



重点推荐: 1、传媒陈筱/苗瑜认为共享单车提升便捷度的同时带来了极大的投资机会, 共享单车产业链千亿价值有待挖掘, 受益标的信隆健康、中路股份和深中华 A。2、银行邱冠华/王剑认为 2017 年基础货币的主要投放渠道为再贷款、公开市场操作等, 信贷投放以基建为主, 表外理财增速放缓已成定局。

王峰 (分析师)

电话:0755-23976228

邮箱:wangfeng@gtjas.com

资格证书:S0880511010012

今日重点推荐

行业专题研究: 传播文化业《共享单车横空出世 千亿市场有待挖掘》2016-12-28

陈筱 (分析师) 021-38675863、陈融 (研究助理) 021-38675863

共享单车是出行市场的“低端颠覆”, 产业链千亿市场有待挖掘。目前我国共享单车需求量约 1000 万辆, 蕴藏着 281 亿元的市场, 加上上游的单车、车锁制造, 以及下游的大数据、导流等增值服务领域, 产业链价值可达近千亿规模。目前, 共享单车的收入主要包括使用租金收入、押金形成资金沉淀收入, 以及后期的广告收入以及大数据的出售收入等, 未来随着盈利模式的不断成熟以及用户规模的不断扩大, 共享单车前景无限。

共享单车通过共享租赁模式解决“最后一公里”的出行难题, 契合了政府“供给侧改革”的需求。共享单车以低成本、高便捷度解决了“最后一公里”的出行难题。除了自由度高、取用便捷、价格便宜的特点之外, 共享单车亦具有极大的正面社会效应, 减轻了政府主导公共自行车项目的财政负担, 并有效倡导了绿色出行的生活方式。目前, 主要共享单车项目均受到了政府的鼓励。

一级市场投资火热, 各路资本竞逐共享单车, 行业竞争日趋激烈。共享单车正处于大规模投放车辆和提升软硬件水准的阶段。目前共享单车领域已有已经有多达 17 家公司, 除了 ofo 为 2014 年成立, 摩拜为 2015 年成立之外, 其他公司均为 2016 年成立的公司, 各路玩家跑步进场。其中 ofo 和摩拜单车两家公司总共投放车辆超过 20 万辆, 对一线城市进行了覆盖。2016 年 5 月至今 ofo 覆盖率月增幅达 17.7%; 摩拜单车覆盖率月增幅达到 172.7%。同时, 资本对于共享单车行业青睐有加, 17 家公司从 VC、互联网公司及上市公司处总共融资超过 25 亿元。

而共享单车迅速扩张也将为传统自行车制造企业带来新的调整与机遇。共享单车的出现



一定程度上会降低单车销量，对以通勤单车为主的国内自行车产商是一个巨大的挑战。但另一方面，传统单车企业通过投资共享单车公司，也实现了从制造业转向服务业的重大突破。较早布局优质共享单车公司将会享受行业成长红利，相关受益标的：中路股份（协同效应将现，成本优势巨大）；信隆健康（零部件订单量释放）；上海凤凰、深中华A（传统自行车企龙头）；华西股份（投资优拜单车）；常州永安（拟IPO，政府公共自行车系统开发运营）。

风险提示：行业增长不及预期，政策风险

行业专题研究：商业银行《2017年银行业资产负债配置展望》

2016-12-28

邱冠华（分析师）021-38676912、王剑（分析师）021-38675811

研究背景

银行业资产负债配置研究是经济金融研究领域最重要的内容。它不仅从宏观上影响国家的货币总量和各项经济政策的实施效果，同时影响债券和其他证券走势，对实体经济的融资成本和经营业绩也发挥决定性作用。

研究框架

以M2为分析起点，从其总量出发倒推基础货币情况，以此了解银行负债端的对央行负债和资产端的存放央行，再从M2的派生方式掌握银行的资产运用情况大致得出表内广义信贷数据，最后分析表外理财的业务空间。

