



晨报摘要：今日重点推荐：有色刘华峰认为盛屯矿业拟控股上海振宇，彰显转型决心。但考虑行业整体估值下移，下调目标价至 11.56 元，空间 43%，仍维持增持评级。

一般推荐：家电曾婵认为创维数字获得国外 900 万台大订单，表明公司国际竞争地位得以提升，预计将带来约 12 亿收入，目标价 40 元，维持增持。

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

公司更新：盛屯矿业（600711）《供应链金融布局继续深入》

2015-08-05

刘华峰（分析师）0755-23976751、史江辉（分析师）0755-23976523

本次评级：增持

目标价：11.56 元

现价：8.25 元

总市值：12351 百万

事件：8月4日晚间公告，拟现金出资5100万控股上海振宇51%的股权。

点评：

维持增持评级。拟控股上海振宇做大贸易，并以此为后续供应链金融服务提供基础，彰显公司坚定不移转型并逐步推进，我们维持预测：2015-2017年EPS为0.17/0.29/0.40元，考虑到行业整体估值下移，参考可比公司2015PE估值68倍，下调目标价至11.56元，空间43%，维持增持评级。

拟控股上海振宇51%以做大贸易。上海振宇管理团队为全球领先的大宗商品贸易商托克中国原铅锌部门团队组成，未来三年内计划完成铅锌精矿国内销售网络以及仓储体系的搭建，成为国内最大的铅锌矿贸易商，2016-2018年收入规划为30/68/100亿元，其中16年实现15万金属吨精矿+3万吨金属产品贸易。通过此收购做大贸易量，为供应量金融服务。

维稳股价信心强烈，微观结构改善明显。7月11日公司公告联合投资体（主要股东、高管、战略投资伙伴组成）拟出资总额为12.4亿元，对强平投资者提供“平准基金”，彰显救市信心。同时7月9日反弹以来公司股票换手率高达150%，充分换手显示公司股票微观结构改善明显。震荡市场下，实质性转型、股票筹码分布改善的个股值得重点跟踪。



风险提示：转型低于预期；系统性风险。

今日一般推荐

公司更新：创维数字（000810）《海外战略超预期，再获 900 万台大订单》2015-08-05

曾婵（分析师）0755-23976520、范杨（分析师）021-38675923

本次评级：增持

目标价：40.05 元

现价：16.74 元

总市值：16715 百万

维持“增持”评级，维持目标价 40.05 元

公司是国内机顶盒龙头企业，围绕入口积极布局广电和 OTT 盒子、手机、汽车、O2O 等，平台价值凸显。此次获得国外 900 万台大订单，表明公司的国际竞争地位提升，预计带来约 12 亿收入。调高 2015-16 年收入预测为 41.32/46.28 亿元（+7%/+7%），考虑到国内业务费用投入上升维持 EPS 预测 0.46/0.54 元（暂不考虑 Strong 并表），维持目标价 40.05 元。

海外战略超预期，再获 900 万台大订单

此次公司公告，获得印度 600 万台标清盒子订单，预计收入 4.35 亿，执行期半年；南非 250-300 万台高清订单，预计收入 6.73-7.34 亿元，执行期一年；尼日利亚 35 万台高清盒子订单，预计收入 0.57 亿元。三个订单合计贡献约 12 亿收入，大部分在 2015Q4 和 2016Q1 确认。7 月 20 日公司公告收购欧洲 Strong 集团 100% 股权，快速打开欧洲市场，此次获得海外大订单，一方面表明公司产品的竞争力提升，另一方面也是海外战略的有效推进并取得超预期进展。

国内智慧家庭平台运营顺利推进，广电合作、OTT 等仍将持续落地

7 月 30 日公司公告与 6 家广电达成合作意向，合力打造多屏 OTT 平台。在家庭通过融合 EPG 实现 DVB+OTT 平台运营，在医院、学校、社区、商圈等铺设 WiFi 热点实现移动端的平台运营，我们预计下半年我们将看到公司与更多广电达成合作意向，同时也将开始产生运营收入分成。OTT 现有 400 多万用户，其中 50 万日活用户，现正在快速增长。我们认为，OTT 平台与广电平台结合，用户数激增，未来平台价值将日益凸显。

