



重点推荐: 1.佳创视讯, 通信宋嘉吉认为公司有望参与 VR 国家标准的制定和播控平台运营, 卡位客厅 VR 入口, 成为 VR 产业链核心受益者, 预测 2015-17 年 EPS 分别为 0.04/0.14/0.26 元, 首次覆盖目标价 25 元, 增持。2. 人力资源服务行业专题研究, 訾猛认为“人口红利”消失+经济转型, 人力资源服务业正迎来春天, 受益标的有兰生股份、鞍重股份等。

一般推荐: 1. 国金证券, 非银孔祥认为公司网络金融推进将持续增强创新收入弹性, 且自营风险敞口小, 预计业绩降幅将低于同业, 维持增持, 目标价 24 元。2. 万安科技, 汽车王炎学认为公司不仅布局 ADAS 和新能源, 而是构建了一个完整的无人驾驶全产业链, 预计 2015-16 年 EPS 为 0.19/0.29 元, 首次覆盖增持, 目标价 23 元。

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

公司首次覆盖: 佳创视讯 (300264)《VR+广电战略启航, 卡位客厅 VR 入口》2016-03-21

宋嘉吉 (分析师) 021-38674943

本次评级: 增持

目标价: 25.00 元

现价: 20.68 元

总市值: 4746 百万

首次覆盖并予“增持”评级, 目标价 25 元。市场认为公司定位于设备与系统集成供应商, 并未参与新兴产业运营, 发展前景有限。我们则认为, 公司与“虚拟现实技术及系统国家重点实验室”等四家 VR 与广电领域的重量级研究机构合作, 有望参与 VR 国家标准的制定和播控平台运营, 卡位客厅 VR 入口, 成为 VR 产业链的核心受益者。预测公司 2015-2017 年 EPS 为 0.04、0.14、0.26 元, 参考 VR/AR 领域可比公司的平均估值, 给予公司 25 元目标价, 对应 2016 年 180 倍 PE, 对应近 60 亿市值, 32%空间。

VR+广电战略启航, 卡位客厅 VR 入口。市场认为公司一直定位于设备与系统集成供应商的角色, 在广电和教育等领域均未直接参与平台运营, 发展前景有限。我们则认为, 此次公司与四家 VR 与广电领域的重量级研究机构合作, 有望成为 VR 领域的标准制定者和平台运营者, 是 VR 产业链核心受益标的, 理由: ①随着 VR 视频采集硬件普及, VR 视频内容可能快速崛起; ②广电监管部门对视频节目和游戏的监管日益强化, VR 内容可能成为下一个监管对象; ③公司是广电系公司多年合作伙伴, 加之此次与广电系研究机构高调合作, 有望通过外延等手段打造“VR 领域的播控平台”, 受益产业发展。



催化剂：广电监管部门加强对VR产业的监管，广电系公司大举布局VR产业。

风险提示：VR产业发展进度不达预期，公司平台建设进度低于预期。

行业专题研究：批发零售业《开启人才配置新时代，迎接人服春天》2016-03-21

訾猛（分析师）021-38676442、陈彦辛（研究助理）021-38676430

投资建议：“人口红利”消失+经济转型，人力资源服务业正迎来春天。人力资源服务业主要为人才及用人单位提供服务，作为“朝阳行业”，近年来发展迅速，2014年行业规模达8058亿元，预计到2020年，规模超过2万亿元，CAGR为16.3%。人力外包行业独占鳌头，上海外服、中智、北京外服三强鼎立，上海外服作为上海东浩兰生集团旗下人力资源服务板块主体，立足上海，辐射全国，龙头地位稳固。国内人力资源服务投资标的稀缺，国企改革春风或携龙头而来，受益标的：兰生股份、鞍重股份；美股：智联招聘、前程无忧。

劳动力供需变化拐点叠加经济转型，人才结构性失衡带来人服行业发展春天。1）计划生育后劳动年龄人口数量下降，老龄化趋势严重，劳动力供给出现结构性短缺。2）经济转型，产业升级，城镇化进程加速，国企改革，民企繁荣，外资进入，新常态下企业对人才尤其是中高端人才的需求愈发迫切。3）政策红利频频出台，人才建设和智库建设备受重视，人服行业大显身手。4）人服市场六大子行业纷纷受益，人力外包、在线招聘和灵活用工是未来发展的生力军。

横向整合+纵向延伸+产业链升级，三管齐下、模式升级。“IT+外包+咨询”，并购潮流持续，统一解决方案是未来人服行业发展趋势，品牌人服企业将出现领导市场，改变现有行业无序竞争格局。同时，专、精、深的人力资源服务提供是企业个性化发展的必然要求。此外，互联网时代下技术革新扬起新风暴，“社交化+移动化+云计算”将征服人服世界。人服机构独有的信息化优势也将得到体现，企业端与用户端的大数据值得深入挖掘，可运用至金融、医疗、旅游等行业，延伸产业链高附加值服务。

人服发展势不可挡，大数据应用扩展空间广阔，相关上市公司享受高估值溢价。1）美国是全球人服市场霸主，已逐渐从08年经济危机中恢复，群雄逐鹿、生机勃勃。ADP、Towers Watson、Manpower Group 各有所长，抢占人服市场。2）日本劳动力市场特殊，劳务派遣愈受青睐，Recruit公司以“信息”竞争市场为切入点，发展势头强劲。3）瑞士德科（Adecco）雄踞全球第一人力服务供应商宝座，专注于人才配置和人力资源解决方案。4）借镜观形，国外人服巨头目前呈知识化、信息化、产业链延伸化等特征；从估值角度来看，人服行业平均估值在25-30倍，享受较高估值溢价。中国人服行业总规模尚小，外生需求渐强，高增速可期，内生深挖大数据价值，盈利提升有望。

风险提示：国内人服行业政策壁垒可能降低；人服行业景气度下降。

楷体_GB2312，五号字体

今日一般推荐

公司更新：国金证券（600109）《业务综合布局，创新层层推进》

2016-03-21

刘欣琦（分析师）021-38676647、孔祥（分析师）021-38674744

本次评级：增持

目标价：24.00 元

现价：15.08 元

总市值：45607 百万

维持“增持”评级，公司 2015 年度实现营业收入 67.48 亿元，同比增 148%；归属母公司股东净利润 23.60 亿元，同比增 182%，对应 EPS0.78 元，业绩符合预期。因 16 年以来交易量和股市回调，下调 2016-18 年 EPS 至 0.63/0.78/0.94 元，较上次对 2016-17 年预测下降 23%/20%。考虑到公司网络金融推进将持续增强创新收入弹性，且自营风险敞口小，预计业绩降幅将低于同业，维持目标价 24 元，对应 PB4.5 倍，基于公司在网络金融执行力，估值高于行业平均水平。

网络金融全面布局，流量和资产端先后发力。（1）佣金宝导流见效，经纪业务份额约 1.2%，同比增近 40%，完成粤海证券收购，深港通放开后在港业务有望快速发展；（2）完善网络资管圈建设，公司与百度围绕大数据和人工智能在资管产品进行研发合作，在平台和基础服务产业布局日趋完善，综合账户功能逐步健全。公司设立专门从事大数据服务的国金涌富，同时国金道富服务资产管理规模近 3000 亿元。

资本持续补充，业务全面提升。（1）2015 年完成非公开发行股票 44.5 亿元（价格 24 元/将于 2016 年 5 月底解禁）和发行次级债/公司债近 50 亿元，资本有效补充。同时杠杆约 2.1 倍，低于行业平均，两融业务份额约 0.7%，后续资本中介业务仍有扩张潜力。

（2）投行业务项目储备和承销代表均在行业前十，直投业务有望与股东发挥协同作用，拓展多元金融业务。（3）2016 年进一步计划定增募集资金不超过 48 亿元（定增价 14.38 元/目前价格倒挂），资本扩张仍在进行中。

核心风险：市场交易萎缩，定增进展不顺。

公司首次覆盖：万安科技（002590）《从刹车、AEB 到无人驾驶的

主动安全龙头》2016-03-21

王炎学（分析师）010-59312757、孙柏蔚（研究助理）021-38674924

本次评级：增持

目标价：23.00 元

现价：19.03 元

总市值：9128 百万

首次覆盖给予“增持”评级。预计 2015-2016 年 EPS 分别为 0.19/0.29 元的预测，结合相关公司估值，给予目标价 23 元。

与市场认识不同，我们认为公司不仅是布局 ADAS 和新能源，而是构建了一个完整的无人驾驶全产业链。ADAS、无线充电、共享用车都将汇聚到无人驾驶的发展浪潮。公司各环节的协同效应将充分显现，带动公司业绩持续增长。

