



2011.09.02

国泰君安晨报

 **康凯**
 0755-23976023
 kangkai@gtjas.com
 编号 S0880511010009

摘要:

宏观团队：8月份，中国制造业采购经理人指数（PMI）为50.9%，环比回升0.2个百分点，指数回升主要由于季节性因素，下半年经济将继续回落态势；商贸零售刘冰：苏宁电器（002024）上半年业绩增长稳健，预期下半年增速加快，11-13年EPS分别0.69/0.89/1.12元，目标价16元，增持。

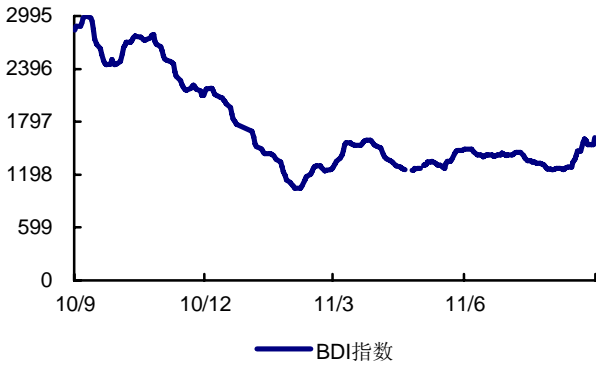
目录

全球金融市场统计信息	2
宏观与政策要闻	16
> 8月份中国制造业 PMI 为 50.9%	16
策略观点透视	16
行业与公司信息	16
> 财政部：海洋和陆上特定地区油气开采进口物资享税收优惠	16
> 房地产：住建部要求 40 城市个人住房信息联网	16
> 联通国际漫游费最高降 70% 将涉及 30 个国家地区	16
债券市场	17
金融工程	17
今日报告精粹	17
> 专题研究：《高派现利好转债配置》	17
> 专题研究：《中国版 401K 进展及影响》	17
> 行业更新报告：投资银行业与经纪业《佣金企稳，投资增长快》	18
> 公司事件点评：新北洋（002376）《新北洋 2011 年中报电话沟通会纪要》	18
> 事件点评：《PMI 微弱反弹、警惕出口下降》	18
> 公司更新报告：苏宁电器（002024）《中报业绩增长稳健，预期下半年增速加快》	19
> 公司事件点评：卫宁软件（300253）《卫宁软件 2011 半年报电话沟通会纪要》	19
> 债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-9-1）》	20
> 宏观日报：《国泰君安宏观日报（2011.09.01）》	20
> 基金周报/月报/定期报告：《基金换手率下降，换手业绩负相关》	20
新股询价定价报告	21
> 隆华传热（300263）：《高效复合型冷却（凝）设备领先者》	21
> 巴安水务（300262）：《火电为基础，工业市政为两翼》	21
本月国内重要经济信息披露	22
本周海外市场重要经济信息披露	22

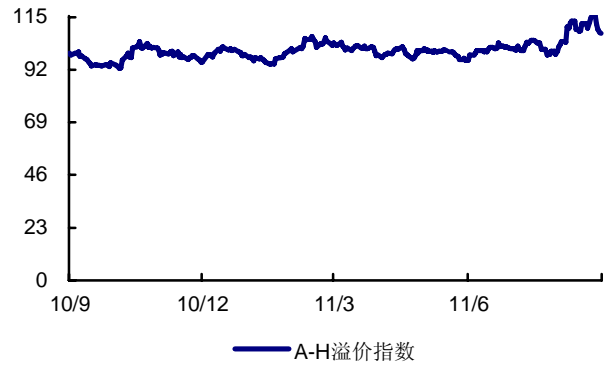
全球金融市场统计信息

海外市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	期货市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
道琼斯	11493.57		-1.03	3.08	-0.73	纽约 NYMEX	88.71		-0.11	4.00	-6.05
标普 500	1204.42		-1.19	3.89	-4.23	布伦特 ICE	114.42		1.32	4.13	22.39
纳斯达克	2546.04		-1.30	5.22	-4.03	纽约黄金现货	1828.40		-0.18	3.70	27.67
日经 225	9060.80		1.18	3.29	-11.42	LME3 月期铜	9275.00		1.26	4.80	-3.39
香港恒生	20585.33		0.25	4.22	-10.64	LME3 月期铝	2469.00		1.81	4.13	-0.04
香港国企	10922.53		-0.19	4.72	-13.94	LME3 月期铅	2580.00		0.86	10.49	1.18
英国 FTSE100	5418.65		0.45	4.09	-8.16	LME3 月期锌	2292.00		0.31	4.66	-6.60
法国 CAC40	3265.83		0.28	4.71	-14.17	LME3 月期镍	22200.00		1.35	7.45	-10.30
德国 DAX30	5730.63		-0.94	2.62	-17.12	LME3 月期锡	24400.00		1.65	4.50	-9.29
						CBOT 大豆	1424.75		-1.67	2.80	2.22
						CBOT 豆粕	376.60		-1.10	2.34	1.70
						CBOT 豆油	57.71		-1.43	3.79	-0.05
						CBOT 玉米	728.75		-3.80	-0.48	15.86
						CBOT 小麦	715.50		-3.99	-5.51	-9.92
						郑棉	20115.00		0.00	-1.66	-29.82
						郑糖	7662.00		-0.34	-0.12	11.45
海外新兴市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	货币市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
巴西圣保罗	58118.20		2.87	9.75	-16.14	美元指数	74.55		0.55	0.37	-5.66
印度孟买	16676.75		1.59	1.08	-18.69	美元/人民币	6.38		-0.05	0.14	3.54
俄罗斯 RTS	1693.01		-0.64	6.07	-4.36	人民币 NDF (一年)	6.28		0.01	0.12	2.58
台湾加权	7757.76		0.21	4.68	-13.54	欧元/美元	1.43		0.01	-1.65	6.55
韩国 KOSPI100	1880.70		0.03	6.58	-8.30	美元/日元	76.93		0.00	-0.38	5.45
						银行间 R007	4.77		-3.64	6.35	-24.76
						美国 10 年期 国债利	2.13		-4.19	-4.42	-35.32
国内市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)						
上证综合	2556.04		-0.44	-2.26	-8.98						
深证成指	11352.86		-0.39	-2.12	-8.87						
沪深 300	2834.54		-0.43	-2.39	-9.39						
中小板	6452.46		-0.57	-2.58	-13.57						
创业板	917.75		-0.41	-2.67	-19.33						
上证国债	129.39		0.01	0.05	2.47						
上证基金	4245.59		-0.18	-1.76	-6.85						

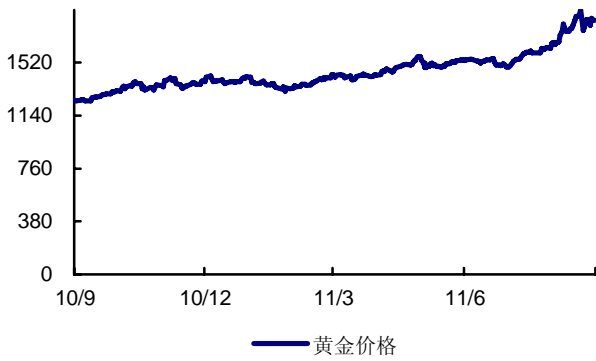
BDI 指数



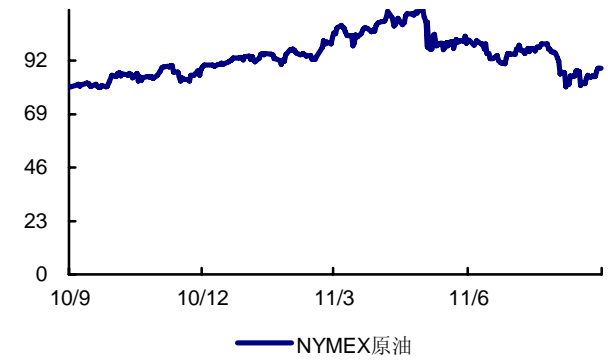
A-H 溢价指数



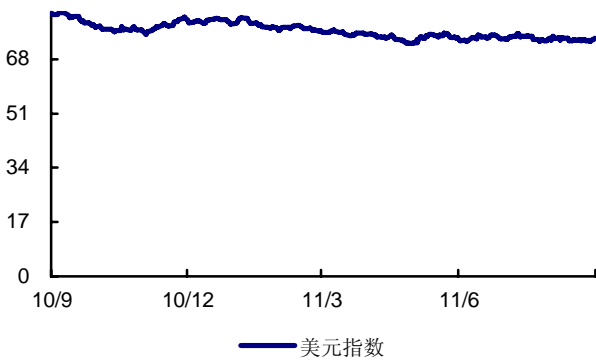
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数

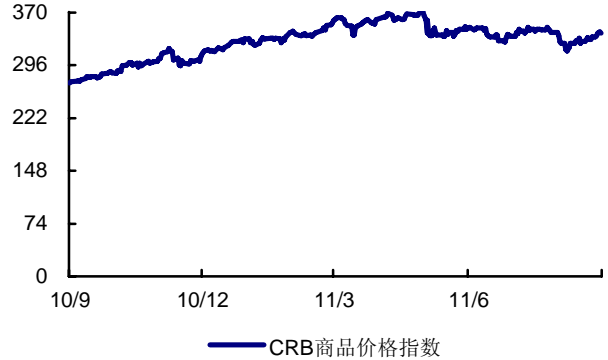


表1.2011/9月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.08.14）

配置评级	行业
增持	农业 食品饮料 金融 房地产 运输设备业 电气设备 运输 建筑工程业 煤炭
中性	医药 纺织服装业 批零贸易业 机械制造业 家用电器业 社会服务 公用事业 钢铁 有色金属
减持	

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.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2011.06.01-2011.09.01）