2017年主要预测

1. 广义货币增速下行至10.5%左右，较前几年继续下行。央行通过调节银行的信用派生来控制M2总量。预计2017年末M2总量为171.5万亿元，全年需增16.3万亿元。其中预计信贷增量在12万亿元左右，占比74%，地方债置换贡献5万亿元，外汇占款流失2万亿元，财政支出、购买债券、自营非标投放1万亿元M2。
2. 基础货币的主要投放渠道为再贷款、公开市场操作等。因外汇占款持续流出，同时又担心降准会错误释放宽松信号，央行改为通过再贷款、公开市场操作等方式补充基础货币。预计2017年降准1次，超额存款准备金率低于2016年上半年，在1.8-2.0%之间，银行间流动性紧于2016年上半年。
3. 信贷投放以基建为主。银行2017年面临的信贷需求仍较疲弱，政策层面上也不支持投放过多信贷，预计信贷投放量在12万亿元左右，与2016年持平。信贷投放主力仍然是基建相关的对公长期贷款，需关注基建、PPP项目的进展。房地产相关的个人住房贷款仍有一定贡献，因调控效果逐渐显现，可能存在全年前高后低分布。其他个人、对公短期贷款则呈微弱复苏态势。



4. 表外理财增速放缓已成定局。受MPA考核影响，2016年下半年因广义信贷增速明显回落，预计2016年末理财余额达28万亿元。因MPA考核有控制M2增速意图，预计2017年广义信贷增速将下压至12-15%，其中表内增速为13.6%左右，表外理财增速预计为12%。按此推断，计入广义信贷的表外理财规模约20万亿左右，较2016年仅增2万亿元。



目录

今日重点推荐	1
➢ 行业专题研究：传播文化业《共享单车横空出世 千亿市场有待挖掘》2016-12-28	1
➢ 行业专题研究：商业银行《2017年银行业资产负债配置展望》2016-12-28	2
今日报告精粹	5
➢ 行业专题研究：商业银行《2017年银行业资产负债配置展望》2016-12-28	5
➢ 行业专题研究：传播文化业《共享单车横空出世 千亿市场有待挖掘》2016-12-28	6
➢ 公司首次覆盖：路畅科技（002813）《立足产品研发驱动发展，智能驾驶舱落地值得期待》2016-12-28	6
➢ 伐谋-中小盘新三板周报：《新三板继续筑底，提前布局低估值白马》2016-12-28	7
➢ 伐谋-中小盘 IPO 专题：《发行节奏加快，单只新股收益下滑明显》2016-12-28	8
➢ 伐谋-中小盘 IPO 专题：《国泰君安_中小盘 IPO 专题_一张表看懂 2016 年第 23 批新股申购要点_中小盘团队_20161228》2016-12-28	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	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

行业专题研究：商业银行《2017年银行业资产负债配置展望》

2016-12-28

邱冠华（分析师）

021-38676912

qiuguanhua@gtjas.com

S0880511010038

王剑（分析师）

021-38675811

Wangjian1982@gtjas.com

S0880516040001

张宇（研究助理）

021-38674875

zhangyu015777@gtjas.com

s0880115080189

研究背景

银行业资产负债配置研究是经济金融研究领域最重要的内容。它不仅从宏观上影响国家的货币总量和各项经济政策的实施效果，同时影响债券和其他证券走势，对实体经济的融资成本和经营业绩也发挥决定性作用。

研究框架

以 M2 为分析起点，从其总量出发倒推基础货币情况，以此了解银行负债端的对央行的负债和资产端的存放央行，再从 M2 的派生方式掌握银行的资产运用情况大致得出表内广义信贷数据，最后分析表外理财的业务空间。

2017 年主要预测

1. 广义货币增速下行至 10.5%左右，较前几年继续下行。央行通过调节银行的信用派生来控制 M2 总量。预计 2017 年末 M2 总量为 171.5 万亿元，全年需增 16.3 万亿元。其中预计信贷增量在 12 万亿元左右，占比 74%，地方债置换贡献 5 万亿元，外汇占款流失 2 万亿元，财政支出、购买债券、自营非标投放 1 万亿元 M2。

2. 基础货币的主要投放渠道为再贷款、公开市场操作等。因外汇占款持续流出，同时又担心降准会错误释放宽松信号，央行改为通过再贷款、公开市场操作等方式补充基础货币。预计 2017 年降准 1 次，超额存款准备金率低于 2016 年上半年，在 1.8-2.0%之间，银行间流动性紧于 2016 年上半年。

3. 信贷投放以基建为主。银行 2017 年面临的信贷需求仍较疲弱，政策层面上也不支持投放过多信贷，预计信贷投放量在 12 万亿元左右，与 2016 年持平。信贷投放主力仍然是基建相关的对公长期贷款，需关注基建、PPP 项目的进展。房地产相关的个人住房贷款仍有一定贡献，因调控效果逐渐显现，可能存在全年前高后低分布。其他个人、对公短期贷款则呈微弱复苏态势。