关键风险：机顶盒行业销量下滑，公司转型低预期。



目录

今日重点推荐	1
> 公司更新: 盛屯矿业 (600711)《供应链金融布局继续深入》2015-08-05	1
今日一般推荐	2
> 公司更新: 创维数字 (000810)《海外战略超预期, 再获 900 万台大订单》2015-08-05	2
今日报告精粹	4
> 公司更新: 盛屯矿业 (600711)《供应链金融布局继续深入》2015-08-05	4
> 公司更新: 创维数字 (000810)《海外战略超预期, 再获 900 万台大订单》2015-08-05	4
> 中观行业追踪:《中上游表现稳定》2015-08-05	5
> 债券日报:《一级需求旺盛, 带动二级上涨》2015-08-05	6
> 专题研究:《股灾后资金监测: 去杠杆和存量博弈》2015-08-06	6
> 专题研究:《经济 L 型, 猪价上涨, 财政加码》2015-08-05	7
> 公司更新: 中青旅 (600138)《景区高景气维持 “遨游网+” 战略稳步推进》2015-08-06	8
> 公司更新: 宋城演艺 (300144)《本部+异地均表现靓丽 打造大文化娱乐生态圈》2015-08-06	9
表 1.行业配置评级建议表	11
表 2.策略团队每周市场观点	11
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	12
全球金融市场统计信息	14
本月国内重要经济信息披露	16
本周海外市场重要经济信息披露	16

今日报告精粹

公司更新：盛屯矿业（600711）《供应链金融布局继续深入》

2015-08-05

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：11.56 元

上次目标价：21.22 元

现价：8.25 元

总市值：12351 百万

刘华峰（分析师）

0755-23976751

liuhuafeng@gtjas.com

S0880515060003

史江辉（分析师）

0755-23976523

shijianghui@gtjas.com

S0880514030005

事件：8月4日晚间公告，拟现金出资5100万控股上海振宇51%的股权。

点评：

维持增持评级。拟控股上海振宇做大贸易，并以此为后续供应链金融服务提供基础，彰显公司坚定不移转型并逐步推进，我们维持预测：2015-2017年EPS为0.17/0.29/0.40元，考虑到行业整体估值下移，参考可比公司2015PE估值68倍，下调目标价至11.56元，空间43%，维持增持评级。

拟控股上海振宇51%以做大贸易。上海振宇管理团队为全球领先的大宗商品贸易商托克中国原铅锌部门团队组成，未来三年内计划完成铅锌精矿国内销售网络以及仓储体系的搭建，成为国内最大的铅锌矿贸易商，2016-2018年收入规划为30/68/100亿元，其中16年实现15万金属吨精矿+3万吨金属产品贸易。通过此收购做大贸易量，为供应量金融服务。

维稳股价信心强烈，微观结构改善明显。7月11日公司公告联合投资体（主要股东、高管、战略投资伙伴组成）拟出资总额为12.4亿元，对强平投资者提供“平准基金”，彰显救市信心。同时7月9日反弹以来公司股票换手率高达150%，充分换手显示公司股票微观结构改善明显。震荡市场下，实质性转型、股票筹码分布改善的个股值得重点跟踪。

风险提示：转型低于预期；系统性风险。

公司更新：创维数字（000810）《海外战略超预期，再获900

万台大订单》2015-08-05

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：40.05 元

上次目标价：40.05 元

现价：16.74 元

总市值：16715 百万

曾婵（分析师）

维持“增持”评级，维持目标价40.05元

公司是国内机顶盒龙头企业，围绕入口积极布局广电和OTT盒子、手机、汽车、O2O等，平台价值凸显。此次获得国外900万台大订单，表明公司的国际竞争地位提升，预计带来约12亿收入。调高2015-16年收入预测为41.32/46.28亿元（+7%/+7%），考虑到国内业务费用投入上升维持EPS预测0.46/0.54元（暂不考虑Strong并表），维持目标价40.05元。



0755-23976520
 zengchan@gtjas.com
 S0880515030002
 范杨 (分析师)
 021-38675923
 fanyang@gtjas.com
 S0880513070007

海外战略超预期，再获 900 万台大订单

此次公司公告，获得印度 600 万台标清盒子订单，预计收入 4.35 亿，执行期半年；南非 250-300 万台高清订单，预计收入 6.73-7.34 亿元，执行期一年；尼日利亚 35 万台高清盒子订单，预计收入 0.57 亿元。三个订单合计贡献约 12 亿收入，大部分在 2015Q4 和 2016Q1 确认。7 月 20 日公司公告收购欧洲 Strong 集团 100% 股权，快速打开欧洲市场，此次获得海外大订单，一方面表明公司产品的竞争力提升，另一方面也是海外战略的有效推进并取得超预期进展。