（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）

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				11EPS	12EPS	评级	目标价	11EPS	12EPS	评级	目标价
002024	苏宁电器	刘冰 汪睿	11.87	0.74	0.94	增持	17.25	0.74	0.95	增持	16.00
300253	卫宁软件	魏兴耘 董瑞斌	39.64	0.95	1.38	首次				增持	46.00
300130	新国都	魏兴耘 周易	23.45	0.74	1.04	谨慎增持	25.00			增持	25.00
000063	中兴通讯	杨昊帆	19.29	0.94	1.21	增持	43.42	0.94	1.12	增持	26.34
600519	贵州茅台	胡春霞 张楷湍	211.48	7.52	9.87	增持	245.00	7.58	10.00	增持	245.00
600690	青岛海尔	方馨	11.18			增持	17.50	1.03	1.25	增持	16.48
600068	葛洲坝	韩其成 王丽妍 张琨 熊昕	9.58	0.57	0.79	增持	16.00	0.54	0.75	增持	12.00
601107	四川成渝	宋伟亚 崔书田	4.65	0.42	0.49	谨慎增持	6.73	0.42	0.49	谨慎增持	5.90
601668	中国建筑	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	3.48	0.40	0.49	增持	5.50	0.42	0.52	增持	4.50
600221	海南航空	宋伟亚	6.22			谨慎增持	9.00	0.70	0.66	谨慎增持	8.00
000750	国海证券	梁静 崔晓雁	14.01	0.64	0.49	中性	5.01	0.49	0.57	谨慎增持	16.70
600588	用友软件	魏兴耘 袁煜明	24.37			增持	25.00	0.60	0.78	增持	27.00
000501	鄂武商 A	刘冰	19.31	0.78	1.09	增持	21.00	0.78	1.09	增持	25.20
601299	中国北车	王帆 吕娟	4.62			增持	10.50	0.35	0.41	增持	7.00
002242	九阳股份	方馨	11.29			增持	20.00	0.86	0.98	增持	15.45
002158	汉钟精机	王帆 吕娟	21.00			增持	29.50	0.81	1.09	增持	28.30
002281	光迅科技	杨昊帆	36.29	0.79	1.01	增持	45.22	0.79	1.01	增持	51.33
002375	亚厦股份	韩其成 张琨 王丽妍	34.00			谨慎增持	45.00			谨慎增持	41.50

		熊昕									
300157	恒泰艾普	魏兴耘 袁煜明	43.50			增持	60.00	0.61	0.87	增持	55.00
600739	辽宁成大	梁静	16.20	0.89	1.02	增持	21.08	1.89	1.06	增持	21.08
000623	吉林敖东	梁静	28.75	1.50	1.89	增持	41.26	1.41	1.83	增持	33.81
000998	隆平高科	秦军	31.98	0.50	0.80	谨慎增持	30.00	0.54	0.88	增持	35.00
002021	中捷股份	王帆 吕娟	5.99			增持	7.70	0.26	0.33	谨慎增持	6.60
600585	海螺水泥	韩其成	22.19			增持	32.37			增持	35.00
600809	山西汾酒	胡春霞 张楷湑	80.40	2.05	3.09	增持	93.00	2.13	3.33	增持	100.00
300234	开尔新材	韩其成 熊昕 张琨 王丽妍	25.30	0.58	0.83	首次		0.58	0.83	谨慎增持	24.00
000562	宏源证券	梁静 崔晓雁	14.51	0.93	1.07	增持	20.60	0.86	1.02	增持	17.50
000789	江西水泥	韩其成	15.99	1.51	1.84	谨慎增持	20.00	1.56	1.91	谨慎增持	21.00
002344	海宁皮城	刘冰 汪睿	25.83	0.83	1.17	中性	24.00	0.88	1.22	谨慎增持	28.80
002146	荣盛发展	孙建平 李品科	8.53			增持	10.77	0.77	1.05	增持	11.00
000933	神火股份	杨立宏 尹西龙	16.30	0.94	1.26	谨慎增持	16.50	0.99	1.35	谨慎增持	19.00
002311	海大集团	秦军	17.50	0.53	0.72	增持	18.35	0.55	0.75	增持	22.40
002546	新联电子	刘骁 康凯	20.70	0.74	1.06	增持	26.50			增持	29.50
300074	华平股份	魏兴耘 袁煜明	27.83			增持	35.00			增持	40.00

表3.近期上市公司盈利预测及投资评级一览表 (2011.08.01-2011.09.01)

代码	公司名称	评级	现价	目标价	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002376	新北洋	增持	21.81	25.00				魏兴耘 熊俊	2011-09-01
600271	航天信息	增持	30.00	35.00				魏兴耘 袁煜明	2011-08-31
300245	天玑科技	增持	31.60	39.00				魏兴耘 范国华	2011-08-31
000718	苏宁环球	增持	8.16	11.00	0.38	0.51	0.63	孙建平 李品科	2011-08-31
002264	新华都	增持	26.21	31.50	0.48	0.90	1.25	刘冰	2011-08-31
000157	中联重科	增持	10.63	20.00	0.61	1.04	1.34	吕娟	2011-08-31
601992	金隅股份	增持	12.93	18.80				韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-08-31
000858	五粮液	增持	39.65	49.00	1.16	1.66	2.33	胡春霞	2011-08-31

								张楷湑	
								康凯	
000338	潍柴动力	谨慎增持	41.58	45.00				白晓兰	2011-08-31
								焦若愚	
								刘冰	
600723	首商股份	增持	14.08	17.50	0.06	0.56	0.70	汪睿	2011-08-31
								汪睿	
002152	广电运通	增持	31.92	42.31	1.07	1.43	1.85	魏兴耘	2011-08-31
								袁煜明	
600570	恒生电子	增持	15.20	22.00	0.35	0.47	0.62	魏兴耘	2011-08-31
								袁煜明	
002081	金螳螂	谨慎增持	43.45	53.28	0.81	1.60	2.48	韩其成	2011-08-30
								张琨	
								王丽妍	
								熊昕	
300172	中电环保	增持	21.18	26.00	0.45	0.55	0.76	王威	2011-08-30
								张赫黎	
600754	锦江股份	增持	19.54	22.90	0.63	0.60	0.76	许娟娟	2011-08-30
600048	保利地产	增持	11.04	14.00	0.83	1.14	1.53	孙建平	2011-08-30
								李品科	
002437	誉衡药业	谨慎增持	25.64	33.00	0.55	0.65	0.84	易镜明	2011-08-30
								郑磊	
								韩其成	
002541	鸿路钢构	谨慎增持	39.99	56.00				王建	2011-08-30
								张琨	
								熊昕	
600030	中信证券	增持	12.16	15.23				梁静	2011-08-30
002308	威创股份	增持	12.48	16.00	0.31	0.43	0.56	魏兴耘	2011-08-30
								袁煜明	
600859	王府井	增持	42.68	60.00	0.90	1.66	2.28	刘冰	2011-08-30
								韩其成	
002482	广田股份	谨慎增持	31.48	38.00	0.67	1.08	1.63	张琨	2011-08-30
								王丽妍	
								熊昕	
600267	海正药业	增持	37.04	44.60	0.70	0.99	1.38	易镜明	2011-08-30
								郑磊	
601601	中国太保	增持	20.91	33.00				彭玉龙	2011-08-29
002419	天虹商场	增持	24.50	32.70	0.61	0.83	1.09	刘冰	2011-08-29
								汪睿	
300241	瑞丰光电	增持	19.80	25.00				魏兴耘	2011-08-29
								袁煜明	
000970	中科三环	增持	26.42	36.00				魏兴耘	2011-08-29
								周易	
300219	鸿利光电	增持	21.62	30.00				魏兴耘	2011-08-29
								熊俊	
300224	正海磁材	增持	34.68	40.00				魏兴耘	2011-08-29
								熊俊	

								董瑞斌	
601601	中国太保	增持	20.91	33.00	1.00	1.31	1.66	彭玉龙	2011-08-29
002372	伟星新材	谨慎增持	19.17	25.00	0.67	0.94	1.25	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-08-29
600366	宁波韵升	增持	20.01	28.00	0.40	0.80	1.04	魏兴耘 熊俊	2011-08-29
300216	千山药机	增持	41.80	50.00				易镜明 郑磊	2011-08-29
601989	中国重工	增持	12.17	20.00	0.17	0.68	0.84	吕娟	2011-08-29
600415	小商品城	增持	11.07	15.00	0.30	0.46	0.68	刘冰	2011-08-29
601933	永辉超市	中性	28.41	30.80	0.40	0.66	0.88	刘冰 汪睿	2011-08-29
600718	东软集团	增持	9.97	12.50	0.39	0.39	0.47	魏兴耘 袁煜明	2011-08-29
000418	小天鹅 A	谨慎增持	13.23	19.46	0.80	0.97	1.19	方馨	2011-08-29
300048	合康变频	增持	21.85	25.50	0.41	0.59	0.82	刘骁 康凯	2011-08-29
600837	海通证券	增持	8.05	12.16	0.45	0.47	0.56	梁静 崔晓雁	2011-08-29
601888	中国国旅	增持	28.80	28.00	0.47	0.82	1.09	许娟娟	2011-08-29
600104	上海汽车	增持	15.32	20.00	1.49	2.14	2.60	康凯 白晓兰	2011-08-29
002187	广百股份	谨慎增持	15.62	18.00	0.61	0.72	0.90	刘冰 汪睿	2011-08-29
600029	南方航空	谨慎增持	7.65	9.60	0.59	0.70	0.60	宋伟亚	2011-08-26
601111	中国国航	谨慎增持	9.02	12.20	0.95	0.94	0.92	宋伟亚	2011-08-26
002385	大北农	增持	35.47	50.00	0.78	1.21	1.75	秦军	2011-08-26
600612	老凤祥	增持	33.56	42.80	0.74	1.32	1.88	刘冰 汪睿	2011-08-26
600109	国金证券	中性	12.91	13.00	0.44	0.39	0.41	梁静 崔晓雁	2011-08-26
600009	上海机场	增持	12.98	19.20	0.68	0.80	0.96	宋伟亚	2011-08-25
000759	中百集团	增持	12.20	16.50	0.37	0.45	0.55	刘冰	2011-08-25
000426	富龙热电	增持	17.68	25.80				桑永亮	2011-08-25
002410	广联达	增持	37.86	48.00	0.61	0.93	1.40	魏兴耘 袁煜明	2011-08-25
300183	东软载波	增持	50.67	58.00	1.04	1.52	2.13	魏兴耘 熊俊	2011-08-25
002251	步步高	增持	26.30	34.80	0.63	0.89	1.15	刘冰 汪睿	2011-08-25
600518	康美药业	增持	15.97	18.00	0.33	0.44	0.58	易镜明 张一甫	2011-08-25
000530	大冷股份	谨慎增持	10.71	12.00	0.29	0.43	0.47	王帆 吕娟	2011-08-25
600004	白云机场	中性	7.11	8.40	0.51	0.59	0.68	宋伟亚	2011-08-25

