



晨报摘要:

重点推荐: 宏观专题《中美跨越太平洋的世纪性握手》, 习主席访美构建新型中美关系, 任泽平团队认为中国发展面临大有作为的重大战略机遇期。一般推荐: 环保王威团队认为, 中美两国再次发表关于气候变化的联合声明, “碳减排”虽然与环保板块无直接联系, 却为该板块带来正面投资热情, 继续推荐清新环境、雪迪龙等。

康凯 (分析师)

电话: 0755-23976023

邮箱: kangkai@gtjas.com

资格证书: S0880511010009

今日重点推荐

专题研究: 《中美跨越太平洋的世纪性握手》 2015-09-28

任泽平 (分析师) 010-59312805

访美背景。近年来美国采取战略东移和一体两翼两翼张开的战略, 从军事和经济上挤压中国外部空间。中国发展既面临大有作为的重大战略机遇期, 也面临诸多矛盾相互叠加的严峻挑战。近年两国元首多次互动, 2013 年安纳伯格庄园会晤、2014 年北京会晤均取得积极成果, 2015 年华盛顿会晤值得期待。

构建新型中美关系。中国国际关系最大的是中美关系, 中美关系的本质是新兴崛起大国与在位霸权国家的关系模式问题。此次访问, 双方同意继续努力构建基于相互尊重、合作共赢的中美新型大国关系。

共同稳定国际金融体系。中美都是国际金融体系的受益者, 亚投行不是另起炉灶, 而是创新完善。美方承诺尽快落实 2010 年 IMF 份额和治理改革方案。

美国支持人民币在符合 IMF 标准前提下纳入 SDR。11 月 IMF 将对人民币纳入 SDR 进行五年一次的技术评估, IMF 公开表示, 到 11 月, 不论如何会就人民币是否纳入 SDR 有一个基本的结论。8 月 5 日, 国际货币基金组织 (IMF) 宣布, 将现有的货币篮子维持到 2016 年 9 月之后。在人民币纳入 SDR 事情上, 美国具有一票否决权。《成果清单》显示, 美国重申在人民币符合 IMF 现有标准的前提下支持人民币在特别提款权 (SDR) 审查中纳入 SDR 篮子。

中美投资协定取得进展, 但仍存在分歧。中美投资协定 (BIT) 谈判于 2008 年启动, 2013 年 7 月进行实质性谈判。2015 年 9 月 9 日至 11 日第 21 轮谈判双方交换了各自的负面清单改进出价。目前但仍存在不少分歧, 中国希望美国在高科技制造业领域对中国加大投



资；但美方认为中国应该加大服务业对美开放力度。《成果清单》显示，中美两国同意强力推进谈判，加快工作节奏。

中美双方承诺放宽外资国家安全审查，美方承诺对中国国企保持开放投资环境。

中美在航空、高铁上开展合作。中国购买 300 架波音飞机。中国铁路国际（美国）有限公司与美国沙漠快线有限责任公司和帕姆代尔高速铁路有限责任公司在 2015 年 9 月 13 日签署组建美国西部快线项目合资公司框架协议。

中美在电影产业开展合作，中国承诺继续开放电影市场。

中方宣布未来 3 年将资助中美两国共 5 万名留学生到对方国家学习。中美双方同意共同打击网络犯罪、加强反腐合作。

今日一般推荐

行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《环保及公用事业受益中美气候联合声明》2015-09-28

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

本周环保观点：本周环保板块上涨 4.5%。主要动态：中美两国再次发表关于气候变化的联合声明，大众承认安装排放“排放”作弊软件，面临 180 亿美元罚单。“碳减排”虽然与环保板块关系无直接联系，但却为板块上涨带来正面投资热情。推荐中电远达、清新环境、雪迪龙、长青集团，受益标的包括龙净环保、聚光科技、启源装备、神雾环保；

本周电力观点：本周电力板块下跌 0.2%。主要动态：国企混改方案圈定七大领域试点，电力行业体制改革与混改相契合；中美再次发表应对气候变化的联合声明，水电等清洁能源、高参数低煤耗火电将获益。维持电力行业“增持”评级，推荐华能国际、国电电力、黔源电力、金山股份、赣能股份、宝新能源、文山电力等，相关受益标的包括：深圳能源、内蒙华电、皖能电力、广安爱众等；

环保：中美两国再次发表关于气候变化的联合声明。（1）此次发表的《中美气候变化联合声明》不变的是二氧化碳排放目标、非化石能源比例目标、森林蓄积量目标，变化的是中美双方明确和确认了“共同但有区别责任”的原则、中美两国此次均确认采用不同方式应对气候变化注入资金等。联合声明对国际影响不大，对国内的碳总量控制、绿色调度产生积极影响；联合声明有望倒逼十三五规划增加“碳减排”表述。我们应对巴黎气候大会达成一致持乐观态度。（2）“碳减排”主题与环保板块并无直接关系，但市场会将“碳减排”与大气污染防治天然联系在一起，从而对环保板块投资产生正向驱动作用。尤其在“碳减排”成为全球性议题的背景下，我国必将在大气治理上体现循序渐进理念，逐步实行碳交易及绿色调度；如果未来“十三五”放开 CCER（核证自愿减排量），节能减排企业还将打开增收增利想象空间，大气、节能、生物质综合利用等几乎