国内智慧家庭平台运营顺利推进，广电合作、OTT 等仍将持续落地

7 月 30 日公司公告与 6 家广电达成合作意向，合力打造多屏 OTT 平台。在家庭通过融合 EPG 实现 DVB+OTT 平台运营，在医院、学校、社区、商圈等铺设 WiFi 热点实现移动端的平台运营，我们预计下半年我们将看到公司与更多广电达成合作意向，同时也将开始产生运营收入分成。OTT 现有 400 多万用户，其中 50 万日活用户，现正在快速增长。我们认为，OTT 平台与广电平台结合，用户数激增，未来平台价值将日益凸显。

关键风险：机顶盒行业销量下滑，公司转型低预期。

中观行业追踪：《中上游表现稳定》2015-08-05

刘毅 (分析师)
 021-38676207
 Liuyi013898@gtjas.com
 S0880514080001

徐寒飞 (分析师)
 021-38674711
 xuhanfei013284@gtjas.com
 S0880513060001

中上游表现稳定。回顾上周中观行业情况，房地产同比数据继续回暖，地产销量同比环比均处于上升状态，预计 2015 年房地产市场量升价平，处于“弱平衡”格局；汽车市场低迷中逐步趋稳，7 月零售数据第三周恢复至 14 年同期水平，批发市场上消化渠道库存为主；家电 6 月销售数据有所下滑，但部分产品产量在经济企稳的环境下有所回升。中游行业中，水泥本周总体上价格与上周持平，震荡中趋于稳定，部分地区天气好转后需求有所增加；钢铁目前盈利状况依然不容乐观，企业盈利水平维持在历史低位，Mysteel 调查的 163 家钢厂盈利面 3.07%，高炉开工率 79.7%；化工产品目前仍然是下跌为主，国内价格相对稳定。上游行业中，煤炭中动力煤与焦煤价格保持相对稳定，前期补库支撑煤价的逻辑逐步兑现，目前看旺季需求成为维持煤价的主要因素；在经济疲弱的背景下铁矿石巨头逆市扩产，短期回升不改下行趋势；美联储加息预期、供过于求、中国需求不乐观等因素或使原油价格仍未见底；有色金属继续下跌为主；运价方面，国际运价指数继续提升，国内 SCFI 大幅回升。

下游：地产复苏态势不改。一手房整体成交量环比上升 11%，与 2014 年全年周平均相比回升 29%；二手房销量环比降 5%，同比升 87%。12 个典型城市可售面积环比降 1.4%，同比升 4.0%，去化时间为 11.3 个月。汽车 7 月第二周零售同比增速从 -10% 小幅回升至 -6%，第三周零售数据进一步恢复至 14 年 7 月同期水平，批发市场上以消化渠道库存为主。家电销量有所下滑，产量部分产品回升。

中游：底部企稳。本周水泥市场平均成交价为 253 元/吨，环比持平，水泥价格指数上周环比下降 0.4%，价格上涨区域主要有湖南岳阳、益阳、甘肃平凉、湖北鄂州、



黄冈以及四川等部分地区，幅度为 10-20 元/吨；价格下跌区域主要有广州、清远和龙岩等地区。钢材综合价格指数环比下降 0.35% 至 62.73，其中长材指数回升 0.2% 至 63.46，板材指数下降 1% 至 62.35；钢企盈利水平维持在低位，但高炉开工率小幅回升。主要化工产品下跌为主。

上游：铁矿价格持续回升。上周环渤海动力煤价格下跌 1 元至 416 元/吨，秦皇岛港 5800 大卡大同优混平仓价 428.6 元/吨。中国钢铁协会公布的中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升 5.3%，收于 201.43。LME 基本金属指数下降 0.74% 至 2426。原油价格上周现货方面布伦特原油期货价格环比下降 3.75% 至 52.53 元/桶。波罗的海干散货指数（BDI）收至 1151 点，环比前周上升 4.1%；国内方面，上海出口集装箱运价指数（SCFI）暴涨 49.86% 至 822.39。

债券日报：《一级需求旺盛，带动二级上涨》2015-08-05

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】国开债收益率下行。昨日国开行招标发行五期金融债，火爆的一级市场带动二级市场金融债收益率普遍下行，幅度在 2-4bp，而国债短端收益率仍然小幅上行，其余期限品种小幅震荡。国债则全面上涨，5 年期合约涨幅约在 0.2% 附近。整体来说，虽然债市二级市场在一些利空因素的压制下上涨显得有些犹豫，但是一级需求仍然旺盛，能够对二级市场形成明显正面作用。

