

晨会纪要

证券研究报告

报告导读

要点提示:

- 从消息面来看：李克强主持召开总理办公会，加大对小微企业和创业创新的减税降费力度。将享受减半征收企业所得税的范围，由年应纳税所得额10万元以内扩大到20万元以内，并按20%的税率缴纳企业所得税。投资收益改为分期纳税。失业保险费降至2%。民政部等十部委联合发布《关于鼓励民间资本参与养老服务业发展的实施意见》，提出鼓励民间资本参与居家和社区养老服务、机构养老服务、养老产业发展的具体举措。全国人大常委会拟授权国务院在北京大兴等33个试点县市区拟允许农村集体经营性建设用地入市，并将提高被征地农民分享土地增值收益的比例。商务部消息称中韩自贸区谈判全部完成。
- 从盘面来看：两市微跌，上升略显疲态。周三上证指数在下午两点前反复震荡，2点后跳水1个点左右，全天下跌0.56%，收3228.84点。深圳成分指数同样是在到达楔形上缘之后出现震荡行情。跌1.53%，收11539.70点。中小板和创业板在延续了上升行情之后，上推略显乏力，量能支撑不足。如要继续维持上升趋势，有必要甩出一部分筹码。中小板周三收6516.07点，下跌0.79%，创业板下跌0.93%，收1876.75点。总体来看大小盘面均有短期下跌需求，提醒投资者注意短期浮亏风险。从板块来看昨日，水务，环保等板块领涨。

今日聚焦:

宏观：2月汇丰制造业PMI预览值略超市场预期
 股指期货：IF1503成为新主力合约，空方力量略占优势

热点新闻

国务院：积极财政政策须加力增效（中证报）
 深交所：深化创业板行业监管提高信披质量（中证报）
 2月“打新”期间保证金净流入1220亿（上证报）
 5家上市城商行获批定向降准（证券时报）

相关信息

股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	-1.24	富时100	-0.21
中小板指	-0.79	法国CAC40	-0.09
创业板指	-0.93	德国DAX	0.04
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.10	道琼斯工业指数	0.08
韩国综合指数	0.73	纳斯达克指数	-0.02
恒生指数	0.11	标普500	-0.08
		统计时间	2015-2-25

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.4000	-0.0900	-0.0952
欧元兑美元	1.1343	0.0004	0.0353
美元兑日元	118.7300	-0.2500	-0.2101
美元兑港币	7.7547	-0.0018	-0.0232
人民币指数	122.2031	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2598	0.0053	0.0847
美元兑人民币中间价	6.1384	0.0054	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-2-25

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.53	LME铜	0.00
COMEX白银	2.02	LME铝	0.00
NYMEX铂	0.74	LME锌	0.00
NYMEX钯	2.21	LME铅	0.00
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	5.54	CBOT大豆	-0.74
NYMEX原油	3.55	CBOT玉米	-0.32
DCE焦煤	-1.49	CBOT小麦	-1.29
DCE焦炭	-1.26	NYBOT2号棉花	0.62
DCE PVC	-1.34	NYBOT11号糖	-2.26
DCE塑料	0.38	CBOT豆油	0.82
CZCE PTA	-1.43	CBOT豆粕	-1.56
CZCE玻璃	-0.42	CBOT稻谷	0.51
CZCE甲醇	1.38	DCE鸡蛋	2.24
CZCE动力煤	-0.92	NYMEX11号糖	-1.06
SHFE橡胶	-0.49	NYMEX棉花	0.99
		统计时间	2015-2-25

今日聚焦

➤ 宏观

2月汇丰制造业 PMI 预览值略超市场预期

最新数据显示，中国2月汇丰制造业 PMI 预览值为 50.1，为四个月高位，预期值为 49.5，前值 49.7。其中，产出指数预览值是 50.8（前值 50.3），新订单指数预览值是 50.4（前值 50.1），新出口订单分项指数 47.1，为 20 个月以来最低。从分项指标来看，国内供需两端保持平衡，产出和内需均有所增加。

新出口订单出现 2014 年 4 月来的首次萎缩，而且投入价格和产出价格双双保持萎缩。我们认为，本次制造业预览值虽然略超市场预期，这可能更多和春节的季节性因素有关。为了防止经济增速惯性下滑威胁就业市场和通货紧缩预期的形成，需要推出进一步的宽松政策，央行在 1 季度进行降准和降息的概率均存在。

➤ 股指期货

IF1503 成为新主力合约，空方力量略占优势

昨日沪深 300 指数收于 3478.729 点，较前一交易日下跌 1.24%。四合约基差、较前一交易日的收盘价、持仓量和成交量的涨跌幅度如下表所示。若按照昨日建议对合约 IF1503 进行期现套利，已获得 26 点无风险收益：套利空间基本消失。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化(%)	成交量变化(%)
IF1502	14.47	-0.73	-100.00	-61.30
IF1503	9.07	-1.97	-1.40	27.20
IF1506	57.27	-2.18	4.39	59.91
IF1509	77.07	-2.23	1.72	40.68