4. 表外理财增速放缓已成定局。受 MPA 考核影响，2016 年下半年因广义信贷增速明显回落，预计 2016 年末理财余额达 28 万亿元。因 MPA 考核有控制 M2 增速意图，预计 2017 年广义信贷增速将下压至 12-15%，其中表内增速为 13.6%左右，表外理财增速预计为 12%。按此推断，计入广义信贷的表外理财规模约 20 万亿左右，较 2016 年仅增 2 万亿元。



行业专题研究：传播文化业《共享单车横空出世 千亿市场有待挖掘》2016-12-28

陈筱（分析师）

021-38675863

chenxiao@gtjas.com

S0880515040003

陈融（研究助理）

021-38675863

Chenrong016553@gtja.com

S0880116060082

苗瑜（研究助理）

021-38032027

miaoyu@gtjas.com

S0880116090196

共享单车是出行市场的“低端颠覆”，产业链千亿市场有待挖掘。目前我国共享单车需求量约 1000 万辆，蕴藏着 281 亿元的市场，加上上游的单车、车锁制造，以及下游的大数据、导流等增值服务领域，产业链价值可达近千亿规模。目前，共享单车的收入主要包括使用租金收入、押金形成资金沉淀收入，以及后期的广告收入以及大数据的出售收入等，未来随着盈利模式的不断成熟以及用户规模的不断扩大，共享单车前景无限。

共享单车通过共享租赁模式解决“最后一公里”的出行难题，契合了政府“供给侧改革”的需求。共享单车以低成本、高便捷度解决了“最后一公里”的出行难题。除了自由度高、取用便捷、价格便宜的特点之外，共享单车亦具有极大的正面社会效应，减轻了政府主导公共自行车项目的财政负担，并有效倡导了绿色出行的生活方式。目前，主要共享单车项目均受到了政府的鼓励。

一级市场投资火热，各路资本竞逐共享单车，行业竞争日趋激烈。共享单车正处于大规模投放车辆和提升软硬件水准的阶段。目前共享单车领域已有已经有多达 17 家公司，除了 ofo 为 2014 年成立，摩拜为 2015 年成立之外，其他公司均为 2016 年成立的公司，各路玩家跑步进场。其中 ofo 和摩拜单车两家公司总共投放车辆超过 20 万辆，对一线大城市进行了覆盖。2016 年 5 月至今 ofo 覆盖率月增幅达 17.7%；摩拜单车覆盖率月增幅达到 172.7%。同时，资本对于共享单车行业青睐有加，17 家公司从 VC、互联网公司及上市公司处总共融资超过 25 亿元。

而共享单车迅速扩张也将为传统自行车制造企业带来新的调整与机遇。共享单车的出现一定程度上会降低单车销量，对以通勤单车为主的国内自行车产商是一个巨大的挑战。但另一方面，传统单车企业通过投资共享单车公司，也实现了从制造业转向服务业的重大突破。较早布局优质共享单车公司将会享受行业成长红利，相关受益标的：中路股份（协同效应将现，成本优势巨大）；信隆健康（零部件订单量释放）；上海凤凰、深中华 A（传统自行车企龙头）；华西股份（投资优拜单车）；常州永安（拟 IPO，政府公共自行车系统开发运营）。

风险提示：行业增长不及预期，政策风险

公司首次覆盖：路畅科技（002813）《立足产品研发驱动发展，智能驾驶舱落地值得期待》2016-12-28

本次评级：增持

上次评级：首次

目标价：64.00 元

上次目标价：首次

首次覆盖给予增持评级，目标价 64 元。我们预计 2016-2018 年 EPS 为 0.40/0.54/0.74 元。我们认为，市场对于公司智能驾驶舱战略认识存在不足，给予目标价 64 元，首次覆盖给予增持评级。



现价: 49.86 元
总市值: 5983 百万

符健 (分析师)
010-59312839

fujian@gtjas.com
S0880515040001

缪欣君 (研究助理)
010-59312765
miuxinjun@gtjas.com
S0880116100027

深耕后装多年, 坚持以产品研发驱动发展。公司业务以后装为主, 我们预计 2016 年后装收入占比约 90%。公司注重技术创新, 产品定位中高端。公司较高的毛利率, 可以佐证。而公司与腾讯等互联网厂商合作走在行业前列, 从另一个角度彰显公司技术实力和创新思维。