一级招标短端需求旺盛。昨日国开债一级招标情况较好，1、3、5、7、10 较前日二级利率分别回落 7-13bp，其中短端品种回落幅度较大，中标倍数方面，1、3 年期品种中标倍数在 5 倍以上，其余品种倍数在 3-4 倍。（1）整体来说，一级市场招标情况良好，市场配置需求仍然旺盛，带动二级市场收益率下行。股债之后风险偏好的确定性下行使得理财、银行自营、打新产品等优先级资金回归债市，债券配置需求显著增加；（2）短端品种利率下行幅度较大，且中标倍数较高，其需求主要来自于银行理财及基金。目前资金利率仍然维持低位，短端获利的确定性较高，且即使收益率反弹亏损幅度也相对较小。而对于中长端品种市场相对偏谨慎一些，中标倍数略低于短债，主要是受到基本面企稳预期、通胀回升、地方债及金融债供给压力等不利因素的压制；（3）对于长端，我们仍未看到当前经济基本面并未有显著好转迹象，GDP 数据主要受到第三产业中金融行业的支撑，传统行业中企业盈利投资收益占比有所增加，随着股市进入调整区间，经济数据三季度面临再度恶化风险；而通胀和通胀预期很可能是短期影响；对于专项金融债供给压力，我们认为在定向邮储发行、财政部进行 90% 贴息的情况下对市场的冲击有限。当前期限利差仍然处于 80-90% 较高位置，长端后续也会有对应下行空间。

中观出现企稳迹象，但属于技术性调整，缺乏基本面支撑。我们观测到近期中上游出现了止跌企稳的迹象，如水泥自上周起市场价格环比小幅回升 0.13%，7 月炼焦煤与动力煤价格保持稳定，

专题研究：《股灾后资金监测：去杠杆和存量博弈》2015-08-06

任泽平（分析师）

通过日、周、月三个频度和股市资金跨境流动来观察股市资金变化和活跃度。监测



010-59312805
 renzeping@gtjas.com
 S0880514060010

冯贇 (研究助理)
 021-38674876
 fengyun@gtjas.com
 S0880115050034

指标包括日成交金额、日换手率、两融日余额、每周新增开户数、证券保证金周余额、每月公募基金发行份额、每月私募发行规模、每周海外基金流入 A 股金额等。

从日频指标看：日成交金额、日换手率和两融日余额下降近半，去杠杆正取得积极进展，市场正靠自身力量摆脱股灾状态。日成交金额从 6 月平均值 1.74 万亿和最高峰 5 月 28 日的 2.36 万亿下降至 7 月末的 0.88 万亿。日换手率从 6 月平均值 3.00% 和 6 月末的 3.41% 下降至 7 月末的 1.80%。两融日余额从 6 月均值 2.19 万亿和 6 月末的余额 2.05 万亿下降至 7 月末的 1.34 万亿。而 2014 年 7 月牛市启动时，日均成交金额仅为 0.23 万亿，日均换手率仅为 0.81%，两融日均余额仅为 0.43 万亿，目前的数值仍大幅高出。

从周频指标看：每周新开户数和证券保证金余额下降，散户入市步伐放缓。新增证券一码通账户从 6 月周均 110 万户和最高峰 5 月底的每周新增 164 万户下降至 7 月末的 34 万户。证券保证金周余额从最高峰 6 月初的 3.85 万亿下降至 7 月末的 2.89 万亿。而 2014 年 7 月牛市启动时，周均新增沪深两市开户数仅为 114 万户(换算成一码通账户约为 38 万户)，周均证券保证金余额仅为 0.67 万亿。可见新开户数已增长乏力，而证券保证金余额还是四倍于 2014 年 7 月牛市启动时，市场观望情绪浓厚。

从月频指标看：基金新发份额大幅缩水。7 月公募基金新发份额为 2237 亿份，相比 6 月的 2372 亿份和最高峰 5 月的 3348 亿份，略有下降。但考虑到 7 月政府救市购买的 2000 亿份额，实际 7 月公募基金新发份额仅有 237 亿份，几乎下降了 90%。7 月私募基金发行规模为 166 亿元，相比最高峰 6 月发行的 359 亿元，降幅过半。2014 年 7 月牛市启动时，公募基金新发份额也有 278 亿份，而私募基金发行规模仅为 45 亿元。目前公募基金每月新发份额已低于牛市启动时，但私募基金还是获得了长足发展，股灾后，每月发行规模是 2014 年 7 月三倍多。

