

# 国泰君安晨报

2016 年 09 月 28 日



**国泰君安证券**  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

国泰君安证券股份有限公司

研究所

## 证券研究报告

一般推荐: 1 食品饮料闫伟认为泸州老窖 1573 经典装暂停发货, 提价战略稳步推进, 目标价 39.98 元; 2 轻工穆方舟/吴晓飞认为美盈森的纸家具业务拓展到早教市场, 且小美集线上运营正式开启, 第二主业开启, 目标价 19.77 元; 3 机械吕娟/韦钰认为建设机械虽短期面临解禁压力, 但旗下庞源租赁优势突出, 且有望与传统业务协同发展, 目标价 11.6 元; 4 公用事业周妍赛默飞世尔海外公司研究。

**伍永刚 (分析师)**

电话:021-38676525

邮箱:wuyonggang@gtjas.com

资格证书:S0880511010004

## 今日一般推荐

### 公司更新: 泸州老窖 (000568)《1573 经典装暂停发货, 提价战略稳步推进》2016-09-27

闫伟 (分析师) 021-38674873、胡春霞 (分析师) 021-38676186

本次评级: 增持

目标价: 39.98 元

现价: 30.41 元

总市值: 42642 百万

投资建议: 维持增持。维持 2016-17 年 EPS 预测 1.26、1.62 元, 维持目标价 39.98 元, 对应 2017 年 PE25 倍。重点推荐。

1573 完成全年销售指标, 经典装暂停发货。据搜狐网, 9 月 26 日, 泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司对外发布《关于停止国窖 1573 经典装订单接收及发货的通知》。通知指出, 国窖 1573 产能呈现饱和, 并且已完成 2016 年国窖 1573 年度销售指标, 经研究决定: 即日起, 停止接收国窖 1573 经典装订单、暂停国窖 1573 经典装的供应。据渠道调研, 暂停发货情况属实, 本次是 6 月 16 日老窖宣布 1573 经典装停货后的再度停货, 亦是中秋节前传出的暂停供应消息的正式落地。

控制市场节奏, 寻求新的价格定位。上半年 1573 收入增 195%达 17 亿、销量约 2000 吨, 据渠道调研, 1573 中秋期间动销良好, Q3 已顺利完成全年任务, 亦给予老窖停货、寻求提价的信心, 近期茅台提一批价 100 元, 五粮液提出厂价 60 元, 也为 1573 打开提价空间。本次停货策略体现出老窖意图控制市场节奏, 保持量价平衡, 提价酝酿时间久, 配套措施严密, 显示管理层提价的决心和耐心。目前一批价 600 元左右, 预计后续 1573 一批价仍有 30-40 元提升空间。

历史遗留包袱已肃清, H2 起业绩增长将明显提速。据渠道调研, Q2 开始补贴经销商历史亏损问题基本肃清, 下半年中档酒受益低基数, 预计增速达 50%, H2 利润增速将达 30%;

2016年09月28日

晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

2017年受益产品结构升级、费用刚性，利润弹性将显现，预计净利增速30%左右。

核心风险：行业竞争加剧、食品安全问题发生的风险。

## 公司更新：美盈森（002303）《小美集线上运营开启，纸家具稳步推进》2016-09-27

穆方舟（分析师）0755-23976527、吴晓飞（研究助理）0755-23976003

本次评级：增持

目标价：19.77元

现价：13.48元

总市值：19282百万

维持目标价19.77元，维持增持评级。公司纸家具产品的应用场景在早教市场逐步开拓，通过与艾乐教育、远恒佳教育签署长期战略合作协议，进一步拓展产品的线下渠道；小美集线上运营正式开启，纸家具线上线下运营模式逐步落地，产品受众群体将从2B市场拓展到2C市场，第二主业的开启将进一步提升公司的盈利能力。维持公司2016/2017年的盈利预测为0.30/0.46元，维持目标价19.77元。

纸家具应用逐步从幼儿园拓展到早教市场，线下渠道布局逐步完善。公司与广州艾乐教育、深圳市远恒佳教育签署长期战略合作协议，在直销及经销商合作模式之外进一步布局线下渠道。艾乐教育积极打造全国性幼教龙头，远恒佳是深圳最大的民营教育机构之一，二者均具备在全国范围内布局早教机构的计划，大力推进幼儿教育发展的公共服务平台建设，在幼教硬件设施综合配套服务方面存在较高需求。随着未来更多战略合作协议的签订，公司产品将推向更加广阔的空间。

小美集线上运营拉开序幕，标志纸家具线上线下相结合的运营模式正式形成。小美集正式上线，在为创意健康纸家具和文化创意产品提供线上销售和服务渠道的同时，实现PC端、移动端和微信端商城联动。借助线上布局的完善，产品受众群体将从幼儿园、学校、医院等2B端市场逐步拓展到面向家庭儿童房、大学生租房族等2C端市场，公司将借助定增投入逐步拓展第二主业和新业绩增长点，预计未来将进一步提升盈利能力，

风险提示：纸家具拓展不达预期、互联网业务进展低于预期等。

## 公司调研：建设机械（600984）《短期面临解禁压力 判断仍是中长期牛股》2016-09-27

吕娟（分析师）021-38676139、韦钰（研究助理）021-38032029

本次评级：增持

目标价：11.60元

现价：8.78元

总市值：5591百万

结论：公司近期股价波动主要因为部分限售股解禁。我们认为，公司基本面总体向好，核心股东持股意愿强烈。建机本部和天成机械全年有望扭亏为盈，子公司庞源租赁一方面出租率与出租价格双回升，另一方面收购兼并持续推进，相关项目加速落地。维持2016-2018年上市公司EPS为0.29、0.40、0.56元，维持目标价11.6元，增持。

两批解禁成本高低不一，筹码释放提升流动性：①第一批9月14日1.92亿股解禁，大多数为2015年定增时庞源租赁、天成机械原有股东定增换股，换股价6.2元/股。我们认为部分核心股东持股意愿强烈，减持概率较低。②第二批11月18日8795万股解禁，

2016年09月28日

晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

主要是定增时机构配售股份，定增价 7.22 元/股。我们判断不排除部分机构兑现可能，但筹码的释放有利于提高公司流动性。

基本面总体向好，判断公司仍是中长期牛股：①三季度以来，庞源租赁设备出租率与出租价格均有小幅回升，盈利向好。此外，庞源租赁持续推进收购兼并，不断在行业洗牌之际把握机会提升市占率，判断未来 3-5 年市占率有望提升 5-10 倍。②我们认为，租赁行业排名第二的公司撤回 IPO 申报材料后，庞源租赁的优势更加凸显，预计相关收购项目将加速落地。③建机本部、天成机械经营向好。一方面本部减少了厂房租赁面积，缩减资产设备固化成本。另一方面本部积极整合三个企业的资源，新研发的塔机已通过第三方型式试验和鉴定评审，判断未来建机本部及天成机械将与庞源租赁产生较强协同效应。

风险因素：并购推进进度不及预期；子公司协同效应不及预期

## 行业一般研究：公用事业《赛默飞世尔：300 余次并购打造的环监巨头》2016-09-27

王威（分析师）021-38676694、周妍（研究助理）010-59312768

公司简介：赛默飞世尔科技公司 (Thermo Fisher Scientific) 是全球环境监测巨头，也是全球仪器设备与科学服务的领导者。业务范围主要包括四大板块：分析仪器（传统核心业务）、实验室产品与服务、生命科学解决方案、临床&诊断。2015 年公司年销售额 170 亿美元，目前市值 620 亿美元，是分析仪器领域内当之无愧的老大。

发展历程：赛默飞世尔最初名为热电公司 (Thermo Electron)，过去 60 年的历史中，300 余次的并购构成了它扩张的年轮。公司的发展经历了三波高增长：

-1956-2002，跑赢纳斯达克指数 700%：热电公司以环境、工业过程监测等业务起家，在经历了坎坷的初期发展之后，在 90 年代通过轰轰烈烈的 spin out (衍生公司) 战略实现了迅猛扩张，公司成为了全美第一的监测仪器设备公司。

-2002-2010，跑赢纳斯达克 150%：蛇吞象上演，热电公司吞并了飞世尔公司 (Fisher Scientific)，当时全球最大的实验室设备与服务供应商。合并后公司更名为赛默飞世尔，分析仪器&实验室服务的巨无霸就此产生，震惊行业。同时，新公司也成为了全球最大的环境监测设备供应商，2010 年全球市场占有率 48%，远超安捷伦、岛津等竞争对手。

-2010 至今，跑赢纳斯达克超过 100%：随着二十一世纪生命科学技术的发展，生命科学，尤其是基因测序成为了最炙手可热的新兴仪器设备市场。公司瞄准时机，以 136 亿美元现金收购了当时基因测序市占率第二的生命科学公司 (Life Technologies)，一举成功打入基因测序领域。

中国市场：赛默飞世尔近年来大力开拓中国市场，而环境监测是公司在国内发展的核心业务之一。中国环监业务在 2002-2009 年间 7 年翻了 7 倍之后，公司在 2009 年将环境

2016 年 09 月 28 日

## 晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

仪器事业总部从美国搬至中国，由中国引领全球环监业务。目前赛默飞世尔在大气污染监测领域的成绩较为突出，尤其是PM2.5和烟气连续监测系统领域占据了国内重要市场；此外水质监测可圈可点，土壤监测蓄势待发。

解码赛默飞世尔的牛股基因，我们总结：1）通过战略并购不断扩张，同时调整业务结构、寻找新的增长点，从而始终保持着强劲的前进动力，最终成为行业龙头。2）勇于创新，引领科学潮流，是公司最为重要的核心竞争力。