前装有望实现 20% 增长, 智能驾驶舱重新定义汽车人机交互。受益渗透率提升和汽车销量增速恢复, 我们判断中国车机行业有望维持 15% 以上增速。受益于前装渗透率加速提升, 前装有望实现 20% 以上增长。若考虑国产化替代, 国产车机厂商增速理应更高。展望未来, 我们认为智能驾驶舱有望重新定义汽车人机交互。智能驾驶舱可实现车机、液晶仪表、HUD 在内的多屏融合体验。根据我们分析, 市场空间是传统车机市场保守 5 倍以上, 同时明年渗透率有望加速提升。

前装落地有望加速, 新业务落地值得期待。考虑前装测试周期, 我们预计公司订单 2017 年有望加速落地。基于此, 综合考虑后装业务触底, 我们预计未来三年传统业务收入重回稳定增长态势。新业务方面, 公司坚持产品研发驱动发展, 并在 ADAS、智能驾驶舱 (液晶仪表) 领域储备丰富。顺应产业趋势, 后续新业务布局落地值得期待。

风险提示: 新业务落地进程不及预期、次新股高估值下的系统性风险

伐谋-中小盘新三板周报:《新三板继续筑底, 提前布局低估值白马》2016-12-28

熊昕 (分析师)
021-38676715
xiongxin009291@gtjas.com
S0880512110002

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

协议转让交易方式并购, 新三板单日成交额超 20 亿元。2016 年 12 月 22 日, 新三板成交金额达到了 20.17 亿元, 人保远望拟以不超过 7.07 亿元以协议转让方式收购浦华环保 2.47 亿股。近期挂牌公司由做市转让交易变更为协议转让交易成为趋势。做市转让交易在流动性方面优于协议转让交易; 而协议转让交易更易实现股价的稳定以维护市值, 因此着眼于并购重组和 IPO 的新三板挂牌公司大多倾向于协议转让交易。根据新三板顶层设计理念, 我们认为未来改善市场流动性的主要力量仍将来自于做市制度的改进。我们预计 2017 年新三板交易制度将较大概率调整优化, 私募做市的启动只是开始, 大宗交易和竞价交易或将逐步落地。

转板制度列入“十三五”战略新兴产业发展规划的重要内容。2016 年 12 月 19 日国务院官方网站发布关于“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知显示, 国务院要求提高企业直接融资比重, 包括积极支持符合条件的战略性新兴产业企业上市或挂牌融资; 同时要求研究推出全国股份转让系统挂牌公司向创业板转板试点, 建立全国股份转让系统与区域性股权市场合作对接机制。转板制度是目前新三板市场最受投资者关心的制度之一, 私募机构参与做市业务刚刚落地, 围绕改善流动性的一系列政策陆续出台, 市场的政策预期不断上移, 我们认为提前布局低估值白马仍是当下首选策略。

新三板构筑历史底部, 提前布局低估值白马。上周新三板成指收于 1197 点, 环比上涨 0.07%; 做市指数收于 1086 点, 环比上涨 0.15%; 上周新三板总成交额约



67 亿元，环比增加 16%；成交金额前三的公司为浦华环保、华邦云和红旗民爆；换手率前三的公司为宝鑫瑞、度典传媒和浦华环保。剔除浦华环保协议并购交易的大额成交影响，上周新三板市场交投仍维持弱势震荡的格局。我们认为新三板市场正构筑历史底部，提前布局低估值白马股的风险远小于未来政策不确定的风险。

伐谋-中小盘 IPO 专题:《发行节奏加快,单只新股收益下滑明显》2016-12-28

孙金钜 (分析师)

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

王政之 (研究助理)

021-38674944

wangzhengzhi@gtjas.com

S0880115060007

新股发行提速,单只收益下滑: 2016 年以来累计发行批文 275 家,募资规模约 1700 亿元,平均募资规模 6.2 亿元,本批 14 家企业的筹资总额约 53 亿,平均规模不到 4 亿元,在近期发行的批次中属于单只规模较小的一批。我们也观察到近期发行节奏和过会速度均维持高位运行,每周发行 10~15 家新股,同时上会速度也达到了 15 家附近,基本和新股发行节奏保持一致,即大部分新股过会 1 个月之内即可拿到批文,拿到批文后大约 1 个月左右时间上市,发行速度提升明显,从 11 月和 12 月新股发行节奏加快以来,已有 9 批新股合计 112 家拿到批文,其中网下询价发行约 60 家,ABC 类单只打新收益在 2\7\9 万元,如果维持目前发行节奏,预期全年可发新股超过 600 只,网下新股 300~360 只,ABC 类打新绝对收益在 600\2100\2700 万元。

