



重点推荐: 1. 中小盘孙金钜团队预计上海迪士尼主题将迎来多个事件催化, 为四季度最具爆发性的主题之一, 也将为 2016 年“中美旅游年”活动奠定一个良好的资本市场氛围, 重点推荐界龙实业、中路股份等。2. 北部湾旅, 旅游许娟娟团队认为公司以海洋运输业为核心, 预计运输能力将持续改善升级, 载容量和客单价均将迎来提升, 上调公司 2015-17 年 EPS 分别为 0.35/0.43/0.50 元, 上调目标价至 30.1 元, 增持。3. 策略戴康认为“十三五”驱动新能源汽车弯道超车, 清洁能源之新能源汽车是十三五期间最重要的投资主线之一, 预计新能源汽车主题的催化剂持续性更强。

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

伐谋-中小盘主题: 《旋风再起东方, 四季度推荐上海迪士尼主题》

2015-10-12

孙金钜 (分析师) 021-38674757、王永辉 (分析师) 021-38674743

根据华特迪士尼公司的披露信息, 上海迪士尼乐园预计于 2016 年上半年正式开园。站在目前的时点, 上海迪士尼主题四季度将迎来多个事件催化, 包括宣布开园时间、乐园试运营等都将成为 2016 年迪士尼正式开园前强有力的主题催化。随着开园时间的临近, 整体的宣传力度会逐步加强 (包括官方的宣传, 展会如上海国际品牌授权展等), 且与迪士尼有战略合作或特许经营的 A 股公司也会越来越多的冒出来。我们认为上海迪士尼主题将是四季度最具爆发性的主题之一, 也将为 2016 年“中美旅游年”活动奠定一个良好的资本市场氛围。

我们可以借鉴香港迪士尼的投资经验。回顾香港迪士尼从 1999 年项目谈判到 2009 年扩建的十余年, 多次标志性事件曾点燃资本市场对迪士尼主题的投资热情。我们选取 4 个标志性事件将香港迪士尼发展期人为划分为协议签订期、建设期、开园前、开园后、以及扩建期 5 个阶段。开园前表现较好的行业包括商贸零售、纺织服装 (战略合作)、交运、旅游等, 开园后表现较好的行业包括商贸零售、旅游等。对比香港迪士尼, 上海迪士尼在占地面积、投资规模, 以及人口基数等多方面有明显的优势。其中, 占地面积为香港的约 3 倍, 投资规模 (包括直接投资和间接投资) 为香港的约 10 倍, 本地人口基数为香港的 3 倍。我们认为, 上海迪士尼带来的影响将远大于香港迪士尼。



三主线掘金 2015 上海迪士尼主题机会，首推界龙实业、中路股份和锦江系公司。主线一：存在股权关联关系的公司。上海迪士尼是由中国上海申迪集团与美国迪士尼公司双方共同投资三家合资公司来进行项目实施。存在股权关联关系的公司主要为中方股东上海申迪集团四大出资方上海陆家嘴集团、上海锦江国际集团、上海文广集团以及上海百联集团旗下所属的上市公司。主线二：直接受益迪士尼乐园经济辐射效应影响的公司。包括受益投资驱动的房地产、建筑建材、交通运输等行业公司，受益消费拉动的旅游、商贸零售等行业公司。主线三：与上海迪士尼或迪士尼公司拥有战略合作或特许经营权的公司，这些公司将借助迪士尼的品牌效应来提升公司的企业形象，间接受益于上海迪士尼项目。从香港迪士尼的经验来看，开园前迪士尼个股出现普涨行情，表现突出行业包括商贸零售、纺织服装（战略合作）、交运、旅游等。上海迪士尼受益股票组合：界龙实业（600836）、中路股份（600818）、锦江股份（600754）、锦江投资（600650）、豫园商城（600655）、老凤祥（600612）、百联股份（600827）、陆家嘴（600663）、美盛文化（002699）和上海机场（600009）等。

公司更新：北部湾旅（603869）《深耕海岛资源，全面布局海洋旅游产业链》2015-10-12

许娟娟（分析师）021-38676545、陈均峰（分析师）021-38674930

本次评级：增持

目标价：30.10 元

现价：24.03 元

总市值：5196 百万

维持增持评级。①公司以海洋运输业为核心，致力打造中国海洋旅游龙头企业；②北涠航线客流持续高增长，是业绩主要推动力；募集资金助力原有航线运力升级，并积极开辟新航线，逐步开拓外延增长点；③深耕上游海岛资源，配合旅行社拓宽渠道端，布局旅游服务产业链；集团优质资产整合预期升温，有望掘金邮轮蓝海市场。预计公司运输能力将持续改善升级，载客量和客单价均迎来提升，上调公司 2015-17 年 EPS 为 0.35/0.43/0.50 元（+0.04/0.06/0.08 元），给予 2015 年 70xPE，对应目标价 30.1 元，增持。

夯实北涠、北琼航线，募集资金助力原有航线量价齐升；积极开辟新航线，逐步开拓外延增长点。①北涠航线是公司业绩主要推力，未来将加大市场推广力度、客流量持续高增长，预计 2015-18 年客流量 CAGR 为 10.7%；且伴随散客数量将逐渐上升，人均消费提升，达到量价齐升；②募集资金投入将改造北琼航线现有船舶及投入新船舶，提升服务质量，预计未来四年该航线客流 CAGR 有望达到 15.7%；③航线异地复制打开成长空间，有望借助上市平台，开拓外延新增长点。

深耕上游海岛资源，配合旅行社拓宽渠道端，布局旅游服务产业链。集团优质资产整合预期升温，积极布局邮轮市场。①公司凭借海运及码头垄断优势、将公司旅游业务向海岛景区等上游休闲要素延伸，使得旅游航线运营和海岛景区开发一体化运营；②公司为集团内唯一上市平台，未来健康、文化等业务都可能与公司海洋旅游业务进行整合，打造健康旅游生态，增强各业务间协同性；③我们认为公司将凭借自身丰富的船舶管理和调度经验，积极布局邮轮蓝海市场。

风险提示：外延扩张不及预期；燃油价格波动带来的影响。



A 股策略专题：《新能源汽车四两拨千斤》2015-10-13

戴康（分析师）021-38674637、乔永远（分析师）021-38675862

投资逻辑：

“十三五”驱动新能源汽车弯道超车。“十三五”规划的研究制定备受关注。我们曾在《六新先行》的报告中提出清洁能源之新能源汽车是十三五期间最重要的投资主线之一。预计新能源汽车主题的催化剂持续性更强，除了四季度每月强劲销量数据公布之外，短期的政策将来自：10月底的十八届五中全会，充电基础设施补贴方案、《电动汽车充电基础设施指南》有望落地，北京、上海、杭州等城市对于新能源汽车限行限购有望取消，明年3月底前《充电基础设施专项规划》、《充电基础设施建设运营管理办法》、初装补贴及充电运营补贴有望同时出台。

新能源汽车近期催化剂不断。9月底，李克强总理于23日与29日召开国务院常务会议时，连续两次强调要大力推动新能源汽车发展。在中央政府的号召下，我们已经看到并且预计各省市将加速跟进。充电设施补贴及交运领域推广方案等可能成为未来地方政策热点所在。而充电桩是推广新能源汽车的重中之重。

充电设施标准统一四两拨千斤。《加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》于10月9日正式出台，市场对《指导意见》的影响局限于充电桩数量会有一些的增加，认为充电桩企业依靠传统的收取充电服务费与电费难以盈利，充电桩建设仍然难达预期；而我们认为《指导意见》出台，电动汽车充电标准实现全国统一，会逐步改善充电桩企业盈利模式。充电桩企业与商家合作运营充电桩模式有望实现，充电桩建设有望迎头赶上。

沿四条主线配置行业强化期的新能源汽车主题。我们建议投资者利用阶段性利好如《加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》以及即将公布的强劲的9月产销量数据等释放后股价回调的机会继续坚定配置新能源汽车主题。建议沿四条主线配置。1) 行业和政策空间弹性最大的充电桩，推荐：特锐德/奥特迅/易事特；2) 动力电池及材料行业景气度持续上升，推荐：国轩高科/天齐锂业；3) 动力总成系统推荐：方正电机；电机电控：大洋电机；4) 整车推荐：比亚迪。