2016年09月28日

晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 目 录

|                                                      |           |
|------------------------------------------------------|-----------|
| <b>今日一般推荐</b>                                        | <b>1</b>  |
| ➢ 公司更新：泸州老窖（000568）《1573 经典装暂停发货，提价战略稳步推进》2016-09-27 | 1         |
| ➢ 公司更新：美盈森（002303）《小美集线上运营开启，纸家具稳步推进》2016-09-27      | 2         |
| ➢ 公司调研：建设机械（600984）《短期面临解禁压力 判断仍是中长期牛股》2016-09-27    | 2         |
| ➢ 行业一般研究：公用事业《赛默飞世尔：300 余次并购打造的环监巨头》2016-09-27       | 3         |
| <b>今日报告精粹</b>                                        | <b>6</b>  |
| ➢ 事件点评：《利润改善，亦有隐忧》2016-09-27                         | 6         |
| ➢ A 股策略快评：《价值重估，地产仍在途价值重估，地产仍在途价值重估，地产仍在途》2016-09-27 | 6         |
| ➢ 行业一般研究：公用事业《赛默飞世尔：300 余次并购打造的环监巨头》2016-09-27       | 6         |
| ➢ 行业专题研究：房地产《天府西南，双雄并起》2016-09-27                    | 7         |
| ➢ 行业日报/周报/双周报/月报：建材《季末看业绩，仍推荐低估值白马》2016-09-27        | 8         |
| ➢ 公司更新：美盈森（002303）《小美集线上运营开启，纸家具稳步推进》2016-09-27      | 9         |
| ➢ 公司更新：泸州老窖（000568）《1573 经典装暂停发货，提价战略稳步推进》2016-09-27 | 10        |
| ➢ 专题：《基于奇异谱择时的 FOF 动量策略》2016-09-27                   | 10        |
| ➢ A 股策略专题：《地产调控，继续开花》2016-09-27                      | 11        |
| ➢ 行业更新：建筑工程业《PPP 大跌为加仓良机，仍持续看好》2016-09-27            | 12        |
| ➢ 公司事件点评：康力电梯（002367）《筹划员工持股计划 彰显长期发展信心》2016-09-27   | 13        |
| ➢ 公司调研：建设机械（600984）《短期面临解禁压力 判断仍是中长期牛股》2016-09-27    | 13        |
| <b>表 1.行业配置评级建议表</b>                                 | <b>15</b> |
| <b>表 2.策略团队每周市场观点</b>                                | <b>15</b> |
| <b>表 3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表</b>                        | <b>16</b> |
| <b>全球金融市场统计信息</b>                                    | <b>19</b> |
| <b>本月国内重要经济信息披露</b>                                  | <b>21</b> |
| <b>本周海外市场重要经济信息披露</b>                                | <b>21</b> |



2016年09月28日

晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 今日报告精粹

## 事件点评：《利润改善，亦有隐忧》2016-09-27

罗志恒（分析师）

010-59312711

luozhiheng@gtjas.com

S0880516060002

熊义明（分析师）

021-38677618

xiongyiming@gtjas.com

S0880516010001

8月工业企业主营收入和利润同比均加速上升，为年内最高。主要源于PPI反弹、生产加快、赊销促进销售（应收账款增速持续高于营收增速）和基数效应。分行业看，汽车、钢铁和石油加工利润拉动作用明显，采矿业和烟草制品拖累利润。分所有制看，民企效率高于国企但差距缩小，利润增速差额从7月14.8个百分点缩小到10.5个百分点，主要是国企利润降幅缩窄。今年利润增速持续上行，扭转了2014年8月以来的下降趋势，短期看，利润上升仍可持续至年底，主要由于去产能加速推进，PPI继续回升，工业生产平稳，2015年基数前高后低。但2017年，地产拐点到来带动需求向下，大宗商品存在回调压力，利润增速承压。

## A股策略快评：《价值重估，地产仍在途价值重估，地产仍在途价值重估，地产仍在途》2016-09-27

张华恩（分析师）

0755-23976659

zhanghuaen@gtjas.com

S0880516060001

李美岑（研究助理）

021-38032024

limeicen@gtjas.com

S0880116080320

产业资本卷土重来，优质资产再站风口。国君策略团队联合行业在8月初全市场首推“价值重估，十大金股”主题，并将优质资产重估作为最重要的配置主线持续推荐。上周以来，在产业资本“举牌”浪潮下，优质资产再站风口。“十大金股”首推标的金科股份上周迎来融创中国入主，引领地产板块行情。与此同时，阳光保险与中国人寿触及伊利股份5%的举牌红线，安邦保险认购山东高速定增90%份额成为第三大股东，产业资本蠢蠢欲动，优质资产再次成为抢夺猎物。

货币超发与低风险偏好构筑重估之本。我们在此前报告曾指出，在实体回报率下行、负债端继续膨胀的背景下，部分产业资本正上演着现实版的“寻寻觅觅，冷冷清清，凄凄惨惨戚戚”的寂寞与凄凉。而货币超发与低风险偏好的特征，决定了优质稀缺的资产将持续成为这些资金追捧的对象，反应在股票市场，将呈现出事件驱动下的脉冲式机会。

地产重估仍在途，关注泛化板块。当下房价的暴涨、地王的频出，使得部分具备优质土地储备的地产公司重估价值尤为突出。龙头地产公司从选择拿地，转向在股票市场直接购买优质公司的股权，或是实现产业布局的重要一步，并持续催化板块重估的机会（推荐：金科股份、招商蛇口，受益：新城控股）。此外，一些具备稳定现金流和分红价值的行业，同样有望成为产业资本的追捧对象，如高速公路（推荐：粤高速A、福建高速）、零售（推荐：鄂武商A、兰州民百）等。

## 行业一般研究：公用事业《赛默飞世尔：300余次并购打造的

2016年09月28日

晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 环监巨头》2016-09-27

王威（分析师）

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

周妍（研究助理）

010-59312768

zhouyan016534@gtjas.com

S0880116060079

王锐（研究助理）

010-59312759

wangrui013946@gtjas.com

S0880114110036

公司简介：赛默飞世尔科技公司(Thermo Fisher Scientific)是全球环境监测巨头，也是全球仪器设备与科学服务的领导者。业务范围主要包括四大板块：分析仪器（传统核心业务）、实验室产品与服务、生命科学解决方案、临床&诊断。2015 年公司年销售额 170 亿美元，目前市值 620 亿美元，是分析仪器领域内当之无愧的老大。

发展历程：赛默飞世尔最初名为热电公司（Thermo Electron），过去 60 年的历史中，300 余次的并购构成了它扩张的年轮。公司的发展经历了三波高增长：

-1956-2002，跑赢纳斯达克指数 700%：热电公司以环境、工业过程监测等业务起家，在经历了坎坷的初期发展之后，在 90 年代通过轰轰烈烈的 spin out(衍生公司)战略实现了迅猛扩张，公司成为了全美第一的监测仪器设备公司。

-2002-2010，跑赢纳斯达克 150%：蛇吞象上演，热电公司吞并了飞世尔公司（Fisher Scientific），当时全球最大的实验室设备与服务供应商。合并后公司更名为赛默飞世尔，分析仪器&实验室服务的巨无霸就此产生，震惊行业。同时，新公司也成为了全球最大的环境监测设备供应商，2010 年全球市场占有率 48%，远超安捷伦、岛津等竞争对手。

-2010 至今，跑赢纳斯达克超过 100%：随着二十一世纪生命科学技术的发展，生命科学，尤其是基因测序成为了最炙手可热的新兴仪器设备市场。公司瞄准时机，以 136 亿美元现金收购了当时基因测序市占率第二的生命科学公司（Life Technologies），一举成功打入基因测序领域。

中国市场：赛默飞世尔近年来大力开拓中国市场，而环境监测是公司在国内发展的核心业务之一。中国环监业务在 2002-2009 年间 7 年翻了 7 倍之后，公司在 2009 年将环境仪器事业总部从美国搬至中国，由中国引领全球环监业务。目前赛默飞世尔在大气污染监测领域的成绩较为突出，尤其是 PM2.5 和烟气连续监测系统领域占据了国内重要市场；此外水质监测可圈可点，土壤监测蓄势待发。

解码赛默飞世尔的牛股基因，我们总结：1）通过战略并购不断扩张，同时调整业务结构、寻找新的增长点，从而始终保持着强劲的前进动力，最终成为行业龙头。2）勇于创新，引领科学潮流，是公司最为重要的核心竞争力。

## 行业专题研究：房地产《天府西南，双雄并起》2016-09-27

侯丽科（分析师）

0755-23976713

houlike@gtjas.com

S0880514030004

卜文凯（研究助理）

010-59312756

西南区域城镇化进程如火如荼，重点城市经济增涨迅速，政策红利释放，政策、经济、人口对重点城市房地产有较强支撑，可谓“天时地利人和”。目前西南区域城镇化处于高速发展阶段，农村和四线城市人口向区域核心城市涌入。与其他重点城市相比，西南城市人均 GDP 水平绝对值相对较低，但增速较快。在 2010-2015 年间重庆、成都、贵阳各市 GDP 累计增幅在 100%以上。未来仍存在较大经济增长空间。西部大开发、“一带一路”、以及较高的城镇化空间确保区域整体房地产市场在

2016 年 09 月 28 日

## 晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

buwenkai@gtjas.com

S0880115100075

申思聪（分析师）

0755-23976926

shensicong@gtjas.com

S0880515010002

中长期向健康态势发展。

成都是西南区域房地产最具潜力的城市，预计房地产市场中长期将呈现欣欣向荣之景。短期来看，成都市房价有一定的上涨动力，但是需要防范短期增速过快对于未来房地产市场的透支作用。1）成都市的经济增长动力极强，一直保持着较高的增速，经济体量位居前列，城市发展保持着巨大的活力，凭借其在西南区域的经济和金融中心的地位，预计成都房地产市场中长期持续向好。2）成都市近期成交量迅速放大，供应土地成交溢价率也呈现明显上升趋势，而房价的热度在 2016 也并未传递至成都市，在库存去化周期持续下行和成交量持续放大的情形下，成都市房地产预计短期有很强的上涨动力。3）但我们认为成都市房地产市场仍以刚需为主，且库存并不算低，随着城市经济的发展，房价应当维持持续温和上涨的态势，如果短期房价过快上涨势必会透支未来房价的涨幅。