沪深各 5000 万市值成为打新标配: 本批新股中大多数均采用了 5000 万市值门槛的做法,考虑各家主承也均降低了网下申购上限(平均满格申购上限在 1.7 亿)。近期我们观察到不少新股申购上限金额只有 5000 万附近,本质上已经非常接近市值配售模式,即 5000 万底仓申购 5000 万新股。A 类如果按照 2 亿申购规模来计算,基本可满格申报 6 成新股,有利于小规模 A 类权益账户提升打新收益。从我们观察到的情况来看,5000 万底仓门槛下,配售对象参与家数大约在 3000 家附近(A 类 900 个,B 类 220 个,C 类 1800 个以上),并且呈现不断增加态势,并没有出现因为市值门槛提高而提高导致大规模的底仓撤出情况,但股债疲软的联动压力促使部分打新套利底仓有撤离趋势。根据我们最新的统计,A、B 和 C 类的调整后中签率目前在万分之 0.8、0.6 和 0.2 附近,目前 AC 类收益差距在 4 倍附近,如果未来 A 类参与数量不断增加,将会持续挤压 C 类份额。

多重因素带来新股上市涨幅走弱,开板价格逐渐趋于合理: 近期市场行情走弱,同时新股发行节奏加快,多因素共振带来次新开板时间较早,平均涨幅从原先的 400% 下滑到 250% 附近,最低开板市值也从 60 亿市值降到了 40 亿出头,考虑到历史极端情况下(2015 年 7 月和 2016 年 1 月)的新股开板涨幅在 150~200% 之间,我们认为目前新股涨幅空间已经慢慢趋于合理区间,如果未来新股的开板最低市值从 45 亿继续降低到 30~40 亿附近,我们认为次新股介入相对较好的时间点。

伐谋-中小盘 IPO 专题:《国泰君安_中小盘 IPO 专题_一张表看懂 2016 年第 23 批新股申购要点_中小盘团队_20161228》



2016-12-28

孙金钜（分析师）

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

王政之（研究助理）

021-38674944

wangzhengzhi@gtjas.com

S0880115060007

国泰君安_中小盘 IPO 专题_一张表看懂 2016 年第 23 批新股申购要点_中小盘团队
_20161228


表 1.行业配置评级建议表（2016/12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：2016.12.25）

预期修复进入慢通道

流动性恐慌暂退。我们在上周周报《风险释放后，等待布局时》指出，基于防范金融风险蔓延和降成本的权衡，流动性预期短期超调后存在修复可能。上周，随着债市“假章门”尘埃落定，央行公开市场操作、银行给非银释放流动性等措施，短端资金利率和10年期国债收益率均明显下行，债市恐慌预期暂时消退。相对债市，上周股市却走的一波三折，市场对未来流动性的预期仍存疑虑：一是本轮债市“去杠杆”压力下，已开始影响到部分委外资金的配置行为；二是担心整体“去杠杆、防风险”的背景下，流动性余波风险未消，尤其是年末关口。对于委外资金的调整，短期更多是基于流动性风险的快速反应。对于流动性趋紧的预期，关注年底关口过后的修复可能。

改革稳步前行。我们在2017年度策略报告《变革的希望》和近期周报《“变革的希望”前奏开启》中指出，国企改革（混改）、债转股等主线有望逐步成为主导A股的重要边际力量，中央经济工作会议之后这一信号正逐渐增多。本周来看：第一、央企混改层面，中央经济工作会议提到的七大混改领域，第二批混改试点正在酝酿，有望加入中石油、铁总等“大块头”与“硬骨头”。第二、地方混改层面，本周北京已正式出台《实施办法》，为员工持股破冰带来转机。第三、从债转股层面看，《市场化银行债权转股权专项债券发行指引》发布，债转股正在泛化到广大企业层面。

预期修复进入慢通道。如果说过去两周流动性预期恶化对股票市场的冲击是快变量，那改革预期发酵对市场的刺激则要缓慢的多，原因在于前者易于辨识且评估，而后者则更难去把握。目前来看，流动性预期带来的快速冲击大概率进入尾声，市场担心的余波风险，预计年末关口过后将有所缓解；而改革推进驱动的风险偏好趋稳则需要慢慢累积。现阶段来看，市场预期的修复虽有波折，但不必过于悲观，调整后的布局机会正慢慢出现。风格层面，重点关注未来委外资金的收敛情况，以及对于股票市场微观结构的影响，对于成长股，我们暂时维持年度策略的判断，等待明年1季度前后的布局机会。

聚焦改革主线。我们前期持续推荐的国企改革和油气产业链均涨幅领先，往后看，改革预期发酵与涨价逻辑主



线仍可继续布局。第一，央企第一批混改实施、第二批混改试点酝酿方向受益企业（受益：中国船舶），农业供给侧改革相关的食品安全、土地流转（推荐：鸿达兴业），债转股；第二，涨价逻辑驱动的油气产业链（推荐：恒逸石化），通胀预期回升催化的超市行业（推荐：永辉超市）；第三，涨幅落后、估值合理的医药、一线白酒龙头等。此外，国防军工短期同样具备博弈价值，推荐：中直股份。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.11.29-2016.12.29）

（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			
				16EPS	17EPS	评级	目标价	16EPS	17EPS	评级	目标价
002657	中科金财	符健, 王维东	42.97	0.53	0.69	增持	74.94	0.53	0.69	增持	75.00
600572	康恩贝	胡博新, 丁丹	7.26	0.25	0.27	增持	8.40	0.24	0.27	增持	9.00
300367	东方网力	符健, 陈宝健	20.04	0.46	0.61	增持	31.08			增持	33.00
000550	江铃汽车	王炎学, 张姝丽	26.82	1.89	2.51	增持	35.00	2.04	2.70	增持	38.00
002159	三特索道	刘越男, 刘文正	32.00	0.27	0.38	增持	35.49	0.27	0.38	增持	39.67
002150	通润装备	任浪, 孙金钜	17.08	0.30	0.30	增持	24.91	0.30	0.31	增持	24.91

调低

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				16EPS	17EPS	评级	目标价	16EPS	17EPS	评级	目标价



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	19833.68	-0.56	-0.71	13.82
标普500	2249.92	-0.84	-0.92	10.08
纳斯达克	5438.56	-0.89	-0.83	8.61
日经225	19401.72	-0.01	-0.48	1.93
香港恒生	21754.74	0.83	-0.36	-0.73
香港国企	9300.63	1.29	-0.82	-3.73
英国 FTSE100	7106.08	0.54	1.27	13.84
法国 CAC40	4848.01	-0.01	-0.04	4.55
德国 DAX30	11474.99	0.02	0.09	6.81

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	59781.63	1.85	3.70	37.90
印度孟买	26210.68	-0.01	-0.12	0.36
俄罗斯 RTS	1138.31	0.22	-0.23	50.36
台湾加权	9201.40	1.01	-0.03	10.35
韩国 KOSPI100	2024.49	-0.87	-0.66	3.22

国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3102.24	-0.40	-1.12	-12.35
深证成指	10187.16	-0.42	-1.23	-19.56
沪深300	3301.89	-0.44	-1.10	-11.50
中小板	11516.60	-0.23	-0.74	-14.65
创业板	1957.16	-0.58	-1.73	-27.89
上证国债	159.51	-0.14	-0.01	3.21
上证基金	5719.16	-0.15	-0.43	-3.15