从股市资金跨境流动看：最近三周海外基金快速流出 A 股市场。7 月最后三周海外基金 A 股配置分别流出 25.6 亿美元、8.3 亿美元、8.9 亿美元。

综上，从日、周、月三个维度均显示股灾后新入市资金减少，渐呈存量博弈。股市去杠杆取得积极进展。市场活跃度和投机气氛下降。

专题研究：《经济 L 型，猪价上涨，财政加码》2015-08-05

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

宋双杰 (研究助理)
 021-38674938
 songshuangjie@gtjas.com
 S0880115010041

下游：房市持续回暖，房企拿地谨慎，猪价继续上涨。上周 30 大中城市房地产周度销售面积为 493 万平方米，环比上涨 5.7%；40 大中城市住宅用地周成交面积为 191 万平方米，仍处于五年同期的最低位。房市持续回暖的同时，开放商拿地却依旧谨慎。由于月末没有卖座新片上映，上周电影票房收入为 9.97 亿元，观影人数为 2901 万人，均较前两周大幅减少。上周 IT 市场价格指数小幅上涨，延续 5 月以来的震荡回升态势，但销量指数继续下行。本周生猪价格继续上涨，全国瘦肉型生猪均价 17.87 元/公斤，较上周的 17.46 元/公斤环比上升 2.3%，全国猪肉平均价格到 7 月 29 日已涨至 26.76 元/千克，同比上涨 19.5%，较今年低点上涨 26.0%，截止 6 月



底，能繁母猪存栏量为 3899 万头，生猪存栏量为 38460 万头，均处于历史地位。

中游：电力耗煤跌幅收窄，“阅兵蓝”带动钢价企稳，化工品价格持续下跌。上周 6 大发电集团日均耗煤量周度同比下降 2.63%，跌幅已连续四周收窄，电力耗煤周度环比小幅增长 0.43%，增速较前两周显著回落。上周水泥价格跌势依旧，平均价格环比下跌 0.6%，珠三角地区领跌。上周钢材综合价格指数在前一周略微反弹后继续下行，环比小幅下跌 0.35%，为保“阅兵蓝”，北京周边地区钢厂集中限产，带动近期钢材价格有所企稳。上周全国高炉开工率回升，但唐山高炉开工率下滑，河北高炉开工率与上周持平。上周主要化工品价格下跌，PVC、PTA、LLDPE 和涤纶长丝 POY 价格均延续前期下行走势。

上游：美元强势大宗向下，铁矿石价格大幅反弹或因阅兵，CCFI 反转向下出口低迷。上周主要煤炭价格结束过去三周的持平走势，再次小幅下跌。美元强势，上周 LME 现货和期货铜价、铝价均继续下跌。国际原油产量强劲，需求增长乏力，上周原油价格延续跌势，8 月 3 日，布伦特原油跌破 50 美元大关，上周下跌 4.4%。阅兵期间限产钢企为减少损失或在限产前抓紧生产，受此提振，上周中国铁矿石价格指数环比大幅上涨 5.7%，港口库存量环比减少 1.3%。上周 BDI 继续上扬，环比增长 4.1%，中国沿海散货运价指数（CCBFI）延续跌势，环比小幅下跌 0.6%，上周中国出口集装箱运价指数（CCFI）在前一周结束反弹后再次环比下跌 2.4%，说明出口依旧低迷。

新经济之五：体育产业高速增长，前景广阔。2006 年至 2013 年，我国体育及相关产业增加值由 983 亿元上升至 3563 亿元，年均复合增长率高达 20.2%，增速远超同期 GDP 增长率和第三产业增长率。与此同时，我国体育产业的体量还小，2013 年 GDP 占比仅为 0.63%，而同期美国体育产业的 GDP 占比为 2.9%，体育产业的发展前景广阔；产业结构也尚属初级阶段，体育制造业过重，体育服务业占比仅 30%，与欧美 60% 以上的占比相距甚远。

公司更新：中青旅（600138）《景区高景气维持“遨游网+”战略稳步推进》2015-08-06

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：32.62 元

上次目标价：32.62 元

现价：19.86 元

总市值：14375 百万

许娟娟（分析师）

021-38676545

xujuanjuan@gtjas.com

S0880511010028

陈均峰（分析师）

中报低于市场预期，维持增持。①两大景区客流保持快速增长，但 2014 年同期利润追溯调整增加、遨游网投入加大及会展业务收入确认时间差异使得公司净利同比降幅较大。②“遨游网+”战略全面推进，内容与渠道端将同步发力，打造 O2O 平台模式。③会展业务加速向新领域延伸，品牌优势凸显，将成公司新亮点。基于公司本期净利出现大幅下降，而新业务培育及盈利尚需时日，调整 2015-17 年 EPS 为 0.58/0.73/0.91 元（-0.08/0.09/0.10 元），维持目标价 32.62 元，增持。