重庆作为西南区域的另一重镇，发展动力更为强劲，中长期市场将持续向好，短期而言，重庆可能成为继成都之后下一个房价上涨的城市。短期而言，重庆市的土地溢价率呈现上升趋势，库存水平虽然整体较高，但在市场的回暖的预期下库存去化周期预计将持续下降，短期的上涨动力不如成都，预计重庆会接力成都的房价上涨。在未来重庆后续土地供应大概率收紧的情形下，随着库存逐渐去化，重庆的房地产市场仍将持续向好，房价中长期具备上行条件。

贵阳和昆明由于人口吸引力相对较弱，经济发展水平相对较低，在市场现在仍具有去库存压力的情形，我们预计市场短期难见起色，中长期预计保持平稳的发展态势。

重点关注在重庆、成都的区域布局较多并具有相对拿地优势的房地产开发企业。重庆、成都是西南区域的核心城市，经济、人口、政策红利将为房地产市场提供坚持支持。推荐标的：金科股份、蓝光发展、中天城投，受益：迪马股份，港股受益：龙湖地产、融创中国。

## 行业日报/周报/双周报/月报：建材《季末看业绩，仍推荐低估值白马》2016-09-27

鲍雁辛（分析师）

0755-23976830

baoyanxin@gtjas.com

S0880513070005

戚舒扬（研究助理）

0755-23976213

qishuyang@gtjas.com

S0880116040064

水泥：G20 结束华东再涨价未能如愿，旺季难再旺。中秋节前后，国内水泥市场价格继续保持上行趋势，环比上涨 0.36%。价格上涨区域主要是江西、福建、广西和陕西等地，上调幅度 10-20 元/吨。节后随着建筑工程恢复施工，大多数地区下游需求均有提升，企业发货环比 8 月份增加 5%-20%；价格方面，因早前各区域价格已有不同程度上调，目前已有一定利润空间（包括小企业），进入 9 月下旬，尽管下游需求仍保持弱复苏态势，但企业更多稳定前期价格为主；预计后期除华东和中南部分省份价格仍有上涨外，其他地区将以稳为主。

玻璃：现货价格大面积回落。目前全国白玻均价 1575 元，环比上周下降 9 元，同比 2015 年上涨 419 元。考虑到主要成本端重油、燃气等的下降，当前玻璃行业盈利处于近 6 年的景气最高点。中秋节后现货市场走势不佳，旺季不旺，华南、华中、华东等地价格出现回调，叠加公路运输新政，出库受影响大，尤其是沙河等产能巨



2016年09月28日

## 晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

大的供应地区出库有比较大的减少，自7月以来库存首升。目前沙河德金六线1000吨点火烤窑。后期有点火意向有临沂中玻、包头晶牛等。

玻纤：淡季维持稳定。本周国内市场淡季基本疲弱但维持稳定，中碱织布纱因任丘地区坩埚企业大面积停产价格有所上升，本周无碱粗纱市场价格基本稳定，市场供应面相对稳定，巨石成都9万吨无碱粗纱窑炉已出产品，浙江桐乡基地14万吨无碱粗纱窑炉即将检修。

主要原材料价格：本周IPE布伦特原油期货价格上升0.43%，至46.07美元/桶。重质纯碱价格环比持平，主流送到终端价在1475元/吨。秦皇岛港动力煤平仓价格555元/吨，环比上涨3.74%。

建材行业策略：

我们近期推荐重点为“有业绩”低估值白马，尤其是3、4季度有望业绩超预期的品种，回避“讲故事”且高估值品种，重点推荐标的为：东方雨虹、北新建材、大亚科技、伟星新材、中国巨石和高能环境（雨虹系第二家）；布局2017，尚待启动的品种值得3-6个月以上布局；

第三季度地产后周期偏装饰端建材的业绩同比增速有望进一步提升，而近期1-2线地产销售的火爆，令品牌建材的行业逻辑演绎时间更长该逻辑下，选美选低估值确定性的“价值股”，标的为：东方雨虹、北新建材、大亚科技、伟星新材；

水泥等早周期品我们的思路是做“选美”：G20后复令产库存上升较快，旺季的价格再难有弹性而供给侧亦难有动静，因此煤炭股逻辑更胜于水泥股；但水泥与过去不同的是，业绩安全边际的意义更胜过弹性，因此海螺水泥配置价值板块最强，但向上空间我们较谨慎；

## 公司更新：美盈森（002303）《小美集线上运营开启，纸家具稳步推进》2016-09-27

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：19.77元

上次目标价：19.77元

现价：13.48元

总市值：19282百万

穆方舟（分析师）

0755-23976527

mufangzhou@gtjas.com

S0880512040003

吴晓飞（研究助理）

维持目标价19.77元，维持增持评级。公司纸家具产品的应用场景在早教市场逐步开拓，通过与艾乐教育、远恒佳教育签署长期战略合作协议，进一步拓展产品的线下渠道；小美集线上运营正式开启，纸家具线上线下运营模式逐步落地，产品受众群体将从2B市场拓展到2C市场，第二主业的开启将进一步提升公司的盈利能力。维持公司2016/2017年的盈利预测为0.30/0.46元，维持目标价19.77元。

纸家具应用逐步从幼儿园拓展到早教市场，线下渠道布局逐步完善。公司与广州艾乐教育、深圳市远恒佳教育签署长期战略合作协议，在直销及经销商合作模式之外进一步布局线下渠道。艾乐教育积极打造全国性幼教龙头，远恒佳是深圳最大的民营教育机构之一，二者均具备在全国范围内布局早教机构的计划，大力推进幼儿教育发展的公共服务平台建设，在幼教硬件设施综合配套服务方面存在较高需求。随

2016年09月28日

## 晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

0755-23976003

wuxiaofei@gtjas.com

s0880115100027

着未来更多战略合作协议的签订，公司产品将推向更加广阔的空间。

小美集线上运营拉开大幕，标志纸家具线上线下相结合的运营模式正式形成。小美集正式上线，在为创意健康纸家具和文化创意产品提供线上销售和服务渠道的同时，实现 PC 端、移动端和微信端商城联动。借助线上布局的完善，产品受众群体将从幼儿园、学校、医院等 2B 端市场逐步拓展到面向家庭儿童房、大学生租房族等 2C 端市场，公司将借助定增投入逐步拓展第二主业和新业绩增长点，预计未来将进一步提升盈利能力，

风险提示：纸家具拓展不达预期、互联网业务进展低于预期等。

## 公司更新：泸州老窖（000568）《1573 经典装暂停发货，提价战略稳步推进》2016-09-27

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：39.98 元

上次目标价：39.98 元

现价：30.41 元

总市值：42642 百万

闫伟（分析师）

021-38674873

yanwei@gtjas.com

S0880515080002

胡春霞（分析师）

021-38676186

huchunxia@gtjas.com

S0880511010015

投资建议：维持增持。维持 2016-17 年 EPS 预测 1.26、1.62 元，维持目标价 39.98 元，对应 2017 年 PE25 倍。重点推荐。

1573 完成全年销售指标，经典装暂停发货。据搜狐网，9 月 26 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司对外发布《关于停止国窖 1573 经典装订单接收及发货的通知》。通知指出，国窖 1573 产能呈现饱和，并且已完成 2016 年国窖 1573 年度销售指标，经研究决定：即日起，停止接收国窖 1573 经典装订单、暂停国窖 1573 经典装的供应。据渠道调研，暂停发货情况属实，本次是 6 月 16 日老窖宣布 1573 经典装停货后的再度停货，亦是中秋节前传出的暂停供应消息的正式落地。

控制市场节奏，寻求新的价格定位。上半年 1573 收入增 195%达 17 亿、销量约 2000 吨，据渠道调研，1573 中秋期间动销良好，Q3 已顺利完成全年任务，亦给予老窖停货、寻求提价的信心，近期茅台提一批价 100 元，五粮液提出厂价 60 元，也为 1573 打开提价空间。本次停货策略体现出老窖意图控制市场节奏，保持量价平衡，提价酝酿时间久，配套措施严密，显示管理层提价的决心和耐心。目前一批价 600 元左右，预计后续 1573 一批价仍有 30-40 元提升空间。

历史遗留包袱已肃清，H2 起业绩增长将明显提速。据渠道调研，Q2 开始补贴经销商历史亏损问题基本肃清，下半年中档酒受益低基数，预计增速达 50%，H2 利润增速将达 30%；2017 年受益产品结构升级、费用刚性，利润弹性将显现，预计净利增速 30%左右。

核心风险：行业竞争加剧、食品安全问题发生的风险。

## 专题：《基于奇异谱择时的 FOF 动量策略》2016-09-27

刘富兵（分析师）

021-38676673

一个完整的 FOF 投资策略包括：资产配置、产品选择、市场择时，三者关系紧密。没有一种资产可以永远领先市场，资产轮动下的资产配置是 FOF 收益的第一大来

2016 年 09 月 28 日

## 晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

liufubing008481@gtjas.com

S0880511010017

叶尔乐 (研究助理)

021-38032032

yeerle@gtjas.com

S0880116080361

源,而控制资产配置顺应资产轮动的趋势则需要择时体系的帮助,同时资产配置的最终结果一定会落到具体的产品选择上。海外较成熟的资产配置方式有:目标日期型、目标风险型、灵活配置型。资产配置下的选基策略一般可以从可获得数据的角度分为:指标分析(净值数据)、基金经理分析(尽职调查数据)、归因与风格分析(持仓数据)。本报告从净值数据出发,考察基金的动量效应,并设计相应 FOF 投资策略。

本报告验证了基金的动量效应的两个特点:动量效应短期存在长期衰减;动量效应和基金排序方式有关。本报告利用收益类指标、风险类指标、风险调整后收益类指标、综合指标对基金进行排序,采用历史表现选基策略从绝对收益和相对收益两个角度考察了股票型基金、债券型基金和混合型基金的动量效应。其中股票型基金和混合型基金短期动量效应明显,但混合型基金动量更强,动量策略收益高,波动大,债券型基金总体收益稳定,风险小,动量策略能在一定程度上增强收益。不同类型的基金对应的最优评价指标不同。