公司是自主刹车系统龙头，主要产品为自动紧急刹车 AEB 系统的执行端核心组件，基于

制动系统升级切入无人驾驶。公司深耕商用车，该领域对主动安全系统的强制安装预期高，产品落地周期短和确定性高。

催化剂：无人驾驶产品进展、新能源汽车等外延加速

风险提示：产品开发及无人驾驶推进不及预期



目录

今日重点推荐	1
➢ 公司首次覆盖：佳创视讯（300264）《VR+广电战略启航，卡位客厅 VR 入口》2016-03-21	1
➢ 行业专题研究：批发零售业《开启人才配置新时代，迎接人服春天》2016-03-21	2
今日一般推荐	3
➢ 公司更新：国金证券（600109）《业务综合布局，创新层层推进》2016-03-21	3
➢ 公司首次覆盖：万安科技（002590）《从刹车、AEB 到无人驾驶的主动安全龙头》2016-03-21	3
今日报告精粹	6
➢ 行业专题研究：批发零售业《开启人才配置新时代，迎接人服春天》2016-03-21	6
➢ 行业专题研究：商业银行《移动支付的银行账户保卫战》2016-03-21	7
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建材《国泰君安证券-建材行业基本面数据大全 20160319》2016-03-21	8
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建材《需求渐升，产能渐开，冷热不均》2016-03-21	8
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《十三五规划纲要聚焦环保 输配电价改革大面积扩围》2016-03-21	9
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《继续推荐小市值民企转型和地产链公司》2016-03-21	10
➢ 行业日报/周报/双周报/月报：食品饮料《春糖开幕在即，315 继续曝光食品安全问题》2016-03-21	11
➢ 行业更新：航空航天军工《军工饕餮盛“会”将至，抓住市场反弹机遇》2016-03-21	11
➢ 公司首次覆盖：佳创视讯（300264）《VR+广电战略启航，卡位客厅 VR 入口》2016-03-21	12
➢ 公司更新：风帆股份（600482）《重组获通过，业务添新花》2016-03-21	13
➢ 公司首次覆盖：万安科技（002590）《从刹车、AEB 到无人驾驶的主动安全龙头》2016-03-21	13
➢ 公司更新：国金证券（600109）《业务综合布局，创新层层推进》2016-03-21	14
➢ 公司更新：北新建材（000786）《诉讼补贴影响业绩，经营质量仍提升》2016-03-21	15
➢ 策略：《趋势性做空商品的时机还未到来》2016-03-21	15
➢ 中观行业追踪：《地产投资回暖，大宗冲高乏力》2016-03-21	16
➢ 市场综述周报：《一级配置强劲，二级陡峭下行》2016-03-21	17
➢ 公司更新：金信诺（300252）《延伸产业链，强化公司优势地位》2016-03-21	17
表 1.行业配置评级建议表	19
表 2.策略团队每周市场观点	19
表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	20
全球金融市场统计信息	23
本月国内重要经济信息披露	25
本周海外市场重要经济信息披露	25

今日报告精粹

行业专题研究：批发零售业《开启人才配置新时代，迎接人服春天》2016-03-21

訾猛（分析师）

021-38676442

zimeng@gtjas.com

S0880513120002

陈彦辛（研究助理）

021-38676430

Chenyanxin@gtjas.com

S0880115050030

林浩然（分析师）

021-38674763

linhaoran@gtjas.com

S0880514070005

投资建议：“人口红利”消失+经济转型，人力资源服务业正迎来春天。人力资源服务业主要为人才及用人单位提供服务，作为“朝阳行业”，近年来发展迅速，2014年行业规模达8058亿元，预计到2020年，规模超过2万亿元，CAGR为16.3%。人力外包行业独占鳌头，上海外服、中智、北京外服三强鼎立，上海外服作为上海东浩兰生集团旗下人力资源服务板块主体，立足上海，辐射全国，龙头地位稳固。国内人力资源服务投资标的稀缺，国企改革春风或携龙头而来，受益标的：兰生股份、鞍重股份；美股：智联招聘、前程无忧。

劳动力供需变化拐点叠加经济转型，人才结构性失衡带来人服行业发展春天。1）计划生育后劳动年龄人口数量下降，老龄化趋势严重，劳动力供给出现结构性短缺。2）经济转型，产业升级，城镇化进程加速，国企改革，民企繁荣，外资进入，新常态下企业对人才尤其是中高端人才的需求愈发迫切。3）政策红利频频出台，人才建设和智库建设备受重视，人服行业大显身手。4）人服市场六大子行业纷纷受益，人力外包、在线招聘和灵活用工是未来发展的生力军。

横向整合+纵向延伸+产业链升级，三管齐下、模式升级。“IT+外包+咨询”，并购潮流持续，统一解决方案是未来人服行业发展趋势，品牌人服企业将出现领导市场，改变现有行业无序竞争格局。同时，专、精、深的人力资源服务提供是企业个性化发展的必然要求。此外，互联网时代下技术革新扬起新风暴，“社交化+移动化+云计算”将征服人服世界。人服机构独有的信息化优势也将得到体现，企业端与用户端的大数据值得深入挖掘，可运用至金融、医疗、旅游等行业，延伸产业链高附加值服务。

人服发展势不可挡，大数据应用扩展空间广阔，相关上市公司享受高估值溢价。1）美国是全球人服市场霸主，已逐渐从08年经济危机中恢复，群雄逐鹿、生机勃勃。ADP、Towers Watson、Manpower Group 各有所长，抢占人服市场。2）日本劳动力市场特殊，劳务派遣愈受青睐，Recruit公司以“信息”竞争市场为切入点，发展势头强劲。3）瑞士德科（Adecco）雄踞全球第一人力服务供应商宝座，专注于人才配置和人力资源解决方案。4）借镜观形，国外人服巨头目前呈知识化、信息化、产业链延伸化等特征；从估值角度来看，人服行业平均估值在25-30倍，享受较高估值溢价。中国人服行业总规模尚小，外生需求渐强，高增速可期，内生深挖大数据价值，盈利提升有望。

风险提示：国内人服行业政策壁垒可能降低；人服行业景气度下降。

楷体_GB2312, 五号字体

行业专题研究：商业银行《移动支付的银行账户保卫战》

2016-03-21

邱冠华（分析师）

021-38676912

qiuguanhua@gtjas.com

S0880511010038

张宇（研究助理）

021-38674875

zhangyu015777@gtjas.com

s0880115080189

赵欣茹（研究助理）

021-38677369

zhaoxinru@gtjas.com

S0880114080038

事件：云闪付支持 Huawei Pay

3 月 21 日，中国银联和华为公司联合宣布，双方就延续移动支付业务合作关系达成共识，云闪付正式开通支持华为公司推出的 Huawei Pay。基于 NFC 技术与银行卡账户的手机近场支付手段方兴未艾。

手机近场支付原理：卡包 VS 钱包

1.云闪付：“卡包”。云闪付就是通过各类 APP 把实体银行卡虚拟化，装到手机里形成“卡包”，刷手机的时候其实就是刷了这张银行卡。在实现支付时，其背后的清算原理与刷实体银行卡一致，即实现了资金在买卖双方银行账户间的划转（其中跨行交易还要走银联清算）。

2.扫码支付：“钱包”。而支付公司的扫码支付，则是基于支付公司自身的虚拟账户。用户将钱存入他们开在支付公司的虚拟账户中，然后通过扫码、声波等方式确认对方或自己的虚拟账户，然后实现资金划转。这已经是真正意义的“钱包”，相当于在银行账户体系之下又设了一层二级账户体系。

银行账户保卫战

虚拟账户的存在使得银行无法监控二级子账户之间的资金往来和交易情况，由此成为银行与用户间的一堵墙。为了夺回线下支付阵地，夺回账户交易信息，云闪付应运而生。支付是银行存贷业务之“源”，银行保卫账户最终是为了了解客户、积累数据，未来利用数据进行更多的业务开发。

构建支付行业生态圈极为重要

支付行业的逻辑有三点：（1）支付工具本身的便捷与安全；（2）与交易场景的深度结合，或者是导入交易场景的能力；（3）需要一个完善的生态圈的配合。目前云闪付的推出只解决了第 1 个问题，至于如何导入交易，如何构建良好的生态圈，还需要各方协力合作，甚至需要监管政策的配合。这些未来的努力点，均会形成产业链上的投资机会。

受益行业

1.银行业受益：云闪付的普及有助于银行夺回手机近场支付的失地，掌握客户账户交易信息，未来可以挖掘数据金矿进行多种增值业务开发。



2.产业链其他行业受益：支付生态完善进程中，包括手机生产商、POS 机生产商、线下收单机构、营销服务商等都会涌现投资机会。

风险提示：由于商户铺设 POS 机意愿不强，或者参与各方难以协同营销，支付行业生态圈构建进度缓慢，云闪付普及程度低于预期。

行业日报/周报/双周报/月报：建材《国泰君安证券-建材行业基本面数据大全 20160319》2016-03-21

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

黄涛（分析师）

021-38674879

huangtao@gtjas.com

S0880113110040

本周建材行业基本面数据大全 20160319

行业日报/周报/双周报/月报：建材《需求渐升，产能渐开，冷热不均》2016-03-21

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

黄涛（分析师）

021-38674879

huangtao@gtjas.com

S0880113110040

水泥：需求渐升，产能渐开，冷热不均。本周全国水泥市场价格继续上扬，环比涨幅为 0.2%。价格上涨区域主要体现在浙江杭州、陕西西安和安徽宿州等地，幅度 10-20 元/吨；价格下跌区域主要是浙江宁波、广东阳江和云南德宏局部地区。3 月中下旬，水泥需求环比继续增加，华东和中南地区绝大多数企业日发货量都已升至 7-8 成，个别达到正常水平，基建和房地产都有增加；西南 5-8 成，三北 2-6 成，延续性重点工程和农村为主。价格不同区域各异，上调多发生在自律较好地区，沿江熟料预计 3 月下旬推第二轮涨价。

玻璃：新增产能压力显现：目前全国白玻均价 1189 元/吨，环比上周上涨 2 元，同比去年上涨 39 元，其中华中地区跌幅较大（4%左右）。今年玻璃行业盈利状况处于近 5 年的较高水平。华中地区跌价主要受武汉长利 1200 吨/日生产线投产影响，4 月份我们预计华东及华中地区仍有冷修生产复产，传统建筑玻璃仍有较明显的压力。

玻纤：泰玻涨价实际执行到位：无碱粗纱市场运行良好，企业库存正常偏低，价格稳中上涨。目前除泰山玻纤、重庆国际库存较低外，其他企业库存亦处于正常水平。泰山玻纤已执行至较高价位。目前泰山玻纤 2400tex 缠绕直接纱出厂价 5300-5400 元/吨（3 月初在 5200 元/左右，春节前为 5300 元/吨）。