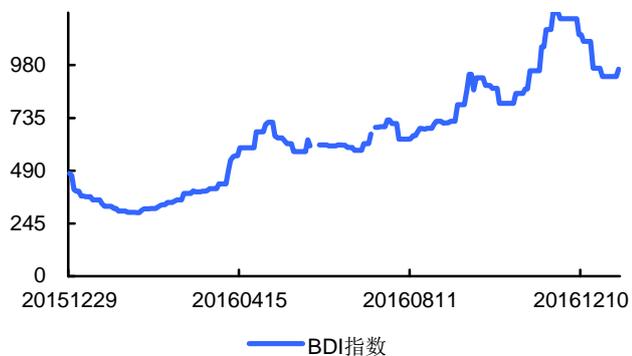
期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	53.67	-0.43	0.69	20.36
布伦特 ICE				
纽约黄金现货	1143.40	0.40	0.86	7.27
LME3 月期铜		-0.89	-0.49	16.24
LME3 月期铝		-0.17	0.41	14.07
LME3 月期铅		-2.40	-5.04	15.62
LME3 月期锌		-2.02	-1.15	60.16
LME3 月期镍		-2.98	-4.32	18.03
LME3 月期锡		0.76	-0.47	44.97
CBOT 大豆	1006.75	-0.79	0.15	15.55
CBOT 豆粕	316.20	-0.50	2.40	19.64
CBOT 豆油	34.86	-0.74	-3.33	14.11
CBOT 玉米	348.25	-1.90	-0.57	-2.93
CBOT 小麦	401.50	-1.95	-0.43	-14.57
郑棉	14830.00	-0.47	-2.27	24.57
郑糖	7022.00	0.10	0.53	27.53

货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	103.28	0.25	-0.01	4.71
美元/人民币	6.96	-0.13	-0.25	-6.72
人民币 NDF (一年)	7.30	-0.35	-1.19	-6.85
欧元/美元	1.04	-0.39	-0.08	-4.11
美元/日元	117.18	0.21	0.32	2.59
银行间 R007	2.80	12.00	9.80	16.67
美国 10 年期 国债利率	2.51	-2.02	-1.06	10.51

数据来源: Bloomberg



BDI 指数



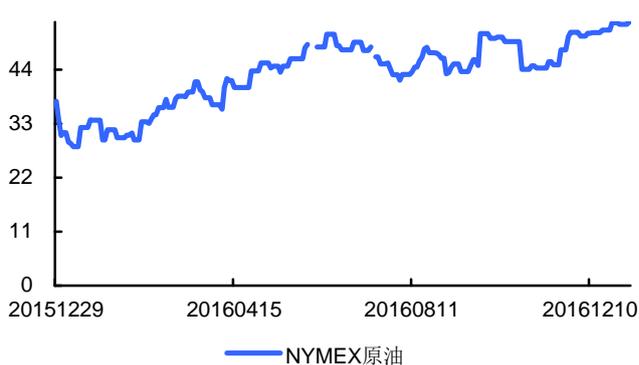
A-H 溢价指数



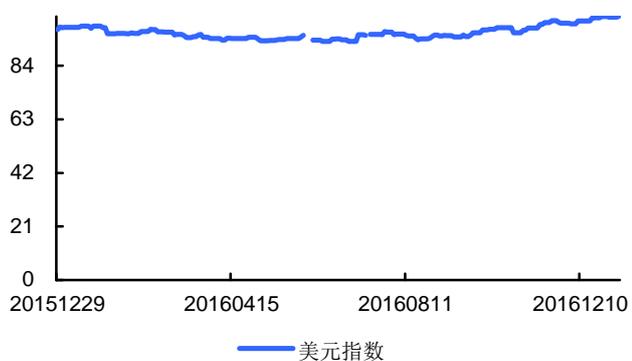
黄金价格



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	GTJA12月预测	GTJA11月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
12-01	11月PMI	51.0	50.4		51.2	50.40	49.60
	11月出口增速%	-3.0	-3.0		-7.3	-10.0	-7.1
12-10	11月进口增速%	-5.0	-5.0		-1.4	-1.9	-9.0
	11月贸易顺差(亿美元)	500.0	500.0		490.6	419.8	539.8
	11月M1增速%	23.0	25.0		23.9	24.7	15.7
12-15	11月M2增速%	11.0	12.0		11.6	11.5	13.7
	11月新增人民币贷款(亿元)	5000	9000		6513	12200	7089
	11月各项贷款余额增速%	13.0	13.0		13.1	13.0	14.9
	4季度GDP增长率%	6.7	6.6			6.7	6.8
	11月工业增加值增速%	5.9	6.1		6.1	6.1	6.2
12-09	1-11月固定资产投资增速%	8.4	9.0		8.3	8.2	10.2
	11月社会消费品零售总额增速%	10.0	10.5		10.0	10.7	11.2
12-09	11月CPI涨幅%	2.4	2.0		2.1	1.9	1.5
	11月PPI涨幅%	2.8	1.0		1.2	0.1	-5.9

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

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作为作出投资决策的唯一参考因素，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

国泰君安证券研究所

	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		