在有良好择时体系的情况下,判断市场上涨持混合型基金,判断市场下跌持债券型基金,能在风险控制的基础上增强 FOF 的收益。本报告采用奇异谱分析择时体系作为权益与固定收益资产轮动的控制工具,该工具为趋势跟随型择时策略。结合最优选基指标,在 2006 年 1 月到 2016 年 6 月的回测期间较激进组合获得年化 26.93% 的收益,最大回撤-20.51%,较稳健组合获得年化 20.54% 的收益,最大回撤-13.37%,相对沪深 300 能够长期获得一定的超额收益。

## A 股策略专题:《地产调控,继续开花》2016-09-27

张华恩 (分析师)

0755-23976659

zhanghuaen@gtjas.com

S0880516060001

岳小博 (研究助理)

021-38032033

yuexiaobo@gtjas.com

S0880116090112

地产调控,继续开花。相较前两周一手房销量环比下滑 10%和 18%的疲软,本周一手房销量环比上升 19%,小幅回暖,但是整体 9 月销量环比仍有所下行。今年以来,房地产的火爆行情从一线向二三线城市加速蔓延,库存有效去化的同时造成泡沫加剧。但政策对抑制房地产泡沫的博弈同样有所提速,继 9 月 14 日郑州、石家庄房价调控政策出台后,9 月 26 日南京限购政策也开始出台,未来地产政策分化格局仍将持续。随着各地地产调控政策的持续蔓延,未来几个月地产销量或继续呈现下行压力。

煤价再次大涨,一级响应机制应声而出。本周动力煤、焦煤、焦炭现货价格继续上行;期货价格方面,焦炭期货价格相比上周大涨 7.33%,动力煤期货价格上涨接近 2%,主要原因有二:第一,钢企焦炭库存低位,采购积极;第二,当前汽运限载开始执行,火运车皮持续紧张,使得下游补库持续困难。就此飞涨现象,发改委会同有关部门制定了稳定煤炭供应、抑制煤炭价格过快上涨的预案:在 9 月初启动二级响应,即日增加煤炭产量 30 万吨左右;9 月 23 日前后又启动了一级响应,拟日增加产能规模 50 万吨。目前来看,供需错位与运输瓶颈是造成近期煤价过快上涨的核心,但随着政策调控陆续出台,未来加速上涨局面大概率将受到抑制。

下游行业:三线拿地热情高。上周,房地产行业销量整体有所回升,一手房销量整体环比上升 19%。消费方面,8 月社会消费品零售总额同比增加 10.60% (前值 10.20%)。物价方面,猪肉供需结构缓和,而商品代鸡苗价格仍继续上涨,鸡苗供

2016年09月28日

晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

应量相对不足效应显现。娱乐文化方面，本周票房收入同比增速为-59.68%，主因节假日时间错位，去年中秋带来的基数较高使得增速滑落。

中游行业：水泥价格维持高位。电力方面，6大集团发电耗煤相比上周下跌2.04%。钢铁方面，本周高炉开工率80.39%继续维持高位（前值80.80%）。水泥方面，全国水泥市场价格维持高位，后续伴随政策开路，水泥行业集中度有望提升。

上游行业：原油价格承压。煤炭方面，动力煤期货价格相比上周上涨1.17%。有色方面，LME3个月铝期货价相比上周下跌4.72%。大宗商品方面，WTI原油价较上周回升2.90%，但50美元压力仍大。

## 行业更新：建筑工程业《PPP大跌为加仓良机，仍持续看好》

2016-09-27

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

情绪左右 PPP 大跌。我们认为，9月27日 PPP 的大跌主要由情绪使然，1）从 PPP 核心标的涨幅来看，5月以来多个标的涨幅均较大甚至出现翻倍空间，获利盘较多存在抛售压力；2）从资金面看，投资者在国庆节消费可能会抽离股市资金，从而带来资金压力，市场本来偏弱；3）美晨科技9月27日约有300万股解禁，铁汉生态股东大宗交易减持公司700万股，可能对投资者的情绪有所影响。

PPP 政策刺激将继续加强力度，个别股东减持和 PPP 发展无关。1）PPP 大跌后投资者情绪受影响，以周期来看涨幅并不大，国庆节之后进入跨年度行情炒作，按照2017年估值非常具有吸引力；2）PPP 未来政策刺激没有出现转向调头的迹象，相反经济下行压力趋大，地方债务压力仍大以及优质资产荒背景下，目前仅仅是政策大力刺激的拐点初期；3）PPP 模式对上市公司的商业模式、业绩及财务报表的正面影响没有出现负面变化，三季报 PPP 核心标的将再次兑现预期；4）个别 PPP 核心标的的减持，一方面数量较小，另一方面原因是个人资金需求和 PPP 无关。

9大理由继续看好 PPP 跨年度行情，短期下跌则是加仓最佳时机。①G20 习奥会中美双方推广 PPP 模式。②政府部门政策扶持。③预期下半年会有更多刺激政策推进加速或出台（如 PPP 财税政策等）。④民间投资仍低迷和经济下行压力需要积极财政 PPP 加大基建投资，资产配置荒 PPP 价值凸显。⑤有12多万亿项目在未来两年落地，至少两年不是短周期而是中周期增长。⑥9月开始进入施工旺季，非线性突变的订单和线性外推的业绩仍有很大超预期空间。⑦我们预期 PPP 核心标的将在下半年及明年进入再融资高潮进一步加杠杆，资金增加杠杆能力继续拿订单提升市场份额和业绩潜力。⑧PPP 建筑板块是可以有业绩并且在2017年上半年才是加速爆发期，基本面短期不是顶部股价大概率也不是。⑨目前看 PPP 仍是市场可选择的自上而下和自下而上都处于逻辑正向循环的板块。

PPP 重点推荐铁汉生态/美晨科技/葛洲坝/宏润建设/腾达建设/隧道股份/。PPP 选股逻辑：行业/国企/模式。1）热门行业：园林行业铁汉生态/美晨科技/云投生态/美尚生态/文科园林；轨道交通行业宏润建设/腾达建设/隧道股份；2）国企：葛洲坝/中国建筑/隧道股份/上海建工/山东路桥/中国交建/中国中冶等；3）平台模式龙元建设



2016 年 09 月 28 日

晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

/苏交科。

风险提示：PPP 政策刺激低于预期，PPP 落地低于预期等

## 公司事件点评：康力电梯（002367）《筹划员工持股计划 彰显长期发展信心》2016-09-27

本次评级：增持

上次评级：增持

目标价：19.98 元

上次目标价：19.98 元

现价：14.71 元

总市值：11733 百万

吕娟（分析师）

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

S0880511010047

黄琨（分析师）

021-38674935

huangkun010844@gtjas.com

S0880513080005

韦钰（研究助理）

021-38032029

weiyu@gtjas.com

S0880116080297

公司公告拟筹划员工持股计划，计划规模为累计不超过股本总额的 10%，涉及的股票将通过二级市场购买等方式取得。

评论：

结论：公司 2016 年 7 月公告大股东增持计划、2016 年 9 月再推员工持股计划，将各层面员工与公司利益绑定，充分彰显公司对未来发展的信心。判断公司电梯增长持续超越行业，智能机器人产业布局继续推进，维持 2016-2018 年的 EPS 分别为 0.75/0.92/1.11 元/股不变，维持目标价 19.98 元不变，维持增持评级。

员工持股计划带来有效激励，有助于公司长期发展：①公司本次员工持股计划持有的公司股票总数累计不超过股本总额的 10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%，涉及的股票将通过二级市场购买等方式取得。本次员工持股计划尚处于筹划阶段，公司将及时启动员工持股计划的可行性讨论及员工意见的征求工作。②本次员工持股计划拟覆盖的范围较大，有助于充分调动员工积极性，实现企业的长远发展与员工利益的充分结合。

定增完成助力电梯持续超越行业，智能机器人产业布局继续推进：①公司定增已于 2016 年 8 月 1 日完成，募集资金净额 8.79 亿元，利于公司进一步加快电梯智能制造深化和产品升级，提高公司产品市场竞争力，判断公司电梯仍将持续超越行业增长。②继以自有资金 2 亿元设立机器人子公司后，公司又投资 300 万元参股苏州瑞步康医疗科技 4.62%股份，智能机器人产业布局继续推进，外延并购仍是公司机器人产业布局的主要手段。

风险因素：房地产投资大幅下滑

## 公司调研：建设机械（600984）《短期面临解禁压力 判断仍是



2016 年 09 月 28 日

晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

## 中长期牛股》2016-09-27

本次评级: 增持

上次评级: 增持

目标价: 11.60 元

上次目标价: 11.60 元

现价: 8.78 元

总市值: 5591 百万

吕娟 (分析师)

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

S0880511010047

韦钰 (研究助理)

021-38032029

weiyu@gtjas.com

S0880116080297

结论: 公司近期股价波动主要因为部分限售股解禁。我们认为, 公司基本面总体向好, 核心股东持股意愿强烈。建机本部和天成机械全年有望扭亏为盈, 子公司庞源租赁一方面出租率与出租价格双回升, 另一方面收购兼并持续推进, 相关项目加速落地。维持 2016-2018 年上市公司 EPS 为 0.29、0.40、0.56 元, 维持目标价 11.6 元, 增持。

两批解禁成本高低不一, 筹码释放提升流动性: ①第一批 9 月 14 日 1.92 亿股解禁, 大多数为 2015 年定增时庞源租赁、天成机械原有股东定增换股, 换股价 6.2 元/股。我们认为部分核心股东持股意愿强烈, 减持概率较低。②第二批 11 月 18 日 8795 万股解禁, 主要是定增时机构配售股份, 定增价 7.22 元/股。我们判断不排除部分机构兑现可能, 但筹码的释放有利于提高公司流动性。