目录

今日重点推荐	1
➢ 伐谋-中小盘主题:《旋风再起东方,四季度推荐上海迪士尼主题》2015-10-12.....	1
➢ 公司更新:北部湾旅(603869)《深耕海岛资源,全面布局海洋旅游产业链》2015-10-12.....	2
➢ A股策略专题:《新能源汽车四两拨千斤》2015-10-13.....	3
今日报告精粹	5
➢ 行业日报/周报/双周报/月报:公用事业《海绵城市加快布局 蒙西输电价改革方案获批》2015-10-12.....	5
➢ 行业日报/周报/双周报/月报:通信设备及服务《关注信息基建、政府大数据与能源互联网主题》2015-10-12.....	5
➢ 公司更新:北部湾旅(603869)《深耕海岛资源,全面布局海洋旅游产业链》2015-10-12.....	6
➢ 公司更新:金证股份(600446)《三季报业绩靓丽,进军金融资产交易业务》2015-10-12.....	7
➢ 伐谋-中小盘增发并购双周报:《市场有所回暖,关注并购股的投资机会》2015-10-12.....	7
➢ 公司更新:骆驼股份(601311)《新能源产业布局加速推进》2015-10-12.....	8
➢ 伐谋-中小盘主题:《旋风再起东方,四季度推荐上海迪士尼主题》2015-10-12.....	9
➢ 市场策略周报:《风险资产有所反弹,无碍利率加速下行》2015-10-12.....	10
➢ 市场综述周报:《收益曲线长端加速下行》2015-10-12.....	10
➢ A股策略专题:《新能源汽车四两拨千斤》2015-10-13.....	11
➢ 行业专题研究:综合金融《2015中国财富管理市场鸟瞰(下)》2015-10-13.....	12
➢ 行业日报/周报/双周报/月报:旅游业《全国星级酒店持续回暖 京沪表现均向好》2015-10-13.....	12
➢ 行业日报/周报/双周报/月报:旅游业《数据看旅游(23):景区客流持续快增 离岛免税维持高景气》2015-10-12	13
➢ 公司更新:华海药业(600521)《增速超50%,制剂拉动可持续增长》2015-10-13.....	14
➢ 公司研究(海外):朗诗绿色地产(0106)《绿色地产翘楚,发展进入快车道》2015-10-13.....	15
➢ 公司更新:大洋电机(002249)《新能源汽车全产业龙头》2015-10-13.....	16
表1.行业配置评级建议表	17
表2.策略团队每周市场观点	17
表3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	18
全球金融市场统计信息	19
本月国内重要经济信息披露	21
本周海外市场重要经济信息披露	21



今日报告精粹

**行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《海绵城市加快布局
蒙西输配电价改革方案获批》2015-10-12**

王威（分析师）

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

车玺（分析师）

010-59312829

chexi@gtjas.com

S0880515020003

王锐（研究助理）

010-59312725

wangrui013946@gtjas.com

S0880114110036

本周环保观点：本周环保板块上涨 6.2%。主要动态：国务院常务会议部署加快“海绵城市”建设；财政部联合国内十大金融机构发起设立 PPP 融资支持基金，并确定第二批 PPP 示范项目。我们认为拥有综合实力企业在未来“海绵城市”以及 PPP 类型项目中占得先机。推荐津膜科技、雪迪龙、清新环境、碧水源（停牌）、长青集团、东江环保、盛运环保，受益标的包括启源装备、聚光科技、神雾环保、龙净环保、瀚蓝环境。

本周电力观点：本周电力板块上涨 5.7%。主要动态：国家发改委批复蒙西电网输配电价改革试点方案，蒙西电网的特点使其改革更具试点意义，全国输配电价改革试点稳步推进，综合电改有望加速。维持电力行业“增持”评级，推荐华能国际、国电电力、赣能股份、黔源电力、金山股份、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：国务院常务会议部署加快“海绵城市”建设。此前项目仅从单个工程角度入手，而现在“海绵城市”是一项系统工程，一方面覆盖“源头减排、过程控制、系统治理”的全运营链条，一方面需要综合采用“渗、滞、蓄、净、用、排”等工程技术措施。以前参与社会资本仅需具备单个工程项目经验、技术即可（加上必要政府关系），融资能力要求不高；而未来随着“海绵城市”系统工程概念的提出和实施，相关项目对社会资本的要求不仅仅在经验和技能，还需要参与企业具备融资能力、全方位资质（即使不具备，也要有市场拓展能力，如与拥有资质企业展开合作共同参与到项目之中）、综合技术（即使不具备技术，也要与具备技术企业展开合作）的实力。而无论是环保产业，还是地下管廊等“海绵城市”相关产业，项目均将存在巨大资金缺口，中央政府及地方政府投资比例我们认为不会超过 20%，其余大部分将交由社会资本建设和运营，政府更多担任管理者角色，并且配套一定资金予以撬动；创新商业模式、吸引社会资本参与项目建设运营将成为未来环保乃至公用事业持续的强主题。

电力：国家发改委批复蒙西电网输配电价改革试点方案。发改委近日批复蒙西电网输配电价改革试点方案。该省级电网需求面不同电压等级用户层次结构完善，交叉补贴显著，供给面电源结构复杂并涉及外送电，其试点对全国推广更具实际意义。输配电价改革不断扩围，电改综合试点也将协调推进，相关地区龙头电企有望率先受益，包括深圳能源、内蒙华电、皖能电力、湖北能源、黔源电力等。

行业日报/周报/双周报/月报：通信设备及服务《关注信息基



建、政府大数据与能源互联网主题》2015-10-12

宋嘉吉 (分析师)
021-38674943
songjiaji@gtjas.com
S0880514020001

周明 (分析师)
0755-23976212
zhouming@gtjas.com
S0880515060002

王胜 (分析师)
021-38674874
Wangsheng014132@gtjas.com
S0880514060012

大盘震荡调整，通信板块上涨。过去 5 个交易日大盘波动上升，涨幅 2.9%。通信板块涨幅 6.7%，表现显著优于大盘。从细分行业指数看，光通信、移动互联网和北斗板块表现最好。运营商、通信设备板块与行业平均持平。在权重股光环新网复牌补跌的影响下，工业互联网板块表现最为落后，仅上涨 2.4%。

市场进入安全区间，通信板块下信息基建、政府数据开放和新能源汽车主题确定性强。9月29日发改委副主任称未来三年信息基建投资将超 1.2 万亿元，我们认为信息基建主要包括两大方面：①光通信，预计未来 2-3 季度持续高景气，推荐特发信息、光迅科技、亨通光电、永鼎股份；②IDC 及云计算，未来需求将持续高速增长，光环新网和蓝鼎控股（停牌）将受益。政府数据开放主题下推荐大数据全产业链龙头东方国信。国家出台政策推进电动汽车充电基础设施建设，推荐充电桩和能源互联网标的中恒电气、动力电池和储能运营标的南都电源。

行业新闻动态：

发改委：未来 3 年网络信息基建投资将超 1.2 万亿。国家发改委副主任林念修在 2015 中国“互联网+”峰会上预计，未来 3 年，网络信息基础设施建设投资将超过 1.2 万亿，互联网+新技术制造、能源等将形成一大批新的投资热点；“互联网+”将催生大量新消费，2014 年我国信息消费规模达到 2.8 万亿，预计 2015 年将达到 3.2 万亿，目前互联网直接关联产业对我国 GDP 贡献率达 7% 以上。

公司更新：北部湾旅（603869）《深耕海岛资源，全面布局海洋旅游产业链》2015-10-12

本次评级：增持
上次评级：增持
目标价：30.10 元
上次目标价：27.26 元
现价：24.03 元
总市值：5196 百万

许娟娟 (分析师)
021-38676545
xuajuanjuan@gtjas.com
S0880511010028

陈均峰 (分析师)
021-38674930
chenjunfeng@gtjas.com
S0880513080009

维持增持评级。①公司以海洋运输业为核心，致力打造中国海洋旅游龙头企业；②北涠航线客流持续高增长，是业绩主要推动力；募集资金助力原有航线运力升级，并积极开辟新航线，逐步开拓外延增长点；③深耕上游海岛资源，配合旅行社拓宽渠道端，布局旅游服务产业链；集团优质资产整合预期升温，有望掘金邮轮蓝海市场。预计公司运输能力将持续改善升级，载客量和客单价均迎来提升，上调公司 2015-17 年 EPS 为 0.35/0.43/0.50 元（+0.04/0.06/0.08 元），给予 2015 年 70xPE，对应目标价 30.1 元，增持。

夯实北涠、北琼航线，募集资金助力原有航线量价齐升；积极开辟新航线，逐步开拓外延增长点。①北涠航线是公司业绩主要推力，未来将加大市场推广力度、客流量持续高增长，预计 2015-18 年客流量 CAGR 为 10.7%；且伴随散客数量将逐渐上升，人均消费提升，达到量价齐升；②募集资金投入将改造北琼航线现有船舶及投入新船舶，提升服务质量，预计未来四年该航线客流 CAGR 有望达到 15.7%；③航线异地复制打开成长空间，有望借助上市平台，开拓外延新增长点。