601788	光大证券	谨慎增持	11.56	15.30	0.64	0.68	0.85	梁静 崔晓雁	2011-08-25
600801	华新水泥	增持	22.73	26.50				韩其成	2011-08-25
002051	中工国际	谨慎增持	27.35	30.00	0.82	1.07	1.52	韩其成 王丽妍 张琨 熊昕	2011-08-25
600060	海信电器	谨慎增持	13.77	19.34	0.96	1.38	1.59	方馨	2011-08-25
601628	中国人寿	增持	15.92	21.00				彭玉龙	2011-08-25
000776	广发证券	增持	32.13	38.77				梁静	2011-08-25
600498	烽火通信	增持	28.75	36.93	0.85	0.85	1.10	杨昊帆	2011-08-25
600839	四川长虹	中性	2.87	4.00	0.06	0.11	0.13	方馨	2011-08-25
600619	海立股份	中性	10.11	11.07	0.25	0.38	0.48	方馨	2011-08-25
002065	东华软件	增持	21.61	25.42	0.60	0.78	0.98	魏兴耘 袁煜明	2011-08-25
002422	科伦药业	增持	64.25	84.00	1.38	2.10	2.94	易镜明 郑磊	2011-08-24
601628	中国人寿	增持	15.92	21.00	1.19	1.00	1.31	彭玉龙	2011-08-24
002322	理工监测	谨慎增持	53.65	68.00	1.02	1.15	1.69	刘骁 康凯	2011-08-24
601377	兴业证券	中性	15.12	14.90	0.36	0.35	0.41	梁静 崔晓雁	2011-08-24
300245	天玑科技	增持	31.60	39.00	0.65	0.90	1.31	魏兴耘 袁煜明	2011-08-23
002376	新北洋	增持	21.81	25.00	0.37	0.55	0.80	魏兴耘 袁煜明	2011-08-23
300224	正海磁材	增持	34.68	40.00	0.66	1.04	1.46	魏兴耘 熊俊	2011-08-23
002474	榕基软件	增持	40.64	50.00	0.75	1.16	1.73	魏兴耘 袁煜明	2011-08-23
000656	金科股份	增持	13.95	20.00	0.02	1.15	1.83	孙建平 李品科	2011-08-23
002304	洋河股份	增持	147.00	170.00	2.45	4.23	6.19	胡春霞 张楷滢	2011-08-23
600999	招商证券	增持	11.99	15.52	0.69	0.65	0.72	梁静 崔晓雁	2011-08-23
002268	卫士通	增持	19.50	25.38	0.38	0.53	0.74	魏兴耘 袁煜明	2011-08-23
600983	合肥三洋	谨慎增持	11.00	15.20	0.57	0.69	0.86	方馨	2011-08-23
000596	古井贡酒	增持	97.45	118.00	1.25	2.40	3.92	胡春霞 张楷滢	2011-08-23
600438	通威股份	谨慎增持	8.35	10.60	0.23	0.28	0.37	秦军	2011-08-23
002306	湘鄂情	增持	18.69	20.00	0.29	0.53	0.68	许娟娟	2011-08-23
600761	安徽合力	增持	13.59	18.00	0.85	1.00	1.27	吕娟	2011-08-23
000776	广发证券	增持	32.13	38.77	1.36	1.13	1.39	梁静 崔晓雁	2011-08-23
002325	洪涛股份	谨慎增持	26.98	30.00	0.42	0.69	1.02	韩其成	2011-08-23

								张琨	
								王建	
600582	天地科技	增持	20.47	30.00	0.84	0.95	1.15	吕娟	2011-08-23
								韩其成	
600970	中材国际	增持	27.32	33.00	1.56	2.03	2.87	王丽妍	2011-08-23
								张琨	
								熊昕	
000425	徐工机械	增持	22.30	40.00				吕娟	2011-08-23
								秦军	
002505	大康牧业	谨慎增持	17.02	17.50	0.25	0.40	0.54	傅佳琦	2011-08-23
								方馨	
002543	万和电气	谨慎增持	24.54	32.40	0.93	1.20	1.53		2011-08-23
								韩其成	
000786	北新建材	谨慎增持	14.19	18.00	0.72	0.91	1.07	熊昕	2011-08-22
								张琨	
								王丽妍	
300216	千山药机	增持	41.80	50.00	0.68	1.03	1.64	易镜明	2011-08-22
								郑磊	
600354	敦煌种业	增持	25.81	35.00	0.40	0.74	1.26	秦军	2011-08-22
								王帆	
600302	标准股份	谨慎增持	7.38	8.00	0.07	0.09	0.11	吕娟	2011-08-22
								宋伟亚	
600377	宁沪高速	增持	5.34	7.40	0.49	0.55	0.62	崔书田	2011-08-22
								梁静	
600030	中信证券	增持	12.16	15.23	1.14	0.63	0.71	崔晓雁	2011-08-22
								易镜明	
000538	云南白药	增持	61.85	70.00	1.33	1.77	2.29	张一甫	2011-08-22
								杨立宏	
600188	兖州煤业	谨慎增持	30.10	35.00	1.83	1.89	2.20	尹西龙	2011-08-22
								易镜明	
002099	海翔药业	谨慎增持	23.41	26.60	0.53	0.74	0.90	郑磊	2011-08-22
								秦军	
002220	天宝股份	增持	18.44	24.00	0.53	0.78	1.04		2011-08-22
000703	恒逸石化	谨慎增持	44.94	57.00	0.00	3.78	4.98	任静	2011-08-22
601989	中国重工	增持	12.17	20.00	0.17	0.68	0.84	吕娟	2011-08-22
								韩其成	
002542	中化岩土	谨慎增持	27.52	28.80	0.44	0.64	0.93	张琨	2011-08-22
								王丽妍	
								熊昕	
600831	广电网络	增持	11.50	16.50				高辉	2011-08-22
								邱冠华	
000001	深发展 A	增持	16.93	22.43				许望伟	2011-08-22
								黄春逢	
601328	交通银行	谨慎增持	4.77	6.00				邱冠华	2011-08-22
								杨亦韦	
								许望伟	
600496	精工钢构	增持	12.29	17.50	0.38	0.65	0.95	韩其成	2011-08-22
								王丽妍	
								张琨	

									熊昕	
600655	豫园商城	谨慎增持	11.56	15.40	0.47	0.57	0.69		刘冰 汪睿	2011-08-21
000811	烟台冰轮	增持	13.31	16.00	0.36	0.49	0.69		王帆 吕娟	2011-08-19
300113	顺网科技	增持	25.57	36.36	0.34	0.55	0.90		魏兴耘 袁煜明	2011-08-19
300041	回天胶业	谨慎增持	31.92	35.00	0.83	0.98	1.22		魏涛	2011-08-19
000568	泸州老窖	增持	45.55	59.00	1.58	1.99	2.63		胡春霞	2011-08-19
601318	中国平安	增持	41.13	72.00					彭玉龙 熊林	2011-08-19
002262	恩华药业	谨慎增持	21.22	25.00	0.33	0.45	0.64		易镜明 郑磊	2011-08-19
600054	黄山旅游	增持	17.72	22.40	0.49	0.67	0.82		许娟娟	2011-08-19
601318	中国平安	增持	41.13	72.00					彭玉龙	2011-08-18
002577	雷柏科技	谨慎增持	27.68	30.00	0.86	1.09	1.50		魏兴耘 袁煜明	2011-08-18
601318	中国平安	增持	41.13	72.00	2.19	2.87	3.50		彭玉龙	2011-08-18
000987	广州友谊	增持	22.02	27.30	0.91	1.09	1.34		刘冰 汪睿	2011-08-18
002574	明牌珠宝	谨慎增持	28.93	39.00	0.90	1.15	1.57		刘冰 汪睿	2011-08-18
000970	中科三环	增持	26.42	36.00	0.41	0.80	1.20		魏兴耘 熊俊	2011-08-18
600309	烟台万华	增持	16.93	25.00	0.71	0.94	1.25		魏涛 胡珏	2011-08-18
300001	特锐德	谨慎增持	18.61	23.50	0.56	0.73	0.93		刘骁 康凯	2011-08-18
300096	易联众	谨慎增持	14.58	19.00	0.19	0.37	0.42		魏兴耘 袁煜明	2011-08-18
000639	西王食品	增持	37.35	40.00	0.67	1.00	1.35		秦军	2011-08-18
002273	水晶光电	增持	38.54	46.00	0.81	1.12	1.53		魏兴耘 熊俊	2011-08-18
600778	友好集团	增持	13.99	17.40	0.34	0.55	1.01		刘冰	2011-08-18
300241	瑞丰光电	增持	19.80	25.00	0.41	0.58	0.88		魏兴耘 熊俊	2011-08-18
600628	新世界	增持	9.22	13.30	0.37	0.43	0.53		刘冰 汪睿	2011-08-18
002037	久联发展	增持	23.12	32.00	0.65	1.05	1.44		魏涛 胡珏	2011-08-18
002458	益生股份	谨慎增持	28.81	36.00	0.34	1.17	1.37		秦军 傅佳琦	2011-08-17
600368	五洲交通	谨慎增持	7.85	8.50	0.38	0.65	0.70		宋伟亚 崔书田	2011-08-17
002570	贝因美	谨慎增持	33.70	40.00	0.99	1.10	1.42		胡春霞 林园远	2011-08-17
002431	棕榈园林	谨慎增持	35.19	43.00	0.44	0.80	1.26		韩其成	2011-08-17

