理”》2015-09-17	4
> 公司更新：光环新网（300383）《并购中金无双强化云服务龙头公司地位》2015-09-17	4
> 公司深度研究：豫金刚石（300064）《扩产宝石级钻石，产品持续升级》2015-09-18	5
表 1.行业配置评级建议表	7
表 2.策略团队每周市场观点	7
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	8
全球金融市场统计信息	12
本月国内重要经济信息披露	14
本周海外市场重要经济信息披露	14



今日报告精粹

行业事件快评：环保《坚持创新驱动发展“流域综合治理”》

2015-09-17

王威（分析师）

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

王锐（研究助理）

010-59312725

wangrui013946@gtjas.com

S0880114110036

车玺（分析师）

010-59312829

chexi@gtjas.com

S0880515020003

案例：介绍南宁市竹排江上游植物园段（那考河）流域治理 PPP 项目。项目主要解决城市过度硬化、雨水径流量大、合流制溢流污染严重、河湖及河道水质恶化等问题；项目包括河道整治工程、污水处理厂建设工程、信息化监控工程等；河道全长近 7km；投资 10 亿元，合作期限 10 年，其中建设期 2 年、运营期 8 年，预计 2016 年底完成（<http://www.dy88.cn/news/201506/contents19253.html>）；

项目成功经验包括全面统筹+纳入污水厂提标改造+发挥社会资本优势。该项目是广西 2015 年首个开工建设的水流域治理 PPP 项目，对南宁市建设“海绵城市”具有重要意义。成功要素：1）以往采取单一河道部分河段治理，现对流域内多条主河道及支流展开治理，实现全面统筹。2）除传统截污清淤、生态补水、堤防稳固等河道治理工程外，那考河 PPP 项目纳入统筹范围的污水处理及市政排水管网工程建设，对已建污水处理厂实施提标改造、促进中水回用；此外对城区排水管网的雨污分流管道进行改造，提高污水收集率及处理率。3）该项目中政府主要负责解决工业点源污水和农业面源污染，从源头控制污染产生，而河道治理、污水处理及市政排水管网工程投资建设及运营管理交由社会资本负责，政府根据社会资本服务质量付费；

污水处理业务为流域综合治理提供前端保障。污水处理厂在前端可净化污水、从源头阻止污水进入河道（中间湿地保障、末端曝气修复）；可针对污水排放采用深度处理、使出水达到地表四类水并生态补水。流域综合治理对污水处理、提标改造、再生水推广具有正向驱动影响；

流域综合治理适用于具备实力企业操作。1 是具备雄厚背景及资源优势的企业在流域综合治理中能够获得谈判地位，在跨流域综合治理中更加具备协调各省水利厅（或环保厅乃至更高层）的实力（尽管协调工作非常之难，跨流域存在移民等诸多壁垒，但未来水环境综合治理是大势所趋），2 是实力企业更容易获得财政状况良好地方的流域水环境咨询方案、以及后续治理项目；从目前来看，由于上下游支付协调、地方政府财力差异、移民等原因，上市公司许多流域综合治理项目尚停留在顶层设计阶段，实力企业拿到的项目很多都是流域水环境咨询方案，后续占项目金额绝大多数比例的水环境治理业务尚需国家支持以及环保投融资创新等；

流域综合治理 PPP 项目的社会资本应当具备足够谈判及协调实力、以及技术、融资、管理能力。推荐碧水源，受益标的包括津膜科技、启源装备、博世科、环能科技。

公司更新：光环新网（300383）《并购中金无双强化云服务龙



《头公司地位》2015-09-17

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 111.62 元

上次目标价: 162.50 元

现价: 97.06 元

总市值: 26488 百万

周明 (分析师)

0755-23976212

zhouming@gtjas.com

S0880515060002

宋嘉吉 (分析师)

021-38674943

songjiagi@gtjas.com

S0880514020001

王胜 (分析师)