基本面总体向好, 判断公司仍是中长期牛股: ①三季度以来, 庞源租赁设备出租率与出租价格均有小幅回升, 盈利向好。此外, 庞源租赁持续推进收购兼并, 不断在行业洗牌之际把握机会提升市占率, 判断未来 3-5 年市占率有望提升 5-10 倍。②我们认为, 租赁行业排名第二的公司撤回 IPO 申报材料后, 庞源租赁的优势更加凸显, 预计相关收购项目将加速落地。③建机本部、天成机械经营向好。一方面本部减少了厂房租赁面积, 缩减资产设备固化成本。另一方面本部积极整合三个企业的资源, 新研发的塔机已通过第三方型式试验和鉴定评审, 判断未来建机本部及天成机械将与庞源租赁产生较强协同效应。

风险因素: 并购推进进度不及预期; 子公司协同效应不及预期

2016年09月28日

晨会纪要



表 1.行业配置评级建议表（2016/9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：2016.09.25）

#### 震荡延续，守候业绩

央行真爱不再，波动压力不减。美联储年内加息预期继续强化，其他央行同样呈现宽松暂停、静观其变的态度。9月8日，欧洲央行议息会议宣布维持三大利率不变，宽松力度不及预期。9月21日日本央行同样并未降息，新型QQE的推出暗示货币政策由宽松向中性转向。G20以来，全球宽松暂停，考虑未来货币政策权重的收敛与财政政策发力的提前，全球流动性局部拐点正逐渐显现。短期美联储加息不确定性消除，但10月意大利公投、11月美国大选等潜在事件冲击，全球风险资产高波动将成常态，对国内风险偏好的制约也将持续。

产业资本卷土重来，优质资产再站风口。产业资本本周再次上演“举牌”浪潮。我们在8月《价值重估，慧眼识金股》首推的金科股份，本周迎来融创中国入主，周涨幅达22%，并点燃了整个地产板块，产业资本主导的优质资产争夺战再上风口浪尖。我们曾强调，实体回报率下行、负债端继续膨胀，部分产业资本正演绎着现实版的“寻寻觅觅，冷冷清清，凄凄惨惨戚戚”的寂寞与凄凉，而优质稀缺的资产仍将继续成为这些资金的追捧对象。反应在股票市场，以房地产、高速公路、商贸零售等为代表的，低估值、稳定回报的板块有望继续获得配置性资金的芳心，并在事件驱动下形成脉冲式的波段机会。

震荡格局延续，守候业绩价值。实体短期低波动、货币宽松没空间、监管政策依旧从严，边际变化的缺失是形成当下市场格局的宏观背景。结构上，我们前期推荐的PPP主题、优质资产价值重估，成为不多的亮点。短期我们预计横盘震荡格局仍将延续，节前投资热情的收敛将助推这一趋势，往后不可忽视：一、地产越疯狂，市场越迷茫。高房价引发的政策博弈进入实质阶段；二、海外不太平，资产高波动；第三、“严监管、去杠杆”引发的阶段性流动性扰动。中长期微观结构改善和企业实现可持续的盈利趋势前，市场趋势性机会仍需等待。

沿着优质资产和盈利主线布局。存量货币超发与低风险偏好特征的市场环境未变，优质资产重估依然会成为资金追逐的主线，以地产、险资代表的产业资本举牌更将强化这一趋势。同时，盈利确定回升的细分行业龙头，年底估值切换时点的临近，部分配置价值同样凸显。第一、优质资产的价值重估，受益标的：零售（鄂武商A）、地产（金科股份）、高速公路（粤高速A）等。第二、景气回升细分行业龙头，精细化工（兰太实业）、养殖

2016年09月28日

## 晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

饲料（禾丰牧业）、一线白酒（泸州老窖）。第三，财政发力+基建补短板双轮驱动的PPP+主题（宏润建设）和地下管廊主题（龙泉股份）。另外，主题方面可关注本周新增的，电改主题（北京科锐），其他主题方面：无人驾驶（万安科技）。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2016.08.28-2016.09.28）

（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    |
| 600195 | 中牧股份 | 王乾,谢芝<br>优,钱浩          | 22.93 | 0.69  | 0.81  | 增持 | 25.92 | 0.69  | 0.81  | 增持 | 28.35  |
| 300394 | 天孚通信 | 王胜,宋嘉<br>吉,朱威宇,<br>任鹤义 | 40.31 | 0.75  | 1.02  | 增持 | 46.90 | 0.76  | 1.11  | 增持 | 51.00  |
| 002375 | 亚厦股份 | 韩其成,黄<br>俊伟,陈笑         | 12.00 | 0.41  | 0.45  | 增持 | 15.04 | 0.41  | 0.45  | 增持 | 16.60  |
| 300422 | 博世科  | 王威,王锐,<br>车玺           | 37.80 | 0.58  | 0.79  | 增持 | 41.00 | 0.60  | 0.87  | 增持 | 52.00  |
| 600201 | 生物股份 | 王乾,谢芝<br>优,钱浩          | 30.98 | 1.12  | 1.44  | 增持 | 40.28 | 1.12  | 1.44  | 增持 | 43.12  |
| 002281 | 光迅科技 | 王胜,宋嘉<br>吉,朱威宇,<br>任鹤义 | 80.58 | 1.57  | 2.38  | 增持 | 81.00 | 1.58  | 2.61  | 增持 | 105.00 |
| 600477 | 杭萧钢构 | 韩其成,陈<br>笑,黄俊伟         | 10.40 | 0.32  | 0.49  | 增持 | 10.24 | 0.32  | 0.49  | 增持 | 11.20  |
| 002631 | 德尔未来 | 穆方舟,吴<br>晓飞            | 23.85 | 0.50  | 0.58  | 增持 | 30.48 | 0.50  | 0.58  | 增持 | 36.00  |
| 300140 | 启源装备 | 王威,王锐,<br>车玺           | 18.29 | 0.05  | 0.06  | 增持 | 19.80 | 0.05  | 0.06  | 增持 | 26.40  |
| 002200 | 云投生态 | 韩其成,黄<br>俊伟,陈笑         | 22.77 | 0.46  | 0.61  | 增持 | 27.00 | 0.46  | 0.61  | 增持 | 28.00  |
| 002062 | 宏润建设 | 韩其成,黄<br>俊伟,陈笑         | 7.26  | 0.25  | 0.37  | 增持 | 10.00 | 0.25  | 0.37  | 增持 | 11.88  |
| 300084 | 海默科技 | 黄琨,吕娟,<br>陈兵           | 11.95 | 0.11  | 0.21  | 增持 | 20.00 | 0.11  | 0.25  | 增持 | 20.00  |
| 300306 | 远方光电 | 符健,陈宝<br>健             | 26.64 | 0.29  | 0.36  | 增持 | 26.25 | 0.29  | 0.36  | 增持 | 30.00  |
| 600512 | 腾达建设 | 韩其成,黄<br>俊伟,陈笑         | 5.54  | 0.11  | 0.29  | 增持 | 6.60  | 0.11  | 0.29  | 增持 | 7.50   |
| 002670 | 国盛金控 | 刘欣琦,范<br>杨,张为          | 27.92 | 0.56  | 0.89  | 增持 | 38.38 | 0.56  | 0.89  | 增持 | 46.05  |
| 600535 | 天士力  | 丁丹,杨松                  | 41.89 | 1.50  | 1.62  | 增持 | 49.00 | 1.24  | 1.39  | 增持 | 50.00  |

2016 年 09 月 28 日

## 晨会纪要



|        |       |               |       |      |      |      |       |      |      |      |       |
|--------|-------|---------------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|
| 600155 | 宝硕股份  | 刘欣琦,孔祥,张为     | 15.15 | 0.21 | 0.22 | 增持   | 7.23  | 0.21 | 0.22 | 增持   | 8.79  |
| 600831 | 广电网络  | 陈筱,朱峰         | 13.84 | 0.29 | 0.35 | 增持   | 18.98 | 0.29 | 0.35 | 增持   | 20.38 |
| 000563 | 陕国投 A | 刘欣琦,孔祥,张为     | 5.93  | 0.18 | 0.21 | 增持   | 7.25  | 0.18 | 0.21 | 增持   | 8.50  |
| 600600 | 青岛啤酒  | 闫伟,区少萍,胡春霞    | 31.54 | 1.40 | 1.55 | 谨慎增持 | 30.00 | 1.16 | 1.20 | 谨慎增持 | 31.50 |
| 300110 | 华仁药业  | 孙金钜,吴璋怡       | 17.14 |      |      | 增持   | 8.30  | 0.04 | 0.04 | 增持   | 20.80 |
| 600170 | 上海建工  | 韩其成,陈笑,黄俊伟    | 4.23  | 0.29 | 0.31 | 增持   | 4.93  | 0.29 | 0.31 | 增持   | 5.40  |
| 601390 | 中国中铁  | 韩其成,黄俊伟,陈笑    | 7.09  | 0.58 | 0.62 | 增持   | 8.44  | 0.58 | 0.62 | 增持   | 8.61  |
| 600258 | 首旅酒店  | 刘越男,王毅成       | 24.87 | 0.59 | 0.72 | 增持   | 32.45 | 0.77 | 0.94 | 增持   | 32.19 |
| 600690 | 青岛海尔  | 范杨,袁雨辰,曾婵     | 10.19 | 0.81 | 0.91 | 增持   | 12.32 | 0.88 | 1.02 | 增持   | 13.30 |
| 601336 | 新华保险  | 刘欣琦,耿艳艳,孔祥,张为 | 41.33 | 3.06 | 3.38 | 增持   | 49.90 | 2.41 | 2.95 | 增持   | 53.93 |
| 600185 | 格力地产  | 侯丽科,申思聪,卜文凯   | 6.50  | 0.35 | 0.46 | 增持   | 6.73  | 0.35 | 0.46 | 增持   | 8.48  |
| 600161 | 天坛生物  | 丁丹,杨松         | 38.09 | 0.09 | 0.10 | 谨慎增持 | 37.00 | 0.39 | 0.50 | 谨慎增持 | 45.00 |
| 600837 | 海通证券  | 刘欣琦,张为,孔祥,耿艳艳 | 15.94 | 0.72 | 0.84 | 增持   | 16.67 | 0.72 | 0.84 | 增持   | 19.16 |
| 002589 | 瑞康医药  | 丁丹,赵旭照        | 34.19 | 0.73 | 1.00 | 增持   | 30.51 | 0.73 | 1.00 | 增持   | 40.00 |
| 600048 | 保利地产  | 侯丽科,卜文凯,申思聪   | 9.66  | 1.24 | 1.44 | 增持   | 11.43 | 1.23 | 1.42 | 增持   | 12.26 |
| 600790 | 轻纺城   | 訾猛,陈彦辛,林浩然    | 6.46  | 0.31 | 0.34 | 增持   | 10.80 | 0.34 | 0.36 | 增持   | 10.80 |
| 000596 | 古井贡酒  | 闫伟,胡春霞        | 40.58 | 1.62 | 1.86 | 增持   | 52.00 | 1.65 | 2.09 | 增持   | 54.50 |
| 600079 | 人福医药  | 丁丹,杨松         | 20.19 | 0.61 | 0.75 | 增持   | 25.00 | 0.68 | 0.82 | 增持   | 24.86 |