深耕上游海岛资源，配合旅行社拓宽渠道端，布局旅游服务产业链。集团优质资产



整合预期升温，积极布局邮轮市场。①公司凭借海运及码头垄断优势、将公司旅游业务向海岛景区等上游休闲要素延伸，使得旅游航线运营和海岛景区开发一体化运营；②公司为集团内唯一上市平台，未来健康、文化等业务都可能与公司海洋旅游业务进行整合，打造健康旅游生态，增强各业务间协同性；③我们认为公司将凭借自身丰富的船舶管理和调度经验，积极布局邮轮蓝海市场。

风险提示：外延扩张不及预期；燃油价格波动带来的影响。

公司更新：金证股份（600446）《三季报业绩靓丽，进军金融资产交易业务》2015-10-12

本次评级：增持
 上次评级：增持
 目标价：50.61元
 上次目标价：50.61元
 现价：33.81元
 总市值：28079百万

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

维持“增持”评级，目标价 50.61 元。考虑公司前三季度业绩超市场预期，上调公司 15-17 年 EPS 至 0.33 (+0.05)/0.49 (+0.09)/0.68 (+0.14) 元，增速为 77%、50%、38%。考虑公司经营状况良好，且外延收购有望持续释放利好，维持公司目标价 50.61 元，维持“增持”评级。

三季报靓丽，全年业绩有望超出市场预期。公司前三季度收入同比增长 10.7%，净利润实现 103.4% 的高速增长，超出我们的预期。毛利率同比提升 3.9 个百分点，我们判断主要系高毛利率的定制软件业务占比提升，低毛利率的系统集成设备业务占比下降所致，可见公司收入结构呈逐步优化趋势，毛利率有望继续保持上升趋势。费用率方面，管理费用率同比提升 2.9 个百分点，主要系研发人员薪酬同比增长了 34% 所致；销售费用率与上年同期持平。考虑未来公司将继续向互联网金融平台商转型，预计研发费用率将会维持在较高的水平。收入结构持续优化，我们判断公司全年净利润有望超出市场预期。

参股兴业数金，布局金融资产交易服务业务。公司于 9 月 24 日公告与兴业财富、倍远投资、新大陆、高伟达共同投资设立兴业数金公司，注册资本 5 亿元，其中公司出资 5000 万元，占股 10%。兴业数金经营范围主要为互联网金融资产交易服务、金融产品的研究开发、金融信息技术服务外包等。公司参与投资设立兴业数金，有利于整合股东各方的优势资源，发挥协同效应，从而把握住互联网金融 2.0 时代的最佳发展机遇。

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

伐谋-中小盘增发并购双周报：《市场有所回暖，关注并购股的投资机会》2015-10-12

孙金钜（分析师）
 021-38674757
 sunjinju008191@gtjas.com
 S0880512080014

本期重大增发并购：1) 中江地产收购昆吾九鼎，或将成首例 PE 登录 A 股，谋求资产管理业的大发展。2) 智度投资多宗收购，转型互联网流量经营生态圈。3) 初灵信息收购视达科，完善大数据产业链布局。



任浪 (研究助理)
 021-38675861
 renlang@gtjas.com
 S0880115040046

增发并购动态及市场表现: 1) 本期新增增发预案数 72 例, 募集资金 1590 亿, 大幅回升; 公告发行成功 37 例, 募资合计 355 亿, 有所回落, 其中东软载波、烟台冰轮出现了破发, 15 年以来成功发行且破发的折价率前十的公司有芭田股份、万顺股份、富瑞特装、石化机械、国金证券、新宙邦、汉钟精机、道明光学、常铝股份、三爱富, 其中有大股东或大股东关联方参与的破发公司折价率前十为道明光学、三爱富、澳洋科技、航天晨光、林州重机、平安银行、九鼎新材、唐山港、北方国际、乐凯胶片; 获证监会批准即将发行的公司有 43 家, 其中南京新百、美锦能源折价率均在 50% 以上, 定增吸引力足, 国元证券、荣盛发展、深华新出现了破发; 本期增发在审破增发底价的公司众多, 折价率前十位分别是中利科技、鼎立股份、国金证券、得润电子、金螳螂、东兴证券、朗玛信息、桐昆股份、三全食品、国机汽车, 其中有大股东或关联方参与且破发的折价率前十的公司为朗玛信息、桐昆股份、澄星股份、远兴能源、卫星石化、步步高、金固股份、华灿光电、瑞康制药、新亚制程。2) 本期并购 152 例, 小幅回落, 并购金额 1266 亿, 大幅上升, 并购主要集中于计算机、房地产行业, 传统企业通过并购实现转型仍是主趋势。3) 本期涉及发行股份购买资产的 489 家 A 股公司平均涨幅为 9.48%, 沪深 300 涨幅 2.73%, 创业板涨幅 11.77%。市场有所分化, 并购股随创业板回升。

本期增发并购受益: 1) 破发带来的投资机会: 15 年来增发实施后破发且有大股东或大股东关联方参与破发的折价率前十: 芭田股份、万顺股份、富瑞特装、石化机械、国金证券、新宙邦、汉钟精机、道明光学、常铝股份、三爱富; 获得证监会批文即将发行的破发公司: 国元证券、荣盛发展、深华新等; 增发在审有大股东或大股东关联方参与的破发折价率前十公司: 中利科技、鼎立股份、国金证券、得润电子、金螳螂、东兴证券、朗玛信息、桐昆股份、三全食品、国机汽车; 2) 大股东参与有后招: 华资实业; 3) 大股东储血式定增: 云投生态、*ST 阳化; 4) “定增+PE” 引入战投: 无。

增发并购投资组合: 瑞丰高材 (300243)、千红制药 (002550)、健盛集团 (603558)、湘潭电化 (002125)。

公司更新: 骆驼股份 (601311) 《新能源产业布局加速推进》

2015-10-12

本次评级: 增持
 上次评级: 增持

目标价: 24.00 元
 上次目标价: 24.00 元
 现价: 17.70 元
 总市值: 15074 百万

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

事件: 公司公告以 2030 万元收购昆明汽车租赁公司 51.85% 股权, 对新能源电池子公司增资 1.5 亿元, 以 1.36 亿元投资创投基金。

结论: 公司在锂电池正负极技术、生产线及下游需求端进行持续扩张完善, 产业布局加速推进, 新能源价值将逐渐显现。预测 2015/2016 年 EPS 为 0.95 元与 1.24 元不变, 维持目标价 24 元不变。

新能源产业链布局日趋完善, 生产与销售能力持续提升: ① 子公司骆驼租赁收购昆明万家汽车租赁公司, 新能源汽车租赁业务地域版图进一步扩大。以销售电池回购汽车进行租赁的模式拉动公司未来锂电池销量增长。② 对新能源电池子公司增资 1.5 亿元用于扩大锂电池产能, 此前公司公告与专注于锂电池正负极技术的加州锂



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

电公司进行深入合作,公司锂电池产业链布局日趋完善,生产及销售能力快速增强。
 ③以 1.36 亿元参与创投基金投资新能源环保等高新技术企业,拓宽公司未来收购渠道,为公司新能源业务实力继续增强奠定基础。

催化剂: 动力锂离子电池量产

风险提示: 新能源政策变动风险

伐谋-中小盘主题:《旋风再起东方,四季度推荐上海迪士尼主题》2015-10-12

孙金钜 (分析师)
 021-38674757
 sunjinju008191@gtjas.com
 S0880512080014

根据华特迪士尼公司的披露信息,上海迪士尼乐园预计于 2016 年上半年正式开园。站在目前的时点,上海迪士尼主题四季度将迎来多个事件催化,包括宣布开园时间、乐园试运营等都将成为 2016 年迪士尼正式开园前强有力的主题催化。随着开园时间的临近,整体的宣传力度会逐步加强(包括官方的宣传,展会如上海国际品牌授权展等),且与迪士尼有战略合作或特许经营的 A 股公司也会越来越多的冒出来。我们认为上海迪士尼主题将是四季度最具爆发性的主题之一,也将为 2016 年“中美旅游年”活动奠定一个良好的资本市场氛围。