业绩摘要：2015 上半年营收 47.72 亿元/-2.53%，净利 1.66 亿元/-34%，EPS0.23 元，表现低于预期。净利大幅下降缘于①古北水镇旅游公司所持部分股权变更为公允价值计量而导致 2014 年同期追溯调整大幅增加投资收益，使净利从 1.92 亿元上升至 2.52 亿元；②2015 上半年遨游网投资达 3800 万元、会展业务季节性收入确认差异。



021-38674930
 chenjunfeng@gtjas.com
 S0880513080009
 王毅成 (研究助理)
 021-38676720
 wangyicheng@gtjas.com
 S0880115060031

景区表现抢眼,乌镇将进一步打造休闲度假旅游综合目的地;古北水镇受益区位优势 and 高端定位将借助品牌营销实现规模扩张。①乌镇表现高于市场预期,其精细化管理能力增强:上半年客流同增 25.3%,营收+26.7%,净利+25.9%且贡献占比达 85%。②古北水镇客流低于预期,但恢复常态后将维持增长:2015 上半年受一季度旅游产品营销滞后等影响,游客量约为 50 万人,但客流结构合理(团散比约为 3:7),使客单价达到 310 元,营收也同增 135.4%,表明景区产品定位较为成功;未来随着营销手段常态化和内容多元化,景区将实现客流与客单价的双重提升(目前旺季酒店入住率已接近 100%)。

遨游网、会展业务等促进旅游服务板块加速转型,实现战略升级。①“遨游网+”驱动 O2O 平台快速成长,公司未来将打造依靠品质取胜的综合型旅行社+电商,实现线上线下一体化。②会展业务受季节性收入确认差异营收同降 32.3%,但公司龙头地位仍在,未来将向大型体育赛事服务运营拓展,预计将成为公司明星业务和利润新增长点。

风险提示:古北水镇培育进度和遨游网战略推进进度慢于预期。

公司更新:宋城演艺(300144)《本部+异地均表现靓丽 打造大文化娱乐生态圈》2015-08-06

本次评级:增持
 上次评级:增持
 目标价:97.00 元
 上次目标价:97.00 元
 现价:63.50 元
 总市值:37744 百万

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

中报符合市场预期,维持增持。①杭州宋城主景区客流恢复增长;三大异地项目进入成熟期,带动业绩高增长;公司将加速全国布局。②公司已全面进入空间广阔的互联网娱乐平台并逐步外延拓展,未来线上线下将在内容和用户资源等方面加速融合,实现协同发展。③设立多项投资基金,娱乐 IP 内容持续积累增强各平台的竞争力,实现联动效应。④投资深大智能,公司将深度参与国内游产业链重塑。公司整体战略方向为打造大文娱、大旅游综合生态圈。维持 2015-17 年 EPS 为 0.95/1.29/1.70 元,维持目标价 97.0 元,增持。

业绩简述:2015 年上半年营收 5.7 亿元/+46.2%,净利 2.8 亿元/+60%,EPS 0.50 元,符合预期;同时公司拟向全体股东每 10 股转增 15 股,转增后总股本约为 5.94 亿股。公司上半年游客量 905 万人次/+66.7%:①杭州宋城主景区多项主题活动推动收入同增 20.5%,业绩增幅创 5 年新高;②三亚、丽江、九寨沟三大异地项目均持续高速增长,净利增速分别约为 100%/180%/250%,贡献占比逐渐增大。

公司线上互联网演艺平台加速布局,并与线下现场娱乐平台协同发展;娱乐 IP 内容覆盖领域拓宽并将逐步落地。①线下景区推多项年轻化旅游产品,改善游客结构,实现线上线下客流共享。②设立现场娱乐、TMT 产业两大投资基金,公司将全面拓展线上线下互动内容,并将各类资源进行整合,实现向全媒体平台的升级,增强用户粘性。③多档娱乐节目将陆续上线,沉淀景区资源并升级平台内容。

战略投资深大智能,公司将分享国内游产业链重塑带来的红利。深大智能实现景区与 OTA 对接,并与景区合作打造智慧旅游 O2O 平台;公司将以此为切入口参与以

2015年08月06日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

景区为核心的旅游产品竞争格局的重塑。

风险提示：宋城六间房协同效应不及预期，外延拓展速度慢于预期。


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 保险业 商业银行 房地产业 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、杠杆弹性不足以及股指期货隐含的谨慎情绪。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（2015.07.06-2015.08.06）