## 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   |
| 000869 | 张裕 A | 闫伟,区少萍,胡春霞 | 36.91 | 1.60  | 1.85  | 增持 | 52.00 | 1.54  | 1.76  | 增持 | 48.00 |
| 000158 | 常山股份 | 吕明,姚       | 12.95 | 0.29  | 0.39  | 增持 | 17.40 | 0.25  | 0.30  | 增持 | 17.35 |



2016年09月28日

## 晨会纪要



|        |      |            |       |      |      |      |       |      |      |      |       |
|--------|------|------------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|
|        |      | 咏絮,于健      |       |      |      |      |       |      |      |      |       |
| 601009 | 南京银行 | 邱冠华,王剑,张宇  | 10.19 | 1.37 | 1.59 | 增持   | 11.43 | 1.37 | 1.59 | 谨慎增持 | 11.17 |
| 601566 | 九牧王  | 吕明,姚咏絮,于健  | 15.19 | 0.74 | 0.85 | 增持   | 22.20 | 0.74 | 0.85 | 增持   | 21.52 |
| 601398 | 工商银行 | 邱冠华,王剑,张宇  | 4.44  | 0.78 | 0.79 | 谨慎增持 | 4.92  | 0.78 | 0.79 | 谨慎增持 | 4.67  |
| 600493 | 凤竹纺织 | 吕明,姚咏絮,于健  | 14.07 | 0.10 | 0.15 | 增持   | 19.00 | 0.05 | 0.06 | 增持   | 18.97 |
| 601186 | 中国铁建 | 韩其成,黄俊伟,陈笑 | 8.98  | 1.00 | 1.10 | 增持   | 11.80 | 1.00 | 1.10 | 增持   | 11.61 |
| 601166 | 兴业银行 | 邱冠华,王剑,张宇  | 16.01 | 2.72 | 2.80 | 增持   | 19.34 | 2.72 | 2.80 | 增持   | 18.61 |
| 600016 | 民生银行 | 邱冠华,王剑,赵欣茹 | 9.31  | 1.29 | 1.37 | 增持   | 11.25 | 1.29 | 1.37 | 增持   | 11.05 |
| 601718 | 际华集团 | 吕明,姚咏絮,于健  | 7.62  | 0.40 | 0.44 | 增持   | 12.00 | 0.28 | 0.34 | 增持   | 12.00 |
| 600655 | 豫园商城 | 訾猛,陈彦辛,林浩然 | 10.89 | 0.64 | 0.73 | 增持   | 20.48 | 0.40 | 0.48 | 增持   | 16.00 |
| 600276 | 恒瑞医药 | 丁丹,于溯洋     | 43.67 | 1.17 | 1.48 | 增持   | 52.50 | 1.17 | 1.48 | 增持   | 52.39 |

2016年09月28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<br>涨跌<br>(%) | 5日<br>涨跌<br>(%) | 本年<br>涨跌<br>(%) |
|------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 道琼斯        | 18129.96 | 0.05            | 0.35            | 4.05            |
| 标普 500     | 2177.18  | 0.65            | 1.39            | 6.52            |
| 纳斯达克       | 5339.52  | 0.84            | 1.71            | 6.63            |
| 日经 225     | 16754.02 | -0.32           | 0.84            | -11.98          |
| 香港恒生       | 23514.88 | -0.07           | 1.29            | 7.30            |
| 香港国企       | 9843.07  | -0.51           | 2.58            | 1.88            |
| 英国 FTSE100 | 6911.40  | 1.12            | 3.00            | 10.72           |
| 法国 CAC40   | 4509.82  | 2.27            | 4.09            | -2.74           |
| 德国 DAX30   | 10674.18 | 2.28            | 3.87            | -0.64           |

| 海外新兴市场指数    | 收盘       | 1日<br>涨跌<br>(%) | 5日<br>涨跌<br>(%) | 本年<br>涨跌<br>(%) |
|-------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 巴西圣保罗       | 57736.46 | 0.67            | 1.61            | 33.19           |
| 印度孟买        | 28762.97 | -0.04           | 0.57            | 10.13           |
| 俄罗斯 RTS     | 997.69   | -0.44           | 3.77            | 31.79           |
| 台湾加权        | 9284.62  | 0.53            | 4.29            | 11.35           |
| 韩国 KOSPI100 | 2024.72  | -0.05           | -0.65           | 3.23            |

| 国内市场指数 | 收盘       | 1日<br>涨跌<br>(%) | 5日<br>涨跌<br>(%) | 本年<br>涨跌<br>(%) |
|--------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 上证综合   | 3033.90  | -0.28           | 1.03            | -14.28          |
| 深证成指   | 10620.96 | -0.39           | 1.59            | -16.14          |
| 沪深 300 | 3275.71  | -0.47           | 1.14            | -12.20          |
| 中小板    | 11690.05 | -0.19           | 1.59            | -13.36          |
| 创业板    | 2159.83  | -0.40           | 0.71            | -20.42          |
| 上证国债   | 159.56   | 0.02            | 0.09            | 3.25            |
| 上证基金   | 5706.59  | -0.15           | 0.69            | -3.36           |

| 期货市场     | 收盘       | 1日<br>涨跌<br>(%) | 5日<br>涨跌<br>(%) | 本年<br>涨跌<br>(%) |
|----------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 纽约 NYMEX | 45.98    | -0.73           | 5.41            | 6.09            |
| 布伦特 ICE  |          |                 |                 |                 |
| 纽约黄金现货   | 1338.70  | -0.45           | 2.18            | 25.75           |
| LME3 月期铜 | 4793.00  | 0.36            | 3.08            | 1.87            |
| LME3 月期铝 | 1577.00  | -0.38           | 0.77            | 4.64            |
| LME3 月期铅 | 1980.00  | 1.33            | 4.60            | 10.43           |
| LME3 月期锌 | 2294.00  | 0.92            | 2.82            | 42.57           |
| LME3 月期镍 | 10310.00 | 1.58            | 4.56            | 16.89           |
| LME3 月期锡 | 19485.00 | 0.96            | 2.31            | 33.87           |
| CBOT 大豆  | 968.25   | -0.84           | 0.23            | 11.13           |
| CBOT 豆粕  | 306.30   | -0.52           | -2.36           | 15.89           |
| CBOT 豆油  | 33.73    | -0.68           | 5.47            | 10.41           |
| CBOT 玉米  | 339.25   | -0.37           | 5.28            | -5.44           |
| CBOT 小麦  | 402.75   | -0.68           | -0.12           | -14.31          |
| 郑棉       | 14680.00 | -0.51           | 8.70            | 23.31           |
| 郑糖       | 6161.00  | -0.11           | 4.35            | 11.90           |

| 货币市场             | 收盘     | 1日<br>涨跌<br>(%) | 5日<br>涨跌<br>(%) | 本年<br>涨跌<br>(%) |
|------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 美元指数             | 95.41  | -0.04           | -0.72           | -3.26           |
| 美元/人民币           | 6.67   | -0.07           | 0.08            | -2.63           |
| 人民币 NDF<br>(一年)  | 6.86   | -0.14           | -0.02           | -0.92           |
| 欧元/美元            | 1.12   | 0.02            | 0.49            | 3.20            |
| 美元/日元            | 101.52 | 0.18            | 0.90            | 18.42           |
| 银行间 R007         | 2.40   | -10.45          | 0.00            | 0.00            |
| 美国 10 年期<br>国债利率 | 1.62   | 0.11            | -4.28           | -28.61          |

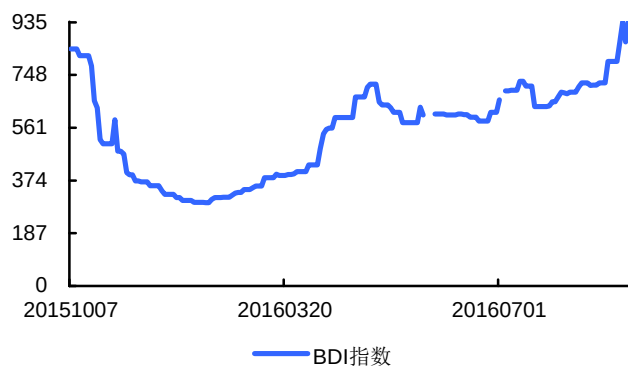
数据来源: Bloomberg

2016年09月28日

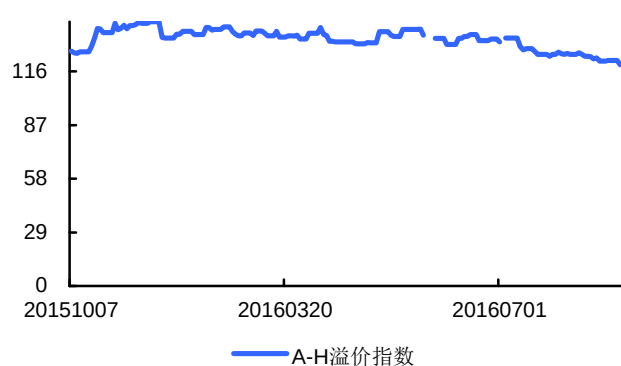
## 晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