021-38674874

Wangsheng014132@gtjas.com

S0880514060012

维持“增持”评级,下调目标价至 111.62 元: 光环新网公告出资收购中金云网和无双科技 100% 股份。中金云网为数据中心外包领先企业,可带来新增建筑面积 10 万平方米数据中心资源。无双科技主营互联网营销服务,利用最前沿的搜索引擎模式投放互联网广告。我们认为此次收购超出市场预期,公司 IDC 机柜资源优势进一步增强,云计算、大数据能力拓展速度超出预期。由于机柜投产需要时间,我们调整 2015-17 年 EPS 预测为 0.40/1.10/1.64 元,调整幅度分别为-19%/28%/7%,考虑行业资质壁垒消除竞争加剧,平均估值下降,下调目标价至 111.62 元,维持“增持”评级。

光环新网一体化互联网业务发展前景被低估。市场仍认为光环新网只是一家中等规模的简单出租机柜公司,未意识到光环新网通过自身发展及并购已成长为大型的具有一体化能力的软硬件服务企业,光环新网有望成为综合数据中心、云计算、大数据运营的一体化服务商。原因:①光环新网数据中心规模持续快速扩张,通过此次收购中金云网,建设完成后的机柜数可有望进一步增加到 5 万多个,IDC 机柜优势进一步增强。②此次并购公司完成云计算、大数据双向拓展协同价值巨大。“数据中心+SaaS”有硬件条件作为支持所提供的云计算、大数据服务客户粘性强,竞争优势明显。收购中金云网协助拓展进入重要的金融政府领域,收购无双科技正式向 SaaS 层进军,快速向软件服务公司演进,市场形象得到巨大提升。

催化剂: 电信运营商的 BI 建设; 政府大数据公共开放平台建设

核心风险: 互联网+进展不及预期; 项目受阻进展缓慢; 市场波动风险

《公司深度研究: 豫金刚石 (300064)《扩产宝石级钻石, 产品持续升级》2015-09-18

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 12.60 元

上次目标价: 23.74 元

现价: 8.53 元

总市值: 5784 百万

刘华峰 (分析师)

0755-23976751

liuhuaifeng@gtjas.com

S0880515060003

徐明德 (研究助理)

021-38676053

xumingde@gtjas.com

s0880115080222

事件: 9 月 16 日万公司公告,拟募集近 48 亿元(约占当前市值 81%),用于扩产 700 克拉/年宝石级钻石产能。

点评:

维持增持评级。上半年增发完毕稀释 EPS,维持 2015-2017 年 EPS 预测 0.23/0.37/0.48 元,公司通过定增扩产将持续改善产品结构和盈利水平,考虑到行业整体估值下移,下调目标价至 12.60 元,对应 2016PE34 倍,空间 48%,维持增持评级。

定增扩产大单晶,引入管理层激励。本次拟募资金高达 48 亿元,约占当前市值 81%,用于投产 700 万克拉/年宝石级钻石,彰显公司极其看好该产品下游市场,同时已经储备了低成本批量化生产的能力。本次定增对象郑州冬青(占比 6%)为管理层控股,有望实现管理层利益绑定。

宝石级钻石空间广阔,扩产后盈利将大幅提升。1)全球每年钻石产量约为 1.3 亿克



拉，其中我们预测公司产品可以替代的小克拉市场约占 20%，市场空间 2600 万克拉，空间广阔。2)公司预计扩产 700 万克拉/年产能带来每年收入/净利润分别为 17/8 亿元左右，均价为 250 元/克拉。我们认为公司传统业务人造金刚石价格为 0.2-0.5 元/克拉，宝石级钻石投产后将有效提升公司产品结构，带来公司业绩持续提升。

催化剂：大订单获取；定增顺利。

风险提示：下游市场开拓遇阻的风险；传统超硬材料业绩下滑的风险。


表 1.行业配置评级建议表（2015/9月）（最后更新时间：2015.09.08）

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

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：2015.09.13）

重视稳增长政策下的价值投资机会

1. 政策稳增长的重要性提升。近期经济出现了逐步企稳的迹象，但数据显示经济前景仍然存在很大的不确定性。据国家统计局发布，8月工业增加值同比6.1%，高于前值0.1个百分点；1-8月城镇固定资产投资同比10.9%，低于前值0.3个百分点；8月社会消费品零售总额同比10.8%，高于前值0.3个百分点。在此背景下，财政部于8日发布《财政支持稳增长的政策措施》，称将实施更有力的财政政策，加快推广PPP模式，规范地方政府债务管理，深入推进财税体制等改革等。财政政策进一步转向积极，其发力效果可能在四季度即有体现。我们认为，经济企稳的背景下，稳增长政策力度逐渐增强有望加速A股市场投资者认知发生转变。