所有节能减排行业均将受益；

电力：中美再次发表应对气候变化的联合声明，水电、燃气等清洁能源、高参数低煤耗火电将获益。中美同意扩大双边务实合作，加强多边谈判中协调，共同推动巴黎气候变化大会取得重要成果。在电力板块中，受益方向包括以水电为主的清洁能源，以及高参数、低煤耗的优质火电。未来绿色调度若深化执行，除水电享受保障上网外，低能耗大容量火电的利用小时数也将和中小火电机组拉开差距。除此之外，核证减排量富余部分可以在碳交易市场中出售，获得额外收益。燃气板块也将从碳减排中受益，从碳减排方向来看未来天然气消费量将会提升，特别是在价格下行的预期中。



目 录

今日重点推荐	1
➢ 专题研究：《中美跨越太平洋的世纪性握手》2015-09-28.....	1
今日一般推荐	2
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《环保及公用事业受益中美气候联合声明》2015-09-28.....	2
今日报告精粹	5
➢ 专题研究：《中美跨越太平洋的世纪性握手》2015-09-28.....	5
➢ 日报/周报/双周报/月报：《经济下滑通缩加重，货币宽松混改试点》2015-09-28.....	5
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《环保及公用事业受益中美气候联合声明》2015-09-28.....	6
➢ 伐谋-中小盘增发并购专题：《“一带一路”刮起海外并购新风》2015-09-28.....	7
➢ 策略月报：《坚持就是胜利，行情仍会持续》2015-09-28.....	8
表 1.行业配置评级建议表	10
表 2.策略团队每周市场观点	10
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	11
全球金融市场统计信息	13
本月国内重要经济信息披露	15
本周海外市场重要经济信息披露	15

今日报告精粹

专题研究：《中美跨越太平洋的世纪性握手》2015-09-28

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

访美背景。近年来美国采取战略东移和一体两翼两翼张开的战略，从军事和经济上挤压中国外部空间。中国发展既面临大有作为的重大战略机遇期，也面临诸多矛盾相互叠加的严峻挑战。近年两国元首多次互动，2013 年安纳伯格庄园会晤、2014 年北京会晤均取得积极成果，2015 年华盛顿会晤值得期待。

构建新型中美关系。中国国际关系最大的是中美关系，中美关系的本质是新兴崛起大国与在位霸权国家的关系模式问题。此次访问，双方同意继续努力构建基于相互尊重、合作共赢的中美新型大国关系。

共同稳定国际金融体系。中美都是国际金融体系的受益者，亚投行不是另起炉灶，而是创新完善。美方承诺尽快落实 2010 年 IMF 份额和治理改革方案。

美国支持人民币在符合 IMF 标准前提下纳入 SDR。11 月 IMF 将对人民币纳入 SDR 进行五年一次的技术评估，IMF 公开表示，到 11 月，无论如何会就人民币是否纳入 SDR 有一个基本的结论。8 月 5 日，国际货币基金组织 (IMF) 宣布，将现有的货币篮子维持到 2016 年 9 月之后。在人民币纳入 SDR 事情上，美国具有一票否决权。《成果清单》显示，美国重申在人民币符合 IMF 现有标准的前提下支持人民币在特别提款权 (SDR) 审查中纳入 SDR 篮子。

中美投资协定取得进展，但仍存在分歧。中美投资协定 (BIT) 谈判于 2008 年启动，2013 年 7 月进行实质性谈判。2015 年 9 月 9 日至 11 日第 21 轮谈判双方交换了各自的负面清单改进出价。目前但仍存在不少分歧，中国希望美国在高科技制造业领域对中国加大投资；但美方认为中国应该加大服务业对美开放力度。《成果清单》显示，中美两国同意强力推进谈判，加快工作节奏。

中美双方承诺放宽外资国家安全审查，美方承诺对中国国企保持开放投资环境。

中美在航空、高铁上开展合作。中国购买 300 架波音飞机。中国铁路国际（美国）有限公司与美国沙漠快线有限责任公司和帕姆代尔高速铁路有限责任公司在 2015 年 9 月 13 日签署组建美国西部快线项目合资公司框架协议。

中美在电影产业开展合作，中国承诺继续开放电影市场。

中方宣布未来 3 年将资助中美两国共 5 万名留学生到对方国家学习。中美双方同意共同打击网络犯罪、加强反腐合作。

日报/周报/双周报/月报：《经济下滑通缩加重，货币宽松混改



《试点》2015-09-28

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

国内经济：预计 3 季度 GDP 增速回调至 6.7%，4 季度回稳，经济 L 型。9 月财新制造业 PMI 初值 47.0，比上月下降 0.3 个百分点，创 2009 年 3 月来最低，原因来自全球贸易萎缩、人民币过强、出口大跌、地产投资低迷等。8 月财政支出大增 25.9%，发改委项目批复进度加快，4 季度经济有望回稳。当前名义 GDP 增速 3%-4% 左右，宏观资产回报率低于一年期贷款利率，宏观仍在加杠杆，政策仍在举杠铃，在走权益道路遇到曲折和破刚兑缺乏勇气情况下，降利率成唯一选择。

物价：通缩加重。猪价震荡，秋粮丰收，预计 9 月 CPI 暂稳至 1.9%。一年期存款利率 1.75%，负利率时代来临。预计 9 月 PPI 降幅扩大，PMI 出厂价格指数和购进价格指数加速下滑。8 月 PPI-5.9%，一年期贷款利率 4.6%，工业企业实际资金成本升至 10.5%，利润承压。

货币：货政宽松，汇率维稳。央行重启 14 天逆回购，货币市场利率略降。4 季度随着宏观经济和金融市场逐步稳定下来，以及央行实施宏观审慎管理，人民币汇率短期趋稳。习奥会美国支持在 IMF 条件被满足的情况下将人民币纳入特别提款权 (SDR) 货币篮子，中美服务业双向开放有望加快。耶伦 9 月 24 日讲话预计 FOMC 将在 2015 年稍晚加息。大众“检测门”拖累德国及欧洲经济。

改革：上周末国改指导意见出台利空出尽，近期混改意见出台，可操作性强，地方和部分行业试点有望推动，改革只有证实才能让市场再次提升预期。《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》发布，对于哪些行业、以何种方式、多大程度上推动混改阐述具体，可操作性强。刘鹤主任在发改委改革专题会议指出，习近平总书记明确指示，中央坚持国有企业改革方向没有变，依法保护民营企业产权方针没有变。结合电力、石油、天然气、铁路、民航、通信、军工等领域改革，开展不同领域混合所有制改革的试点示范，支持地方从实际出发大胆探索。

行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《环保及公用事业受益中美气候联合声明》2015-09-28

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

本周环保观点：本周环保板块上涨 4.5%。主要动态：中美两国再次发表关于气候变化的联合声明，大众承认安装排放“排放”作弊软件，面临 180 亿美元罚单。“碳减排”虽然与环保板块关系无直接联系，但却为板块上涨带来正面投资热情。推荐中电远达、清新环境、雪迪龙、长青集团，受益标的包括龙净环保、聚光科技、启源装备、神雾环保；

本周电力观点：本周电力板块下跌 0.2%。主要动态：国企混改方案圈定七大领域试点，电力行业体制改革与混改相契合；中美再次发表应对气候变化的联合声明，水电等清洁能源、高参数低煤耗火电将获益。维持电力行业“增持”评级，推荐华能国际、国电电力、黔源电力、金山股份、赣能股份、宝新能源、文山电力等，相



S0880515020003

关受益标的包括：深圳能源、内蒙华电、皖能电力、广安爱众等；

环保：中美两国再次发表关于气候变化的联合声明。（1）此次发表的《中美气候变化联合声明》不变的是二氧化碳排放目标、非化石能源比例目标、森林蓄积量目标，变化的是中美双方明确和确认了“共同但有区别责任”的原则、中美两国此次均确认采用不同方式应对气候变化注入资金等。联合声明对国际影响不大，对国内的碳总量控制、绿色调度产生积极影响；联合声明有望倒逼十三五规划增加“碳减排”表述。我们应对巴黎气候大会达成一致持乐观态度。（2）“碳减排”主题与环保板块并无直接关系，但市场会将“碳减排”与大气污染防治天然联系在一起，从而对环保板块投资产生正向驱动作用。尤其在“碳减排”成为全球性议题的背景下，我国必将在大气治理上体现循序渐进理念，逐步实行碳交易及绿色调度；如果未来“十三五”放开 CCER（核证自愿减排量），节能减排企业还将打开增收增利想象空间，大气、节能、生物质综合利用等几乎所有节能减排行业均将受益；

电力：中美再次发表应对气候变化的联合声明，水电、燃气等清洁能源、高参数低煤耗火电将获益。中美同意扩大双边务实合作，加强多边谈判中协调，共同推动巴黎气候变化大会取得重要成果。在电力板块中，受益方向包括以水电为主的清洁能源，以及高参数、低煤耗的优质火电。未来绿色调度若深化执行，除水电享受保障上网外，低能耗大容量火电的利用小时数也将和中小火电机组拉开差距。除此之外，核证减排量富余部分可以在碳交易市场中出售，获得额外收益。燃气板块也将从碳减排中受益，从碳减排方向来看未来天然气消费量将会提升，特别是在价格下行的预期中。

伐谋-中小盘增发并购专题：《“一带一路”刮起海外并购新风》

2015-09-28

孙金钜（分析师）

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

任浪（研究助理）

021-38675861

renlang@gtjas.com

S0880115040046

环境条件日趋成熟、政策长期支持，带动海外并购进入快速发展期。我国已是全球第二大经济体且在各领域都拥有了一批经济实力比较强的企业，同时我国资本市场日趋成熟，中介机构也日趋发达，海外并购的环境已经日趋成熟。经济转型背景下，政策也是长期支持中国企业通过海外并购来实现“走出去”或“引进来”。叠加我国庞大的外汇储备、全球范围内经济危机提供的并购契机和人民币国际化的推进，这些都在推动海外并购进入发展的快车道。

“一带一路”刮起海外并购新风。“一带一路”战略在政策、资金和信心上支持中国企业通过海外并购或海外投资去实现获取廉价优质的资源和能源、转移国内过剩产能、优势产业的输出等，必将带来一波新的海外并购热潮。由“一带一路”战略带动的海外并购热潮又有着新的转变：投资重心区域将会由原来成熟的北美、西欧市场向中亚、东欧、东南亚等发展中国家转移；投资重点行业将会由消费品、高科技类行业向基建相关行业转变；融资由于亚投行、金砖银行、丝路基金的设立而变得更加便捷；投资者结构将会先是大型国企主导，后续民企跟进，呈现出“国企搭台、民企唱戏”的格局。

行业和企业能力两个层面筛选投资标的。行业层面第一优选海外并购日趋活跃的消



费品和高科技类行业，第二优选受益于“一带一路”战略推进的基建相关行业，第三优选整体竞争实力较强的行业。企业能力层面则从总体经济实力、资本运作能力、管理能力和国际化程度四个维度来筛选。经济实力是海外并购的基础，资本运作能力是助推器，管理能力和国际化程度则是实现成功并购后整合的前提。四个维度来看优选已经成功实施过海外并购并有进一步海外并购预期的公司，其次是已有海外并购能力并正在准备做海外并购的公司。高科技类受益公司：海思科、华东医药、均胜电子等；消费品类受益公司：光明乳业、锦江股份、蒙发利等；“一带一路”受益的基建相关行业受益公司：博林特、恒顺众、雪迪龙等；整体竞争力较强行业受益公司：中鼎股份、宏发股份、博实股份等

长电科技和中鼎股份分别是“以小博大”通过资本运作进行海外并购和“由小及大”连续进行海外并购的典范。

策略月报：《坚持就是胜利，行情仍会持续》2015-09-28

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

张莉（分析师）

010-59312705

zhangli014203@gtjas.com

S0880514070007

策略回顾与前瞻：坚持就是胜利，行情仍会持续。市场在目前的收益率位置，心态开始显得谨慎，越是犹豫不决，越是说明债券市场并未有太强的一致预期，债券市场的牛市仍然会持续，债券市场的潜在配置力量仍未释放完毕，投资者需要坚持到行情加速上涨的时刻，坚持就是胜利。

基本面与政策分析前瞻：

（宏观判断：最差时期过去，但复苏仍迟缓。9月财新PMI创6年新低，出口和私人投资低迷，工业生产回落和GDP破7是大概率，通缩风险加剧。

（通胀形势：通胀风险消退，通缩预期加剧。预计9月CPI回落至1.7%，PPI在-5.6%，猪价和农产品价格9月环比显著下行，食品项上涨遇拐点。

（货币政策：美联储暂缓加息，新兴市场股、债和汇市迎来短暂反弹，人民币贬值和资金外流风险放缓，但4季度加息不确定性仍困扰全球市场。

机构行为：

广义基金受避险需求和资产再配置驱动，仍是买债主力。全国性大行大举增持地方债，减持其他债券；城商行和农商行需求上升，境外机构抛债冲击有限，保险和券商需求维持平淡。

债券月度策略：

（市场比较：低评级信用债收益率下行显著。股市继续下跌，利率债长端小幅下行，信用债中低评级收益率下行更加显著，AA-信用利差缩窄显著。

（利率策略：不惧调整，债市牛更久。（风险资产不会是主力，债券资产早配置早受益，股市反复博弈不能提供持续正回报的基础资产；（低收益时代来临，但投资者



的预期收益还未明显下调，市场对债市中期牛市一致预期尚未完全形成；（经济继续探底，债市不惧调整。9 月经济继续探底，央行放松持续，长期利率债下行未改。

（信用策略：抓住“缺资产”和“防踩雷”两条主线。票息资产越来越稀缺，中高等级信用债由于绝对收益率尚可，仍具有良好的配置和杠杆价值，甚至目前期限利差下仍然可以加久期。对于低资质品种，长期盈利低迷主导的个体信用风险将继续积聚和加速暴露，规避雷区的压力会越来越大。

（转债策略：定位向纯债看齐，可博弈格力下修条款。“稀缺性”逻辑使得整体转债股性估值维持高位有其合理性，但大部分标的中期来看基本无促转股可能，定位应该向纯债看齐。不过格力转债下修转股价预期加强，若后续其他转债对应正股进一步下跌，可能会陆续引发下修转股价的预期。

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：2015.09.27）

等待，还是进攻：需要关注的三大驱动力

区间震荡仍将维持，局部改革预期出现改善。A 股市场自 8 月 25 日双降（央行同时降准，降息）以来，出现了自 2014 年以来从未有过的窄区间震荡。这一结果和我们 825 快评中给出判断相一致，市场过度悲观的情绪得到一定改善。市场震荡区间也在 2800 点到 3200 点之间稳定下来。由于这种窄幅震荡过于罕见，市场一直在试图寻找突破性机会。我们认为主席访美正在带动一些局部改革破冰，改善市场的预期。这些预期的变化将会反应在主题性投资机会上，比如我们一直推荐的一带一路、信息安全以及环保等领域中。从市场运行的规律看，一些积极的因素在积累，但还没有进入爆发阶段，因此我们维持自 8 月 25 日以来给出的 2800 到 3200 点区间震荡的观点。市场震荡区间可能逐步放大，但核心的估值中枢暂时没有明显改变。

等待三大驱动力的出现。A 股市场自年中以来经历了大幅调整，从估值角度看市场正在出现一些投资机会。从长周期投资者角度看，部分股票投资回报率正在明显超越资金成本。但在这个过程中，一个重要的前提不能忽略，即投资者结构决定了短期市场趋势的力量仍然是决定性的。我们认为市场改变相对谨慎和等待的状态，进入进攻的状态，需要关注三大驱动力。第一是业绩端的企稳和改善的迹象。投资者对业绩往往是非常敏感。当下经济增长压力仍然存在，业绩端企稳的迹象并不明显。业绩的领先指标很多，比如 PMI 指标。最新的财新 PMI 初值创下 09 年 3 月以来的新低。第二是流动性水平得到大幅改善。一个值得关注的观点是近期债券市场收益率下降，流动性水平改善。我们认为流动性水平大幅改善才是 A 股的驱动力。我们预期年内理财收益率和长期债券收益率在年内分别下降 150bp 和接近 100bp 的幅度。如果能够实现，基本达到大幅改善的需要。第三便是市场整体的风险偏好。

阶段性强化主题投资推荐，继续维持推荐高股息率、确定性强、有业绩的板块。推荐一代一路自贸区、消息经济以及新能源汽车主题。

1、一带一路系列之高铁主题。受益标的：永贵电器/鼎汉技术/博深工具。2、自贸区主题。受益标的：浦东建设/连云港/大连港/天津发展/盐田港/平潭发展。3、信息经济主题。受益标的：亨通光电。4、新能源汽车主



题。产业链首选 1) 动力电池及其材料设备。受益标的: 天齐锂业/东源电器/多氟多/先导股份; 2) 动力总成系统。受益标的: 方正电机; 3) 充电桩。受益标的: 特锐德。我们维持对有业绩板块的配置推荐 (1) 高股息率的行业, 包括银行、地产、交通运输中的铁路与机场; (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。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表 (2015.08.29-2015.09.29)

(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
600418	江淮汽车	王炎学, 孙柏蔚	12.60	0.96	1.28	增持	19.00	0.99	1.33	增持	20.00
002196	方正电机	王炎学, 孙柏蔚	21.37	0.39	0.58	增持	31.92	0.39	0.58	增持	32.00
300144	宋城演艺	许娟娟, 陈均峰, 王毅成	22.85	0.37	0.50	增持	40.29			增持	40.30
000869	张裕 A	闫伟, 区少萍, 胡春霞	36.14	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	8.70	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	10.98	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	22.34	0.29	0.34	增持	27.26	0.31	0.37	增持	27.26

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
000625	长安汽车	王炎学, 孙柏蔚	13.75	2.50	3.40	增持	30.00	2.48	2.55	增持	20.00
300199	翰宇药业	丁丹, 赵旭照	18.54	0.41	0.53	增持	40.00	0.41	0.53	增持	24.00
002160	常铝股份	刘华峰, 徐明德	8.08	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	16.29	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	14.27	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	16.12	2.78	3.14	增持	38.95	2.32	2.61	增持	27.80
002727	一心堂	丁丹, 杨	48.50			增持	65.00	1.44	1.77	增持	64.41

松											
300155	安居宝	符健, 缪欣君	14.18	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	9.37	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
000488	晨鸣纸业	穆方舟	6.50	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	18.32	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	12.48	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	14.35	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	16.14	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	14.57	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	21.74	1.42	1.52	增持	28.00	1.42	1.52	增持	27.55

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	16674.74	-0.39	2.11	-6.44
标普 500	1990.20	-0.26	1.94	-3.34
纳斯达克	4893.95	0.10	2.04	3.33
日经 225	18432.27	1.43	0.72	5.62
香港恒生	21854.63	-0.51	1.35	-7.42
香港国企	9964.17	0.60	1.88	-16.86
英国 FTSE100	6186.99	-0.68	0.51	-5.77
法国 CAC40	4655.14	0.20	1.28	8.95
德国 DAX30	10229.58	0.02	0.19	4.32

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	48551.08	0.00	4.40	-2.91
印度孟买	25963.97	1.00	0.95	-5.58
俄罗斯 RTS	823.13	-1.70	2.83	4.10
台湾加权	8445.50	1.35	2.14	-9.26
韩国 KOSPI100	1976.49	0.05	0.73	3.18

国内市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3086.06	-2.10	-3.50	-4.59
深证成指	9739.89	-1.52	-6.57	-11.57
沪深 300	3237.00	-2.18	-3.59	-8.40
中小板	9589.31	-1.63	-6.69	24.57
创业板	1933.30	0.37	-5.19	31.36
上证国债	151.38	0.04	0.11	3.91
上证基金	5437.35	-1.23	-1.56	-2.04

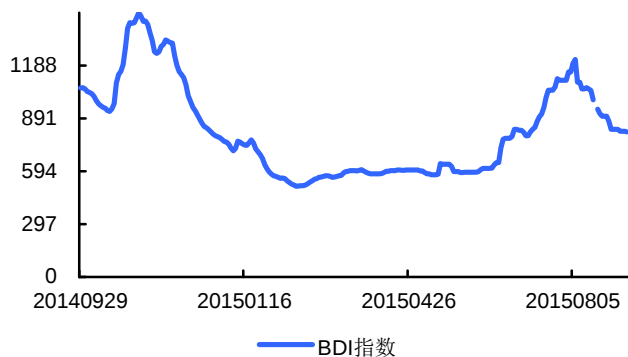
期货市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	46.90	-0.53	2.13	-19.32
布伦特 ICE	48.68	4.44	0.33	-15.09
纽约黄金现货	1117.00	-0.18	0.69	-5.91
LME3 月期铜	5379.00	0.60	0.26	-14.62
LME3 月期铝	1626.50	0.81	-0.21	-12.20
LME3 月期铅	1734.00	2.79	0.99	-6.67
LME3 月期锌	1751.00	0.75	-3.69	-19.61
LME3 月期镍	10130.00	0.35	0.30	-33.14
LME3 月期锡	15675.00	0.64	5.03	-19.20
CBOT 大豆	884.50	-0.31	0.00	-13.22
CBOT 豆粕	313.20	-0.98	0.58	-14.10
CBOT 豆油	26.67	-0.04	-0.74	-16.58
CBOT 玉米	379.75	-1.62	4.98	-4.35
CBOT 小麦	481.50	-1.38	2.88	-18.36
郑棉	12325.00	0.00	-0.64	-6.52
郑糖	5190.00	-0.50	0.17	11.90

货币市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	94.54	-0.93	-0.96	4.73
美元/人民币	6.37	0.08	0.18	-2.52
人民币 NDF (一年)	6.59	-0.02	0.05	-3.79
欧元/美元	1.14	-0.13	0.72	-5.60
美元/日元	120.18	-0.14	0.34	-0.33
银行间 R007	2.37	-0.84	0.85	-50.73
美国 10 年期 国债利率	2.19	-4.52	-1.43	0.88

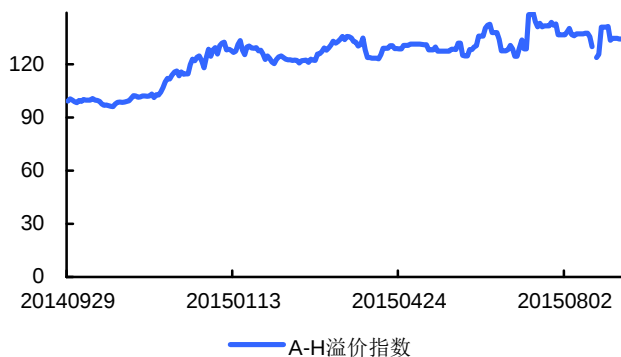
数据来源: Bloomberg



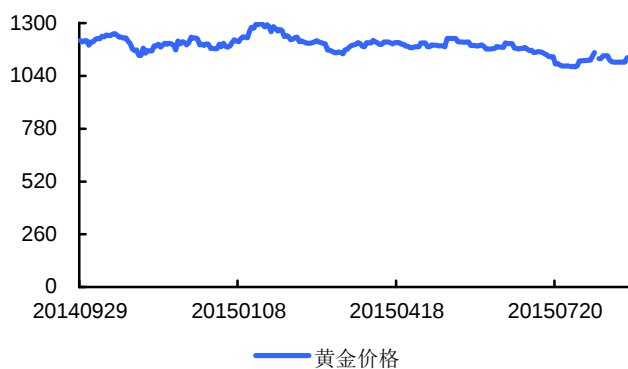
BDI 指数



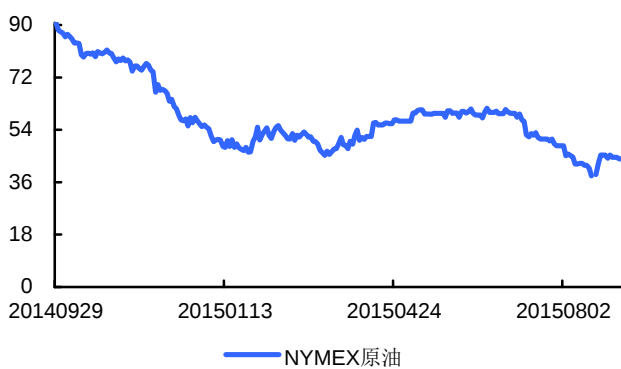
A-H 溢价指数



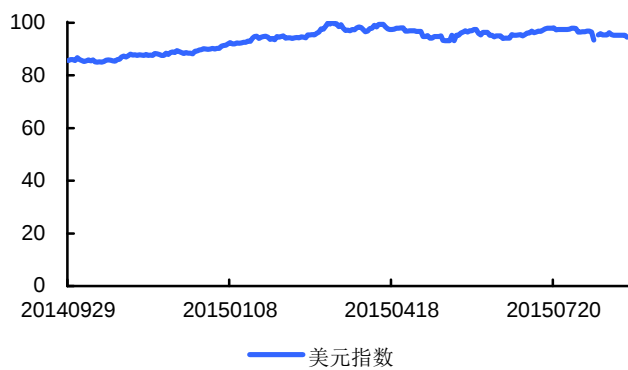
黄金价格



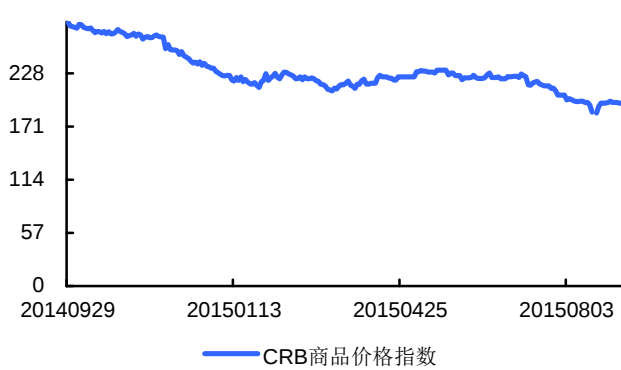
NYMEX 原油



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
09-10	8 月出口增速%	-3.0	-10.0	-5.5	-8.4	1.9	9.4
	8 月进口增速%	-5.0	-10.0	-13.8	-8.2	-6.5	-2.4
	8 月贸易顺差 (亿美元)	500.0	450.0	602.4	430.2	455.2	498.8
09-15	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
	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
09-09	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
	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
欧元区	09/28	德国 8 月进口价格指数同比 (%)	-3.10	--	3.10	--
	09/28	德国 8 月进口价格指数月环比 (%)	-1.50	--	1.50	--
	09/28	伊朗 8 月物价价格(同比) (%)	--	--	0.00	--
	09/28	伊朗 8 月物价价格(月环比) (%)	--	--	0.00	--
	09/28	芬兰 8 月房价指数 同比 (%)	--	--	0.00	--
	09/28	芬兰 8 月住宅价格指数 月环比 (%)	--	--	0.00	--
	09/28	芬兰 9 月企业信心	--	--	0.00	--
	09/28	芬兰 9 月消费者信心指数	--	--	0.00	--
	09/28	索马里 8 月 PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	09/28	索马里 8 月生产者价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
	09/28	#N/A 8 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
	09/28	#N/A 8 月零售总额月环比 (%)	--	--	0.00	--
	09/28	#N/A 9 月消费者信心指标	--	--	0.00	--
	09/28	意大利 9 月 Economic Sentiment	--	--	0.00	--
	09/28	意大利 9 月企业信心	--	--	0.00	--



09/28	意大利9月消费者信心指数	--	--	0.00	--
09/29	比利时9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	比利时9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月巴登符腾堡州CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月巴登符腾堡州CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	圣保罗8月西班牙年迄今预算余额(b)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月萨克森州CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月萨克森州CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	圣保罗8月零售销售额同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	圣保罗9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	圣保罗9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	圣保罗9月欧盟调和CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	圣保罗9月欧盟调和CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	索马里9月产业信心指数	--	--	0.00	--
09/29	索马里9月消费者信心指数	--	--	0.00	--
09/29	德国9月巴伐利亚州CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月巴伐利亚州CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月勃兰登堡州CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月勃兰登堡州CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月黑森州CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月黑森州CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	萨摩亚9月奥地利银行制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
09/29	德国9月北莱茵-威斯特法伦CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月北莱茵-威斯特法伦CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	葡萄牙9月经济景气指标	--	--	0.00	--
09/29	葡萄牙9月消费者信心指数	--	--	0.00	--
09/29	欧元区9月服务业信心指数	--	--	0.00	--
09/29	欧元区9月工业信心指数	--	--	0.00	--
09/29	欧元区9月经济信心	--	--	0.00	--
09/29	欧元区9月企业景气指标(%)	--	--	0.00	--
09/29	欧元区9月消费者信心指数(%)	--	--	0.00	--
09/29	萨摩亚 WIFO Quarterly Economic Forecasts			--	
09/29	德国9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月欧盟调和CPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/29	德国9月欧盟调和CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
09/29	索马里7月经常项目余额(m)	--	--	0.00	--
09/30	西班牙8月工业产值同比(%)	--	--	0.00	--
09/30	芬兰7月贸易余额(m)	--	--	0.00	--
09/30	法国8月PPI同比(%)	--	--	0.00	--
09/30	法国8月生产者价格指数月环比(%)	--	--	0.00	--
09/30	法国8月消费支出同比	--	--	0.00	--
09/30	法国8月消费支出月环比	--	--	0.00	--



09/30	萨摩亚 8 月 PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	萨摩亚 8 月生产者价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	圣保罗 7 月经常项目余额 (b)	--	--	0.00	--
09/30	德国 9 月申领失业救济金比率经季调 (%)	--	--	0.00	--
09/30	德国 9 月失业人员变动 (单位: 千) (k)	--	--	0.00	--
09/30	意大利 8 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
09/30	萨尔瓦多 8 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	萨尔瓦多 8 月零售总额月环比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	萨尔瓦多 9 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	萨尔瓦多 9 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	比利时 8 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
09/30	欧元区 8 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
09/30	欧元区 9 月 CPI 预计同比	--	--	0.00	--
09/30	欧元区 9 月核心 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	希腊 7 月零售销售额同比 (%)	-5.70	--	5.70	--
09/30	意大利 9 月 CPI NIC 含烟草同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	意大利 9 月 CPI NIC 含烟草月环比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	意大利 9 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	意大利 9 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	-0.10
09/30	拉脱维亚 8 月零售贸易 WDA(同比) (%)	--	--	0.00	--
09/30	拉脱维亚 8 月零售总额月环比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	葡萄牙 8 月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	葡萄牙 8 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
09/30	葡萄牙 8 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	葡萄牙 8 月零售总额月环比 (%)	--	--	0.00	--
09/30	意大利 8 月 PPI 同比	--	--	0.00	--
09/30	意大利 8 月生产者价格指数月环比	--	--	0.00	--
10/01	索马里 9 月预算余额年迄今 (m)	--	--	0.00	--
10/01	伊朗 9 月失业登记水平 经季调 (单位: 千)	--	--	0.00	--
10/01	伊朗 9 月失业登记月变动 (k)	--	--	0.00	--
10/01	伊朗 9 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
10/01	伊朗 9 月消费者信心指数	--	--	0.00	--
10/01	西班牙 8 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
10/01	伊朗 9 月 Investec 制造业采购经理指数爱尔兰	--	--	0.00	--
10/01	尼日尔 9 月 NEVI 荷兰制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	圣保罗 9 月 Markit 西班牙制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	意大利 9 月 Markit/ADACI 意大利制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	法国 9 月 Markit 法国制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	德国 9 月 Markit/BME 德国制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	欧元区 9 月 Markit 欧元区制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	希腊 9 月 Markit 希腊制造业采购经理指数	--	--	0.00	--
10/01	意大利 2 季度赤字与 GDP 比-年迄今 (%)	--	--	0.00	--



	10/02	意大利9月新车注册同比(%)	--	--	0.00	--
	10/02	意大利9月预算余额(b)	--	--	0.00	--
	10/02	9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--
	10/02	9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
	10/02	欧元区8月PPI同比(%)	--	--	0.00	--
	10/02	欧元区8月PPI月环比(%)	--	--	0.00	--
	09/28	7月领先指数CI	--	--	0.00	--
	09/28	7月同步指数	--	--	0.00	--
	09/29	9月小型企业信心	--	--	0.00	--
	09/30	8月工业产值同比(%)	1.40	--	-1.40	--
	09/30	8月工业产值(月环比)(%)	0.70	--	-0.70	--
	09/30	8月零售额同比(%)	--	--	0.00	1.80
	09/30	8月零售总额月环比(%)	--	--	0.00	1.40
	09/30	8月主要零售商销售额(%)	--	--	0.00	--
	09/30	8月汽车生产同比(%)	--	--	0.00	--
	09/30	8月建筑订单同比(%)	--	--	0.00	--
	09/30	8月年度化新住宅开工数(m)	--	--	0.00	--
	09/30	8月新宅开工同比(%)	--	--	0.00	--
	10/01	3季度短观大型非制造业前景	19	--	-19.00	21
	10/01	3季度短观大型非制造业指数	21	--	-21.00	--
	10/01	3季度短观大型所有行业资本支出(%)	8.50	--	-8.50	9.30
	10/01	3季度短观大型制造业前景	10	--	-10.00	--
日本	10/01	3季度短观大型制造业指数	13	--	-13.00	--
	10/01	3季度日银短观小型非制造业前景	0	--	0.00	1
	10/01	3季度日银短观小型非制造业指数	2	--	-2.00	--
	10/01	3季度日银短观小型制造业前景(%)	-400.00	--	400.00	--
	10/01	3季度日银短观小型制造业指数(%)	-200.00	--	200.00	--
	10/01	9月18日日本买进国外股票(b)	--	--	0.00	--
	10/01	9月18日日本买进国外债券(b)	--	--	0.00	--
	10/01	9月18日外资买进日本股票(b)	--	--	0.00	--
	10/01	9月18日外资买进日本债券(b)	--	--	0.00	--
	10/01	9月日经日本制造业PMI	--	--	0.00	--
	10/01	9月官方储备资产(b)	--	--	0.00	--
	10/01	9月汽车销售同比(%)	--	--	0.00	--
	10/02	8月工作与申请人数比率	1.22	--	-1.22	--
	10/02	8月失业率(%)	3.30	--	-3.30	--
	10/02	8月总体家庭支出同比(%)	0.30	--	-0.30	--
	10/02	9月货币基础同比(%)	--	--	0.00	--
	10/02	9月期末货币基础(t)	--	--	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		