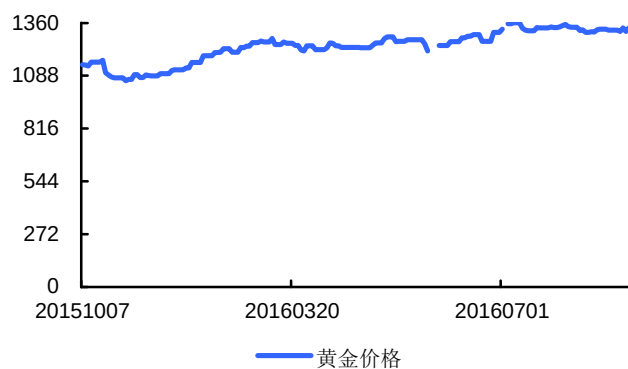
## BDI 指数



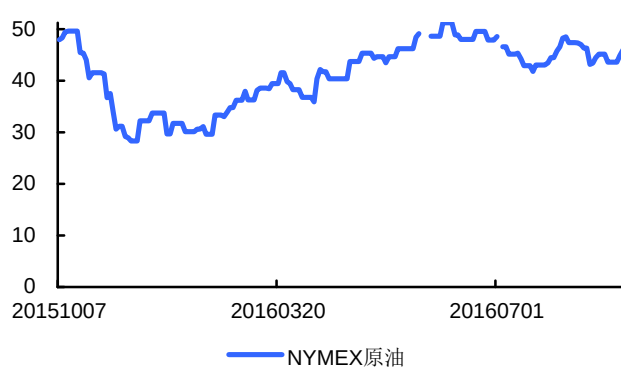
## A-H 溢价指数



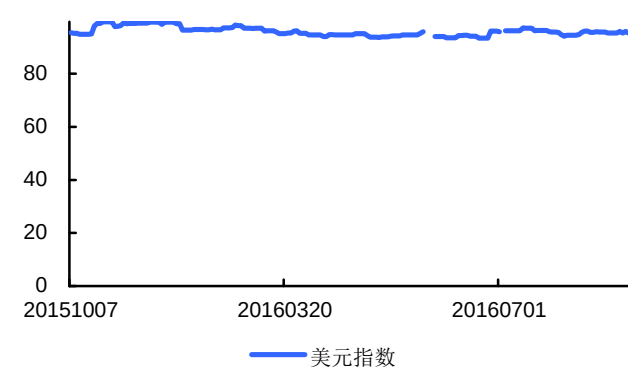
## 黄金价格



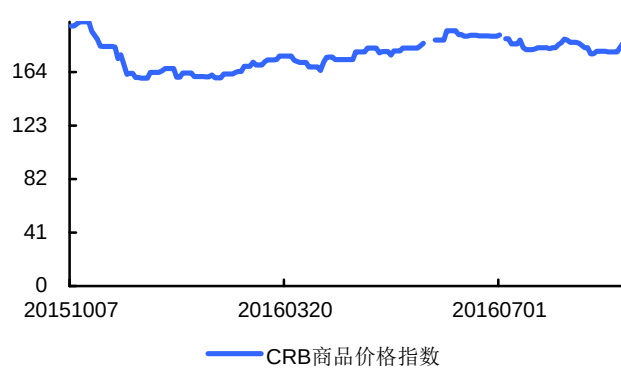
## NYMEX 原油



## 美元指数



## CRB 商品价格指数



数据来源: Bloomberg

请务必阅读文章最后一页相关法律声明

2016年09月28日

晨会纪要



## 本月国内重要经济信息披露

| 本月国内主要宏观经济数据 |                |          |          |       |       |       |       |
|--------------|----------------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 公布日期         | 项目             | GTJA9月预测 | GTJA8月预测 | 实际公布  | 上期    | 上上期   | 去年同期  |
| 09-01        | 8月PMI          | 49.6     | 49.3     | 50.40 | 49.9  | 50.00 | 49.70 |
| 09-10        | 8月出口增速%        | -5.0     | -5.0     | -2.8  | -5.4  | -5.3  | -5.8  |
|              | 8月进口增速%        | -8.0     | -8.0     | 1.5   | -12.5 | -8.4  | -13.9 |
|              | 8月贸易顺差(亿美元)    | 500.0    | 500.0    | 520.5 | 502.3 | 472.1 | 596.9 |
| 09-15        | 8月M1增速%        | 25.0     | 22.0     | 0.0   | 25.4  | 24.6  | 9.3   |
|              | 8月M2增速%        | 10.5     | 10.8     | 0.0   | 10.2  | 11.8  | 13.3  |
|              | 8月新增人民币贷款(亿元)  | 7000     | 8000     | 0     | 4636  | 13800 | 8096  |
|              | 8月各项贷款余额增速%    | 12.0     | 14.0     | 0.0   | 12.9  | 14.3  | 15.4  |
| 09-09        | 3季度GDP增长率%     | 6.6      | 6.6      |       |       |       | 6.9   |
|              | 8月工业增加值增速%     | 6.0      | 5.8      | 0.0   | 6.0   | 6.2   | 6.1   |
|              | 1-8月固定资产投资增速%  | 7.0      | 8.5      | 0.0   | 8.1   | 9.0   | 10.9  |
|              | 8月社会消费品零售总额增速% | 9.9      | 9.9      | 0.0   | 10.2  | 10.6  | 10.8  |
| 09-09        | 8月CPI涨幅%       | 1.6      | 1.6      | 0.0   | 1.8   | 1.9   | 2.0   |
|              | 8月PPI涨幅%       | -1.2     | -1.6     | 0.0   | -1.7  | -2.6  | -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 |
| 美国           | 09/26 | 8月新建住宅销售                       | 594k  | --   | -594.00 | -- |
|              | 09/26 | 8月新建住宅销售 月环比                   | -9.20 | --   | 9.20    | -- |
|              | 09/26 | 9月达拉斯联储银行制造业活动指数               | -3    | --   | 3.00    | -- |
|              | 09/27 | 7月标普 CoreLogic CS 20 城市同比未经季调  | 4.90  | --   | -4.90   | -- |
|              | 09/27 | 7月标普 CoreLogic CS 20 城市指数未经季调  | --    | --   | 0.00    | -- |
|              | 09/27 | 7月标普 CoreLogic CS 20 个城市月环比经季调 | -0.10 | --   | 0.10    | -- |
|              | 09/27 | 7月标普 CoreLogic CS 美国房价指数同比未经季调 | --    | --   | 0.00    | -- |
|              | 09/27 | 7月标普 CoreLogic CS 美国房价指数未经季调   | --    | --   | 0.00    | -- |
|              | 09/27 | 7月标普 CoreLogic CS 美国房价指数月环比经季调 | --    | --   | 0.00    | -- |
|              | 09/27 | 9月Markit 美国服务业采购经理指数           | --    | --   | 0.00    | -- |
|              | 09/27 | 9月Markit 美国综合采购经理指数            | --    | --   | 0.00    | -- |
|              | 09/27 | 9月里士满联储制造业指数                   | -2    | --   | 2.00    | -- |
|              | 09/27 | 9月消费者信心指数                      | 98.5  | --   | -98.50  | -- |
|              | 09/28 | 9月23日MBA抵押贷款申请指数               | --    | --   | 0.00    | -- |

请务必阅读文章最后一页相关法律声明

21 / 27

2016年09月28日

## 晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

|     |       |                                               |        |    |        |        |
|-----|-------|-----------------------------------------------|--------|----|--------|--------|
|     | 09/28 | 8月非国防资本货物出货(飞机除外)                             | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/28 | 8月非国防资本货物订单(飞机除外)                             | -0.10  | -- | 0.10   | --     |
|     | 09/28 | 8月耐用品订单                                       | -1.00  | -- | 1.00   | --     |
|     | 09/28 | 8月耐用消费品(除运输类)                                 | -0.40  | -- | 0.40   | --     |
|     | 09/29 | 2季度GDP价格指数                                    | 2.30   | -- | -2.30  | --     |
|     | 09/29 | 2季度GDP年度化季环比                                  | 1.40   | -- | -1.40  | --     |
|     | 09/29 | 2季度个人消费                                       | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/29 | 2季度核心个人消费支出 季环比                               | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/29 | 8月批发库存月环比                                     | 0.00   | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/29 | 8月先期商品贸易余额                                    | -62.4b | -- | 62.40  | -58.8b |
|     | 09/29 | 9月17日持续领取失业救济人数                               | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/29 | 9月24日首次失业人数                                   | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/29 | 9月25日彭博消费者舒适度                                 | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/29 | 8月待定住宅销售量(月环比)                                | -0.30  | -- | 0.30   | --     |
|     | 09/29 | 8月待定住宅销售未经季调同比                                | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/30 | 8月PCE平减指数同比                                   | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/30 | 8月PCE平减指数月环比                                  | 0.10   | -- | -0.10  | --     |
|     | 09/30 | 8月个人开支                                        | 0.20   | -- | -0.20  | --     |
|     | 09/30 | 8月个人收入                                        | 0.20   | -- | -0.20  | --     |
|     | 09/30 | 8月核心PCE同比                                     | 1.70   | -- | -1.70  | --     |
|     | 09/30 | 8月核心PCE月环比                                    | 0.20   | -- | -0.20  | --     |
|     | 09/30 | 8月实际个人支出                                      | 0.00   | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/30 | 9月芝加哥采购经理指数                                   | 52.5   | -- | -52.50 | --     |
|     | 09/30 | 9月密歇根大学1年通胀                                   | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/30 | 9月密歇根大学5-10年通胀                                | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/30 | 9月密歇根大学现况                                     | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/30 | 9月密歇根大学信心                                     | 90     | -- | -90.00 | --     |
|     | 09/30 | 9月密歇根大学预期                                     | --     | -- | 0.00   | --     |
| 欧元区 | 09/26 | 伊朗8月零售销售量同比                                   | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 伊朗8月零售销售量月环比                                  | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 芬兰8月PPI同比                                     | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 芬兰8月零售销售量同比                                   | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 芬兰8月生产者价格指数月环比                                | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 德国9月IFO当前评估                                   | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 德国9月IFO企业景气指数                                 | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 德国9月IFO预期                                     | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 意大利7月零售销售额同比                                  | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 意大利7月零售总额月环比                                  | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/26 | 萨尔瓦多9月斯洛文尼亚信心指数                               | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/27 | 法国8月求职者净变动                                    | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/27 | 法国8月总求职人数                                     | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/27 | 圣保罗8月西班牙年迄今预算余额                               | --     | -- | 0.00   | --     |
|     | 09/27 | 意大利 Italian Treasury presents economic update | --     | -- | --     | --     |