2. A股市场风险继续释放。在8月底市场的快速下跌过后，近期市场跌幅明显收窄、波动减少，同时两融余额持续维持在万亿以下的低位，两市成交也逐步减少到5000亿左右的水平。反应了去杠杆过程后期，市场风险偏好的进一步寻底。监管层及时、有效地实施救市措施，抑制了市场寻底过程中的金融风险。市场情绪稳定的前提下，外部因素也在逐渐缓解。人民币汇率和美元利率一度是影响两市最重要的外部因素，但周四离岸人民币汇率的大幅上升解除了市场对人民币续贬的担忧，同时本周美联储议息会议的召开也将缓解美元利率不确定性对全球风险资产的负面影响。我们认为市场已经进入稳定阶段，正在通过震荡的方式寻找新的底部区域。

3. A股价值投资的意义获得凸显。9月8日起对股息红利的个人所得税依条件进行减免，反映了政府弘扬A股价值投资的政策导向，提升了中长期投资者的投资回报。9月13日国务院印发深化国企改革指导意见，在重点推进国企集团整体上市的同时，要求国企上市公司逐渐提高分红比率，有望带动A股上市公司整体素质的提升。A股在经过前期的调整之后，部分上市公司已经进入到价值投资的区间。近期政策的变化正在强化与推进A股价值投资趋势，使得A股相对于其他大类资产长期投资价值进一步增加。

4. 以价值投资为主线，继续推荐高股息率、确定性强、有业绩的板块和投资机会。8月25日双降点评以来，我们推荐的高股息率、高性价比的行业配置策略在近期的市场波动中取得了较好的绝对收益。我们维持此前的策略观点不变。我们继续认为行业配置需要更紧密地跟踪宏观和中观的变化，确保相对收益后寻求绝对收益，



继续沿着三条线索推荐配置(1)高股息率的行业,包括非银、银行、地产、交通运输中的铁路与机场、家电中的白电、汽车;(2)业绩与估值具有高性价比的行业,包括食品饮料、公用事业中的电力;(3)获益于财政政策发力的行业,包括城市地下综合管廊、轨道交通、环保等。主题方面,我们仍然推荐政策边际变化最为明显的国企改革、新能源汽车和十三五规划中的信息经济。

表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表(2015.08.18-2015.09.18)

(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
300144	宋城演艺	许娟娟,陈均峰,王毅成	20.40	0.37	0.50	增持	40.29			增持	40.30
000869	张裕 A	闫伟,区少萍,胡春霞	33.90	1.61	1.81	增持	43.40	1.65	1.83	增持	43.40
600011	华能国际	王威,车玺,王锐	8.98	0.73		增持	6.82	1.17	1.22	增持	11.76
002516	旷达科技	洪荣华,谷琦彬,张舒	9.74	0.38	0.60	增持	9.44	0.40	0.63	增持	15.81
603869	北部湾旅	许娟娟,陈均峰,王毅成	19.74	0.29	0.34	增持	27.26	0.31	0.37	增持	27.26
002039	黔源电力	王威,车玺,王锐	13.63			谨慎增持	3.86	1.03	1.12	增持	19.36
600054	黄山旅游	许娟娟,陈均峰	19.07	0.56	0.71	增持	22.27	0.56	0.71	增持	23.54
600502	安徽水利	李品科	11.52	0.53	0.64	增持	20.10	0.53	0.64	增持	20.14
601688	华泰证券	刘欣琦,孔祥,耿艳艳	14.27	1.21	1.48	增持	28.15	1.31	1.46	增持	26.00
600729	重庆百货	訾猛,林浩然,陈彦辛	32.39	1.32	1.50	增持	36.00	1.32	1.50	增持	40.00
000568	泸州老窖	柯海东,闫伟,胡春霞	20.45	1.32	1.52	增持	29.20	1.12	1.37	增持	31.40

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
002160	常铝股份	刘华峰,徐明德	7.87	0.20	0.25	增持	24.71	0.20	0.25	增持	12.10
600594	益佰制药	丁丹,杨松	15.88	0.73	0.87	增持	32.00	0.47	0.57	增持	20.00
002603	以岭药业	丁丹,杨松	13.99	0.40	0.49	增持	25.01	0.40	0.49	增持	20.00



000651	格力电器	范杨,曾 婵	16.41	2.78	3.14	增持	38.95	2.32	2.61	增持	27.80
002727	一心堂	丁丹,杨 松	43.88			增持	65.00	1.44	1.77	增持	64.41
300155	安居宝	符健,缪 欣君	11.37	0.18	0.22	增持	38.80	0.11	0.13	谨慎增 持	12.00
600690	青岛海尔	范杨,曾 婵	9.76	0.95	1.12	增持	19.80	0.73	0.77	增持	13.20
002303	美盈森	穆方舟	11.68	0.30	0.46	增持	31.50	0.30	0.46	增持	31.45
000639	西王食品	闫伟,胡 春霞,柯 海东	11.70	0.57	0.74	增持	22.20	0.53	0.69	增持	22.20
000488	晨鸣纸业	穆方舟	6.35	0.51	0.67	增持	10.20	0.51	0.67	增持	10.01
600827	百联股份	訾猛,陈 彦辛,林 浩然	18.25	0.82	0.72	增持	28.00	0.82	0.72	增持	27.63
002024	苏宁云商	訾猛,林 浩然,陈 彦辛	12.07	0.23	0.15	增持	25.00	0.14	0.07	增持	25.00
601166	兴业银行	邱冠华, 赵欣茹, 张宇	14.63	2.74	3.14	增持	29.95	2.74	3.14	增持	29.10
600655	豫园商城	訾猛,林 浩然,陈 彦辛	16.22	0.79	0.95	增持	32.00	0.79	0.95	增持	31.69
000061	农产品	訾猛,林 浩然,王 乾	14.35	0.07	0.08	增持	36.00	0.07	0.08	增持	35.92
600859	王府井	訾猛,林 浩然,陈 彦辛	21.14	1.42	1.52	增持	28.00	1.42	1.52	增持	27.55
600519	贵州茅台	闫伟,胡 春霞,柯 海东	198.00	12.99	13.93	增持	298.73	12.99	13.93	增持	260.00
600185	格力地产	侯丽科, 李品科, 梁荣,申 思聪	15.17	2.08	1.25	增持	55.00	2.08	1.25	增持	28.00
000513	丽珠集团	丁丹,赵 旭照	53.35			增持	69.23	1.53	1.88	增持	69.14
300097	智云股份	吕娟,常 微,黄琨	28.79	0.26	0.29	增持	62.00	0.18	0.21	增持	62.00
002281	光迅科技	周明,宋 嘉吉,王 胜	31.62	1.00	1.49	增持	97.02	1.00	1.49	增持	54.57



600109	国金证券	刘欣琦, 孔祥,耿 艳艳	11.83	0.73	0.88	增持	27.97	0.66	0.82	增持	24.00
000729	燕京啤酒	闫伟,区 少萍,胡 春霞	7.41	0.27	0.29	增持	13.21	0.27	0.29	增持	8.91
600036	招商银行	邱冠华, 赵欣茹, 张宇	17.56	2.31	2.58	增持	28.22	2.31	2.58	增持	27.21
300253	卫宁软件	符健	30.16			增持	105.00	0.31	0.49	增持	45.00
600104	上汽集团	王炎学, 孙柏蔚, 张姝丽	17.45	3.02	3.34	增持	38.00	2.67	2.90	增持	21.00
600824	益民集团	訾猛,林 浩然,陈 彦辛	8.30	0.21	0.25	增持	12.08	0.21	0.25	增持	12.03
600612	老凤祥	訾猛,林 浩然,陈 彦辛	46.27	2.26	2.80	增持	68.00	2.26	2.80	增持	66.67
002285	世联行	侯丽科, 李品科, 梁荣,申 思聪	11.02	0.36	0.45	增持	21.56	0.36	0.45	增持	18.70
600048	保利地产	李品科, 侯丽科, 梁荣,卜 文凯	8.11	1.40	1.57	增持	17.22	1.40	1.57	增持	12.60
000596	古井贡酒	柯海东, 闫伟,胡 春霞	27.21	1.36	1.56	增持	47.20	1.31	1.48	增持	41.40
600060	海信电器	范杨,曾 婵	13.49	1.33	1.84	增持	52.59	1.21	1.59	增持	30.40
000503	海虹控股	符健	23.10	0.07	0.22	增持	60.00	0.07	0.22	增持	45.00
000028	国药一致	丁丹,赵 旭照	56.28	2.25	2.88	增持	94.00	2.25	2.88	增持	93.77
002344	海宁皮城	訾猛,陈 彦辛,林 浩然	12.04			增持	35.00	1.00	1.24	增持	34.83
600697	欧亚集团	訾猛,陈 彦辛,林 浩然	22.90	2.14	2.48	增持	40.00	2.14	2.48	增持	39.53
000538	云南白药	屠炜颖, 胡博新, 丁丹	67.00	2.91	3.49	增持	87.30	2.91	3.49	增持	86.72
002481	双塔食品	柯海东,	34.71	0.49	0.78	增持	57.00	0.47	0.59	增持	40.00