王永辉 (分析师)
 021-38674743
 wangyonghui@gtjas.com
 S0880514080004

吴璋怡 (研究助理)
 021-38674624
 wuzhangyi@gtjas.com
 S0880115030046

我们可以借鉴香港迪士尼的投资经验。回顾香港迪士尼从 1999 年项目谈判到 2009 年扩建的十余年,多次标志性事件曾点燃资本市场对迪士尼主题的投资热情。我们选取 4 个标志性事件将香港迪士尼发展期人为划分为协议签订期、建设期、开园前、开园后、以及扩建期 5 个阶段。开园前表现较好的行业包括商贸零售、纺织服装(战略合作)、交运、旅游等,开园后表现较好的行业包括商贸零售、旅游等。对比香港迪士尼,上海迪士尼在占地面积、投资规模、以及人口基数等多方面有明显的优势。其中,占地面积为香港的约 3 倍,投资规模(包括直接投资和间接投资)为香港的约 10 倍,本地人口基数为香港的 3 倍。我们认为,上海迪士尼带来的影响将远大于香港迪士尼。

三主线掘金 2015 上海迪士尼主题机会,首推界龙实业、中路股份和锦江系公司。
 主线一:存在股权关联关系的公司。上海迪士尼是由中国上海申迪集团与美国迪士尼公司双方共同投资三家合资公司来进行项目实施。存在股权关联关系的公司主要为中方股东上海申迪集团四大出资方上海陆家嘴集团、上海锦江国际集团、上海文广集团以及上海百联集团旗下所属的上市公司。主线二:直接受益迪士尼乐园经济辐射效应影响的公司。包括受益投资驱动的房地产、建筑建材、交通运输等行业公司,受益消费拉动的旅游、商贸零售等行业公司。主线三:与上海迪士尼或迪士尼公司拥有战略合作或特许经营权的公司,这些公司将借助迪士尼的品牌效应来提升公司的企业形象,间接受益于上海迪士尼项目。从香港迪士尼的经验来看,开园前迪士尼个股出现普涨行情,表现突出行业包括商贸零售、纺织服装(战略合作)、交运、旅游等。上海迪士尼受益股票组合:界龙实业(600836)、中路股份(600818)、锦江股份(600754)、锦江投资(600650)、豫园商城(600655)、老凤祥(600612)、百联股份(600827)、陆家嘴(600663)、美盛文化(002699)和上海机场(600009)



等。

市场策略周报：《风险资产有所反弹，无碍利率加速下行》

2015-10-12

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

张莉（分析师）

010-59312705

zhangli014203@gtjas.com

S0880514070007

风险资产有所反弹，无碍利率加速下行。机构投资者开始下调对资产回报率的预期，在信用利差偏低、风险偏好回落以及供需状况进一步改善的情况下，增加利率债的配置，很可能是近期利率出现加速下行的重要原因。我们维持之前的观点，债券市场的上涨会持续，而且四季度会有惊喜。

利率策略：超出经验主义的利率下行。（风险资产不会是主力，债券资产早配置早受益。尽管 A 股有一定反弹，但市场依仍面临固定收益资产的供需严重不平衡；4 季度中长期利率债供给大幅缩量，宏观缺增长、机构缺资产环境仍难改变。4 季度中长期利率债供给明显回落，金融机构仍面临类固定收益资产的供需严重不平衡。随着理财收益率大幅下降，再考虑到央行 4 季度降准仍是大概率事件，持续的供需失衡将使得债券牛市持续更久。

信用策略：信用利差被动拉大无需担忧。近期信用利差震荡走扩主要源于基准收益率加速下行的被动拉大，而非信用风险担忧或流动性趋紧下的主动拉大，无需担忧，甚至信用债后续还可能有补涨机会。目前信用债尤其是公司债估值的担忧主要反映投资者尚未适应未来的低回报和低资金成本常态，当这种预期变化后，目前的绝对收益率水平其实并不低。当然，信用尾部风险不断增大的背景下，信用利差走势内部分化是大概率事件。信用债投资仍然是“防踩雷”和“缺资产”两条主线，估值相对安全。

转债策略：不建议通过转债参与权益市场反弹。在近期正股持续上涨的背景下，转债面临估值修复，后续即使正股仍能进一步上涨，但估值修复是对转债上涨的最大制约。此外，随着电气转债停牌，转债市场整体成交量大幅萎缩，市场情绪进一步低迷，投资者参与情绪受到明显影响。维持对转债偏谨慎的判断，不建议投资者通过转债参与权益市场的反弹

市场综述周报：《收益曲线长端加速下行》2015-10-12

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

张莉（分析师）

010-59312705

zhangli014203@gtjas.com

S0880514070007

流动性：央行重启 14 天正回购，资金利率平稳。（上周央行分别投放 7 天逆回购 1200 亿，14 天逆回购 400 亿，中标利率与前期持平，净投放 300 亿。（银行间隔夜、7D、14D 利率分别变化-2bp、11bp、-10bp 至 1.88%、2.48%、2.72%；长端 21D、1M、2M 分别下行 30bp、4bp、6bp，但 3M 利率上行 23bp 至 3.39%。交易所隔夜 GC001 上行 161bp 至 4.19%，GC007 下行 79bp 至 2.98%。

利率债：曲线平坦化大幅下行，10Y 国债创新低。（一级市场方面，受国庆因素利率债供给大幅减少，需求向好。（二级收益率平坦化下行，1Y 期基本不变，10Y 国债和金融债下行 10-15bp 至 3.16%和 3.66%，10Y 国债更创下 2010 年新低，金融债下



行幅度略低于国债，且国开表现强于非国开债，整体期限利差均明显缩窄。

信用债：长假因素导致净供给大幅回落，信用利差长端走扩。（1）一级市场方面，受国庆节假日因素影响，信用债发行量大幅减少，信用净供给环比回落 1574 亿元至-165.45 亿元。高等级发行利率整体下行。（2）二级市场方面，信用债收益率中短融及 5 年期中票下行，信用利差短端收窄 4-7bp，3 年期走扩 9bp，5 年期走扩 4bp，信用债成交占比大幅下降。交易所高收益债、企业债、高等级收益债收益率整体均有所上行

可转债：股市持续上行，转债全线上涨。（上周沪深 300 指数上涨 3.35%，权益板块整体较好，平价指数上涨 3.67%；转债正股涨跌互现，航信转债正股表现最好，电气转债正股表现最差。（转债指数上涨 1.00%，表现弱于平价指数及沪深 300，转债市场成交额由于电气转债停牌而萎缩 57.69%；转债整体全线上行，歌尔转债表现最好、电气转债表现最差。（整体股性增强，债性减弱，债底回升，转债整体加权到期收益率下降至-4.13%。

A 股策略专题：《新能源汽车四两拨千斤》2015-10-13

戴康（分析师）

021-38674637

daikang@gtjas.com

S0880514030010

乔永远（分析师）

021-38675862

qiaoyongyuan@gtjas.com

S0880513120001

王德伦（分析师）

021-38674752

wangdelun@gtjas.com

S0880514050002

投资逻辑：

“十三五”驱动新能源汽车弯道超车。“十三五”规划的研究制定备受关注。我们曾在《六新先行》的报告中提出清洁能源之新能源汽车是十三五期间最重要的投资主线之一。预计新能源汽车主题的催化剂持续性更强，除了四季度每月强劲销量数据公布之外，短期的政策将来自：10 月底的十八届五中全会，充电基础设施补贴方案、《电动汽车充电基础设施指南》有望落地，北京、上海、杭州等城市对于新能源汽车限行限购有望取消，明年 3 月底前《充电基础设施专项规划》、《充电基础设施建设运营管理暂行办法》、初装补贴及充电运营补贴有望同时出台。

新能源汽车近期催化剂不断。9 月底，李克强总理于 23 日与 29 日召开国务院常务会议时，连续两次强调要大力推动新能源汽车发展。在中央政府的号召下，我们已经看到并且预计各省市将加速跟进。充电设施补贴及交运领域推广方案等可能成为未来地方政策热点所在。而充电桩是推广新能源汽车的重中之重。

充电设施标准统一四两拨千斤。《加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》于 10 月 9 日正式出台，市场对《指导意见》的影响局限于充电桩数量会有一些的增加，认为充电桩企业依靠传统的收取充电服务费与电费难以盈利，充电桩建设仍然难达预期；而我们认为《指导意见》出台，电动汽车充电标准实现全国统一，会逐步改善充电桩企业盈利模式。充电桩企业与商家合作运营充电桩模式有望实现，充电桩建设有望迎头赶上。

沿四条主线配置行业强化期的新能源汽车主题。我们建议投资者利用阶段性利好如《加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》以及即将公布的强劲的 9 月产销量数据等释放后股价回调的机会继续坚定配置新能源汽车主题。建议沿四条主线配置。1) 行业和政策空间弹性最大的充电桩，推荐：特锐德/奥特迅/易事特；2) 动