2016年09月28日

## 晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

|       |                            |    |    |      |      |
|-------|----------------------------|----|----|------|------|
| 09/27 | 德国 8 月零售销售额同比              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 德国 8 月零售总额月环比              | -- | -- | 0.00 | 0.60 |
| 09/27 | 芬兰 9 月企业信心                 | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 芬兰 9 月消费者信心指数              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | #N/A8 月零售销售额同比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | #N/A8 月零售总额月环比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 欧元区 8 月 M3 货币供应同比          | -- | -- | 0.00 | 4.80 |
| 09/27 | 意大利 7 月工业订单(月环比)           | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 意大利 7 月工业订单(未经季调)同比        | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 意大利 7 月工业销售(工作日调整)同比       | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 意大利 7 月工业销售月环比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/27 | 索马里 7 月经常项目余额              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 德国 10 月 GfK 消费者信心指数        | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 芬兰 8 月房价指数 同比              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 芬兰 8 月住宅价格指数 月环比           | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 法国 9 月消费者信心指数              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 圣保罗 7 月房屋抵押贷款批准同比          | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 圣保罗 7 月总抵押借贷同比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 索马里 8 月 PPI 同比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 索马里 8 月生产者价格指数月环比          | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | #N/A9 月消费者信心指标             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 意大利 9 月 Economic Sentiment | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 意大利 9 月消费者信心指数             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 意大利 9 月制造业信心指数             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 意大利 8 月小时工资同比              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/28 | 意大利 8 月小时工资月环比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 比利时 9 月 CPI 同比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 比利时 9 月 CPI 月环比            | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月巴登符腾堡州 CPI 同比        | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月巴登符腾堡州 CPI 月环比       | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 尼日尔 9 月生产者信心指数             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月萨克森州 CPI 同比          | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月萨克森州 CPI 月环比         | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 圣保罗 8 月零售销售额同比             | -- | -- | 0.00 | 1.00 |
| 09/29 | 圣保罗 9 月 CPI 同比             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 圣保罗 9 月 CPI 月环比            | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 圣保罗 9 月欧盟调和 CPI 同比         | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 圣保罗 9 月欧盟调和 CPI 月环比        | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 索马里 9 月产业信心指数              | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 索马里 9 月消费者信心指数             | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月申领失业救济金比率经季调         | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月失业人员变动(单位: 千)        | -- | -- | 0.00 | --   |
| 09/29 | 德国 9 月巴伐利亚州 CPI 同比         | -- | -- | 0.00 | --   |

2016年09月28日

## 晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

|       |                                                                  |    |    |      |    |
|-------|------------------------------------------------------------------|----|----|------|----|
| 09/29 | 德国 9 月巴伐利亚州 CPI 月环比                                              | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月勃兰登堡州 CPI 同比                                               | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月勃兰登堡州 CPI 月环比                                              | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月黑森州 CPI 同比                                                 | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月黑森州 CPI 月环比                                                | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 芬兰 Bank of Finland Governor Liikanen Briefing on Monetary Policy |    |    | --   |    |
| 09/29 | 萨摩亚 9 月奥地利银行制造业采购经理指数                                            | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月北莱茵-威斯特法伦 CPI 同比                                           | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月北莱茵-威斯特法伦 CPI 月环比                                          | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 葡萄牙 9 月经济景气指标                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 葡萄牙 9 月消费者信心指数                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 欧元区 9 月服务业信心指数                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 欧元区 9 月工业信心指数                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 欧元区 9 月经济信心                                                      | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 欧元区 9 月企业景气指标                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 欧元区 9 月消费者信心指数                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 萨摩亚 WIFO Quarterly Economic Forecasts                            |    |    | --   |    |
| 09/29 | 德国 9 月 CPI 同比                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月 CPI 月环比                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月欧盟调和 CPI 同比                                                | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/29 | 德国 9 月欧盟调和 CPI 月环比                                               | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 芬兰 Finland State Treasury Publishes Quarterly Review             |    |    | --   |    |
| 09/30 | 西班牙 8 月工业产值 同比                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 西班牙 8 月零售交易 (同比)                                                 | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 芬兰 7 月贸易余额                                                       | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 8 月 PPI 同比                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 8 月生产者价格指数月环比                                                 | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 8 月消费支出同比                                                     | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 8 月消费支出月环比                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 9 月 CPI 同比                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 9 月 CPI 月环比                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 9 月欧盟调和 CPI 同比                                                | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 法国 9 月欧盟调和 CPI 月环比                                               | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 萨摩亚 8 月 PPI 同比                                                   | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 萨摩亚 8 月生产者价格指数月环比                                                | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 圣保罗 7 月经常项目余额                                                    | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 意大利 8 月失业率                                                       | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 萨尔瓦多 8 月零售销售额同比                                                  | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 萨尔瓦多 8 月零售总额月环比                                                  | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 萨尔瓦多 9 月 CPI 同比                                                  | -- | -- | 0.00 | -- |
| 09/30 | 萨尔瓦多 9 月 CPI 月环比                                                 | -- | -- | 0.00 | -- |

2016年09月28日

## 晨会纪要


**国泰君安证券**  
 GUOTAI JUNAN SECURITIES

|    |       |                         |        |    |       |      |
|----|-------|-------------------------|--------|----|-------|------|
|    | 09/30 | 比利时 8 月失业率              | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 欧元区 8 月失业率              | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 欧元区 9 月 CPI 预计同比        | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 欧元区 9 月核心 CPI 同比        | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 希腊 7 月零售销售额同比           | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 意大利 9 月 CPI NIC 含烟草同比   | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 意大利 9 月 CPI NIC 含烟草月环比  | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 意大利 9 月欧盟调和 CPI 同比      | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 意大利 9 月欧盟调和 CPI 月环比     | --     | -- | 0.00  | 0.00 |
|    | 09/30 | 拉脱维亚 8 月零售贸易 WDA(同比)    | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 拉脱维亚 8 月零售总额月环比         | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 葡萄牙 8 月工业产值 同比          | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 葡萄牙 8 月工业产值(月环比)        | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 葡萄牙 8 月零售销售额同比          | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 葡萄牙 8 月零售总额月环比          | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 意大利 8 月 PPI 同比          | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 意大利 8 月生产者价格指数月环比       | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/26 | BOJ Flow of Funds       |        | -- | --    |      |
|    | 09/26 | 7 月领先指数 CI              | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/26 | 7 月同步指数                 | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/27 | 8 月 PPI 服务业同比           | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/28 | 9 月小型企业信心               | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/29 | 8 月百货商店、超市销售            | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/29 | 8 月零售额同比                | -0.70  | -- | 0.70  | --   |
|    | 09/29 | 8 月零售总额月环比              | -0.50  | -- | 0.50  | 1.50 |
|    | 09/29 | 9 月 23 日日本买进国外股票        | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/29 | 9 月 23 日日本买进国外债券        | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/29 | 9 月 23 日外资买进日本股票        | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/29 | 9 月 23 日外资买进日本债券        | --     | -- | 0.00  | --   |
| 日本 | 09/30 | 8 月工作与申请人数比率            | 1.38   | -- | -1.38 | --   |
|    | 09/30 | 8 月国民消费物价指数同比           | -0.50  | -- | 0.50  | --   |
|    | 09/30 | 8 月全国 CPI (除生鲜食品) 同比    | -0.50  | -- | 0.50  | --   |
|    | 09/30 | 8 月全国核心 CPI 不包括食品和能源 同比 | 0.20   | -- | -0.20 | --   |
|    | 09/30 | 8 月失业率                  | 3.00   | -- | -3.00 | --   |
|    | 09/30 | 8 月总体家庭支出同比             | -2.50  | -- | 2.50  | --   |
|    | 09/30 | 9 月东京核心 CPI 不包括食品和能源 同比 | 0.10   | -- | -0.10 | --   |
|    | 09/30 | 9 月东京消费价指(除生鲜食品)同比      | -0.40  | -- | 0.40  | --   |
|    | 09/30 | 9 月东京消费价指同比             | -0.50  | -- | 0.50  | --   |
|    | 09/30 | 8 月工业产值 同比              | 3.50   | -- | -3.50 | --   |
|    | 09/30 | 8 月工业产值(月环比)            | 1.30   | -- | -1.30 | --   |
|    | 09/30 | 8 月汽车生产同比               | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 8 月建筑订单同比               | --     | -- | 0.00  | --   |
|    | 09/30 | 8 月年度化新住宅开工数            | 1.003m | -- | -1.00 | --   |

2016 年 09 月 28 日

## 晨会纪要

国泰君安证券  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

|       |                       |      |    |       |    |
|-------|-----------------------|------|----|-------|----|
| 09/30 | 8 月全国 CPI(除生鲜食品及能源)同比 | 0.50 | -- | -0.50 | -- |
| 09/30 | 8 月新宅开工同比             | 7.60 | -- | -7.60 | -- |

数据来源: Bloomberg

2016年09月28日

## 晨会纪要



## 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 |                         |