主要原材料价格：本周 IPE 布伦特原油期货价格环比上升 2.67%，至 41.46 美元/桶。重质纯碱价格环比持平，主流送到终端价在 1600 元/吨。秦皇岛港动力煤平仓价格

390 元/吨，环比持平。

建材行业策略：

推荐，施工的中周期及靠近装饰端，且客户集中在龙头地产及一二线城市的建材及装饰，代表公司为东方雨虹（002271）、伟星新材（002372）、北新建材（000786）等，同理，装饰龙头东易日盛（002713）、金螳螂也受益；其次，轨交产业链受益公司有建材股东方雨虹（防水）、方大集团（000055）（屏蔽门），建筑股苏交科（设计）、隧道股份（施工）；

成长股持续推荐，业绩增速高的品种：纳川股份（300198）、开尔新材（300234）、再升科技（603601）、兔宝宝（002043）、大亚科技（000910）；

推荐早周期的水泥股，低估值的海螺水泥（600585），从央企整合角度全年布局“壳公司”（宁夏建材（600449）、祁连山（600720）），及区域整合冀东水泥（000401）和金隅股份（601992）；

行业日报/周报/双周报/月报：公用事业《十三五规划纲要聚焦环保 输配电价改革大面积扩围》2016-03-21

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）

010-59312759

wangrui013946@gtjas.com

S0880114110036

本周环保观点：本周环保板块上涨 8.4%。主要动态：十三五规划纲要全文曝光；10 月底前设市城市要完成海绵城市规划草案。十三五规划纲要中明确提出“绿色”的发展理念，并指出要“发展环保产业”；与“十二五”规划相比，“十三五”规划纲要首次将 PM2.5 写入指标，资源环境指标由 8 项增加到 10 项，且强调了环境监测、挥发性有机物治理、并首次提及海绵城市建设。“环保决心”仍在，下周我们继续推荐环境监测、海绵城市主题，推荐环境监测标的雪迪龙、海绵城市标的*ST 华赛；PPP 主题，推荐津膜科技、碧水源；其他推荐标的包括长青集团、东江环保、聚光科技、清新环境（停牌）、启源装备、凯迪生态、盛运环保；

本周电力等公用事业观点：上周电力板块上涨 5.8%。主要动态：国家发改委发布《关于扩大输配电价改革试点范围有关事项的通知》，试点范围扩大至 18 个省级电网和 1 个区域电网；国家能源局发布 1-2 月电力数据，全社会用电量同比增长 2.0%，剔除不同口径的影响，我们测算实际增速仅为 0.47%。维持电力行业“增持”评级，当前主推低估值、高股息、受益改革个股，长江电力、华能国际、国电电力、国投电力、宝新能源、黔源电力等，相关受益标的包括内蒙华电等；

环保：十三五规划纲要全文曝光，纲要中明确提出“绿色”的发展理念，并指出要“发展环保产业”。与“十二五”规划相比，尽管部分指标有所放松，但总体来说环境治理范围更广，力度更大：“十三五”规划纲要首次将 PM2.5 写入指标，资源环境指标由 8 项增加到 10 项，而且全部都是约束性指标，这些约束性指标使对环境质量的指标考核更加全面、更加完善，和老百姓也更加息息相关。同时规划中强调了环境监测、挥发性有机物治理等内容，并首次提及海绵城市建设。我们继续看

好环境监测、海绵城市主题。

电力等公用事业：国家发改委发布《关于扩大输配电价改革试点范围有关事项的通知》，试点范围扩大至 18 个省级电网和 1 个区域电网。我们推算，18 个省级电网改革后合计让利 511 亿元/年，用电绝对量较大的省份，如广东、河北、内蒙让利更多。在当前电力供需形势及地方政府扶持下游经济的引导下，电网让利空间将主要被下游工商业电力用户享有。输配电价改革是全面推进电改的先行基础，此次发改委大幅扩围输配电价改革试点，将促使电改量变提速。改革全面推开后，水电的竞争优势毋庸置疑，火电在过剩环境下将会面临整体价格中枢下行，因成本控制差异市场份额也将在竞争中出现分化。

行业日报/周报/双周报/月报：建筑工程业《继续推荐小市值 民企转型和地产链公司》2016-03-21

韩其成（分析师）

021-38676162

hanqicheng8@gtjas.com

S0880516030004

黄俊伟（研究助理）

021-38677905

huangjunwei@gtjas.com

S0880115100010

陈笑（研究助理）

021-38677906

chenxiao015813@gtjas.com

S0880116010080

上周由于美联储暂不加息、政策稳增长、国内注册制暂缓等利好刺激，股市风险偏好短期再度提升，大盘上涨 5%，创业板上涨 13%，建筑上涨 7%。建筑中涨幅最大前五名是东易日盛 35%、棕榈园林 29%、洪涛股份 19%、苏文科 17%、富煌钢构 17%。受益市场偏好提升预判两个特征依旧在下周延续：一是中小市值民企转型公司（契合创业板风险偏好提升）；二是地产去库存利好装饰地产园林产业链（本周一手房销量环比升 8%、较 2015 年周均比升 50%、累计同比升 23%）。

能够实现业绩大幅反转和持续高增长的公司全年将持续受到市场青睐：一是业绩拐点型公司（15 年负增长到 16 年正增长）：棕榈园林、围海股份、东方园林、富煌钢构、东易日盛、宁波建工、中泰桥梁，前 4 家受益 PPP 模式业绩反转，后三年主动转型改变增长曲线。二是业绩加速（16 年增速高于 15 年）且高于 40%的：宝鹰股份、杭萧钢构、洪涛股份、岭南园林、江河创建、苏文科、达实智能、云投生态、铁汉生态、中衡设计、美尚生态、北方国际。

市场风险偏好提升导致创业板类中小市值转型民企短期更受青睐：转型医疗公司（江河创建、延华智能、达实智能、神州长城、东南网架），文化娱乐（岭南园林、围海股份、中化岩土）、教育（洪涛股份、中泰桥梁）、VR（棕榈园林、亚夏股份、弘高创意）。

公司短期动力也是短期选股很好视角（增发、股权激励、收购外延事件），如金螳螂、亚夏股份股价低于股权激励价格，东方园林、苏文科股价低于增发价格，围海股份和富煌钢构比增发价格仅略高。

在首先条件业绩拐点向上和 40%加速前提下，短期考虑最强风口主题风险偏好和短期公司动力，短期本周重点推荐洪涛股份（发行 12 亿可转债投资职业教育云平台及大数据中心，精准卡位职业教育考考教育和协会装饰教育，打造中国职业教育行业整合者，家装电商平台，受益教育转型和地产产业链复苏 2016 年业绩拐点加速上升）、亚夏股份（股价低于股权激励价格且 4 月到期、装饰行业第一个用 VR 虚拟样板房做销售前端、赢创 3D 项目商业化落地可期、受益地产去库存订单和业



绩拐点修复性加速)、苏文科(受益 PPP 模式业绩将持续高增长、智能交通和废水处理和土壤修复和地下管廊和轨交设计和互联网设计和互联网保险和海绵城市多重主题、股价低于增发价)。

此外继续推荐:装饰板块金螳螂、亚厦股份、广田股份、洪涛股份。国企改革云投生态和中国海城。PPP 模式葛洲坝、棕榈园林、苏文科。住宅产业化杭萧钢构、海鸥卫浴、雅百特。

行业日报/周报/双周报/月报: 食品饮料《春糖开幕在即, 315

继续曝光食品安全问题》2016-03-21

闫伟(分析师)

021-38674873

yanwei@gtjas.com

S0880515080002

区少萍(研究助理)

0755-23976861

oushaoping@gtjas.com

S0880115040044

胡春霞(分析师)

021-38676186

huchunxia@gtjas.com

S0880511010015

市场回顾: 上两周板块涨 2.5%, 跑输上证 0.3pct。其中好想你、海天味业涨幅居前。近期观点: 1) 继续看好食品饮料板块防御价值。主要龙头 2016 年 PE15-20 倍。2) 短期股市风险偏好有所修复, 重点推荐弹性标的: 双塔食品: 预计 Q1 净利增 50% 以上, 蛋白全年销量增 100%, 业绩有望实现翻倍增长; 西王食品: 春节期间玉米油销量高基数下仍实现增长, 竞争优势持续显现, 后续外延并购有望加速; 好想你: 与百草味初期整合计划雏形已现、后续深层次融合循序渐进, 预计百草味收入超业绩承诺概率大; 古井贡酒: 为本轮白酒供给侧改革排头兵, 已在人事上全面接管黄鹤楼酒业, 后续协同效应值得期待。3) 继续重点推荐稳健标的: 泸州老窖: 预计 Q1 业绩增两位数, 轻装上阵下全年净利增 25% 左右, 预计 2016 年国企改革落地可能性较大; 张裕 A: 后续进口酒布局持续加速, 管理层激励有望完善。重要信息更新: 1) 白酒: 近期茅台一批价 830 元、五粮液一批价 610-620 元, 环比略有回落。春糖即将开幕, 高端白酒龙头涨价, 五粮液、泸州老窖携新品亮相。2) 原奶: 3/9, 原奶价同比升 4%、环比持平; 3/15, 全球全脂奶粉拍卖价环比降 1%; 3) 猪价: 3/18, 生猪价环比升 1%、同比升 64%, 猪价环比降 3%、同比升 31%。315 继续曝光食品安全问题, 饿了么中招, 三全食品有望受益。本届晚会涉及食品安全曝光企业 7 家, 其中饿了么“黑心作坊”最受关注, 平台型线上公司由于生产不可控、无法从根本解决食品安全问题, 三全食品有望受益: 三全鲜食模式是公司自己生产、维护终端, 近期鲜食机 3 代有望快速推广; 二是饿了么有望加大与三全合作力度。近期报告: 1) 行业春季投资策略: 新老交织, 传统与时尚并肩前行; 2) 春季策略会专题之酒类篇: 行业调整期酒类龙头主动求变; 3) 泸州老窖、汤臣倍健、好想你、安琪酵母、西王食品等。行业新闻聚焦: 古井贡收购黄鹤楼“换人神速”; 低端大单品首发, 泸州老窖发力光瓶市场; 2016 春季白酒价格普遍上涨; 习酒十二五销量 7.6 万吨; 原孔府家酒业总经理刘智涛出任贵州董酒新总裁。稳健组合: 泸州老窖、张裕 A、洋河股份、贵州茅台、伊利股份; 弹性组合: 双塔食品、西王食品、好想你、古井贡酒、安琪酵母。