								张琨 王丽妍 熊昕	
600828	成商集团	增持	13.57	16.80	0.32	0.52	0.67	刘冰 汪睿	2011-08-17
002073	软控股份	增持	21.48	28.00	0.50	0.69	0.92	魏兴耘 袁煜明	2011-08-17
601898	中煤能源	谨慎增持	9.70	11.50	0.52	0.58	0.61	杨立宏 尹西龙	2011-08-17
002345	潮宏基	谨慎增持	28.89	35.00	0.57	0.77	1.01	刘冰 汪睿	2011-08-17
002439	启明星辰	谨慎增持	39.30	50.00	0.61	0.82	1.07	魏兴耘 袁煜明	2011-08-16
002368	太极股份	增持	23.68	30.00	0.44	0.65	0.93	魏兴耘 袁煜明	2011-08-16
002405	四维图新	增持	28.61	38.00	0.48	0.70	1.10	魏兴耘 袁煜明	2011-08-16
600557	康缘药业	增持	17.00	23.00	0.43	0.57	0.73	易镜明 张一甫	2011-08-16
000715	中兴商业	增持	10.38	14.20	0.24	0.45	0.71	刘冰	2011-08-16
000417	合肥百货	增持	21.57	27.70	0.55	1.00	1.11	刘冰 汪睿	2011-08-16
000978	桂林旅游	谨慎增持	11.80	13.00	0.20	0.32	0.42	许娟娟	2011-08-16
000858	五粮液	增持	39.65	49.00	1.16	1.64	2.22	胡春霞 张楷滢	2011-08-16
600369	西南证券	中性	11.42	11.00				梁静	2011-08-16
600729	重庆百货	增持	46.05	56.00	1.41	1.80	2.24	刘冰	2011-08-16
600496	精工钢构	增持	12.29	17.50	0.38	0.65	0.93	韩其成 王丽妍 张琨 熊昕	2011-08-15
000401	冀东水泥	增持	19.10	27.00				韩其成	2011-08-15
600600	青岛啤酒	增持	34.86	47.00	1.13	1.43	1.90	胡春霞 林园远	2011-08-15
300003	乐普医疗	谨慎增持	18.73	22.00	0.51	0.67	0.84	易镜明 郑磊	2011-08-15
600827	友谊股份	增持	17.98	7.75	0.21	0.96	1.13	刘冰 汪睿	2011-08-15
002156	通富微电	谨慎增持	8.14	10.00	0.21	0.26	0.38	魏兴耘 熊俊	2011-08-15
000963	华东医药	增持	28.30	33.00	0.73	0.94	1.20	易镜明 郑磊	2011-08-15
600118	中国卫星	增持	22.03	28.00	0.30	0.37	0.45	魏兴耘 熊俊	2011-08-15
600015	华夏银行	增持	10.58	13.45				邱冠华 杨亦韦 许望伟	2011-08-12

600138	中青旅	增持	15.80	19.40	0.64	0.77	0.99	许娟娟	2011-08-12
600337	美克股份	增持	13.76	15.00	0.14	0.35	0.50	刘冰	2011-08-12
000425	徐工机械	增持	22.30	40.00	1.42	1.99	3.00	吕娟	2011-08-12
600887	伊利股份	增持	19.38	22.50	0.49	0.92	1.15	胡春霞 林园远	2011-08-12
000869	张裕 A	增持	111.00	135.00				胡春霞 林园远	2011-08-12
601369	陕鼓动力	谨慎增持	12.65	14.00	0.41	0.57	0.69	王帆 吕娟	2011-08-12
600266	北京城建	增持	13.32	17.00	1.35	1.45	1.76	孙建平 李品科	2011-08-12
600111	包钢稀土	增持	60.60	70.00	0.62	4.53	5.55	桑永亮 蔡鼎尧	2011-08-11
300027	华谊兄弟	增持	16.94	21.00				高辉	2011-08-11
000012	南玻 A	增持	15.81	20.00				韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-08-11
002069	獐子岛	增持	29.22	35.00	0.59	0.80	1.17	秦军	2011-08-11
300159	新研股份	增持	36.00	45.00	0.57	0.86	1.22	吕娟	2011-08-11
300179	四方达	增持	28.30	33.25	0.48	0.63	0.95	桑永亮 蔡鼎尧	2011-08-11
300212	易华录	谨慎增持	39.92	40.00	0.57	1.03	1.70	魏兴耘 袁煜明	2011-08-11
002195	海隆软件	谨慎增持	18.11	19.00	0.40	0.60	0.79	魏兴耘 袁煜明	2011-08-10
300012	华测检测	增持	19.60	23.33	0.37	0.55	0.77	魏兴耘 熊俊	2011-08-10
002035	华帝股份	谨慎增持	11.99	17.42	0.54	0.70	0.87	方馨	2011-08-10
002129	中环股份	增持	19.36	30.00	0.13	0.62	1.34	魏兴耘 熊俊	2011-08-10
300202	聚龙股份	谨慎增持	28.93	33.00	0.47	0.72	1.01	魏兴耘 袁煜明	2011-08-10
300115	长盈精密	谨慎增持	31.30	36.00	0.53	0.79	1.16	魏兴耘 熊俊	2011-08-10
002336	人人乐	中性	18.52	16.80	0.59	0.71	0.85	刘冰 汪睿	2011-08-10
601117	中国化学	增持	8.32	9.00	0.34	0.45	0.60	韩其成 王丽妍 张琨 熊昕	2011-08-10
600150	中国船舶	增持	39.25	52.00	2.46	2.62	2.89	吕娟	2011-08-09
600261	阳光照明	谨慎增持	21.04	22.00	0.48	0.57	0.70	方馨	2011-08-09
000012	南玻 A	增持	15.81	20.00	0.70	0.89	1.27	韩其成	2011-08-09
002500	山西证券	中性	8.07	6.70	0.18	0.14	0.16	梁静 崔晓雁	2011-08-09
000024	招商地产	增持	19.08	22.00	1.17	1.48	1.89	孙建平	2011-08-09

								李品科	
000869	张裕 A	增持	111.00	135.00	2.72	3.71	4.80	胡春霞 林园远	2011-08-09
300149	量子高科	中性	14.00	11.60	0.25	0.29	0.43	秦军 傅佳琦	2011-08-09
000728	国元证券	增持	10.05	14.60	0.47	0.45	0.53	梁静 崔晓雁	2011-08-09
000002	万科 A	增持	8.14	11.00	0.66	0.94	1.28	孙建平 李品科	2011-08-09
002123	荣信股份	增持	23.24	30.00	0.53	0.73	1.10	刘骁 康凯	2011-08-09
600693	东百集团	增持	9.68	14.00	0.29	1.02	0.51	刘冰	2011-08-08
600201	金宇集团	谨慎增持	12.96	15.50	0.41	0.43	0.51	秦军	2011-08-08
600271	航天信息	增持	30.00	35.00	0.98	1.22	1.50	魏兴耘 袁煜明	2011-08-08
000527	美的电器	增持	16.12	24.00				方馨	2011-08-08
002056	横店东磁	增持	26.16	37.00				魏兴耘 熊俊	2011-08-08
600276	恒瑞医药	增持	30.39	39.20	0.64	0.80	0.98	易镜明 郑磊	2011-08-08
300209	天泽信息	谨慎增持	28.38	32.00	0.60	0.89	1.25	魏兴耘 袁煜明	2011-08-08
601688	华泰证券	谨慎增持	10.28	15.18	0.61	0.55	0.64	梁静 崔晓雁	2011-08-08
600256	广汇股份	谨慎增持	25.32	30.00	0.35	0.49	0.83	魏涛 胡珏	2011-08-08
000868	安凯客车	谨慎增持	11.55	13.00	0.24	0.33	0.42	康凯 白晓兰	2011-08-07
000089	深圳机场	中性	4.94	6.30	0.42	0.42	0.47	宋伟亚	2011-08-05
002055	得润电子	增持	20.18	27.00	0.30	0.60	0.95	魏兴耘 熊俊	2011-08-05
600563	法拉电子	增持	21.87	30.00	1.09	1.42	1.82	魏兴耘 熊俊	2011-08-04
002055	得润电子	增持	20.18	27.00	0.30	0.51	0.80	魏兴耘 熊俊	2011-08-04
600376	首开股份	增持	11.70	15.00	0.90	1.21	1.66	孙建平 李品科	2011-08-04
300007	汉威电子	谨慎增持	17.15	23.00	0.36	0.53	0.71	魏兴耘 熊俊	2011-08-04
600354	敦煌种业	增持	25.81	35.00	0.40	0.74	1.20	秦军	2011-08-04
002223	鱼跃医疗	增持	27.55	35.00	0.39	0.61	0.87	易镜明 郑磊	2011-08-04
002475	立讯精密	增持	40.36	55.00				魏兴耘 熊俊	2011-08-04
002313	日海通讯	增持	46.99	65.45	1.01	1.01	1.63	杨昊帆	2011-08-03
300036	超图软件	谨慎增持	19.39	25.31	0.38	0.49	0.62	魏兴耘 袁煜明	2011-08-03

002131	利欧股份	谨慎增持	14.83	19.20	0.37	0.55	0.73	王帆 吕娟	2011-08-03
000932	华菱钢铁	增持	3.42	5.29				李宏亮	2011-08-03
600594	益佰制药	增持	18.11	30.00	0.55	0.75	0.98	易镜明 张一甫	2011-08-03
601992	金隅股份	增持	12.93	18.80				韩其成 张琨 王丽妍	2011-08-03
000888	峨眉山 A	增持	19.46	23.60	0.47	0.60	0.80	许娟娟	2011-08-03
002098	浔兴股份	谨慎增持	12.15	14.30	0.34	0.51	0.66	张昂	2011-08-03
000404	华意压缩	中性	7.95	7.78	0.06	0.17	0.26	方馨	2011-08-02
000783	长江证券	谨慎增持	8.79	12.00	0.54	0.43	0.48	梁静 崔晓雁	2011-08-02
300002	神州泰岳	增持	33.02	40.00	0.86	1.09	1.37	魏兴耘 袁煜明	2011-08-02

表 4. 近期末上市新股询价定价表 (2011.08.01-2011.09.01)

代码	公司名称	询价区间	定价区间	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
300263	隆华传热	26.00-29.12	32.50-36.40	0.85	1.38	2.10	吕娟	2011-09-01
300262	巴安水务	15.25-18.30	16.70-20.10	0.62	0.82	0.98	王威 张赫黎	2011-09-01
300264	佳创视讯	12.80-15.30	15.30-17.90	0.49	0.68	0.87	高辉 林琳	2011-08-31
002614	蒙发利	48.43-56.50	62.96-73.45	1.28	1.62	2.13	易镜明 郑磊	2011-08-28
300261	雅本化学	15.55-17.98	17.28-19.98	0.44	0.54	0.79	魏涛	2011-08-26
601908	京运通	35.40-40.70	39.00-42.00	0.79	1.72	2.15	刘骁 康凯	2011-08-25