2015年09月18日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

闫伟,胡 春霞		
------------	--	--



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	16370.96	-0.38	1.67	-8.15
标普500	1953.03	-0.41	1.66	-5.14
纳斯达克	4805.76	-0.34	2.60	1.47
日经225	17965.70	-1.63	0.59	2.95
香港恒生	21561.90	0.27	4.75	-8.66
香港国企	9728.72	0.11	6.87	-18.82
英国 FTSE100	6084.59	-0.54	0.17	-7.33
法国 CAC40	4518.15	-0.67	-0.69	5.74
德国 DAX30	10131.74	0.08	0.23	3.33

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	47281.52	1.90	1.69	-5.45
印度孟买	25856.70	0.96	3.87	-5.97
俄罗斯 RTS	808.61	1.19	4.18	2.26
台湾加权	8307.29	0.02	4.02	-10.74
韩国 KOSPI100	1931.46	-0.51	2.56	0.83

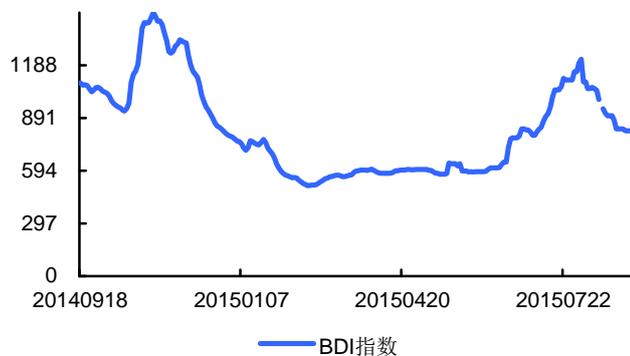
国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3114.80	-2.67	1.12	-3.71
深证成指	9778.23	-6.55	-2.14	-11.22
沪深300	3281.13	-1.97	0.94	-7.15
中小板	9642.51	-6.76	-0.93	25.26
创业板	1906.22	-7.49	0.67	29.52
上证国债	151.37	0.03	0.16	3.91
上证基金	5434.64	-1.57	0.71	-2.09

期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	44.00	-1.41	-4.45	-24.31
布伦特 ICE	47.59	-0.61	-4.71	-16.99
纽约黄金现货	1107.70	0.40	-1.22	-6.69
LME3 月期铜	5370.00	-0.52	4.88	-14.76
LME3 月期铝	1640.00	0.15	1.99	-11.47
LME3 月期铅	1706.50	-1.36	2.49	-8.15
LME3 月期锌	1813.00	-0.06	1.57	-16.76
LME3 月期镍	10300.00	-1.44	3.52	-32.01
LME3 月期锡	15530.00	1.01	3.26	-19.95
CBOT 大豆	882.75	-0.56	0.63	-13.39
CBOT 豆粕	312.70	-0.45	-0.38	-14.23
CBOT 豆油	26.89	1.17	1.70	-15.89
CBOT 玉米	379.00	1.20	8.44	-4.53
CBOT 小麦	485.75	2.16	6.12	-17.63
郑棉	12420.00	-0.36	0.73	-5.80
郑糖	5145.00	-0.64	2.61	10.93

货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	95.23	0.04	-1.04	5.50
美元/人民币	6.37	0.11	-0.03	-2.55
人民币 NDF (一年)	6.60	-0.05	0.54	-3.87
欧元/美元	1.13	-0.01	1.01	-6.46
美元/日元	120.23	0.00	-0.35	-0.37
银行间 R007	2.36	0.43	-0.84	-50.94
美国 10 年期 国债利率	2.18	-0.24	2.76	0.55

数据来源: Bloomberg

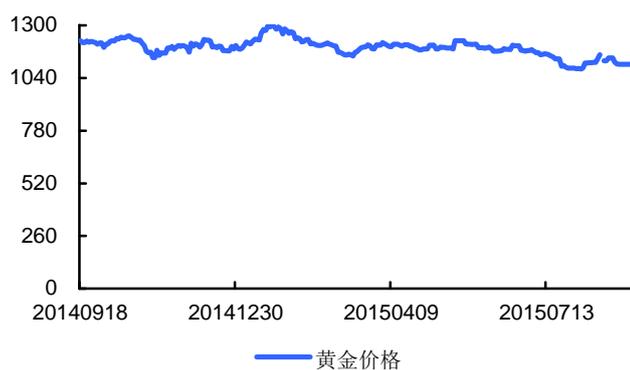
BDI 指数



A-H 溢价指数



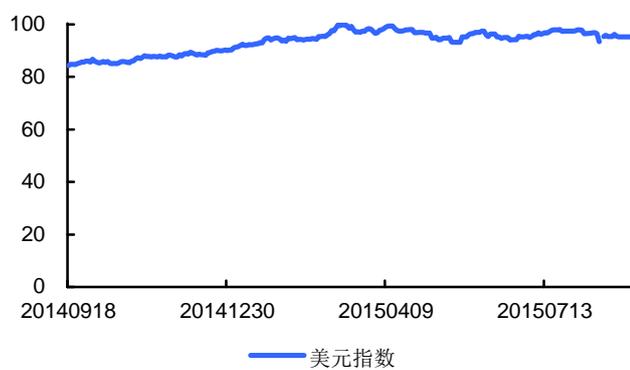
黄金价格



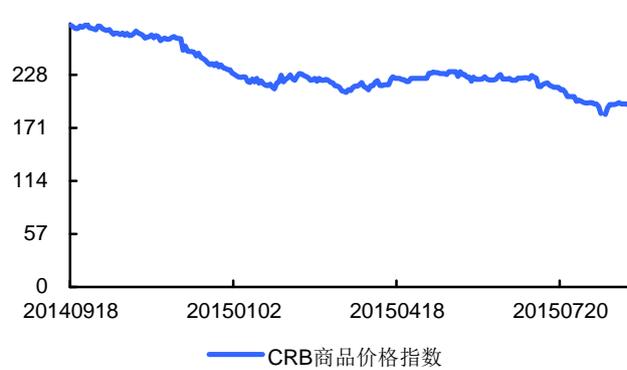
NYMEX 原油



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	GTJA9月预测	GTJA8月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
09-01	8月PMI	50.1	49.0	49.70	50.0	50.20	51.10
	8月出口增速%	-3.0	-10.0	-5.5	-8.3	2.1	9.4
09-10	8月进口增速%	-5.0	-10.0	-13.8	-8.1	-6.4	-2.4
	8月贸易顺差(亿美元)	500.0	450.0	602.4	430.3	457.7	498.8
	8月M1增速%	7.1	6.8	9.3	6.6	4.3	5.7
	8月M2增速%	12.8	12.6	13.3	13.3	11.8	12.8
09-15	8月新增人民币贷款(亿元)	8000	7500	8096	14800	12806	7025
	8月各项贷款余额增速%	15.0	15.2	15.4	15.5	13.4	13.3
	3季度GDP增长率%	6.8	6.8			7.0	7.2
	8月工业增加值增速%	6.1	6.3	6.1	6.0	6.8	6.9
09-09	1-8月固定资产投资增速%	11.0	11.1	10.9	11.2	11.4	16.5
	8月社会消费品零售总额增速%	10.4	10.6	10.8	10.5	10.6	11.9
09-09	8月CPI涨幅%	1.9	1.8	2.0	1.7	1.4	2.0
	8月PPI涨幅%	-4.4	-5.4	-5.9	-5.4	-4.8	-1.2

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
	09/14	伊朗8月伊朗8月Ulster银行爱尔兰建筑业采购经理指数	--	56.5	56.50	--
	09/14	索马里8月索马里8月失业率(%) (%)	--	11.46	11.46	--
	09/14	芬兰8月芬兰8月CPI同比(%) (%)	--	-0.2	-0.20	--
	09/14	芬兰8月芬兰8月CPI月环比(%) (%)	--	0.2	0.20	--
	09/14	欧元区欧元区彭博9月欧元区调查(%) (%)			--	
	09/14	德国德国彭博9月德国调查(%) (%)			--	
	09/14	法国法国彭博9月法国调查(%) (%)			--	
欧元区	09/14	意大利意大利彭博9月意大利调查(%) (%)			--	
	09/14	圣保罗圣保罗彭博9月西班牙调查			--	
	09/14	葡萄牙葡萄牙彭博9月葡萄牙调查			--	
	09/14	索马里8月索马里8月CPI同比(%) (%)	--	-0.2	-0.20	--
	09/14	索马里8月索马里8月CPI月环比(%) (%)	--	-0.2	-0.20	--
	09/14	意大利8月意大利8月CPI FOI指数 除烟草	--	107.4	107.40	--
	09/14	意大利8月意大利8月欧盟调和CPI同比(%) (%)	--	0.4	0.40	--

请务必阅读文章最后一页相关法律声明



09/14	意大利7月意大利7月一般政府债务(B)(B)	--	2199179	2,199,179.00	--
09/14	欧元区7月欧元区7月工业产值工作日调整同比(%) (%)	--	1.9	1.90	--
09/14	欧元区7月欧元区7月工业产值经季调月环比(%) (%)	--	0.6	0.60	--
09/14	西班牙7月西班牙7月经常项目余额(M)(M)	--	24.6	24.60	--
09/15	芬兰7月芬兰7月GDP指标工作日调整(%) (%)	--	-0.9	-0.90	--
09/15	芬兰7月芬兰7月经常项目余额(B)(B)	--	0.589	0.59	--
09/15	芬兰7月芬兰7月零售销售量同比(%) (%)	--	0.9	0.90	--
09/15	欧元区8月欧元区8月EU27新车注册(%) (%)	--	14.6	14.60	--
09/15	法国8月法国8月CPI同比(%) (%)	--	0.2	0.20	--
09/15	法国8月法国8月CPI月环比(%) (%)	--	-0.4	-0.40	--
09/15	法国8月法国8月CPI(除烟草)指数	--	126.02	126.02	--
09/15	法国8月法国8月欧盟调和CPI同比(%) (%)	--	0.2	0.20	--
09/15	法国8月法国8月欧盟调和CPI月环比(%) (%)	--	-0.5	-0.50	--
09/15	尼日尔7月尼日尔7月零售销售额同比(%) (%)	--	4.7	4.70	--
09/15	伊朗伊朗彭博9月爱尔兰调查(%) (%)	--	--	--	--
09/15	萨尔瓦多7月萨尔瓦多7月实际月平均工资同比(%) (%)	--	1.9	1.90	--
09/15	德国9月德国9月ZEW调查当前形势	--	65.7	65.70	--
09/15	德国9月德国9月ZEW调查预期	--	25	25.00	--
09/15	欧元区2季度欧元区2季度就业季环比(%) (%)	--	0.1	0.10	0.10
09/15	欧元区2季度欧元区2季度就业同比(%) (%)	--	0.8	0.80	--
09/15	欧元区7月欧元区7月贸易余额(经季调)(B)(B)	--	21854.5	21,854.50	--
09/15	欧元区7月欧元区7月贸易余额(未经季调)(B)(B)	--	26368.7	26,368.70	--
09/15	欧元区9月欧元区9月ZEW调查预期	--	47.6	47.60	--
09/15	芬兰芬兰IMF Publishes Report on Finnish Economy(%) (%)	--	--	--	--
09/15	比利时7月比利时7月贸易余额(M)(M)	--	1904.8	1,904.80	--
09/16	8月失业率(%)	--	11.46	11.46	--
09/16	萨摩亚8月萨摩亚8月CPI同比(%) (%)	--	1.2	1.20	--
09/16	萨摩亚8月萨摩亚8月CPI月环比(%) (%)	--	-0.4	-0.40	--
09/16	索马里7月索马里7月工业订单同比(%) (%)	--	8.4	8.40	--
09/16	索马里7月索马里7月工业订单月环比(%) (%)	--	3.5	3.50	--
09/16	索马里8月索马里8月欧盟调和CPI同比(%) (%)	--	-0.2	-0.20	--
09/16	索马里8月索马里8月欧盟调和CPI月环比(%) (%)	--	-0.3	-0.30	--
09/16	萨尔瓦多7月萨尔瓦多7月失业率(%) (%)	--	12	12.00	--
09/16	欧元区2季度欧元区2季度劳动力成本同比(%) (%)	--	2.2	2.20	--



09/16	欧元区8月欧元区8月CPI同比(%) (%)	--	0.2	0.20	--
09/16	欧元区8月欧元区8月CPI月环比(%) (%)	--	0	0.00	-0.60
09/16	欧元区8月欧元区8月核心CPI同比(%) (%)	--	1	1.00	--
09/17	圣保罗2季度圣保罗2季度劳动力成本同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/17	尼日尔8月尼日尔8月失业率(%) (%)	--	--	0.00	--
09/17	欧元区欧元区 ECB Publishes Economic Bulletin (%) (%)	--	--	--	--
09/17	意大利7月意大利7月贸易余额-欧盟(M) (M)	--	--	0.00	--
09/17	意大利7月意大利7月贸易余额总计(M) (M)	--	--	0.00	--
09/17	欧元区7月欧元区7月建设产值月环比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/17	欧元区7月欧元区7月建筑产值同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/17	萨摩亚萨摩亚 WIFO Quarterly Economic Forecasts (%) (%)	--	--	--	--
09/17	希腊2季度希腊2季度失业率(%) (%)	25.30	--	-25.30	--
09/17	葡萄牙8月葡萄牙8月PPI同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/17	葡萄牙8月葡萄牙8月生产者价格指数月环比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/18	尼日尔7月消费支出同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/18	尼日尔9月消费者信心指数	--	--	0.00	--
09/18	法国2季度法国2季度工资季环比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/18	法国2季度工资季环比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/18	尼日尔7月尼日尔7月消费支出同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/18	尼日尔9月尼日尔9月消费者信心指数	--	--	0.00	--
09/18	欧元区7月经常账户(未经季调)(B)	--	--	0.00	--
09/18	欧元区7月欧元区7月经常账户(未经季调)(B)	--	--	0.00	--
09/18	欧元区7月欧元区7月欧洲央行经常项目经季调(B)(B)	--	--	0.00	--
09/18	欧元区7月欧洲央行经常项目经季调(B)	--	--	0.00	--
09/18	意大利7月经常项目余额(M)	--	--	0.00	--
09/18	意大利7月意大利7月经常项目余额(M)(M)	--	--	0.00	--
09/20	伊朗8月PPI同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/20	伊朗8月生产者价格指数月环比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/14	8月8月东京公寓销售同比(%) (%)	--	23.7	23.70	--
09/14	7月7月第三产业指数月环比(%) (%)	--	0.2	0.20	--
09/15	9月15日9月15日日本央行年度货币基础提高(T)(T)	80	80	0.00	--
日本	09/15	Bank of Japan Monetary Policy Statement (%) (%)	--	--	--
	09/16	8月8月机床订单同比(-)(-)	--	--	0.00
	09/17	8月8月出口同比	--	--	0.00
	09/17	8月8月进口同比(%) (%)	--	--	0.00
	09/17	8月8月贸易余额(B)(B)	--	--	0.00
					-268.4

2015年09月18日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

09/17	8月8月贸易余额调整(B)(B)	--	--	0.00	--
09/17	9月11日9月11日日本买进国外股票(-)(-)	--	--	0.00	--
09/17	9月11日9月11日日本买进国外债券(-)(-)	--	--	0.00	--
09/17	9月11日9月11日外资买进日本股票(-)(-)	--	--	0.00	--
09/17	9月11日9月11日外资买进日本债券(-)(-)	--	--	0.00	--
09/17	8月8月东京百货商店销售同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/17	8月8月全国百货商店销售同比(%) (%)	--	--	0.00	--
09/18	8月东京百货商店销售同比(%)	--	--	0.00	--
09/18	8月全国百货商店销售同比(%)	--	--	0.00	--

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		