行业更新: 航空航天军工《军工饕餮盛“会”将至, 抓住市场

反弹机遇》2016-03-21

原丁(分析师)

军工将是未来十年最具投资价值的行业之一。1) 军费刚性支出, 行业需求持续扩



010-59312728
 yuanding@gtjas.com
 S0880513080019

张润毅（分析师）
 021-38676550
 zhangrunyi@gtjas.com
 S0880513070002

李卓轩（研究助理）
 010-59312770
 lizhuoxuan@gtjas.com
 S0880115120033

张：尽管最新公布的 2016 年约为 7.6% 的军费预算增长，略低于市场预期。但我们认为根据我国战略需要，“十三五”期间比“十二五”期间的军费增长或将达到 50%；2）国防工业改革稳步推进，军工资产证券化率提升：近期出台多个文件说明军队和国防工业改革推进速度加快，我们预计研究所改制在上半年将有较大突破，最优质的军工资产证券化将在“十三五”期间进入高潮阶段；3）军工将引领中国新一轮产业升级：机器人、智能制造都和军工密切相关，国防工业将成为中国产业升级主力军。

市场风险偏好开始上升，军工将迎来反弹良机。2016 年军工在高 β 值行业中跌幅较大（年初至今，军工指数下跌 25%，跌幅位居第 4/29）。而上周和其他高风险偏好的指数比较，幅度最低。最近一周（3.14-3.18），计算机上涨 15.83%，通信上涨 12.17%，传媒上涨 14.03%。反映市场风险偏好正在修复，而军工仅上涨 9.83%，预计将成为下一个反弹先锋。

第三、短期催化剂密集出现，将使军工反弹行情具有一定的持续性。1）3 月 25 日即将召开“国防军工产融年会”，这是军工行业主管部门、产业专家、资本市场等多方近年少有的高规格大会，预计会提升市场对于军工改革发展的预期；2）军工集团提出提升资产证券化率的具体目标，我们认为是在传递军工资产证券化加速的积极信号。3）3 月 16 日和 18 日，国防科工局分别发布《军民融合专项行动计划》和《涉军企事业单位改制重组上市及上市后资本运作军工事项审查工作管理暂行办法》，政策暖风不断。我们预计研究院所改制推进、“十三五”规划细化方案等会成为新的催化剂。

投资主线与受益标的：“确定性+安全边际+高弹性”叠加的进攻性品种。1）改革最大受益者：风帆股份、长城信息、国睿科技、航天动力、航天长峰。2）业绩高增长的民参军品种：金信诺、银河电子、奥普光电等。

投资思路与受益标的：“确定性+安全边际+高弹性”

公司首次覆盖：佳创视讯（300264）《VR+广电战略启航，卡位客厅 VR 入口》2016-03-21

本次评级：增持
 上次评级：首次
 目标价：25.00 元
 上次目标价：首次
 现价：20.68 元
 总市值：4746 百万

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

首次覆盖并予“增持”评级，目标价 25 元。市场认为公司定位于设备与系统集成供应商，并未参与新兴产业运营，发展前景有限。我们则认为，公司与“虚拟现实技术及系统国家重点实验室”等四家 VR 与广电领域的重量级研究机构合作，有望参与 VR 国家标准的制定和播控平台运营，卡位客厅 VR 入口，成为 VR 产业链的核心受益者。预测公司 2015-2017 年 EPS 为 0.04、0.14、0.26 元，参考 VR/AR 领域可比公司的平均估值，给予公司 25 元目标价，对应 2016 年 180 倍 PE，对应近 60 亿市值，32% 空间。

VR+广电战略启航，卡位客厅 VR 入口。市场认为公司一直定位于设备与系统集成供应商的角色，在广电和教育等领域均未直接参与平台运营，发展前景有限。我们则认为，此次公司与四家 VR 与广电领域的重量级研究机构合作，有望成为 VR 领



王胜（分析师）

021-38674874

Wangsheng014132@gtjas.com

S0880514060012

域的标准制定者和平台运营者，是 VR 产业链核心受益标的，理由：①随着 VR 视频采集硬件普及，VR 视频内容可能快速崛起；②广电监管部门对视频节目和游戏的监管日益强化，VR 内容可能成为下一个监管对象；③公司是广电系公司多年合作伙伴，加之此次与广电系研究机构高调合作，有望通过外延等手段打造“VR 领域的播控平台”，受益产业发展。

催化剂：广电监管部门加强对 VR 产业的监管，广电系公司大举布局 VR 产业。

风险提示：VR 产业发展进度不达预期，公司平台建设进度低于预期。

公司更新：风帆股份（600482）《重组获通过，业务添新花》

2016-03-21

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：54.00 元

上次目标价：54.00 元

现价：33.46 元

总市值：17951 百万

风帆股份复牌即涨停，目标价 54 元，空间 63%。风帆股份 600482 在 3 月 18 日复牌涨停，收盘 33.18 元。此次重组获得审核有条件通过，经营范围扩大并提出设立子公司议案，若重组完成后，公司将成为中国最大的动力平台，军工稀缺龙头价值凸显。维持 2015-17 年 EPS0.32/0.61/0.80 元（重组后摊薄 EPS 为 0.68/0.88/1.18 元），目标价 54 元，维持增持。

重大资产重组获得证监会审核通过。2016 年 3 月 17 日公司重大资产重组获得证监会审核有条件通过。我们认为，此次重组获得通过，审批风险进一步下降，重组进程有条不紊地推进，若重组完成后，公司作为集团旗下唯一的动力平台，稀缺龙头的投资价值越发凸显。

公司经营范围扩大，为未来业绩锦上添花。公司修改章程，经营范围扩大：锂离子电池及其材料的研究、制造、销售，并提供锂离子电池及其材料的技术服务。公司逐步把技术优势转化为市场优势，锂离子电池较铅酸电池有重量轻、容量大、寿命长、无记忆效应等优点，且不会对环境构成污染。我们认为，公司未来的业绩将受益于此次经营范围的扩大。

公司提出投资设立全资子公司议案，拟将化学动力资产注入其中。据公司公告称，提出议案：拟以自有资金设立全资子公司，公司拟将化学动力（公司主营业务）资产逐步注入拟设立的子公司。我们认为，若议案通过，该举动将会对公司长远发展和布局有一定积极影响，逐步实现从生产经营管理到股权管理的转变

风险提示：资产注入不及预期；资产重组进度低于预期。

公司首次覆盖：万安科技（002590）《从刹车、AEB 到无人驾驶的主动安全龙头》2016-03-21

本次评级：增持

首次覆盖给予“增持”评级。预计 2015-2016 年 EPS 分别为 0.19/0.29 元的预测，



上次评级: 首次
 目标价: 23.00 元
 上次目标价: 首次
 现价: 19.03 元
 总市值: 9128 百万

结合相关公司估值, 给予目标价 23 元。

与市场认识不同, 我们认为公司不仅是布局 ADAS 和新能源, 而是构建了一个完整的无人驾驶全产业链。ADAS、无线充电、共享用车都将汇聚到无人驾驶的发展浪潮。公司各环节的协同效应将充分显现, 带动公司业绩持续增长。

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

公司是自主刹车系统龙头, 主要产品为自动紧急刹车 AEB 系统的执行端核心组件, 基于制动系统升级切入无人驾驶。公司深耕商用车, 该领域对主动安全系统的强制安装预期高, 产品落地周期短和确定性高。

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

催化剂: 无人驾驶产品进展、新能源汽车等外延加速

风险提示: 产品开发及无人驾驶推进不及预期

张姝丽 (研究助理)
 010-59312859
 zhangshuli@gtjas.com
 s0880115080221

公司更新: 国金证券 (600109)《业务综合布局, 创新层层推进》2016-03-21

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: 15.08 元
 总市值: 45607 百万

维持“增持”评级, 公司 2015 年度实现营业收入 67.48 亿元, 同比增 148%; 归属母公司股东净利润 23.60 亿元, 同比增 182%, 对应 EPS0.78 元, 业绩符合预期。因 16 年以来交易量和股市回调, 下调 2016-18 年 EPS 至 0.63/0.78/0.94 元, 较上次对 2016-17 年预测下降 23%/20%。考虑到公司网络金融推进将持续增强创新收入弹性, 且自营风险敞口小, 预计业绩降幅将低于同业, 维持目标价 24 元, 对应 PB4.5 倍, 基于公司在网络金融执行力, 估值高于行业平均水平。

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

网络金融全面布局, 流量和资产端先后发力。(1) 佣金宝导流见效, 经纪业务份额约 1.2%, 同比增近 40%, 完成粤海证券收购, 深港通放开后在港业务有望快速发展;(2) 完善网络资管圈建设, 公司与百度围绕大数据和人工智能在资管产品进行研发合作, 在平台和基础服务产业布局日趋完善, 综合账户功能逐步健全。公司设立专门从事大数据服务的国金涌富, 同时国金道富服务资产管理规模近 3000 亿元。