今日合约 IF1503 将成为新主力合约，而新合约 IF1504 将作为次月合约开始交易。

从多空持仓上看，IF1503 前 20 名机构持仓多方占 10.68 万手，空方占 12.67 万手，净持仓空仓达到 1.9887 万手。空方力量略占优势。

热点新闻

国务院：积极财政政策须加力增效（中证报）

国务院总理李克强2月25日主持召开国务院常务会议，确定进一步减税降费措施、支持小微企业发展和创新创业，部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长调结构，决定提高中等职业院校和普通高中国家助学金补助标准、助力贫困学子和技能型人才成长。

会议认为，应对当前经济下行压力，保持经济运行在合理区间，积极的财政政策必须加力增效。要坚持创新宏观调控思路和方式，围绕以大众创业、万众创新打造新引擎，以扩大公共产品和服务供给改造传统引擎，加强定向调控，加大财税政策支持力度，用减税降费鼓励创新创业，带动社会就业和调节收入分配；推进包括重大水利工程在内的公共设施建设，扩大有效投资需求，推动结构调整和相关产业发展。

深交所：深化创业板行业监管提高信披质量（中证报）

日前，深交所完成了创业板影视和医药两个行业信息披露指引的修订工作。一直以来，深交所较为重视行业监管，实行分行业披露是深交所深化创业板行业监管、转变信息披露监管方式、大力推进监管转型的重要举措之一。早在2011年，创业板已开始在信息技术、影视、农业等行业试行行业监管。2013年初，创业板试点推出行业信息披露指引。2014年上半年，创业板又将行业监管范围扩大至医药、节能环保、光伏、电子等行业。今年深交所将以本次创业板行业指引修订为起点，更加深入地推动行业监管工作，适应市场化改革形势下对自律监管的新要求。

2月“打新”期间保证金净流入1220亿（上证报）

由于节前资金面整体紧张，2月新股密集发行当周，证券市场保证金净流入1220亿元，较前两个月大幅缩水。机构认为，央行“维稳”举措并未完全改善节前资金紧张局面，但大量市场存量资金仍在积极寻找机会。

投保基金最新数据显示，2月9日至13日，证券交易结算资金银证转账增加额为9028亿元，减少额为7808亿元，证券市场保证金净流入1220亿元。此外，证券交易结算资金余额为1.34万亿元，为该数据2012年4月定期公布以来最高。

5家上市城商行获批定向降准（证券时报）

央行定向降准频频惠及城商行。据证券时报记者了解，自央行2月初宣布定向降准以来，目前获批定向降准的上市城商行共有5家（含在香港上市的银行），执行较低存款准备金率。除了已经公告的北京银行和盛京银行之外，还有南京银行、重庆银行和徽商银行获批定向降准。

对此，业内人士称，降准释放资金或对上述银行业绩起到一定提升作用。

近期研报摘要

《2015 年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015 年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从 2012 年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是 2015 年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球 56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015 年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC 天线和金属机壳将是 2015 年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而 Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

《2015 年农林牧渔行业投资策略：不亢奋不悲观，站上改革和复苏的风口》

我们对 2015 年农业投资主要从两个角度出发，即基本面改善和改革，供给端变化将使基本面改善相对乐观，改革的深化将释放制度红利。

从基本面来看，主要看养殖产业链的复苏，能繁母猪存栏量过低，为生猪行业的复苏提供重要的条件，而今年以来生猪存栏量持续维持在低位，3、4 季度旺季生猪存栏创 08 年以来新低。猪价可能会进一步下探，直到市场出清。但前瞻性看，能繁和生猪存栏同步下降，对于明年生猪的供应将构成压力，明年供应端的变化对猪价的利好依然值得期待。总的来说，明年的猪市应保持相对乐观，以时间换取空间，看好生猪产业链上的超额收益机会。

改革层面，普遍预计改革力度会加大，农业也将会迎来改革的深化之年。土地改革方面，土地流转是其中核心，农用地适度流转，提升规模化经营；宅基地和集体建设用地未来如果入市，将会极大地提升农地市场的价值空间。从三个角度出发，首先资源类企业将会受益；其次农资品上市公司受益于规模化；另外流转也将会促进种植类业务的发展。国企改革方面，重点关注中粮系、农发系和国投系等央企背景的公司，国投系已率先采取实施改革，中粮系改革已确定方向，未来整合旗下上市平台概率较大。

投资策略：从改革和基本面改善两个维度来对 15 年进行布局，改革层面，推荐受益于土改和管理改善的 ST 大荒、受益于国企改革的中粮系中粮生化；基本面改善角度，我们认为生猪产业链将会基于供给端产生改善。