力电池及材料行业景气度持续上升，推荐：国轩高科/天齐锂业；3）动力总成系统推荐：方正电机；电机电控：大洋电机；4）整车推荐：比亚迪。

行业专题研究：综合金融《2015 中国财富管理市场鸟瞰（下）》

2015-10-13

刘欣琦（分析师）

021-38676647

liuxinqi@gtjas.com

S0880515050001

孔祥（分析师）

021-38674744

Kongxiang@gtjas.com

S0880515080006

耿艳艳（研究助理）

021-38676640

Gengyanyan@gtjas.com

S0880115060008

中国财富管理市场将有百万亿元规模，资管的“小确幸”产品亦不容忽视。（1）受益于近三十年经济增长和居民财富积累，2014年我国财富管理市场规模已突破130万亿人民币。（2）行业天然具有细分特征。大众阶层、高净值人群、超高净值人群对收益率、流动性等有差异化的投资需求。（3）多元需求下，不同类型理财机构将呈现出百舸争流的场面，加之2012年后相对宽松的监管氛围，行业竞争更趋激烈。本文为系列报告下篇，主要聚焦银行理财、互联网理财产品。相关产品以提供固定收益为主，产品面向普罗大众需求，具有收益少而确定，可提供安稳的幸福，可谓理财市场的“小确幸”产品。

银行理财：飞入寻常百姓家，高息时代难再现。（1）依托银行信用背书和渠道优势，2015上半年银行理财占据资产管理市场龙头地位，规模达18.4万亿。（2）在同类资产收益率下行情况下，短期理财产品仍维持较高收益率，但银行理财产品集中配置于债券/货币基金/非标产品，若大类资产配置结构不发生调整，降息环境下收益率下降大势所趋。（3）私人银行专职服务于中国“钟鸣鼎食”阶层，已成为国内大行布局重棋，但近年来事业部推广战略受阻，转型仍待时日。

第三方理财销售：（1）随着中国资本市场在全球影响力加大，股票市场和汇率波动提高，传统单类财富管理方式遭遇瓶颈，多市场扩区域的大类资产配置时代到来，第三方理财机构具有这方面优势。（2）“酒香不怕巷子深”，单纯依靠渠道和流量难以把控优质资产。通过拥抱互联网金融，延伸资产端优势，诺亚财富（NOAH）等优质第三方理财销售机构正由单一财富管理渠道方转型为综合资产管理集团。

互联网金融：站在风口上的野蛮人，短期政策收紧难掩长期顽强生长力。P2P行业机遇与危机并存，市场扩张的同时监管逐渐落实。我们预计能够优化数据分析技术，基于供应链金融、消费金融等业务细分网贷平台仍值得期待。（3）“大众创业，万众创新”国家战略推进，众筹延伸了传统私募股权投资的LP受众，互联网公司乃至电商平台纷纷进军。2015行业上半年领域募集资金达不足30亿元，随着领投/跟投机制逐步完善，TMT/医疗健康/智能家居/互联网金融等细分领域开始凸显，未来股权众筹生机勃勃。

维持证券行业“增持”评级。整体货币宽松态势不变，政府启动新一轮针对投资和消费的经济刺激计划，这有利于提升对资本市场风险偏好回升。券商板块作为高beta属性品种四季度将有较大弹性。

行业日报/周报/双周报/月报：旅游业《全国星级酒店持续回



暖 京沪表现均向好》2015-10-13

许娟娟(分析师)

021-38676545

xujuanjuan@gtjas.com

S0880511010028

陈均峰(分析师)

021-38674930

chenjunfeng@gtjas.com

S0880513080009

酒店行业观点: 8月星级酒店出租率继续上升, 房价有所下降、RevPAR小幅提升, 五星级酒店出租率略微提升, 房价、RevPAR持续下滑。北京整体持续回升, 上海表现依旧强劲: 沪三大指标增幅继续扩大; 北京出租率、RevPAR同比持续回升, 增幅有所收窄。锦江有限服务型房价继续回升, 出租率、RevPAR降幅收窄, 整体继续下滑。考虑经济和政策环境对于星级酒店的负面抑制依然存在, 维持酒店行业整体“中性”评级, 细分有限服务酒店业“增持”评级: ①全国星级出租率同比+2.7个百分点, 房价-2.3%, RevPAR +0.40%, 整体回暖; 五星级持续下滑, 出租率+0.1个点, 房价-5.7%, RevPAR-5.0%。②8月锦江有限服务型出租率-4.5个点, 房价+2.6%, RevPAR-2.5%, 降幅收窄, 整体继续下滑。

8月全国星级酒店: 8月星级整体继续回暖, 五星级指标持续下滑。

(1) 星级: 房价持续下滑。绝对值(同比): 出租率 64.7%(+2.7 个点), 房价 377 元(-2.33%), RevPAR250 元(+0.40%); 餐饮收入占比 37.49% (-2.98 个点), 人工成本率 28.92% (-7.4 个点)。

(2) 五星级: 出租率略有回升, 房价、RevPAR持续下滑。出租率 61.9% (+0.1 个点), 房价 562 元(-5.7%), RevPAR359 元(-5.0%); 餐饮收入占比 35.7%(-0.9 个点), 人工成本率 29.7%(-1.6 个点)。

(3) 功能类型: 8月四大功能类型酒店出租率均有提升, 其中会议会展型出租率同比升幅扩大。出租率: 休闲度假型 58.69% (+5.14 个点), 城市综合型 65.43% (+2.88 个点), 会议会展型 60.09% (+1.67 个点), 城市商务型 67.33% (+1.02 个点)。

8月重点区域星级酒店: 北京整体继续回升, 上海持续表现强劲。

(1) 北京: 出租率、平均房价、RevPAR同比均有提升。①星级出租率 69.0% (+3.0 个点), 房价 503 元 (+4.0%), RevPAR349 元(+8.5%), 收入 23.3 亿(+4.4%)。②五星级出租率 69.2% (-0.9 个点), 房价 799 元(+4.2%), RevPAR553 元(+3.0%), 收入 10.4 亿 (+7.9%)。

(2) 上海: 三大指标均同比持续提升①星级出租率 67.7% (+5.1 个点), 房价 643 元(+5.6%), RevPAR435 元(+14.2%)。②五星级出租率 65.8% (+5.8 个点), 房价 899 元(-0.3%), RevPAR592 元(+9.3%)。

8月有限服务酒店: 锦江经济型房价回升, 出租率、RevPAR降幅收窄。①国内: 出租率 84.9%/-4.5 个点; 房价 194.6 元/+2.6%; RevPAR165.1 元/-2.5%, 净开业 3 家。②海外(环比): 出租率 65.4%(-1.6 个点), 房价 55.6 欧元(-2.8%), RevPAR36.3 欧元(-5.2%)。

行业日报/周报/双周报/月报: 旅游业《数据看旅游(23): 景区



客流持续快增 离岛免税维持高景气》2015-10-12

许娟娟(分析师)

021-38676545

xujuanjuan@gtjas.com

S0880511010028

陈均峰(分析师)

021-38674930

chenjunfeng@gtjas.com

S0880513080009

王毅成(研究助理)

021-38676720

wangyicheng@gtjas.com

S0880115060031

8月主要自然景区客流增速持续提升,主要休闲度假目的地维持高景气度;8月海南旅游属淡季,三亚免税店多项优惠措施刺激消费,离岛免税销售额增幅明显;全国星级酒店指标略有提升,北京星级酒店整体继续回升,上海星级酒店表现强劲;餐饮继续缓慢恢复。移动互联网在旅游业的应用提升行业效率,优化生态圈,两大亮点带动行业景气度高位运行:签证放松和东南亚恢复提升出境游景气,迪士尼将提振国内游景气度。①延续“大旅游生态圈”选股策略,推荐要素层的休闲娱乐标的宋城演艺、中青旅、中国国旅、锦江股份,其中锦江股份受益迪士尼;推荐服务层的代理商易食股份、众信旅游、腾邦国际,其亦受益于出境游。②推荐国企改革或机制变革推动下的拐点型公司,黄山旅游、张家界、长白山、云南旅游、桂林旅游、峨眉山A。

景区:8月主要自然景区目的地客流增速持续上升,主要休闲度假目的地维持高景气度。①主要自然景区目的地:九寨沟95.5万人次/+19.7%,黄山风景区51.0万人次/+18.6%。②主要休闲度假目的地:桐乡+10.4%/昆明+16.2%/三亚+10.3%/浙江+15.8%/海南+11.7%。

免税:8月海南属旅游淡季,三亚免税店多项优惠措施刺激消费,离岛免税维持高景气。8月离岛免税销售额3.7亿元/+51.7%,购买旅客11.0万人次/+21.0%;三亚店销售额2.9亿元/+41.5%,海口店销售额0.7亿元/+10.2%。

餐饮:8月全国餐饮收入同比增速持续上升,北京餐饮收入同比增速有所下滑,整体景气度逐渐回暖。①全国社零总额餐饮收入+12.4%,其中限额以上企业餐饮收入+8.9%;②北京社零总额餐饮收入+4.3%。

星级酒店:8月星级酒店出租率继续上升,房价有所下降、RevPAR小幅提升,五星级酒店出租率略微提升,房价、RevPAR持续下滑。北京整体持续回升,上海表现依旧强劲:沪三大指标增幅继续扩大;京出租率、RevPAR增幅收窄。①全国星级酒店出租率64.7%(+2.7个点),房价377元(-2.33%),RevPAR250元(+0.40%);五星出租率出租率61.9%(+0.1个点),房价562元(-5.7%),RevPAR359元(-5.0%)。②北京:星级出租率69.0%(+3.0个点),房价503元(+4.0%),RevPAR349元(+8.4%),收入23.3亿(+4.4%);五星级出租率69.2%(-0.9个点),房价799元(+4.2%),RevPAR553元(+3.0%)③上海:星级出租率67.7%(+5.1个点),房价643元(+5.6%),RevPAR435元(+14.2%);五星级出租率65.8%(+5.8个点),房价899元(-0.3%),RevPAR592元(+9.3%)。

经济型酒店:锦江经济型房价持续回升,出租率、RevPAR降幅继续收窄。①国内:出租率84.9%/-4.5个点;房价194.6元/+2.6%;RevPAR165.1元/-2.5%,净开业3家。②海外(环比):出租率65.4%(-1.6个点),房价55.6欧元(-2.8%),RevPAR36.3欧元(-5.2%)。

公司更新:华海药业(600521)《增速超50%,制剂拉动可持



《持续增长》2015-10-13

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 33.00 元

上次目标价: 33.00 元

现价: 24.22 元

总市值: 19210 百万

胡博新 (分析师)

0755-23976766

huboxin@gtjas.com

S0880514030007

于瀚洋 (研究助理)

0755-23976115

yusuyang@gtjas.com

S0880115070047

丁丹 (分析师)

0755-23976735

dingdan@gtjas.com

S0880514030001

前三季度增长超过 50%，维持增持评级。公司公告 2015 年三季度业绩快报，Q1-Q3 归母净利润同比增长 50-70%，对应 3.0-3.4 亿元。符合我们此前预计的下半年原料药保持平稳增长，制剂持续发力。公司已成为国内化药制剂出口业务合作的平台，并先后涉足生物仿制药、化药新药等多个领域且成果显著。维持 2015-2017 年 EPS 预测 0.55/0.70/0.87 元，维持目标价 33 元，维持增持评级。

制剂出口持续发力。海外制剂出口渐入收获高峰期，同比增长 43%。2015 年新获 ANDA 文号 5 个，包括重磅品种沙坦片，公司加大首仿品种申报力度，按照 FDA 2-3 年审批周期，后续诸多首仿和高毛利品种有望获批，中长期增长动力十足。华海美国与普洛康裕合作开发美国市场，证明公司已初步成为国内化药企业制剂出口业务合作的平台。国内制剂收入预计保持同步增长，销售能力日渐加强，对应上半年销售费用高企，公司 CDE 在评审状态的品种中，多数系国际品种同步申报，受益药品监管新政，期待海外优势品种回归。

原料药增速稳定。沙坦类价格上涨拉动原料药销售稳定增长，考虑到公司 2014 年上半年原料药生产因环保因素等不利影响导致的基数下滑，预计下半年原料药收入保持平稳。

产业升级推进。公司已涉足生物仿制药、化药新药等多个领域，新获 1.1 类抗抑郁新药盐酸羟哌吡酮临床批件，产业升级步步推进。

风险提示：原料药价格波动。

《公司研究（海外）：朗诗绿色地产（0106）《绿色地产翘楚，发展进入快车道》2015-10-13

本次评级: 增持

现价: 0.70 元

申思聪 (分析师)

0755-23976926

shensicong@gtjas.com

S0880515010002

李品科 (分析师)

010-59312815

lipinke@gtjas.com

S0880511010037

侯丽科 (分析师)

0755-23976713

首次覆盖给予增持评级；目标价 0.93 港元，较现价 32% 空间。预测公司 2015/16/17 年核心 EPS 0.14、0.22、0.30 元，同比增长 41%、74%、35%。公司深耕绿色科技住宅十数年，将充分受益于地产消费升级及绿色科技地产细分市场的快速增长。公司已公告与控股股东就资产注入事宜签署谅解备忘录，短期内或受资金面青睐。中长期内我们看好公司轻资产业务对于利润的贡献，价值有望重估。故给予目标价 0.93 港元，对应 45% 的 NAV 折让和 2015 年 5.8 倍 PE。

深耕绿色科技地产细分市场，轻资产业务是对公司过往积累的技术与品牌实力的货币化。朗诗集团长期实施绿色科技差异化发展战略，搭建独特和领先的绿色建筑技术平台，包括科技与研发、设计院、装修和物业管理。集团拥有 147 项建筑技术领域专利，全面覆盖暖通、围护、土建及控制板块。“朗诗”在长三角地区积累良好口碑，楼盘溢价率可达 15-20%。公司自 2014 年实行轻资产战略，通过合作开发、小股操盘及委托开发模式取得新利润增长点。



houlike@gtjas.com
S0880514030004

立足长三角，集中主流城市，拓展世界的战略布局。朗诗集团业务主要集中在长三角地区。截止2015年5月，朗诗集团在全国多个一、二线城市累积开发51个楼盘，开发总面积约907万平方米。公司同时全球化布局，在德国和美国分别开发1个和4个项目。作为朗诗集团旗下唯一的上市平台，公司得到了母公司的强大支持，包括利润注入、股东贷款、品牌共享、技术支持、资产注入等多种模式。

估值低估，安全边际较高。我们预测公司NAV为1.68港元，相对于现价折让58%，安全边际高。考虑到公司依靠技术和品牌优势扩张的高成长性空间，目前估值相对低估。后期轻资产业务的逐步实施有望打开估值的上行空间。

催化剂：母公司资产注入进入实质性阶段；绿色建筑政策性利好。

风险提示：政策调控风险；技术输出存在不确定性。

公司更新：大洋电机（002249）《新能源汽车全产业链龙头》

2015-10-13

本次评级：增持
上次评级：增持

目标价：21.80元
上次目标价：21.80元
现价：11.67元
总市值：20105百万

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：公司公告以1亿港元认购泰坦能源9.09%股权，并同时认购2年期1亿港元可换股票据，换股初始价格为1.19港元/股。

结论：维持“增持”评级。公司通过收购参股，全面布局新能源汽车动力系统、充电桩、新能源汽车运营平台，最大受益于新能源汽车产业的爆发增长，公司全力发展新能源汽车产业的战略决心非常明显，市场对其外延预期不断提高。在不考虑增发完成情况下，预测公司2015/2016年EPS为0.26元/0.36元。维持目标价21.8元不变。

公司本次参股充电桩龙头将有利于与已有新能源汽车运营平台实现强强联合。泰坦能源为国内电动汽车充电行业领军企业，其主要产品群包括电力电源产品、新能源汽车充电产品、电网检测等产品等，大洋电机参股泰坦能源充分把握新能源发展机遇，未来其新能源运营平台有望继续增强，业务价值链进一步完善。

催化剂：十三五规划出台，新能源汽车运营平台更多进展

风险提示：新能源汽车政策变动风险


表 1.行业配置评级建议表（2015/10月）（最后更新时间：2015.10.11）

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

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：2015.10.11）

提高对再宽松的敏感度

当下 A 股配置和交易的重点在于提高对再宽松的敏感度。宽松和刺激政策条件是 A 股自估值自八月底以来逐步恢复的主因。我们在八月底双降（降准和降息）的电话会议及快评报告中提醒，A 股过份悲观的情绪可能会逐步改善（8 月 25 日报告），并且预测 A 股市场将在 2800 到 3200 点区间震荡。市场阶段性提升风险偏好过程也在双降之后逐步出现。虽然市场波动区间仍然偏窄，但我们发现市场中热门的投资品种已经在快速体现相对收益机会。监管去杠杆、经济增速持续放缓等因素仍然对 A 股形成限制。但在新的尾部风险没有出现之前，A 股区间震荡、结构行情的格局可能仍然会延续在十一月中旬前后。市场可能在十一月中旬前后再次向前延展预期，2016 年的增长预期、风险及流动性等因素才会逐步体现在 A 股的新定价体系之中。如果超预期的再宽松出现，我们认为 A 股震荡上限可能获得突破。

再宽松仍有可能在两方向超预期。一方面是持续性的降准与降息。近期经济增速持续下降，且工业品通缩持续存在，都给予再宽松以足够空间。如果近期公布的三季度消费品通胀水平能够有所下降，在货币政策方面的再宽松空间将快速打开。我们认为达到更为有效保增长的效果，降准与降息可能各出现一次（当下市场预期共有一次）。如果再宽松政策出现，我们认为对利率敏感性行业配置的需求将进一步上升。

第二方面是人民币币值可能向升值方面波动。当下市场对人民币信心仍在重塑的过程之中。但近期易纲行长等讲话显示，人民币可能会更多双边波动。我们认为人民币升值也是推动国内市场信用扩张的重要手段，是再宽松的一部分。如果人民币在当前水平上短期向升值方向波动，那么市场中风险偏好可能会随之而出现一定上升。

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。推荐信息经济、新能源汽车、一带一路与自贸区主题。1、信息经济主题推荐：特发信息、启明星辰、积成电子；2、新能源汽车产业链首选充电桩，推荐特锐德；3、一带一路主题推荐博深工具；4、自贸区主题。相关受益标的：外高桥。我们维持对有业绩板块的配置推荐（1）高股息率的行业，包括汽车、银行、非银金融、地产等；（2）业绩与估值具有高性价比的行业，包括食品饮料、生物医药、传媒、公用事业中的电力；（3）获益于财政政策发力的行业，包



括信息基础设施建设、城市地下综合管廊、轨道交通、环保等。此外，如出现超预期的再宽松，建议重视弹性较大的板块如计算机、机械设备、非银金融与军工等。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表 (2015.09.13-2015.10.13)

(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
600446	金证股份	符健, 阙伊婷	33.81	0.28	0.40	增持	50.67	0.33	0.49	增持	50.61
300334	津膜科技	王威, 王锐, 车玺	27.44	0.69	0.84	谨慎增持	20.70	0.48	0.65	增持	33.27
002196	方正电机	王炎学, 孙柏蔚	26.28	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	24.19	0.37	0.50	增持	40.29			增持	40.30
000869	张裕 A	闫伟, 区少萍, 胡春霞	38.13	1.61	1.81	增持	43.40	1.65	1.83	增持	43.40

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
000625	长安汽车	王炎学, 孙柏蔚	16.00	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	20.85	0.41	0.53	增持	40.00	0.41	0.53	增持	24.00



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 (%)	期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
道琼斯	17084.49	0.20	3.72	-4.14	纽约 NYMEX	49.63	0.40	8.98	-15.58
标普 500	2014.89	0.07	3.26	-2.14	布伦特 ICE	52.00	-0.33	7.28	-9.30
纳斯达克	4830.47	0.41	2.61	1.99	纽约黄金现货	1155.90	1.01	1.70	-2.63
日经 225	18438.67	1.64	4.03	5.66	LME3 月期铜	5135.00	-1.00	0.79	-18.49
香港恒生	22458.80	0.46	4.43	-4.86	LME3 月期铝	1561.00	-1.01	-0.32	-15.74
香港国企	10406.79	1.16	7.43	-13.17	LME3 月期铅	1673.00	-0.06	1.46	-9.96
英国 FTSE100	6416.16	0.65	4.67	-2.28	LME3 月期锌	1667.00	-1.54	-1.21	-23.46
法国 CAC40	4701.39	0.54	5.44	10.03	LME3 月期镍	10175.00	0.05	1.24	-32.84
德国 DAX30	10096.60	1.04	5.69	2.97	LME3 月期锡	15900.00	-0.93	3.05	-18.04
					CBOT 大豆	885.75	0.51	1.32	-13.10
					CBOT 豆粕	306.90	1.02	2.81	-15.83
					CBOT 豆油	28.17	0.00	1.19	-11.89
					CBOT 玉米	382.75	-2.17	-1.67	-3.59
					CBOT 小麦	509.25	-0.44	-0.78	-13.65
					郑棉	12340.00	-0.92	-1.32	-6.41
					郑糖	5377.00	0.24	1.30	15.93
海外新兴市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
巴西圣保罗	49338.41	0.47	4.90	-1.34	美元指数	94.92	-0.42	-0.95	5.15
印度孟买	27079.51	0.87	3.27	-1.53	美元/人民币	6.35	0.13	0.19	-2.20
俄罗斯 RTS	885.96	3.45	15.82	12.05	人民币 NDF (一年)	6.53	0.18	0.54	-2.86
台湾加权	8445.96	-0.58	1.81	-9.25	欧元/美元	1.14	0.73	1.27	-6.12
韩国 KOSPI100	2019.53	0.68	2.03	5.43	美元/日元	120.27	-0.28	-0.30	-0.41
					银行间 R007	2.42	2.11	2.54	-49.69
					美国 10 年期 国债利率	2.09	-0.76	4.78	-3.83
国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)					
上证综合	3183.15	1.27	2.94	-1.59					
深证成指	10540.19	1.40	6.42	-4.31					
沪深 300	3340.12	1.32	3.35	-5.48					
中小板	10541.09	1.43	6.88	36.93					
创业板	2216.66	1.20	9.68	50.61					
上证国债	151.80	0.04	0.20	4.20					
上证基金	5554.39	0.89	2.42	0.07					

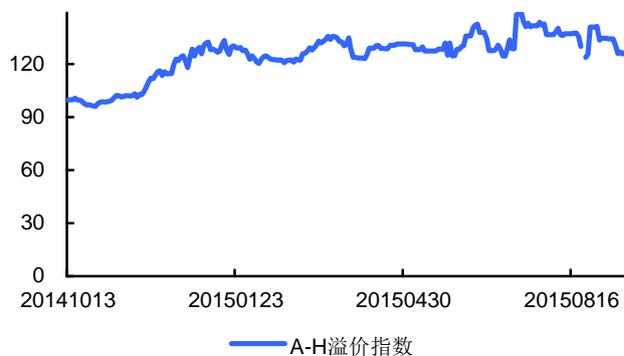
数据来源: Bloomberg



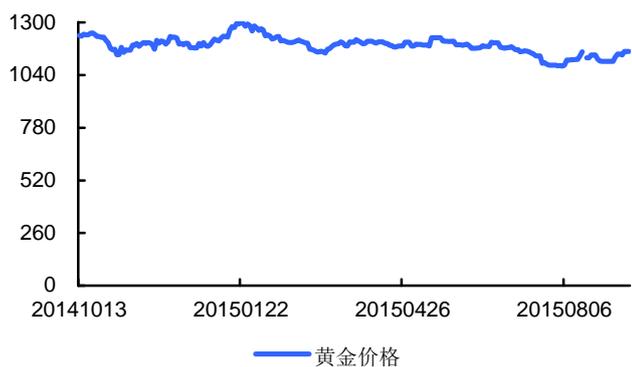
BDI 指数



A-H 溢价指数



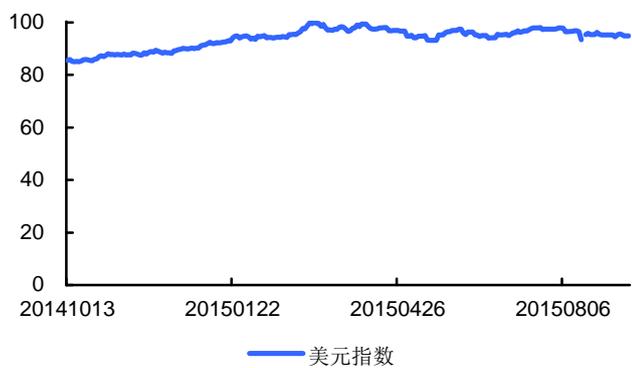
黄金价格



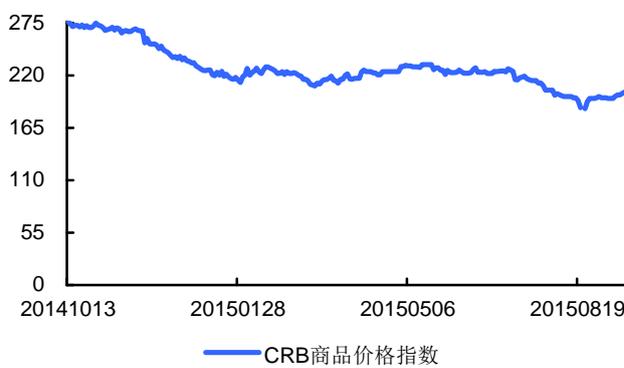
NYMEX 原油



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	GTJA10月预测	GTJA9月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
10-01	9月PMI		50.1	49.80	49.7	50.00	51.10
	9月出口增速%		-3.0		-5.5	-8.4	15.2
10-10	9月进口增速%		-5.0		-13.8	-8.2	6.9
	9月贸易顺差(亿美元)		500.0	0.0	602.4	430.2	312.1
	9月M1增速%		7.1	0.0	9.3	6.6	4.8
10-15	9月M2增速%		12.8	0.0	13.3	13.3	12.9
	9月新增人民币贷款(亿元)		8000	0	8096	14800	8572
	9月各项贷款余额增速%		15.0	0.0	15.4	15.5	13.2
	3季度GDP增长率%		6.8				7.2
	9月工业增加值增速%		6.1	0.0	6.1	6.0	8.0
10-18	1-9月固定资产投资增速%		11.0	0.0	10.9	11.2	16.1
	9月社会消费品零售总额增速%		10.4	0.0	10.8	10.5	11.6
10-15	9月CPI涨幅%		1.9	0.0	2.0	1.7	1.6
	9月PPI涨幅%		-4.4	0.0	-5.9	-5.4	-1.8

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
	10/13	9月预算月报	91.0b	--	-91.00	--
	10/13	9月NFIB中小企业乐观程度指数	--	--	0.00	--
	10/14	10月9日MBA抵押贷款申请指数(%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月PPI(除食品、能源及贸易)同比(%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月PPI(除食品、能源及贸易)月环比(%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月PPI(除食品与能源)同比(%)	1.20	--	-1.20	--
	10/14	9月PPI(除食品与能源)月环比(%)	0.10	--	-0.10	--
美国	10/14	9月PPI最终需求同比(%)	-0.90	--	0.90	--
	10/14	9月PPI最终需求月环比(%)	-0.30	--	0.30	--
	10/14	9月零售销售(除汽车)月环比(%)	-0.10	--	0.10	--
	10/14	9月零售销售(除汽车与汽油)(%)	0.30	--	-0.30	--
	10/14	9月零售销售对照小组(%)	0.30	--	-0.30	--
	10/14	9月零售销售月环比(%)	0.20	--	-0.20	--
	10/14	8月营运库存(%)	0.10	--	-0.10	--
	10/15	10月10日首次失业人数	--	--	0.00	--



10/15	10月3日持续领取失业救济人数	--	--	0.00	--	
10/15	10月纽约州制造业调查指数(%)	-700.00	--	700.00	--	
10/15	9月CPI同比(%)	-0.20	--	0.20	--	
10/15	9月CPI月环比(%)	-0.20	--	0.20	--	
10/15	9月CPI(除食品和能源)同比(%)	1.80	--	-1.80	--	
10/15	9月CPI(除食品与能源)月环比(%)	0.10	--	-0.10	--	
10/15	9月CPI核心指数 经季调	--	--	0.00	--	
10/15	9月CPI指数(未经季调)	--	--	0.00	--	
10/15	9月实际平均每周同比盈利(%)	--	--	0.00	--	
10/15	10月11日彭博消费者舒适度	--	--	0.00	--	
10/15	10月费城联储商业前景	0	--	0.00	--	
10/16	9月工业产值(月环比)(%)	-0.30	--	0.30	--	
10/16	9月设备使用率(%)	77.30	--	-77.30	--	
10/16	9月制造业(SIC)产值(%)	-0.30	--	0.30	--	
10/16	10月密歇根大学1年通胀(%)	--	--	0.00	--	
10/16	10月密歇根大学5-10年通胀(%)	--	--	0.00	--	
10/16	10月密歇根大学现况	--	--	0.00	--	
10/16	10月密歇根大学信心	88	--	-88.00	--	
10/16	10月密歇根大学预期	--	--	0.00	--	
10/16	8月JOLTS职位空缺	--	--	0.00	--	
10/12	伊朗9月Ulster银行爱尔兰建筑业采购经理指数	--	--	0.00	--	
10/12	伊朗8月贸易余额(m)	--	--	0.00	--	
10/12	尼日尔8月贸易余额(b)	--	--	0.00	--	
10/12	法国8月经常项目余额(b)	--	--	0.00	--	
10/12	索马里8月零售销售同比(%)	--	--	0.00	--	
10/12	索马里8月实际月平均工资同比(%)	--	--	0.00	--	
10/12	拉脱维亚8月经常项目余额(m)	--	--	0.00	--	
10/12	拉脱维亚8月贸易余额(m)	--	--	0.00	--	
10/12	葡萄牙9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--	
10/12	葡萄牙9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--	
10/12	葡萄牙9月欧盟调和CPI同比(%)	--	--	0.00	--	
欧元区	10/12	葡萄牙9月欧盟调和CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	拉脱维亚9月失业率(%)	--	--	0.00	--
	10/13	德国9月批发价格指数同比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	德国9月批发价格指数月环比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	德国9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	德国9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	德国9月欧盟调和CPI同比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	德国9月欧盟调和CPI月环比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	芬兰8月零售销售量同比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	#N/A8月经常项目余额(m)	--	--	0.00	--
	10/13	索马里9月CPI同比(%)	--	--	0.00	--
	10/13	索马里9月CPI月环比(%)	--	--	0.00	--



10/13	德国 10 月 ZEW 调查当前形势	--	--	0.00	--
10/13	德国 10 月 ZEW 调查预期	--	--	0.00	--
10/13	欧元区 10 月 ZEW 调查预期	--	--	0.00	--
10/14	索马里 9 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
10/14	芬兰 9 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	芬兰 9 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	法国 9 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	法国 9 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	法国 9 月 CPI (除烟草) 指数	--	--	0.00	--
10/14	法国 9 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	法国 9 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	圣保罗 9 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	圣保罗 9 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	圣保罗 9 月核心 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	圣保罗 9 月核心 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	圣保罗 9 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	圣保罗 9 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	索马里 8 月工业订单同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	索马里 8 月工业订单月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	意大利 9 月 CPI FOI 指数 除烟草	--	--	0.00	--
10/14	意大利 9 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	意大利 8 月一般政府债务 (b)	--	--	0.00	--
10/14	欧元区 8 月工业产值工作日调整同比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	欧元区 8 月工业产值经季调月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/14	西班牙 8 月经常项目余额 (m)	--	--	0.00	--
10/15	尼日尔 8 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
10/15	尼日尔 9 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
10/15	芬兰 8 月 GDP 指标工作日调整 (%)	--	--	0.00	--
10/15	芬兰 8 月经常项目余额 (b)	--	--	0.00	--
10/15	萨尔瓦多 8 月实际月平均工资同比 (%)	--	--	0.00	--
10/15	比利时 8 月贸易余额 (m)	--	--	0.00	--
10/16	欧元区 9 月 EU27 新车注册 (%)	--	--	0.00	--
10/16	萨摩亚 9 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/16	萨摩亚 9 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/16	索马里 9 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/16	索马里 9 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/16	意大利 8 月贸易余额-欧盟 (m)	--	--	0.00	--
10/16	意大利 8 月贸易余额总计 (m)	--	--	0.00	--
10/16	萨尔瓦多 8 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
10/16	#N/A9 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
10/16	#N/A9 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
10/16	欧元区 8 月贸易余额 (经季调) (b)	--	--	0.00	--
10/16	欧元区 8 月贸易余额 (未经季调) (b)	--	--	0.00	--



	10/16	欧元区9月CPI 同比 (%)	--	--	0.00	0.10
	10/16	欧元区9月CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	0.00
	10/16	欧元区9月核心CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/13	9月银行贷款(含信托) 同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/13	9月银行贷款扣除信托(同比) (%)	--	--	0.00	--
	10/13	9月消费者信心指数	--	--	0.00	--
	10/13	9月机床订单同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月PPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月货币存量M2 同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/14	9月货币存量M3 同比 (%)	--	--	0.00	--
日本	10/15	9月东京公寓销售同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/15	8月产能利用率月环比 (%)	--	--	0.00	--
	10/15	8月第三产业指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
	10/15	8月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--
	10/15	8月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
	10/16	10月9日日本买进国外股票 (b)	--	--	0.00	--
	10/16	10月9日日本买进国外债券 (b)	--	--	0.00	--
	10/16	10月9日外资买进日本股票 (b)	--	--	0.00	--
	10/16	10月9日外资买进日本债券 (b)	--	--	0.00	--
	10/16	俄罗斯9月出厂价(同比) (%)	8.70	--	-8.70	--
新兴市场	10/16	俄罗斯9月出厂价(月环比) (%)	2.10	--	-2.10	--
	10/17	俄罗斯9月工业产值(同比) (%)	2.30	--	-2.30	--

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		