（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	65.43	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	8.71	0.23	0.30	增持	6.00	0.22	0.29	增持	10.51
002714	牧原股份	王乾	66.99	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	41.48	1.60	2.10	增持	44.60	1.60	2.10	增持	56.14
002251	步步高	誉猛,林浩然, 陈彦辛	18.85	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,胡春霞	31.80	0.71	0.86	无评级		0.58	0.68	首次	30.46
300130	新国都	符健	26.61			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
000333	美的集团	范杨,曾 婵	34.41	2.99	3.60	增持	44.66	2.99	3.60	增持	44.29
000963	华东医药	胡博新, 丁丹,赵 旭照	73.00	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	41.45	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	19.81	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	16.28	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	12.38	0.22	0.36	增持	28.00	0.22	0.36	增持	18.00

2015年08月06日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES



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	17540.47	-0.06	-1.19	-1.59
标普500	2099.84	0.31	-0.41	1.99
纳斯达克	5139.95	0.67	0.55	8.53
日经225	20614.06	0.46	1.53	18.13
香港恒生	24514.16	0.44	-0.43	3.85
香港国企	11125.84	0.46	-1.31	-7.17
英国 FTSE100	6752.41	0.98	1.83	2.84
法国 CAC40	5196.73	1.65	3.57	21.62
德国 DAX30	11636.30	1.57	3.79	18.67

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	50287.27	0.46	0.08	0.56
印度孟买	28223.08	0.54	2.39	2.63
俄罗斯 RTS	843.90	0.77	-2.53	6.73
台湾加权	8542.27	0.37	-0.25	-8.22
韩国 KOSPI100	2029.76	0.09	-0.39	5.96

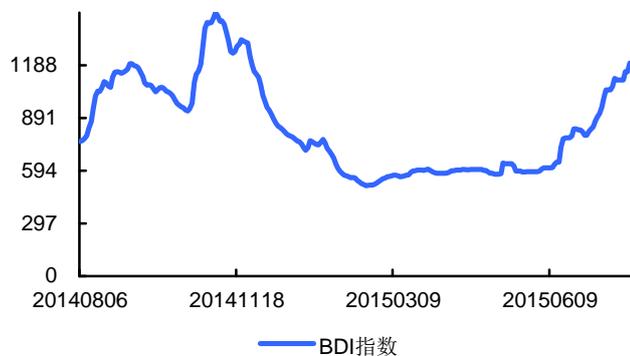
国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3694.57	-1.65	-2.50	14.22
深证成指	12524.69	-1.47	-2.33	13.71
沪深300	3866.90	-2.06	-1.62	9.43
中小板	12374.04	-0.94	-2.74	60.74
创业板	2502.04	-1.73	-7.12	70.00
上证国债	150.34	0.05	0.02	3.20
上证基金	6001.76	-1.17	-1.42	8.13

期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	45.15	-1.29	-7.46	-21.48
布伦特 ICE	49.80	-0.76	-5.97	-13.13
纽约黄金现货	1085.60	-0.47	-0.70	-8.55
LME3 月期铜	5235.00	0.29	-1.18	-16.90
LME3 月期铝	1617.00	0.31	-2.30	-12.71
LME3 月期铅	1737.00	2.18	0.84	-6.51
LME3 月期锌	1918.00	0.68	-3.13	-11.94
LME3 月期镍	10830.00	0.79	-4.37	-28.51
LME3 月期锡	15780.00	-1.41	-2.29	-18.66
CBOT 大豆	991.75	1.61	0.89	-2.70
CBOT 豆粕	355.10	1.25	1.46	-2.61
CBOT 豆油	29.63	-0.67	-1.92	-7.32
CBOT 玉米	372.75	1.08	1.36	-6.11
CBOT 小麦	502.00	1.72	1.16	-14.88
郑棉	12190.00	-0.89	-3.37	-7.55
郑糖	4946.00	-0.72	-1.26	6.64

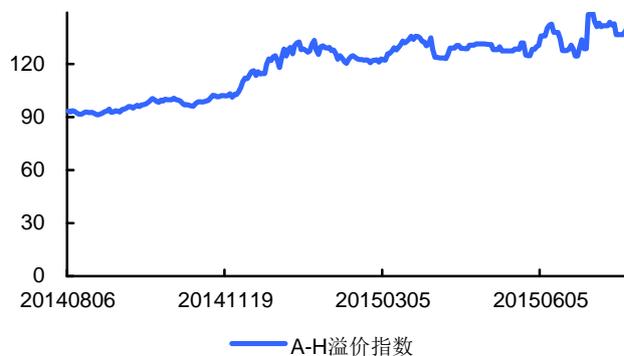
货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	97.91	-0.03	0.96	8.46
美元/人民币	6.21	0.01	-0.01	-0.07
人民币 NDF (一年)	6.29	-0.01	-0.11	0.85
欧元/美元	1.09	-0.06	-0.29	-9.90
美元/日元	124.86	0.01	-0.58	-4.07
银行间 R007	2.41	-0.82	-2.43	-49.90
美国 10 年期 国债利率	2.27	2.19	-0.70	4.55

数据来源: Bloomberg

BDI 指数



A-H 溢价指数



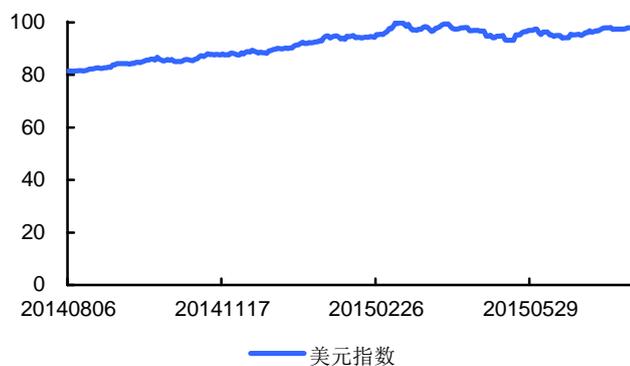
黄金价格



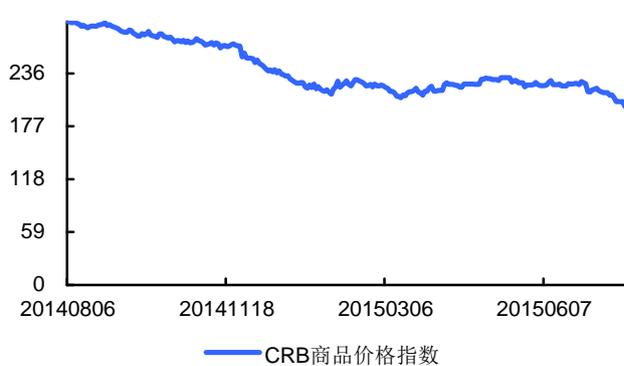
NYMEX 原油



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	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(%)	--	4.7	4.70	--	
08/05	7月ADP就业变动指数(K)	210	185.4	-24.60	--	
08/05	6月贸易余额(B)	-42.25	-43.839	-1.59	--	
08/05	7月Markit美国服务业采购经理指数	--	55.7	55.70	--	
08/05	7月Markit美国综合采购经理指数	--	55.7	55.70	--	
08/05	7月ISM非制造业综合指数	56.2	60.3	4.10	--	
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(%)	--	27.3	27.30	--	
08/03	伊朗6月工业产值(月环比)(%)	--	-2	-2.00	--	
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(%)	--	17	17.00	--	
08/05	索马里6月零售销售额同比(%)	--	3	3.00	--	



08/05	圣保罗 7 月 Markit 西班牙服务业采购经理指数	--	59.7	59.70	--
08/05	圣保罗 7 月 Markit 西班牙综合采购经理指数	--	58.3	58.30	--
08/05	意大利 7 月 Markit/ADACI 意大利服务业采购经理指数	--	52	52.00	--
08/05	意大利 7 月 Markit/ADACI 意大利综合采购经理指数	--	53.5	53.50	--
08/05	法国 7 月 Markit 法国服务业采购经理指数	--	52	52.00	--
08/05	法国 7 月 Markit 法国综合采购经理指数	--	51.5	51.50	--
08/05	德国 7 月 Markit/BME 德国综合采购经理指数	--	53.7	53.70	--
08/05	德国 7 月 Markit 德国服务业采购经理指数	--	53.8	53.80	--
08/05	欧元区 7 月 Markit 欧元区服务业采购经理指数	--	54	54.00	--
08/05	欧元区 7 月 Markit 欧元区综合采购经理指数	--	53.9	53.90	--
08/05	意大利 6 月工业产值(月环比) (%)	--	-1.1	-1.10	--
08/05	意大利 6 月工业产值工作日调整同比 (%)	--	-0.3	-0.30	--
08/05	意大利 6 月工业产值未经季调同比 (%)	--	2.9	2.90	--
08/05	欧元区 6 月零售销售额同比 (%)	--	1.2	1.20	--
08/05	欧元区 6 月零售总额月环比 (%)	--	-0.6	-0.60	--
08/05	葡萄牙 2 季度失业率 (%)	--	11.9	11.90	--
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 德国制造业采购经理指数	--	--	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	--	51.2	51.20	--	
08/05	7 月日经日本综合 PMI	--	51.5	51.50	--	
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06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		