表 5. 近期调研信息 (2011.08.04-2011.09.09)

代码	公司名称	主题	时间	地点	研究员
300229	拓尔思	调研拓尔思的经营近况与发展规划	2011-09-05—2011-09-09	北京海淀	袁煜明
300236	上海新阳	调研公司晶圆镀铜、清洗化学品及设备的市场开拓情况	2011-09-02—2011-09-02	上海松江区 小昆山镇文 合路 1268 号	金润
000721	西安饮食	非公开发行项目的进展、盈利前景、战略意义、风险。	2011-09-01—2011-09-02	陕西西安	许娟娟
002497	雅化集团	了解公司炸药产销、爆破服务及省内外并购进展	2011-08-29—2011-08-30	四川雅安	胡珏
601106	中国一重	了解公司对核电、煤化工等行业的看法，以及公司未来业务定位。	2011-08-29—2011-09-01	黑龙江齐齐哈尔	吴凯
300222	科大智能	了解科大智能 11 年上半年配网自动化订单和随着市场竞争加剧未来毛利率变动情况，了解募投项目建设和超募资金使用规划。	2011-08-26—2011-08-27	上海张江高科	刘骁
002306	湘鄂情	公司发展战略是否变更，多元化进展，现有门店经营情况，最新开店计划。	2011-08-26—2011-08-27	北京西城区	许娟娟
002539	新都化工	了解公司募投及工业盐扩建项目进展，复合肥产销情况	2011-08-25—2011-08-26	四川成都	胡珏

002527	新时达	了解新时达 11 年上半年电梯变频调速产品订单和下半年保障房交付对收入确认影响,了解工业用变频器市场开拓和订单取得情况。	2011-08-23—2011-08-25	上海嘉定区	刘骁
002281	光迅科技	讨论光迅科技下半年业绩情况,拟注入资产未来盈利能力	2011-08-16—2011-08-18	湖北武汉,湖北武汉	杨昊帆
000425	徐工机械	国泰君安证券组织的徐工机械深度调研暨 A 股投资者反向路演。	2011-08-16—2011-08-17	江苏徐州,江苏徐州	吕娟
000778	新兴铸管	调研新兴铸管未来新产能以及资源状况	2011-08-16—2011-08-17	河北邯郸武安	李宏亮
		1 对 1	2011-08-15—2011-08-19	北京西城	张晗
002574	明牌珠宝	调研明牌珠宝,了解公司发展近况	2011-08-12—2011-08-12	浙江绍兴	刘冰 汪睿
		2011 第三届广州国际太阳能光伏展览会	2011-08-12—2011-08-12	广东广州	刘俊廷
002041	登海种业	调研登海种业	2011-08-11—2011-08-12	山东烟台	秦军 傅佳琦
002415	海康威视	参加海康威视中报业绩说明会	2011-08-10—2011-08-11	浙江杭州	袁煜明
002345	潮宏基	调研潮宏基	2011-08-10—2011-08-11	广东汕头	刘冰 汪睿
002322	理工监测	调研理工监测,了解半年经营状况和未来受益智能变电站全面建设的可能。	2011-08-10—2011-08-12	浙江宁波	刘骁
002086	东方海洋	调研东方海洋	2011-08-09—2011-08-10	山东烟台	秦军 傅佳琦
002159	三特索道	调研公司现有景区索道的经营情况,地产结算计划,储备项目的推进进展,公司管理层的激励情况。	2011-08-09—2011-08-11	湖北武汉,湖北恩施,湖北武汉,湖北武汉	许娟娟
002582	好想你	调研好想你,为了解公司经营销售情况;调研思念,为了解三全的竞争对手,更全面地了解三全食品。	2011-08-09—2011-08-10	河南郑州	林园远
002344	海宁皮城	调研海宁皮城各市场发展情况	2011-08-04—2011-08-04	浙江海宁	汪睿 刘冰
002216	三全食品	三全食品中报业绩超预期,拟增发项目又打开了其产能瓶颈,此次调研旨在了解公司经营现状及未来行业前景。	2011-08-04—2011-08-05	河南郑州	林园远 胡春霞

表6.专题会议安排表

会议主题	会议时间	会议地点	报名截止日期	备注
------	------	------	--------	----

宏观与政策要闻

8月份中国制造业 PMI 为 50.9%

中国物流与采购联合会发布的中国制造业 8 月份采购经理指数 (PMI) 为 50.9%，环比回升 0.2 个百分点。该指数历经 4 个月持续回落之后，止跌回升。

从各分项指数来看，新出口订单指数、产成品库存指数、采购量指数、从业人员指数、供应商配送时间指数下降，降幅多在 1 个百分点以内，新出口订单指数降幅较大，超过 2 个百分点；新订单指数同上月持平；其余各项指数有所上升，其中积压订单指数、原材料库存指数升幅稍大，超过 1 个百分点。

本月 20 个行业中，农副食品加工及食品制造业、饮料制造业、通信设备计算机及其他电子设备制造业等 8 个行业达到 50% 以上，其中农副食品加工及食品制造业、饮料制造业超过 60%；黑色金属冶炼及压延加工业位于 50%；造纸印刷及文教体育用品制造业、化学原料及化学制品制造业、专用设备制造业等 11 个行业低于 50%。从产品类型看，生活消费品类企业高于 50%；原材料与能源、中间品和生产用制成品类企业略低于 50%。

(Wind 资讯)

策略观点透视

行业与公司信息

财政部：海洋和陆上特定地区油气开采进口物资享税收优惠

财政部 1 日发布两份通知，分别明确“十二五”期间，在我国海洋和陆上特定地区开采石油（天然气）进口物资税收优惠政策。

通知明确，自 2011 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日，在我国海洋进行油气开采作业的项目，进口国内不能生产或性能不能满足要求，并直接用于开采作业的设备、仪器、零附件、专用工具，在规定的免税进口额度内，免征进口关税和进口环节增值税。

此外，通知明确，自 2011 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日，在我国领土内的沙漠、戈壁荒漠进行石油（天然气）开采作业的自营项目，进口国内不能生产或性能不能满足要求，并直接用于勘探、开发作业的设备、仪器、零附件、专用工具，在规定的免税进口额度内免征进口关税。

(Wind 资讯)

房地产：住建部要求 40 城市个人住房信息联网

房地产市场调控的缰绳越拉越紧。

就在限购政策从一线城市向二三线城市甚至三四线城市蔓延的同时，城市个人住房信息系统的建设也在加紧推进。一旦实现个人住房信息电子化并联网，限制炒房、房地产税征收等措施的落实，将获得基本的数据支撑。尽管住房和城乡建设部并未公布我国城市个人住房信息系统建设的具体情况，但从各地公布的“新国八条”实施细则里发现，按住建部要求，10 月底是 40 个城市个人住房信息系统联网的最后期限。济南、青岛、南宁、北海、福州、厦门、太原等城市都在这个名单之中。理论上讲，如果进展顺利，10 月底之后将能够查到任何一个人在这 40 个城市中的住房信息。

建设个人住房信息系统，意味着部分个人财产将公开化、透明化，官员的部分财产信息也将透明化。

(中国青年报)

联通国际漫游费最高降 70% 将涉及 30 个国家地区

从 9 月 1 日起，联通年内第三次下调国际漫游资费。联通表示，此次调整将涉及 30 个国家和地区的语音和数据漫游资费。

联通采用了分区统一的资费标准，将漫游国家或地区划分为 12 个资费区，不同的资费区有不同的下调。其中，德国、英国的语音漫游资费从 7.86 元/分钟降到 2.36 元/分钟，降幅达到 70%。英国、德国、法国、新加坡、

韩国、丹麦等国的漫游数据业务资费由原来的 0.01 元/KB 下调至 0.005 元/KB。

(Wind 资讯)

债券市场

金融工程

今日报告精粹

专题研究：《高派现利好转债配置》

姜超	021-38676430	jiangchao6164@gtjas.com	S0880511010045
范鑫	021-38674749	fanxin010280@gtjas.com	S0880111070159

7月中旬以来新发转债股息率走高，加上高派现的银行转债以及持续走弱的正股股价，当前正股二级市场股息率已升至 3.5% 左右的历史高位，转债投资的派现效应不容忽视。

理论上，正股派现后正股除权会立即影响转债的转股价值，我们称其为初始效应，而此后一段时间的正股填权又会对转股价值产生影响，可称之为后续效应。

派现前转股价值比 100 元越大，初始效应越正面；派现后填权幅度越大，后续效应越积极；股息率攀升增大效应幅度，总体正面；派现次数增多则使效应累计，总体也正面。分析可知，高派现、高转股价值、大幅度填权的转债的派现效应最高，且派现效应随派现次数增多而加速累计。

03 年以来转债的派现效应经验表明：(1) 转债派现前转股价值平均在 100 元左右，剔除早期缺少反稀释条款的转债，平均初始效应基本为零；(2) 以年为单位，无论牛熊，正股派现后 100% 填权的样本比例都在 50% 以上，而即便剔除派现后 3 个月正股超额增长的异常样本，平均填权幅度也达到 3.1 倍的惊人水平，后续效应甚至可跑赢 15% 收益率。总体看，历史上 1 次、多次派现的派现效应为 3.9 元、4.0 元/次。

基于理论分析和历史经验，我们假定了三种场景来预测派现对现有转债内在价值的影响。谨慎场景是以近年派现率（低于当前）、当前转股价值（历史 80% 分位数之下）以及初次派现 100% 填权、2 次、3 次派现 75% 填权为基础的，中性和乐观场景略为放宽，但实质上也是“谨慎”的。

分析结果表明，个券派现效应明显分化，工行转债在谨慎、中性、乐观场景下 3 次派现带来的转债内在价值增值高达 6.8 元、8.6 元和 13.1 元，国电转债分别为 0.8、2.8、4.6 元，而中行转债则分别为 1.0、1.6、2.7 元。

近来石化转债增发 300 亿的消息使得大中盘转债遭遇恐慌性抛售，转债估值降至历史性低点左右，考虑到上述高派现效应，绝对价格低、转股价值、纯债价值支撑较强的工行、国电、中行转债自然值得配置。

专题研究：《中国版 401K 进展及影响》

汪进	021-38674624	wangjin008085@gtjas.com	S0880511080005
范鑫	021-38674749	fanxin010280@gtjas.com	S0880111070159

美国的养老保障体系由社会养老保险计划、雇主养老金计划及个人储蓄养老金计划三部分组成。其中雇主养老金计划主要分为：待遇确定型计划(DB)和缴费确定型计划(DC)两类。

401K 是美国最为重要的 DC 型雇主养老金计划，401K 计划在缴费时及获得投资收益时均免交所得税，在退休领取时交纳所得税，这种延后缴税的方式对雇员有较大的吸引力，也是 401K 资产迅速增长的重要原因。

与美国相似，中国养老保险体系也是按照世界银行“3 大支柱”理论搭建的，其中与美国 401k 相对应的就是企业年金，在近 20 年的发展后，企业年金规模仍不足 3,000 亿。

税收优惠过少是中国版 401k 发展缓慢的重要原因。考虑到基本养老保险已陷入困境，国家推动企业年金发展的决心较强，上海有望成为首个税延型养老保险改革的试点。

从国家对企业年金投资的规定来看，11 年新规与 04 年相比有不小放松，特别是取消了股票不超过 20% 的规定。

但与发达国家 50-60%甚至更高的权益类投资相比,我国企业年金的投资还是比较审慎,特别是 08 年底以来受托人自管比重上升,委托盘也多加以固息基准,可投入股市的资金自然有限。

从美国经验看,401k 与股市明显正相关,但难言因果关系。考虑到中国正在经济转型,而据台湾经验,经济转型成功、效率提升后可能迎来较大的牛市,未来中国企业年金仍有较大的增长空间,但年金管理的宗旨是增加退休人员的福利,不是托市,年金增长应是股市上涨的结果。

如果税延养老制度能在全中国实施,股市进入稳定增长期,根据美国经验,企业年金有望进入年增长 20-30%的高速增长期。但如果这两项条件难以实现,其增速仍会维持在低位。

在企业年金 20-30%增速假设下,11-15 年企业年金新增配债需求累计在 5,300 亿以上,有利于债券市场稳定发展。

行业更新报告:投资银行业与经纪业《佣金企稳,投资增长快》

梁静	021-38676850	liangjing@gjtas.com	S0880511010005
崔晓雁	021-38674874	cuixiaoyan010374@gjtas.com	S0880511070001

总收入、业绩小幅增长。2011 上半年,上市券商共实现营业收入 352.08 亿元、同比增长 7.3%;净利润 134.73 亿元,同比增长 5.0%。;上市券商期末净资产 2,921.49 亿元,较期初增加 1.2%,ROE 平均为 4.61%。

上市券商分化较大。中信/光大/招商等 7 家券商业绩有增长,其中西南(+108%)、光大(+36%)、海通(+21%)增速较快,三者得益于自营与承销业务的增长。山西(-45%)、国金(-31%)和国海(-23%)下滑较多,区域型小券商、经纪业务占比较高、费用率高是他们的共同特点。

佣金率有企稳迹象。上半年股基交易额 24.9 万亿元、日均 2,095 亿元,同比分别增长 8.2%和 7.3%。然而,所有上市券商净佣金率同比几乎均有 20%左右的下滑,其中兴业(-30%)同比下降最多,但从季度环比看,佣金率绝对值较低的兴业、光大、华泰、中信等已出现企稳回升的迹象。

承销与上年同期基本持平。上半年上市券商承销收入总额 48.11 亿元,同比增长 4%,与上年同期大致相当。

兴业(263%)、光大(179%)、西南(125%)同比增幅最高;东北(-73%)、山西(-62%)降幅较大。

自营收益贡献大。上半年上市券商自营投资收益合计 53.04 亿元、同比增长 1080%,在营业收入结构中占比达到 15%。除宏源、长江、山西外,同比均有增长,其中招商、华泰、光大、方正、东北实现扭亏为盈,兴业(+460%)、中信(+424%)、海通(+239%)等增速较快。

新业务发展迅速。2011 上半年监管形势成加速松绑之势,各上市券商加速转型之中,创新业务收入贡献,中信、广发、海通分别达到 40%、38%、32%、24%、20%,新业务已成举足轻重的业务支柱。

费用普遍上涨,中小券商压力大。上半年上市券商费用合计 158.55 亿元,同比增长 12%,管理费用率由 43%提升至 45%。上市券商除中信外,费用均有增长,其中东北(76%)、山西(70%)、国海(62%)费用率较高,长江、兴业、西南、国金、太平洋也达到 50%以上。

公司事件点评:新北洋(002376)《新北洋 2011 年中报电话沟通会议纪要》

本次评级:增持	目标价:25.00 元	现价:21.81 元
上次评级:增持	上次目标价:25.00 元	总市值:6543 百万

魏兴耘	0755-23976213	weixyl@gjtas.com	S0880511010010
熊俊	021-38674744	xiongjun008732@gjtas.com	S0880110120074

2011 年 8 月 30 日,我们组织了新北洋 11 年中报业绩电话交流会,公司副总兼董秘宋森向投资者介绍了 2011 年上半年公司的经营情况及未来的展望,并就投资者关心的问题进行了交流。与会机构共 70 人。公司领导简要回顾了 2011 年上半年经营情况。上半年实现营收 2.77 亿元,同比增长 60%;实现净利润

5302 万元,同比增长 52%。海外市场拓展顺利,与国外大客户合作的深度、广度进一步增加,尤其是金融产品增长比较快速,上半年实现销售收入 4000 多万,超过去年全年;上半年国外市场销售收入同比增长 116%。在国内市场,几个产品基本上均保持稳步增长,尤其是条码/标签、身份证卡专用复印机销售增速较快。

在研发方面,公司继续保持比较高的投入,上半年投入研发费用 3532 万元,占营业收入的比重为 12.75%。募投项目方面进展比较顺利,有 2 个上市募投项目及 1 个超募资金的金融设备项目,均采用边建设边实施的方式。研发中心的大楼基本建成,计划 9 月 16 日其中 2 栋楼投入使用,下半年研发中心可以陆续投入使用。

事件点评:《PMI 微弱反弹、警惕出口下降》

吕春杰	021-38676051	lvchunjie@gjtas.com	S0880511010058
汪进	021-38674624	wangjin008085@gjtas.com	S0880511080005

姜超	021-38676430	jiangchao6164@gtjas.com	S0880511010045
<p>2011年8月, 中国制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.9%, 较7月上升 0.2 个百分点, 基本符合我们的预期 (51.0%)。</p> <p>从过往经验看, 8月 PMI 一般都高于7月, 今年环比 0.3% 的涨幅仅高于 08 年, 在季调后 PMI 有所下降。然而, 由于7月 PMI 季调后上升较快, 因此近几个月的 PMI 趋势仍在回升, 但未必说明生产正在复苏。</p> <p>此外, 6月以来 PMI 的走势和工业增加值出现背离, 主要原因是 PMI 在拐点附近略有滞后。由于今年生产走势较为复杂, 判断经济仍要以工业增加值为准。</p> <p>细项指数中, 新出口订单和生产指数反弹力度不及往年, 所以它们季调后都还出现了下降。特别需要注意的是, 出口订单从 50.4% 大幅下滑至 48.3%, 我们海外宏观团队也一直在强调美国经济下半年减速的风险, 中国出口单月增速在年底可能回落至 10% 附近, 未来需要紧密跟踪海外需求走势。</p> <p>8月购进价格指数为 57.2%, 较7月上升 0.9 个百分点, 但幅度较小。近期商务部生产资料价格和商品期货加工走势都较为平稳, 在经济减速背景下 PPI 将稳步回落。</p> <p>8月原材料库存从 47.6% 上升至 48.8%, 产成品库存则从 49.2% 下降至 48.9%。但从季调后数据看, 产品库存比7月更高, 和 08 年3季度、10 年2 季度不同, 产品库存并未持续下降、目前尚在高位, 因此未来还有生产下滑、产品再度堆积的可能。</p> <p>2005 年以来9月 PMI 比8月回升幅度基本都在 2% 以上, 只有 09 年仅反弹 0.3%。我们认为下半年经济将继续回落态势, 预计9月 PMI 为 51.5%, 指数回升主要由于季节性因素。</p>			
公司更新报告: 苏宁电器 (002024) 《中报业绩增长稳健, 预期下半年增速加快》			
本次评级: 增持 上次评级: 增持		目标价: 16.00 元 上次目标价: 17.25 元	现价: 11.87 元 总市值: 83045 百万
刘冰	021-38676703	liubing6168@gtjas.com	S0880511010042
汪睿	021-38674657	wangrui008182@gtjas.com	S0880110024644
<p>公司 2011 年上半年收入 442.3 亿元, 增长 22.68%, 实现归母净利润 24.7 亿元, 同比增长 25.35%, 对应 EPS0.35 元。第二季度收入 236.5 亿元, 同比增长 22.3%, 实现归母净利润 13.5 亿元, 同比增长 24.0%。</p> <p>公司上半年继续通过加强与供应商合作, 提升定制包销、OEM 等高毛利产品销售比例等措施来进一步提升毛利率水平, 报告期内综合毛利率为 18.9%, 较去年同期提高了 1.6 个百分点。</p> <p>费用的增长吞噬了毛利率的提升, 并影响了利润增速。具体来看物业、人力成本的增加, 以及股权激励费用的计提是费用提升的核心因素。公司人力成本的大幅提升应该不会延续到明年; 下半年物业相关费用的增幅也会有所下降; 股权激励费用的影响到明年就会减少。</p> <p>公司上半年净增门店 140 家, 第二季度净增 103 家, 在国内共计拥有 1451 家门店、香港 28 家、日本 9 家。下半年整个家电行业整体增速可能继续下滑, 苏宁、国美以及京东等为了保持自己的市场份额, 竞争必会更加激烈, 但公司下半年费用增长速度应该有所放缓, 其将依靠清晰的发展规划和踏实稳健的经营风格成为零售业这场马拉松的最终胜利者。</p> <p>公司 2010 年第二季度后新开门店速度有所加快, 下半年进入盈利期, 预计同店环比会有提升。预计公司 2011-2013 年净利润 51.6/66.3/83.4 亿元, 同比增长 29%/28%/26%, 对应 EPS0.69/0.89/1.12 元。目前股价对应 2011 年 PE18X 左右, 我们认为公司估值水平继续向下空间不大, 给予目标价 16 元, 对应 2012 年 18 倍, 增持评级。</p>			
公司事件点评: 卫宁软件 (300253) 《卫宁软件 2011 半年报电话沟通会纪要》			
本次评级: 增持 上次评级: 首次		目标价: 46.00 元 上次目标价: -	现价: 39.64 元 总市值: 2121 百万
魏兴耘	0755-23976213	weixyl@gtjas.com	S0880511010010
董瑞斌		dongruibin@gtjas.com	
<p>2011 年 8 月 30 日, 我们组织了卫宁软件半年报业绩电话交流会, 公司财务负责人兼董秘靳茂向投资者介绍了 2011 年上半年公司的经营情况及未来的展望, 并就投资者关心的问题进行了交流。与会机构共 53 人。</p> <p>总体经营情况延续了公司这几年持续快速增长的态势, 收入和利润增速都在 60% 左右。应该说业务开展和推广的情况是符合我们预期的, 或者说略好于我们原来的预期。这是中报的简单情况。另外业绩增速高可能是由于我们整个公司经营规模不大, 所以可能和基数有一定关系, 因为基数相对来说不是非常大。</p>			

从收入分布情况来看，公司还是以上海为核心的华东地区为主要市场，今后的情况可能会有一定的变化，上海和华东地区的占比可能会有所下降，其他地区的占比可能会有所上升。当然这个情况也存在一定的不确定性，因为现在上海和华东的一些地方医疗信息化试点、投入方面都走在全国前列，所以外地市场的增长还要看当地项目的具体推进情况。

债券日报:《国泰君安债券市场日报(2011-9-1)》

陈岚	021-38676055	chenlan7474@gtjas.com	S0880511010021
----	--------------	-----------------------	----------------

昨日银行间回购利率稳中有降；利率产品收益率整体回落，仅短端金融债利率有所上升；短融利率升幅收窄，但利差有所扩大；中票利率有所企稳；交易所信用债中，成交量较大的分离债和企债多数下跌，成交量较大的公司债有所上涨。

温总理的文章继续强调将稳定物价为当前宏观调控的重点，而近期鸡蛋价格上升迅速、蔬菜价格止跌回升，肉价也再次回升，也使得市场对通胀的预期有所升温，但我们认为，蔬菜价格属于季节性上涨，蛋类价格占比不大，因而食品价格主要仍然取决于猪肉价格，而猪肉绝对价格尽管仍有可能上升，但从同比增速上看，7月应已见顶，综合而言，我们认为8月CPI应能控制在6.0%左右，此后CPI将继续回落，年底CPI应在4%左右。在经济硬着陆风险加大、通胀趋于回落的背景下，债市基本面仍然向好，但由于存准缴范围的调整，预计未来几个月资金利率仍将保持高位，使得短端利率的下降将受限，但随着经济减速风险的加大，长端利率产品在收益率调整之后已经逐步具备配置价值。

宏观日报:《国泰君安宏观日报(2011.09.01)》

王虎	021-38676011	wanghu007633@gtjas.com	S0880511010057
薛鹤翔	021-38674809	xuehexiang008730@gtjas.com	S0880110100143
王喆	021-38676049	wangzhe@gtjas.com	S0880511080008

9月1日出版的《求是》杂志将发表国务院总理温家宝的文章《关于当前的宏观经济形势和经济工作》，提出稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务，宏观调控的取向不能变。高层再次强调稳定物价水平，预计近期中央政策不会放松，但政策继续收紧的空间也不大。

惠誉国际评级公司8月31日再度对中国银行业未来数年将面临的巨大风险发出警告，称房地产市场将对银行资产质量构成最大风险。

美国8月ADP就业人数增加9.1万人，低于上月值10.9万人，也不及市场预期的10万人。

美国8月芝加哥采购经理人指数56.5，低于上月值58.8，创21个月来的最低点，但好于53.5的市场预期值。美国7月工厂订单环比增长2.4%，上月值为下降0.4%，此前市场预期为增长1.9%。美国7月耐用品订单修正值增长4.1%，高于前值4%。

欧盟统计局8月31日公布，欧元区7月失业率10.0%，预期值为9.9%，6月值上修为10%；7月失业人数1575.7万人，较上月增加6.1万人，但较去年同期减少24.7万人。其中，西班牙以21.2%的失业率高居欧元区“榜首”。德国8月经季调后失业率为7.0%，与市场预期及7月持平。8月经季调后失业人口减少0.8万人至295.1万，此前市场预期为减少1万人，上月值为减少1.1万人。8月未经季调失业总人数为294.5万人，高于预期值290.0万，上月值为293.9万。

道琼斯上涨0.46%至11613.53，纳斯达克上涨0.13%至2579.46，欧洲50指数上涨2.81%至2302.08。美国10年期国债收益率报收于2.22%。希腊10年期国债到期收益率上涨0.49%至17.81%，与欧元区基准利率德国10年期国债之间的利差为15.59%。美元指数报收74.15，1日涨幅为0.22%，欧元兑美元收于1.44，美元兑人民币报收于6.38。布伦特原油上涨0.73%至114.85美元/桶。黄金上涨0.19%，报收于1828.95美元/盎司。银价上涨0.24%，铜价1日上涨1.26%，铝价上涨1.81%。

基金周报/月报/定期报告:《基金换手率下降，换手业绩负相关》

吴天宇	021-38676788	wutianyu@gtjas.com	S0880511010053
-----	--------------	--------------------	----------------

各类基金2011年上半年的换手率相比2010年和2009年出现了明显下降。A股市场近两年延续震荡调整走势，特别是2011年上半年中小市值股票的走低，使得基金主动投资的意愿降低。而混合型基金在调整市道中可以灵活调整仓位，使得其换手率再度超越股票型基金。

有3家基金公司2011年上半年的换手率超过了600%，分别为华富、农银汇理和民生加银，均是之前一直维持高换手风格的公司，其中华富基金旗下基金换手率平均水平为812.37%。换手率在400%-600%、300%-400%、

200%-300%和 100%-200%之间的基金公司家数分别为 6、8、16 和 28 家。长城基金以 101.04%的数据列换手率最低水平，其余换手率较低的公司还有华夏、长盛、易方达、国泰、大成、益民、建信、国海富兰克林、南方、汇添富、交银施罗德、申万菱信、天治和摩根士丹利华鑫，都在 150%以下。与 2010 年一样，部分前几年高换手的公司在 2011 年上半年换手率显著下降。

继续考察基金股票交易周转率和业绩的关系。我们的考察对象为封闭式基金、开放式主动股票型基金和混合型基金。具有 2011 年上半年全年业绩记录的这三类基金家数分别为 30、235 和 167。计算各类基金股票交易周转率和净值增长率的相关系数，结果分别为-0.1344、-0.3155 和-0.2476。结果表明，股票方向基金 2011 年上半年换手率和其净值增长率之间显著线性负相关。我们此前的研究表明，单边上涨市场，换手率和净值增长率呈负相关关系，而 2011 年上半年的震荡市场，也出现了负相关关系，是之前没有过的。我们认为有可能是大小盘股在 2011 年上半年出现了频繁的风格轮动所致。

增强指数基金目前有 14 支，但彼此之间的换手率差异巨大。最高的富国沪深 300 达到了 515.89%，而 4 支基金低于 50%，体现出不同指数基金的增强策略的差异。

新股询价定价报告

隆华传热 (300263): 《高效复合型冷却(凝)设备领先者》

建议询价区间: 26.00-29.12 元

上市首日定价区间: 32.50-36.40 元

吕娟

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

S0880511010047

高效复合型冷却/凝设备领先者。公司专注于高效复合型冷却/凝设备领域，产品广泛应用于冶金、化工、电力、煤化工等多个领域。公司是国内该类最大的研发制造基地之一，其产品被工信部列为 17 个重点行业清洁生产推广技术。

高效复合型冷却(凝)器综合性能优势明显、推广潜力大。高效复合型冷却(凝)器在蒸发式冷却(凝)设备中融入空冷换热系统，实现一项动力两级利用，不但有效解决了蒸发式冷却(凝)设备使用中存在的不同环境差异大、易结垢等适用性问题，并且进一步降低了设备的水耗、能耗，扩大了蒸发式冷却(凝)设备的适用性，大幅提升设备的综合效能。

政策支持力度大、冷却(凝)器设备市场空间巨大。现阶段出台的一系列装备制造业政策和节能环保政策都将节能、节水、环保作为未来装备制造业发展的主要方向，公司的核心产品高效复合型冷却(凝)也将面临良好的发展历史机遇。据估算，未来几年冷却(凝)设备年市场需求约为 375 亿元，相对公司 2010 年冷却(凝)设备 2.37 亿元的销售收入，未来的成长空间巨大。

核心技术是高速成长的保障。公司先进的设计理念以及丰富的项目经验、工艺技术参数是竞争对手短期内难以超越的，也是公司高速成长的有效保障。2008-2010 年度，公司收入、净利润的年复合增长率分别为 24.16%、54.88%。我们认为，随着公司产能瓶颈的解决，以及在电力领域市场的不断开拓，未来业绩有望继续保持高速增长。

募投项目：公司高效复合型冷却/凝设备扩产项目建设期 1.5 年，新增产能 500 万千瓦，达产后新增收入、净利润分别为 5.0、0.95 亿元。

盈利预测与询价范围：我们预测 2011~2013 年公司的收入分别为 4.70、6.65 和 9.23 亿元，同比分别增长 45%、42%和 39%，对应 EPS 分别为 1.04、1.57 和 2.28 元。目前整个机械板块平均估值约 23 倍，根据可比公司估值以及公司未来的成长性，我们给予公司 2011 年 25~28 倍的市盈率，对应询价区间 26.00~29.12 元。

巴安水务 (300262): 《火电为基础，工业市政为两翼》

建议询价区间: 15.25-18.30 元

上市首日定价区间: 16.70-20.10 元

王威

021-38676694

wangw@gtjas.com

S0880511010024

张赫黎

021-38674702

zhangheli008425@gtjas.com

S0880110110155

主营业务：公司从事环保水处理业务，主营水处理系统集成、设备销售和土建安装。2008-2010 年 H1，收入 1.11 亿、1.72 亿、2.06 亿和 1.26 亿，复合增速 36%；净利润 1106 万、1995 万、3114 万元和 1789 万元，复合增速 67%；毛利率 24.4%、26.1%、34.3%和 34.8%。

行业地位：公司在火电厂凝结水精处理市场具有较大优势。2008-2010 年 H1，公司承接机组容量占全国新增装机 9.4%、18.6%、18.3%和 37.5%。公司业务涉足电力、石化等工业项目和供水排水水回用等市政项目，是

系行业内少数跨工业和市政水务领域的水处理服务商。

市场空间：水务行业继续维持年均 20% 的增长，细分行业增速不同。政策支持是环保行业发展的驱动力，十二五期间有望加速发展。火电装机增速放缓，市场空间约百亿；工业污水处理是重中之重，总投资近万亿；市政污水市场空间极大，计划投资 1500 亿，污水处理率从十一五末期 72% 提高到 85% 以上。污水处理量的提升将启动数千亿市场，需求来自新建和改造，供给缺口主要在县城及建制镇。

业务结构：“火电为基础，工业和市政为两翼”的发展格局。我们认为这一业务格局有利于公司长远发展：（1）市场空间从百亿到千亿，下游客户从集中到分散，公司有望依托项目、品牌、资金优势取得快速发展；（2）单个项目规模有望从千万提升到一亿，考验资金实力和工程组织能力，契合公司优势；（3）摆脱对单一行业的依赖。

风险因素与催化剂：经济波动和电力、煤化工产业政策的变动为公司经营带来不确定性、项目延期收入确认延后导致收入低于预期；公司受益于工业和市政领域的超预期开拓以及在研项目顺利投产。

盈利预测与估值评价：预计 2011-2012 年收入为 2.53 亿、3.05 亿元，每股收益 0.61 元、0.73 元。参照近期创业板公司首发价格和可比公司估值，给予公司 2011 年 25-30 倍 PE，对应股价 15.25-18.30 元。

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		51.0		50.7	50.90	51.70
	8月出口增速%	20.7	19.0		20.4	17.9	34.3
09-10	8月进口增速%	19.3	21.3		22.9	19.3	35.4
	8月贸易顺差(亿美元)	219.5	209.5		314.8	222.7	197.6
	8月 M1 增速%	10.4	10.4		11.6	13.1	21.9
	8月 M2 增速%	14.5	13.9		14.7	15.9	19.2
09-15	8月新增人民币贷款(亿元)	5500	5500		4926	6339	5452
	8月各项贷款余额增速%	16.1	16.5		16.6	16.9	18.6
	3季度 GDP 增长率%	9.2	9.2			9.5	9.6
	8月工业增加值增速%	12.6	13.4		14.0	15.1	13.9
09-09	1-8月固定资产投资增速%	25.2	25.4		25.4	25.6	24.8
	8月社会消费品零售总额增速%	15.9	16.5		17.2	17.7	18.4
	8月 CPI 涨幅%	5.6	6.0		6.5	6.4	3.5
09-09	8月 PPI 涨幅%	6.1	6.8		7.5	7.1	4.3

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	08/29	7月个人收入%	0.30	0.3	0.00	0.10
	08/29	7月个人开支%	0.40	0.8	0.40	-0.20
	08/29	7月个人消费性支出平减指数(年比)%	--	2.8	--	2.60
	08/29	7月个人消费支出核心平减指数(月环比)%	0.20	0.2	0.00	0.10
	08/29	7月个人消费性支出核心指数(年比)%	1.40	1.6	0.20	1.30
	08/29	7月待住宅宅销售量(月环比)%	0.00	-1.32	-1.32	2.40

	08/29	8月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	--	-11.4	--	-2
	08/30	6月标普/CS 20个城市月环比%经季调%	--	-0.06	--	-0.05
	08/30	6月标普/CS 综合指数-20 同比%	-4.97	-4.52	0.45	-4.51
	08/30	6月标普/CS 住宅价格指数	--	141.3	--	139.87
	08/30	8月消费者信心	53	44.5	-8.50	59.5
	08/31	8月26日MBA 抵押贷款申请指数%	--	-9.6	--	-2.40
	08/31	8月挑战者企业裁员人数 同比%	--	47	--	59.40
	08/31	8月ADP 就业变动指数	105	91	-14.00	114
	08/31	8月芝加哥采购经理指数	54	56.5	2.50	58.8
	08/31	8月密尔沃基采购经理指数	--	58.3	--	57.6
	09/01	2季度单位劳务成本%	2.30	3.3	1.00	2.20
	09/01	8月20日持续领取失业救济人数(千人)	--	3735	--	--
	09/01	8月26日首次失业人数(千人)	--	409	--	--
	09/01	8月28日彭博消费者舒适度	--	-49.1	--	--
	09/01	7月建筑开支月环比%	0.10	-1.3	-1.40	0.20
	09/01	8月ISM 制造业	48.8	50.6	1.80	50.9
	08/30	8月企业景气指标	--	0.07	--	0.45
	08/30	8月欧元区消费信心	--	-16.5	--	-16.6
	08/30	8月欧元区经济信心	--	98.3	--	103.2
欧元区	08/30	8月欧元区工业信心	--	-2.9	--	1.1
	08/30	8月欧元区服务业信心	--	3.7	--	7.9
	08/31	8月欧元区 消费价指预测(同比)%	--	2.5	--	2.50
	08/31	7月欧元区 失业率%	--	10	--	9.90
	09/01	8月PMI 制造业	--	49	--	49.7
欧元区-英国	08/31	8月GFK 消费者信心调查	--	-31	--	-30
	09/01	8月PMI 制造业	--	49	--	49.1
	08/30	8月小型企业信心	--	46.4	--	47.1
	08/30	7月工作与申请人数比率	--	0.64	--	0.63
	08/30	7月失业率%	--	4.7	--	4.60
	08/30	7月零售额同比%	--	0.7	--	1.20
	08/30	7月主要零售商销售额%	--	0.8	--	-0.50
日本	08/31	7月工业产值(月环比)%	--	0.6	--	3.80
	08/31	7月工业产值同比%	--	-2.8	--	-1.70
	08/31	7月劳工现金收入同比%	--	-0.1	--	-0.70
	08/31	7月汽车产量(同比)%	--	-8.9	--	-13.90
	08/31	7月建设订单(同比)%	--	5.7	--	6.00
	08/31	7月住宅动工量(同比)%	--	21.202	--	5.80
	09/01	8月汽车销售量(同比)%	--	-25.5	--	-27.60
	08/29	韩国7月经常项目(百万美元)	--	4938.4	--	2987.8
	08/29	香港7月零售销售额(同比)%	--	29.1	--	28.80
	08/30	韩国9月企业景气调查-制造业	--	86	--	91
新兴市场	08/30	韩国9月企业景气调查-非制造业	--	83	--	83
	08/30	印度2季度季度GDP 同比%	7.60	7.7	0.10	7.80
	08/30	巴西8月FGV 通胀 IGP-M(同比)%	7.95	8	0.05	8.36
	08/31	俄罗斯8月29日每周消费物价指数(周环比)%	--	-0.1	--	0.00

08/31	俄罗斯 8 月 29 日每周消费物价指数(年至今)%	--	4.8	--	4.90
08/31	韩国 7 月领先指数 (同比)%	--	2	--	1.70
08/31	韩国 7 月服务业产值 (同比) %	--	3.758	--	3.60
08/31	韩国 7 月工业产值(月环比)%	--	-0.4	--	0.70
08/31	韩国 7 月制造业工业产值(同比)%	--	3.8	--	6.40
08/31	韩国 7 月工业产值(同比)%	--	3.8	--	6.40
08/31	菲律宾 2 季度国内生产总值 季调 (季环比)%	0.90	0.6	-0.30	1.90
08/31	菲律宾 2 季度国内生产总值(同比)%	4.30	3.4	-0.90	4.90
08/31	泰国 7 月出口总额 同比%	--	36.4	--	16.40
08/31	泰国 7 月进口总额 同比%	--	13.1	--	23.50
08/31	泰国 7 月贸易余额 (百万美元)	--	2705	--	1886
08/31	泰国 7 月商业信心指数	--	51.2	--	53.1
08/31	香港 7 月货币供应 M2 -港币 (同比)%	--	9.4	--	8.40
08/31	巴西 7 月工业产值 同比%	2.60	-0.27	-2.87	0.90
08/31	巴西 7 月工业产值 - 季节调整 (月环比)%	0.50	0.51	0.01	-1.60
09/01	俄罗斯 8 月 26 日黄金与外汇储备 (十亿美元)	--	541.8	--	--
09/01	韩国 8 月核心消费价格指数(同比)%	--	4	--	3.80
09/01	韩国 8 月消费价格指数 (月环比)%	--	0.9	--	0.70
09/01	韩国 8 月消费价格指数(同比)%	--	5.3	--	4.70
09/01	韩国 8 月外贸 - 出口额(同比)%	--	27.1	--	25.20
09/01	韩国 8 月外贸 - 贸易余额 (百万美元)	--	821	--	6316
09/01	韩国 8 月外贸 - 进口 (同比)%	--	29.2	--	25.00
09/01	印度 8 月 20 日 Food Articles WPI YoY%	--	10.05	--	--
09/01	印度 8 月 20 日 Primary Articles WPI YoY%	--	12.93	--	--
09/01	印度 8 月 20 日 Fuel Power Light WPI YoY%	--	10.05	--	--
09/01	泰国 8 月消费价格指数(同比)%	--	4.29	--	4.08
09/01	巴西 8 月 26 日 FGV CPI IPC-S%	--	0.4	--	0.31
09/01	巴西 8 月 PMI 制造业	--	46	--	47.8
09/01	巴西 8 月进口 (百万美元)	--	22285	--	19117
09/01	巴西 8 月贸易余额 (FOB)- 月 (百万美元)	--	3873	--	3135
09/01	巴西 8 月出口额 (百万美元)	--	26158	--	22252

作者简介:

康凯:

执业资格证书编号: S0880511010009

电话: 0755-23976023

邮箱: kangkai@gtjas.com

胡剑敏 (贡献作者):

执业资格证书编号: S0880100011205

电话: 0755-23976008

邮箱: hujm@gtjas.com

毛文杰 (贡献作者):

电话: 0755-23976115

邮箱: maowenjie010855@gtjas.com

哈工大计算数学学士, 南开大学经济学硕士

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		