资本持续补充, 业务全面提升。(1) 2015 年完成非公开发行股票 44.5 亿元 (价格 24 元/将于 2016 年 5 月底解禁) 和发行次级债/公司债近 50 亿元, 资本有效补充。同时杠杆约 2.1 倍, 低于行业平均, 两融业务份额约 0.7%, 后续资本中介业务仍有扩张潜力。(2) 投行业务项目储备和承销代表均在行业前十, 直投业务有望与股东发挥协同作用, 拓展多元金融业务。(3) 2016 年进一步计划定增募集资金不超过 48 亿元 (定增价 14.38 元/目前价格倒挂), 资本扩张仍在进行中。

核心风险: 市场交易萎缩, 定增进展不顺。



公司更新：北新建材（000786）《诉讼补贴影响业绩，经营质量仍提升》2016-03-21

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：13.45 元

上次目标价：19.40 元

现价：9.87 元

总市值：13956 百万

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

黄涛（分析师）

021-38674879

huangtao@gtjas.com

S0880113110040

维持“增持”评级。公司全年实现营收 75.51 亿元，同降 8.97%，归母净利 8.97 亿元，同降 18.87%，EPS0.63 元，略低于预期，剔除诉讼案影响 EPS 为 0.73 元。考虑诉讼案影响，我们下调 2016-17 年 EPS 至 0.82、1.01 元（-0.20、-0.23 元），若按换股泰山石膏少数股东权益及诉讼补偿注销股本，2016-17 年 EPS 为 0.93、1.15 元，参考可比公司 16 年 16 倍 PE 估值，目标价下调至 13.45 元，维持“增持”评级。

经营质量实质上在提升：全年实现石膏板销量 14.46 亿平米，逆市实现销量平稳；营收虽同降 9%（产品降价），但毛利率提升 1.26 个百分点至 31.26%的历史高位，体现出公司在美废纸浆等主要原材料稳定之时通过轻质高强石膏板等技术降成本，产品竞争力进一步增强，且应收账款 2015 年底缩减至仅 1.88 亿元，经营性净现金流创纪录的达到 19.09 亿元，负债率降低至 31.92%，经营质量实际上在提升。

美国诉讼案及政府补助影响净利润：因美国诉讼案影响营业外支出 1.58 亿，但我们注意到年报披露该案件已有较大进展，我们判断主要费用已体现在 2015 年。另一方面，我们判断四季度部分补贴未到位也是影响因素（2015 全年收到 9000 万，14 年为 1.79 亿）。

受益地产销售改善，销量有望回升。我们认为受益于地产的结构性回暖，存量施工的加速尤其在令后端装饰材料受益，我们判断 2016 年销量有望恢复式提升。

风险提示：房地产投资的大幅下滑、主要原材料美废纸浆的大幅涨价。

策略：《趋势性做空商品的时机还未到来》2016-03-21

覃汉（分析师）

010-59312713

qinhan@gtjas.com

S0880514060011

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

本轮大宗商品反弹应被定位为中级反弹，我们认为有如下几个因素导致了此轮商品的反弹：一、经过 15 年下半年的加速下跌之后，商品整体本身蕴含了反弹的动能；二、美元阶段性走弱和股市持续反弹为商品提供良好的做多环境；三、供给侧改革持续推进，季节性补库存提供充分炒作空间；四、年初天量信贷投放叠加地产持续火爆，通胀预期和需求改善预期升温；五、“资产荒”背景下，商品市场流入的增量资金持续增加，加剧市场投机情绪。

中长期能否出现价格反转有较大不确定性。强周期产能过剩行业本轮价格回暖应当被定性为经济下行趋势中的短期反弹，而非实质性的趋势反转。目前短期边际改善的需求所带来的信心提振、价格回升，或许只是长期下行趋势中的一朵反弹小波澜，究竟能反弹多高、多持久，还要端看中国稳增长的实际力度、供给侧改革的实际进度、货币汇率环境的波动幅度等诸多因素。

不过，通胀预期下资金倾向实物资产，目前风险偏好仍维持高位，商品熊市反弹的幅度不一定小，且弱势美元对商品价格继续形成支撑。经历了股市大幅波动、债市



持续走牛后，在“资产荒”背景下，资金已有从金融资产向实物资产转移的倾向。此外，虽然股票和商品虽然同属风险资产，但两者的走势并不完全同步，甚至会有背离，因此在当前风险偏好维持相对高位的情况下，商品整体价格仍有进一步上涨的可能。短期美元可能维持弱势表现，对商品价格继续形成支撑。

地产销量推动投资正在发生，一旦这一预期形成，短期可能很难证伪。现阶段外部因素并不支持商品立即进入下跌通道，多空分歧最大的需求端改善正朝着有利于多头的方向在推进。虽然我们认为年内中国经济仍处于疲弱态势，出现明显企稳改善的可能性较低，但在多空分歧巨大的当下，做空商品的收益风险比较低，未来 2 个月任何一个经济数据的改善都可以被多头利用进行炒作。因此，短期商品整体维持宽幅震荡或继续上涨的概率较大，趋势性的做空机会仍需等待。

中观行业追踪：《地产投资回暖，大宗冲高乏力》2016-03-21

刘毅（分析师）

021-38676207

Liuyi013898@gtjas.com

S0880514080001

徐寒飞（分析师）

021-38674711

xuhanfei013284@gtjas.com

S0880513060001

本周中观行业追踪关注重点是房地产投资回暖、钢价直线拉涨、大宗冲高乏力。（1）房地产投资回暖。房地产投资增速单月增速转正，除了低基数因素外，一二线城市强势上涨并带动地王再现是主要驱动力。但是，地产投资回暖的持续性尚存在疑问，部分涨价过快的城市被“点名”，二三四线城市去库存任务也远未完成。（2）钢价直线拉涨。钢材综合价格指数环比上涨 15.69%，涨幅惊人。钢价反弹已持续三个月，在形势向好的环境下，钢企顺势上调出厂价，高炉开工率并未出现快速提升，预计大规模复产尚需时日。本轮钢价回暖主因是需求侧边际扩张叠加减产效应。板材下游乘用车在购置税政策刺激下，2015 年下半年产销火爆，此传导机制较通畅，因此板材领涨、长材跟涨。今年 2 月房地产投资强劲回升，有利于稳定钢材需求回升预期。（3）大宗冲高乏力。典型代表是铁矿石、原油与基本有色金属。大宗商品冲高乏力，根本原油仍是供需矛盾未缓解，短期的边际改善难以形成趋势，加之涨幅透支预期，在经济数据不够理想、美联储议息会议偏鹰派预期的大环境下，必然出现回调。

下游：地产投资强势回升，汽车产销小幅下滑。上周 45 个典型城市一手房整体成交均价同比升 38.9%，其中一线城市 62.5%，二线城市升 10.3%，三线城市升 10.4%；12 个典型城市一手房平均可售面积环比降 1.3%，同比降 18.6%。狭义乘用车产销双双转跌，销量同比跌幅-1%，产量同比跌幅-2.9%。2 月汽车零售同比下滑 1%，批发同比微增 1%。1 月份家用空调销量同比跌幅收窄至-4.80%，库存同比跌幅为-15.40%。

中游：钢材直线拉涨，水泥涨价启动。2 月六大发电集团耗煤量同比下跌-16.81%。钢材综合价格指数环比上涨 15.69%至 69.9，螺纹钢期货环比上涨 15.97%至 1987 元/吨，盈利钢厂占比 55.83%，高炉开工率 77.49%。全国水泥市场价格环比上升 0.84%。轻质纯碱市场价上涨至 1461 元/吨。

上游：铁矿石先涨后跌，动力煤平稳回升。上周 CRB 现货小涨 1.94%，美元指数下跌 1.01%。环渤海动力煤价格指数上涨 3 元至 388 元/吨，山西古交 2 号焦煤车含税价持稳于 560 元/吨。中国铁矿石价格指数环比涨幅 6.68%。LME 基本金属指数一周下跌-1.72%。布伦特原油期货结算价 40.39 美元，涨幅 4.31%。BDI 一周涨幅



11.17%。

市场综述周报：《一级配置强劲，二级陡峭下行》2016-03-21

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：MLF 询而未发，资金利率季节性反弹。（上周央行净投放 850 亿，MLF 询价下调各期限利率 25bp；（银行间利率季节性反弹，隔夜、7D、14D 利率分别上行 10bp、19bp、53bp，21D、1M、2M 分别上行 56bp、27bp、12bp。交易所资金利率大幅上行，GC001、GC007 上行 275bp、89bp。（国债期货上涨为主，互换利率 Shibor 3M 整体下行。

利率债：一级配置强劲，二级利率陡峭下行。（一级市场供给小幅回落，上周发行 2735 亿，环比下降 255 亿，下周公告发行 2188 亿新利率债；（二级市场国债陡峭化下行，非国开债“价值洼地”修复，国开债 3-5Y 表现最优。其中，1Y 国债下行 11bp，10Y 国债和非国开金融债下行 2-8bp，3-5Y 金融债下行 4-9bp。

信用债：供给大幅回暖，利差中短端走扩、长端收窄。一级市场方面净供给环比大幅增加至 1836.05 亿，主要源于公司债继续放量 and 短融到期减少，行业以交运和房地产为主；发行利率分化较大，煤炭、水泥等强周期以及非国有 AA 级地产债仍显著更高。二级市场方面，信用利差短端走扩，长端收窄，短端 1 年期走扩 12-16bp，3 年期走扩 7-11bp，5 年期收窄 2bp，成交量基本不变；从个券看，交易所高收益债收益率均有所下行，企业债涨跌互现。

可转债：股市大幅反弹，转债全线上涨。（上周沪深 300 指数上涨 5.09%，权益板块全线上涨，平价指数上涨 6.25%；转债正股全部上涨，歌尔、顺昌、清控正股表现最好，广汽、三一、国贸正股表现最差。（转债指数上涨 3.26%，表现弱于平价指数和沪深 300 指数，因白云转债上市，转债市场成交量环比上升 167.02%；转债白云、歌尔、格力表现最好，天集、国盛、电气表现最差。（整体股性增强，债性减弱，债底持平，转债整体加权到期收益率下降至-2.26%。

公司更新：金信诺（300252）《延伸产业链，强化公司优势地位》2016-03-21

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：34.50 元

上次目标价：28.90 元

现价：26.58 元

总市值：10859 百万

原丁（分析师）

010-59312728

yuanding@gtjas.com

上调目标价至 34.5 元，空间 30%，增持。公司发布增发预案，拟发行股票数量不超过 4500 万股，募集资金不超过 12 亿元，用于工业园、新型连接器生产等六大项目和补充流动资金。我们认为此次定增将助力公司业务拓展、增厚业绩，并加速公司从元器件制造商向集成化系统配套供应商的转变。不考虑增发，维持 2015-17 年净利润为 1.43/2.30/3.46 亿元的预测（对应 EPS 分别为 0.35/0.56/0.85 元），预计增发后净利润为 1.43/2.75/4.30 亿元。近期市场风险偏好修复，公司是内生高增长与外延预期并存的优质品种，目标价由 28.9 元上调至 34.5 元，维持增持评级。

我们看好此次定增项目的理由：1）公司将受益 4G 网络建设的持续高增长：此次增发募投项目旨在为网络服务商提供更优质的信号互联产品及技术整体解决方案，公

2016 年 03 月 22 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

S0880513080019

张润毅（分析师）

021-38676550

zhangrunyi@gtjas.com

S0880513070002

李卓轩（研究助理）

010-59312770

lizhuoxuan@gtjas.com

S0880115120033

司将充分受益行业高景气度；2）延伸产业链，巩固公司的行业优势地位：公司在高端电缆及组件领域深耕细作多年，技术和市场优势明显，此次增发将丰富产品种类，扩大应用领域，巩固优势地位；3）提高高端产品产能，增强盈利能力：目前高端稳相电缆的生产场地为租赁场地，此次募投项目将建设的十万级车间，能够满足高端产品对环境的苛刻要求，提升产能的同时降低费用支出，增强盈利能力。

风险提示：4G 网络建设速度放缓、项目推进速度不及预期

表 1.行业配置评级建议表（2016/3 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 信息科技 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：2016.03.20）

周期复兴拉开 A 股进攻序幕

周期复兴拉开 A 股进攻序幕。春季策略会上我们曾经提出：“大家一定要扔掉一个错误的想法，就是今年只能亏钱不能挣钱。”一周过后我们看到 A 股盈利窗口如约开启。第一、市场原本担心美联储加息节奏可能会对人民币汇率和国内政策形成掣肘，进一步制约风险偏好提升，但从 FOMC 声明和利率点阵图来看，短期这方面担忧基本消除，全球保持流动性宽松格局有望在一段时间内维持；第二、据 21 世纪经济报道，保监会副主席陈文辉对“宝万事件”审查结果显示：总体来看前海人寿举牌没有违反相关监管规定，压力测试结果表明风险可控。随着此次监管层表态，我们认为此举将令部分投资者风险偏好获得一定程度上的修复。

政策制度友好提振风险偏好。第一，两会发布“十三五”规划草案删除了战略新兴板内容和“注册制”暂缓的政策，短期内缓解了投资者对于增加供给分流资金的担忧；第二，证金公司发布公告自 3 月 21 日起，将大幅调低转融资业务费率，此举释放的政策制度层面意义明显，反映了监管层认为市场杠杆进入合理区间，有望在一定程度上推动增量资金进入股市。第三，监管层对于“债转股”的表态，我们认为虽然这种非常规的债务处理模式短期难以大范围推广，但短期看有助于缓解市场对于系统性信用风险担忧，延缓信用风险暴露可能，为经济转型赢得时间和空间；长期看不良债务的剥离可以让相关不良债务人获得新的生存发展机会，调整其债务结构，提高上市公司改善 ROE 可能性。

需求改善迹象逐步增多正在验证周期复兴。在 1-2 月房地产销售、投资等数据释放出积极信号后，我们进一步看到诸如发电耗煤增速有负转正，3 月前两周乘用车批发零售销售均同比增长 14% 等上下游经济复苏迹象正逐渐增多，部分陷入“预期陷阱”的悲观投资者看法继续被修正。同时，李克强总理在两会答记者问上表示“如果经济运行滑出合理区间，有创新宏观调控的手段可以稳定经济运行”和“货币供应松紧适度，金融首要支持实体经济”我们认为一方面体现出当经济出现阶段性低增长风险时，政府会果断出手托底经济；另一方面为支持实体经济发展和供给侧改革提供适度宽松的货币信用环境仍然大方向。

周期复兴卷土重来，乘势而上勿须犹豫。1) 全球宽松格局下，受益国内需求复苏和流动性弹性的周期品仍是

配置首选，投资者可继续以此进攻，煤炭（西山煤电/神火股份/盘江股份）/钢铁/基础化工（航民股份/安诺其/澳洋科技）/有色（江西铜业/铜陵有色/锡业股份）；2）高现金流高股息率的价值股可作基础配置，银行（宁波银行/南京银行）/食品饮料（古井贡酒/好想你/双塔食品）。主题投资的环境正在改善，新技术向新应用的转变，以及新消费习惯的养成将成为求变求新的风口。1）移动电竞主题（恺英网络/万家文化/浙报传媒）；2）移动支付主题（新国都/新开普/硕贝德）。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.02.22-2016.03.22）

（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
300252	金信诺	原丁,张润毅,李卓轩,方睿	26.58	0.35	0.56	增持	28.90	0.35	0.56	增持	34.50
002325	洪涛股份	韩其成,黄俊伟	11.71	0.33	0.42	增持	16.80	0.33	0.43	增持	17.20
603609	禾丰牧业	王乾,钱浩	10.44	0.35	0.47	增持	18.89	0.37	0.47	增持	18.89
000810	创维数字	曾婵,范杨,袁雨辰	17.11	0.41	0.45	增持	19.60	0.41	0.55	增持	19.60
600900	长江电力	王威,车玺,王锐	12.31			增持	10.00	0.73	0.84	增持	14.28
600298	安琪酵母	闫伟,区少萍,胡春霞	35.41	0.82	1.23	增持	43.05		1.32	增持	45.00
000418	小天鹅 A	曾婵,范杨,袁雨辰	25.08	1.43	1.65	增持	28.60		1.68	增持	28.60
002615	哈尔斯	曾婵,范杨,袁雨辰	35.34	0.22	0.48	增持	28.80	0.22	0.48	增持	35.70
000639	西王食品	闫伟,区少萍,胡春霞	14.14	0.35	0.46	增持	17.24	0.35	0.46	增持	20.80
000933	神火股份	史江辉,王永彬,王政	6.19	-0.55	-0.40	增持	9.50	-0.55	1.48	增持	9.50
300130	新国都	符健,王维东	31.93	0.35	0.45	谨慎增持	35.00	0.36	0.50	增持	35.00
600395	盘江股份	史江辉,王永彬,王政	9.84	0.26	0.29	增持	10.00	0.02	0.05	增持	12.70
000429	粤高速 A	郑武,丁一洪,岳鑫	5.29			中性	6.00	0.37	0.41	增持	6.08
002200	云投生态	李品科,黄俊伟,陈笑	23.19	0.05	0.11	增持	22.50	0.05	0.12	增持	24.60
300347	泰格医药	丁丹,于溯洋	28.60	0.35	0.47	增持	38.66	0.33	0.47	增持	42.00
002074	国轩高科	洪荣华,王	37.58	0.63	0.98	增持	34.44	0.66	1.03	增持	38.00

		浩,庞钧文, 胥本涛									
002100	天康生物	王乾,钱浩	8.45	0.29	0.38	增持	11.49	0.26	0.38	增持	12.70
002583	海能达	王胜,宋嘉 吉,朱威宇	10.56	0.16	0.27	增持	16.80	0.17	0.27	增持	16.80
600074	保千里	王炎学,孙 柏蔚,张姝 丽	15.23	0.15	0.26	增持	27.52		0.27	增持	28.00
002138	顺络电子	王聪,张阳, 王永辉	14.12	0.36	0.50	增持	20.00		0.53	增持	15.90
002311	海大集团	王乾,钱浩	14.64	0.48	0.74	增持	22.26	0.52	0.74	增持	22.26
002076	雪莱特	曾婵,范杨, 袁雨辰	12.33			无评级	3.01	0.16	0.21	谨慎增 持	14.80
000983	西山煤电	史江辉,王 永彬,王政	8.06	0.06	0.04	增持	9.00	0.06	0.04	增持	10.30

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
000786	北新建材	鲍雁辛, 黄涛	9.87	0.83	1.02	增持	19.40		0.82	增持	13.45
000936	华西股份	刘欣琦, 孔祥,耿 艳艳	9.52	0.10	0.19	增持	19.80		0.17	增持	19.80
300148	天舟文化	陈筱,朱 峰,吴春?	21.51	0.42	1.16	增持	36.01		1.16	增持	22.79
000999	华润三九	丁丹,赵 旭照	22.47	1.15	1.29	增持	38.00		1.29	增持	28.00
002256	彩虹精化	王浩,张 舒,洪荣 华,邱子 良	16.29	0.52	0.96	增持	43.20		0.69	增持	27.50
300414	中光防雷	王胜,宋 嘉吉,朱 威宇,任 鹤义	31.69	0.52	0.68	增持	55.00		0.59	增持	55.00
603598	引力传媒	陈筱,吴 斯,吴春?	44.27	1.26	2.33	增持	86.94	0.37	0.64	增持	70.48
002081	金螳螂	李品科, 黄俊伟, 陈笑	15.65	1.18	1.36	增持	20.23	0.91	1.10	增持	20.23
002431	棕榈园林	李品科, 黄俊伟, 陈笑	29.13	-0.35	0.63	增持	24.88	-0.38	0.63	增持	24.88
300284	苏交科	李品科, 黄俊伟,	19.86	0.60	0.78	增持	21.56	0.56	0.73	增持	21.56

陈笑											
002563	森马服饰	吕明,汲肖飞,姚咏絮	10.77	0.51	0.66	增持	20.00	0.50	0.66	增持	13.20
002429	兆驰股份	曾婵,范杨,袁雨辰	8.79	0.38	0.48	增持	14.50	0.22	0.34	增持	10.20
002367	康力电梯	吕娟,黄琨,李煜	13.72	0.68	0.86	增持	30.00	0.66	0.81	增持	17.82
002727	一心堂	丁丹,杨松	42.47	1.31	1.59	增持	70.00		1.59	增持	56.00
000100	TCL 集团	范杨,曾婵,袁雨辰	3.99	0.21	0.28	增持	5.21	0.21	0.28	增持	5.20
300026	红日药业	胡博新,丁丹	14.90	0.55	0.74	增持	26.01	0.54	0.72	增持	24.01
002657	中科金财	符健	61.01	0.54	0.78	增持	112.68	0.47	0.68	增持	60.00
002546	新联电子	王浩,张舒,洪荣华,邱子良	35.86	0.72	0.90	增持	40.43		0.83	增持	40.43



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	17623.87	0.12	2.29	1.14
标普 500	2051.60	0.10	1.58	0.37
纳斯达克	4808.87	0.28	1.23	-3.96
日经 225	16724.81	-1.25	-1.26	-12.13
香港恒生	20684.15	0.06	1.22	-5.61
香港国企	8928.65	0.51	2.79	-7.58
英国 FTSE100	6184.58	-0.08	0.16	-0.92
法国 CAC40	4427.80	-0.78	-1.75	-4.51
德国 DAX30	9948.64	-0.02	-0.42	-7.39

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	51171.55	0.70	4.72	18.04
印度孟买	25285.37	1.33	1.94	-3.19
俄罗斯 RTS	883.60	-0.17	6.39	16.72
台湾加权	8812.70	0.02	0.74	5.69
韩国 KOSPI100	1989.76	-0.12	0.89	1.45

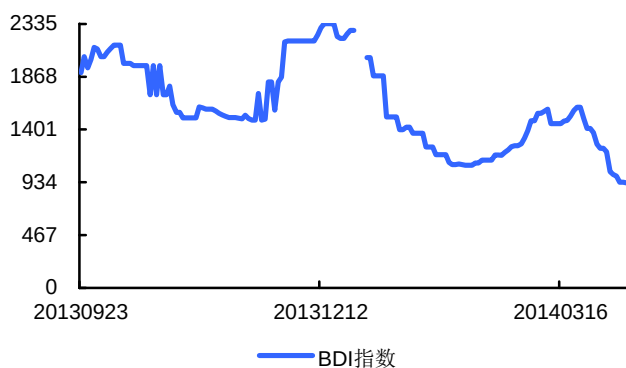
国内市场指数	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	3018.80	2.15	5.57	-14.70
深证成指	10394.14	2.64	7.54	-17.93
沪深 300	3249.44	2.44	5.99	-12.91
中小板	10954.40	2.72	8.27	-18.81
创业板	2227.04	2.26	10.08	-17.94
上证国债	156.22	0.01	0.11	1.09
上证基金	5667.54	0.67	1.72	-4.02

期货市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
纽约 NYMEX	41.52	0.92	6.90	3.85
布伦特 ICE	41.83	1.50	2.63	14.51
纽约黄金现货	1244.20	-0.81	-0.07	17.29
LME3 月期铜	5042.00	-0.54	1.45	7.16
LME3 月期铝	1521.00	-0.52	-2.59	0.93
LME3 月期铅	1808.00	-0.71	-2.38	0.84
LME3 月期锌	1843.00	0.38	2.25	14.54
LME3 月期镍	8660.00	-2.64	-1.93	-1.81
LME3 月期锡	16900.00	-0.59	1.20	16.11
CBOT 大豆	902.00	0.50	1.58	3.53
CBOT 豆粕	268.80	0.83	0.26	1.70
CBOT 豆油	33.58	0.48	4.12	9.92
CBOT 玉米	369.50	0.68	0.75	3.00
CBOT 小麦	466.50	0.76	-1.06	-0.74
郑棉	10955.00	0.32	2.10	-7.98
郑糖	5447.00	0.11	1.32	-1.07

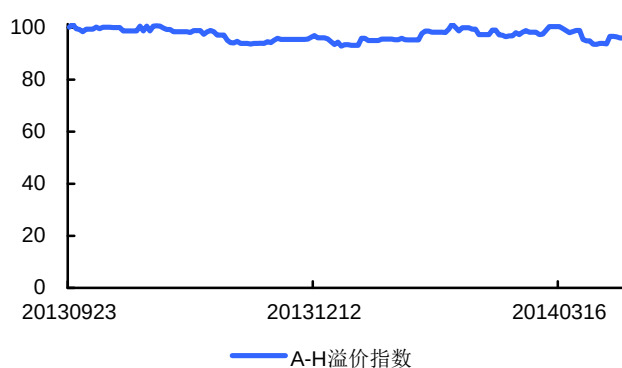
货币市场	收盘	1 日 涨跌 (%)	5 日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	95.40	0.33	-1.27	-3.27
美元/人民币	6.48	-0.20	0.24	0.14
人民币 NDF (一年)	6.65	0.01	0.76	2.15
欧元/美元	1.12	-0.03	1.16	3.46
美元/日元	111.95	0.00	1.10	7.39
银行间 R007	2.38	3.03	1.71	-0.83
美国 10 年期 国债利率	1.92	2.26	-2.23	-15.59

数据来源: Bloomberg

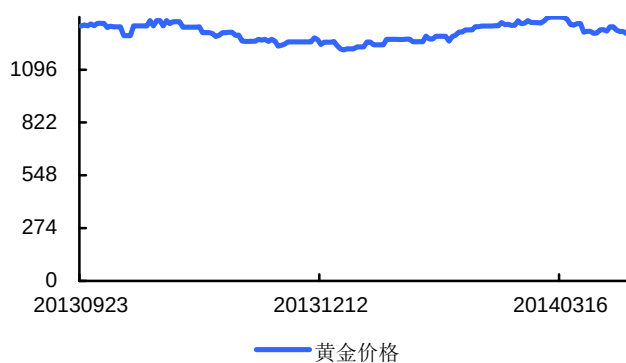
BDI 指数



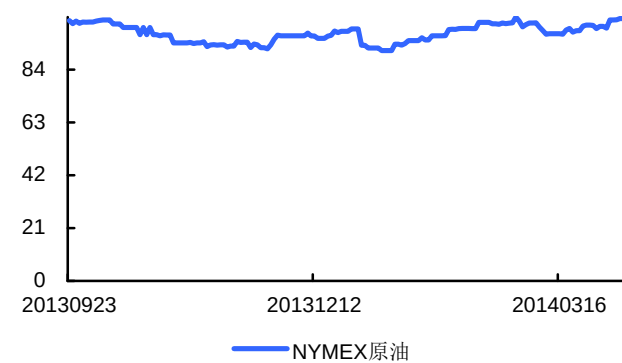
A-H 溢价指数



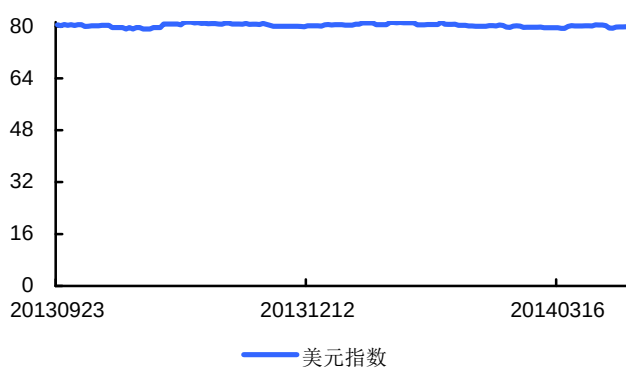
黄金价格



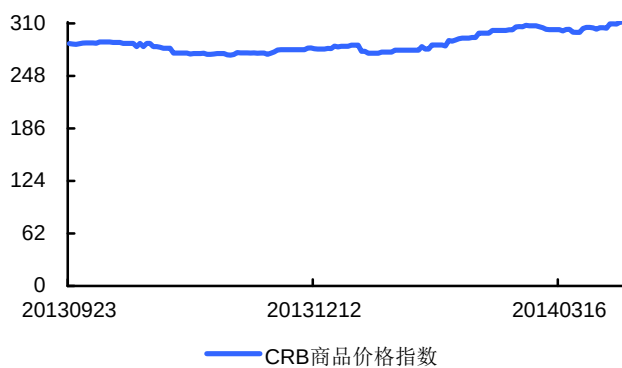
NYMEX 原油



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	GTJA3月预测	GTJA2月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
03-01	2月PMI	49.5	49.4	49.00	49.4	49.70	49.90
03-10	2月出口增速%	-5.0	0.0	-25.4	-11.4	-1.7	48.2
	2月进口增速%	-15.0	-5.0	-13.9	-19.0	-7.5	-20.5
	2月贸易顺差(亿美元)	600.0	550.0	325.9	632.9	593.9	604.2
03-15	2月M1增速%	16.0	12.5	17.4	18.6	15.2	5.6
	2月M2增速%	14.0	13.5	13.3	14.0	13.3	12.5
	2月新增人民币贷款(亿元)	20000	11000	7266	25100	5978	10200
	2月各项贷款余额增速%	15.1	14.1	14.7	15.3	14.3	14.3
03-09	1季度GDP增长率%	6.5	6.5			6.8	7.0
	2月工业增加值增速%	5.5	5.5	0.0	0.0	5.9	3.6
	1-2月固定资产投资增速%	9.2	9.2	10.2	0.0	10.0	13.9
	2月社会消费品零售总额增速%	10.2	10.4	10.2	0.0	11.1	10.7
03-09	2月CPI涨幅%	1.5	1.6	2.3	1.8	1.6	1.4
	2月PPI涨幅%	-4.5	-4.9	-4.9	-5.3	-5.9	-4.8