风险提示：发生重大疫病和极端天气的风险；政策不达预期的风险；出现食品安全问题的风险。

《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望五年增长 5 倍！

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。大浪淘沙，去伪存真。从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

《央行降息意在直接降低实际利率水平》

央行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%，1 年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时决定将存款利率浮动区间上限由 1.1 倍调整为 1.2 倍，各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

从降息的原因来看：第一，近期传统经济数据疲弱，实体经济面临的实际利率水平较高。第二，虽然近期央行一直不断进行定向操作，3 季度定向释放 7500 亿以上的流动性，但是货币市场和债券市场影响明显，但是对于信贷市场影响效果有限。

从降息的影响来看：直接降低基准贷款利率水平，可以在一定程度上缓解实际利率水平过高的情况，但是实际效果尤其是持续性需要观察。

对未来货币政策的预期：我们认为当前对未来货币政策的正确预期难度不小。

金融市场动态

全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	-0.10	FTSE.GI	富时100	-0.21
KS11.GI	韩国综合指数	0.73	FCHI.GI	法国CAC40	-0.09
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.01	GDAXI.GI	德国DAX	0.04
AS51.GI	澳洲标普200	0.30	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.20
STI.GI	新加坡海峡指数	0.09	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-0.14
JKSE.GI	雅加达综指	0.51	BVLX.GI	葡萄牙PSI	0.01
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.16	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.17
HSI.HI	恒生指数	0.11	AEX.GI	荷兰AEX	-0.29
TWII.TW	台湾加权指数	0.73	RTS.GI	俄罗斯RTS	-0.54
000300.SH	沪深300	-1.24	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	0.08
JALSH.GI	南非富时综指	-0.29	IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.02
TA100.GI	以色列TA100	0.67	SPX.GI	标普500	-0.08
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.82	GSPTSE.GI	多伦多300	0.42
统计时间					2015-2-25

大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	0.53	CA.LME	LME铜	0.00
SI.CMX	COMEX白银	2.02	AH.LME	LME铝	0.00
PL.NYM	NYMEX铂	0.74	ZS.LME	LME锌	0.00
PA.NYM	NYMEX钯	2.21	PB.LME	LME铅	0.00
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.00
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.00
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	5.54	S.CBT	CBOT大豆	-0.74
T.IPE	IPE轻质原油	3.41	C.CBT	CBOT玉米	-0.32
CL.NYM	NYMEX原油	3.55	W.CBT	CBOT小麦	-1.29
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.62
JM.DCE	DCE焦煤	-1.49	SB.NYB	NYBOT11号糖	-2.26
J.DCE	DCE焦炭	-1.26	BO.CBT	CBOT豆油	0.82
V.DCE	DCE PVC	-1.34	SM.CBT	CBOT豆粕	-1.56
L.DCE	DCE塑料	0.38	LC.CME	CME活牛	1.25
TA.CZC	CZCE PTA	-1.43	LH.CME	CME瘦肉猪	0.36
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.42	RR.CBT	CBOT稻谷	0.51
ME.CZC	CZCE甲醇	1.38	JD.DCE	DCE鸡蛋	2.24
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.92	YO.NYM	NYMEX11号糖	-1.06
RU.SHF	SHFE橡胶	-0.49	TT.NYM	NYMEX棉花	0.99
统计时间					2015-2-25

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.4000	-0.0900	-0.0952
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1343	0.0004	0.0353
USDJPY. FX	美元兑日元	118.7300	-0.2500	-0.2101
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5471	0.0016	0.1035
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2461	-0.0029	-0.2322
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7868	0.0039	0.4981
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7521	0.0031	0.4139
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9501	-0.0005	-0.0526
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7547	-0.0018	-0.0232
CNYX. CNI	人民币指数	122.2031	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2598	0.0053	0.0847
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1384	0.0054	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
统计时间				2015-2-25