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
美国	03/21	2月芝加哥联储全美活动指数(%)	--	-0.292	-0.29	--
	03/21	2月旧宅销售 月环比(%)	-2.40	-7.13	-4.73	--
	03/21	2月现房销售(m)	5.34m	5.08	-0.26	--
	03/22	1月FHFA房价指数月环比(%)	0.50	--	-0.50	--
	03/22	3月里士满联储制造业指数(%)	-200.00	--	200.00	--
	03/23	3月18日MBA抵押贷款申请指数(%)	--	--	0.00	--
	03/23	2月新建住宅销售 月环比(%)	1.60	--	-1.60	--
	03/23	2月新建住宅销售(k)	502k	--	-502.00	--
	03/24	2月非国防资本货物出货(飞机除外)(%)	--	--	0.00	--
	03/24	2月非国防资本货物订单(飞机除外)(%)	-0.50	--	0.50	--
	03/24	2月耐用品订单(%)	-2.50	--	2.50	--
	03/24	2月耐用消费品(除运输类)(%)	-0.30	--	0.30	--
	03/24	3月12日持续领取失业救济人数(-)	--	--	0.00	--
	03/24	3月19日首次失业人数(-)	--	--	0.00	--
	03/24	3月20日彭博消费者舒适度(-)	--	--	0.00	--



	03/24	3月 Markit 美国制造业采购经理指数 (3)	51.5	--	-51.50	--
	03/24	3月堪萨斯城联储制造业活动指数 (%)	--	--	0.00	--
	03/25	4季度 GDP 价格指数 (%)	0.90	--	-0.90	--
	03/25	4季度 GDP 年度化季环比 (%)	1.00	--	-1.00	--
	03/25	4季度个人消费 (%)	--	--	0.00	--
	03/25	4季度核心个人消费支出 季环比 (%)	--	--	0.00	--
欧元区	03/21	尼日尔 2月房价指数 同比 (%)	--	3.8	3.80	--
	03/21	尼日尔 2月住宅价格指数 月环比 (%)	--	0	0.00	--
	03/21	西班牙 2月 PPI 同比 (%)	--	-2.2	-2.20	--
	03/21	西班牙 2月生产者价格指数月环比 (%)	--	-2.3	-2.30	--
	03/21	#N/A4 季度经常项目余额 (b)	--	0.4	0.40	--
	03/21	#N/A2 月工业产值 同比 (%)	--	5.5	5.50	--
	03/21	欧元区 1月经常账户 (未经季调) (b)	--	6.28	6.28	--
	03/21	欧元区 1月欧洲央行经常项目经季调 (b)	--	25.405	25.41	--
	03/21	萨尔瓦多 1月工业产值 同比 (%)	--	6.6	6.60	--
	03/21	萨尔瓦多 1月工业产值(月环比) (%)	--	4.4	4.40	--
	03/21	萨尔瓦多 2月 PPI 同比 (%)	--	-1.7	-1.70	--
	03/21	萨尔瓦多 2月生产者价格指数月环比 (%)	--	-0.2	-0.20	--
	03/21	意大利 1月经常项目余额 (m)	--	-1067.823	-1,067.82	--
	03/21	拉脱维亚 2月 PPI 同比 (%)	--	-2.7	-2.70	--
	03/21	拉脱维亚 2月生产者价格指数月环比 (%)	--	-0.9	-0.90	--
	03/22	希腊 1月经常项目余额 (m)	--	-779.79	-779.79	--
	03/22	芬兰 2月失业率 (%)	--	--	0.00	--
	03/22	德国 3月 IFO 当前评估 (9)	--	--	0.00	--
	03/22	德国 3月 IFO 企业景气指数 (7)	--	--	0.00	--
	03/22	德国 3月 IFO 预期 (8)	--	--	0.00	--
	03/22	萨尔瓦多 3月斯洛文尼亚信心指数 (2)	--	--	0.00	--
	03/22	德国 3月 ZEW 调查当前形势 (3)	--	--	0.00	--
	03/22	德国 3月 ZEW 调查预期	--	--	0.00	--
	03/22	欧元区 3月 ZEW 调查预期 (6)	--	--	0.00	--
	03/22	比利时 3月企业信心 (%)	--	--	0.00	--
	03/23	意大利 2月小时工资同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/23	意大利 2月小时工资月环比 (%)	--	--	0.00	--
	03/23	欧元区 3月消费者信心指数 (%)	--	--	0.00	--
	03/24	德国 2月进口价格指数同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/24	德国 2月进口价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
	03/24	伊朗 2月物业价格(同比) (%)	--	--	0.00	--
	03/24	伊朗 2月物业价格(月环比) (%)	--	--	0.00	--
	03/24	德国 4月 GfK 消费者信心指数 (5)	--	--	0.00	--
	03/24	芬兰 2月 PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/24	芬兰 2月零售销售量同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/24	芬兰 2月生产者价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
	03/24	法国 3月企业信心 (0)	--	--	0.00	--



03/24	法国 3 月生产前景指标 (%)	--	--	0.00	--
03/24	法国 3 月制造业信心指数 (3)	--	--	0.00	--
03/24	法国 3 月自己公司生产前景 (7)	--	--	0.00	--
03/24	法国 3 月 Markit 法国服务业采购经理指数 (2)	--	--	0.00	--
03/24	法国 3 月 Markit 法国制造业采购经理指数 (2)	--	--	0.00	--
03/24	法国 3 月 Markit 法国综合采购经理指数 (3)	--	--	0.00	--
03/24	索马里 2 月 PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	索马里 2 月生产者价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	德国 3 月 Markit/BME 德国制造业采购经理指数 (5)	--	--	0.00	--
03/24	德国 3 月 Markit/BME 德国综合采购经理指数	--	--	0.00	--
03/24	德国 3 月 Markit 德国服务业采购经理指数 (3)	--	--	0.00	--
03/24	欧元区 3 月 Markit 欧元区服务业采购经理指数 (3)	--	--	0.00	--
03/24	欧元区 3 月 Markit 欧元区制造业采购经理指数 (2)	--	--	0.00	--
03/24	欧元区 3 月 Markit 欧元区综合采购经理指数 (3)	--	--	0.00	--
03/24	意大利 1 月工业订单(月环比) (%)	--	--	0.00	--
03/24	意大利 1 月工业订单 (未经季调) 同比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	意大利 1 月工业销售 (工作日调整) 同比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	意大利 1 月工业销售月环比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	意大利 1 月零售销售额同比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	意大利 1 月零售总额月环比 (%)	--	--	0.00	--
03/25	法国 2 月求职者净变动	--	--	0.00	--
03/25	法国 2 月总求职人数 (k)	--	--	0.00	--
03/25	尼日尔 4 季度 GDP 季环比	--	--	0.00	--
03/25	尼日尔 4 季度 GDP 未经季调同比	--	--	0.00	--
03/25	法国 3 月消费者信心指数 (5)	--	--	0.00	--
03/25	法国 4 季度 GDP 同比 (%)	--	--	0.00	--
03/25	法国 4 季度 GDP 季环比 (%)	--	--	0.00	--
03/25	萨摩亚 1 月工业产值 (工作日调整) 同比 (%)	--	--	0.00	--
03/25	萨摩亚 1 月工业产值经季调月环比 (%)	--	--	0.00	--
03/22	1 月所有产业活动指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
03/22	2 月超市销售同比 (%)	--	--	0.00	--
03/22	2 月便利店销售 同比 (%)	--	--	0.00	--
03/24	3 月日经日本制造业 PMI	--	--	0.00	--
03/25	2 月国民消费物价指数同比 (%)	--	--	0.00	--
日本	03/25 2 月全国 CPI (除生鲜食品) 同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/25 2 月全国核心 CPI 不包括食品和能源 同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/25 3 月东京核心 CPI 不包括食品和能源 同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/25 3 月东京消费价指(除生鲜食品)同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/25 3 月东京消费价指同比 (%)	--	--	0.00	--
	03/25 2 月 PPI 服务业同比 (%)	--	--	0.00	--

2016 年 03 月 22 日

晨会纪要



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

03/25	3 月 18 日日本买进国外股票 (b)	--	--	0.00	--
03/25	3 月 18 日日本买进国外债券 (b)	--	--	0.00	--
03/25	3 月 18 日外资买进日本股票 (b)	--	--	0.00	--
03/25	3 月 18 日外资买进日本债券 (b)	--	--	0.00	--
03/25	1 月领先指数 CI (4)	--	--	0.00	--
03/25	1 月同步指数 (8)	--	--	0.00	--
03/25	2 月全国 CPI(除生鲜食品及能源)同比 (%)	--	--	0.00	--

数据来源: Bloomberg

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告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

	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	