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,483.26	-1.04
399305. SZ	深证基金指数	6,759.51	-0.63
885010. WI	中国基金总指数	3,742.81	-0.49
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,960.23	-0.06
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,028.89	-0.58
885012. WI	股票型基金总指数	5,605.11	-1.09
885013. WI	混合型基金总指数	4,620.09	-0.86
885005. WI	债券型基金指数	2,082.09	-0.11
885004. WI	指数型基金指数	3,301.73	-0.89
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,524.86	-0.68
885172. WI	LOF基金价格指数	2,098.81	-0.62
885173. WI	ETF基金价格指数	699.83	-0.81
统计时间		2015-2-25	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3100	-0.2100
R007. IB	银质押7日	5.0700	0.2400
204001. SH	GC001	2.7900	2.3400
204007. SH	GC007	2.3000	2.2900
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.7680	0.0190
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.3280	-0.0720
FR001. IR	FR001	3.3280	-0.2220
FR007. IR	FR007	4.8300	0.0400
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-2-25	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.6220	0.1630	0.1104
000013. SH	上证企债	183.4090	0.2480	0.1352
000022. SH	上证公司债	159.7570	0.1370	0.0858
000139. SH	上证转债	411.4940	-6.6670	-1.6202
H11025. CSI	货币基金	1,325.8800	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	161.3517	0.2279	0.1412
000923. SH	中证公司债	159.6700	0.1420	0.0889
000832. CSI	中证转债	418.3840	-6.5390	-1.5629
H11006. CSI	中证国债	157.5862	0.1791	0.1137
H11007. CSI	中证金融债	159.6161	0.2395	0.1500
0371. CS	中债总全价(总值)指数	122.2596	-0.0122	-0.0100
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.8904	0.0110	0.0094
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	116.0853	0.0384	0.0331
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	116.7685	-0.2141	-0.1834
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.9950	0.0210	0.0200
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	117.5257	0.0222	0.0189
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.7008	-0.0022	-0.0019
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5899	0.0259	0.0252
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8834	-0.0014	-0.0014
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	94.3268	0.0274	0.0290
816028. CI	中标可转债	3,876.0010	-61.3000	-1.5815
统计时间		2015-2-25		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-2-23	美国	成屋销售:环比折年率(%) 2015/01	2.4	-4.1
2015-2-23	美国	成屋销售折年数(万套) 2015/01	507	467
2015-2-23	美国	芝加哥联储全国活动指数 2015/01	-0.1	-0.9
2015-2-23	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2015/02	0.7	11.5
2015-2-24	德国	GDP:环比:季调(%) 2014/12	0.1	0.4
2015-2-24	德国	GDP 总量:季调(百万欧元) 2014/12	726,472.00	712,944.00
2015-2-24	美国	里奇蒙德联储制造业指数:季调 2015/02	6	-1.5
2015-2-24	欧盟	欧元区:CPI:环比(%) 2015/01	-0.1	-1.1
2015-2-24	欧盟	欧元区:核心 CPI:环比(%) 2015/01	0.4	-1.7
2015-2-24	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/02	--	36,360.00
2015-2-24	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/02	--	23,419.00
2015-2-25	英国	再抵押贷款许可数:季调(件) 2015/01	17,533.10	22,495.50
2015-2-25	英国	购房贷款许可数:季调(件) 2015/01	35,667.50	49,292.20
2015-2-25	英国	抵押贷款增长率(%) 2015/01	1.5	0.1
2015-2-25	英国	消费信贷增长率(%) 2015/01	3.8	0.9
2015-2-25	中国	汇丰 PMI(预览) 2015/02	49.8	48.5
2015-2-25	美国	新房销售:环比(%) 2015/01	11.6	3.4
2015-2-25	美国	新房销售(千套) 2015/01	34	33
2015-2-26	美国	堪萨斯联储制造业指数:季调 2015/02	3	5
2015-2-26	欧盟	欧元区:服务业信心指数:季调 2015/02	4.8	3.3
2015-2-26	欧盟	欧元区:消费者信心指数:季调 2015/02	-8.5	-12.7
2015-2-26	欧盟	欧盟:经济景气指数:季调 2015/02	104.6	104.9
2015-2-26	欧盟	欧元区:工业信心指数:季调 2015/02	-5	-3.4
2015-2-26	欧盟	欧元区:经济景气指数:季调 2015/02	101.2	101.1
2015-2-26	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/02	283,000.00	349,000.00
2015-2-26	美国	耐用品:新增订单(百万美元) 2015/01	246,475.00	206,441.00
2015-2-27	日本	失业率:季调(%) 2015/01	3.4	3.7
2015-2-27	日本	失业率(%) 2015/01	3.2	3.7
2015-2-27	日本	家庭月均支出(日元) 2015/01	332,363.00	297,070.00
2015-2-27	日本	生产者出货指数:环比:季调(%) 2015/01	1	5.1
2015-2-27	日本	生产者产成品库存指数:环比:季调(%) 2015/01	-0.7	-0.4
2015-2-27	日本	CPI:环比(%) 2015/01	0.1	-0.2
2015-2-27	日本	工业生产指数:环比:季调(%) 2015/01	0.8	3.9
2015-2-27	日本	CPI:东京都区部:环比(%) 2015/02	-0.3	0.1
2015-2-27	日本	CPI(剔除食品):环比(%) 2015/01	-0.2	-0.3
2015-2-27	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2015/01	100.7	94.7
2015-2-27	美国	GDP(初值):环比折年率(%) 2014/12	5	3.5

数据来源: Wind 数据

华金证券研究所系人：

何筱微 S0910510120001 021- 20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

具备证券投资咨询业务资格的说明：

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20% 以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10% 以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

免责声明：

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn