

2017年06月20日

晨会纪要(2017年06月20日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 华金策略周报-经济疲弱，资金面改善，股债双反弹
- 【行业评论】 半导体：2017年6月策略：产业数据继续亮眼，研发生产投资持续推进，行业性投资机遇逐步清晰
- 【行业评论】 汽车：第25周周报：销量持续回升，双积分开启新能源汽车新一轮高成长
- 【行业评论】 环保及公用事业：非电行业烟气排放标准提升空间大，京津冀地区更具治理紧迫性
- 【行业评论】 新能源设备：产业政策持续落地，景气周期逐步开启
- 【行业评论】 纺织服装：5月消费市场平稳增长，网上零售消费升级增速加快
- 【行业评论】 医药：医药行业周度报告：商务部发布《2016年药品流通行业运行统计分析报告》，医药流通领域强者恒强是趋势

财经要闻：

- 1.财政部、央行、证监会：发布关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知
- 2.财政部：将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金的征收标准统一降低25%
- 3.工信部：重点整治宽带接入速率不达标等问题
- 4.国家金融与发展实验室(NIFD)发布金融监管蓝皮书称，金融科技监管步入风险专项整治阶段坚决打击互联网金融中的违法和违规行为
- 5.央行旗下《金融时报》：“稳”是金融强监管去杠杆的主基调
- 6.中证报：6月最受关注的“兜底式增持”遭遇了响应者寥寥和热度快速降温的双重尴尬
- 7.中证网：国家知识产权运营公共服务平台金融创新(横琴)试点平台正式上线发布
- 8.证券时报：未来谁能走得稳创新与风控的“平衡木”
- 9.上海证券报：并购重组市场逐步回暖，那些符合产业政策、有利公司发展的并购案例数量有望持续增加
- 10.经济参考报：我国11个自贸试验区将在7月10日启用新版的外商投资负面清单
- 11.券商中国：据了解，目前主要有两种新的减持模式，一种是“代持方式减持”，一种是“券商通道减持”
- 12.艾瑞咨询：短短4年，互联网消费金融的交易规模从60亿猛增到4367.1亿
- 13.北京日报：北斗的民用用户已达到千万级，下一步其还瞄准了大众消费市场
- 14.中国汽车流通协会：5月，国内汽车经销商综合库存系数为1.58
- 15.科技日报：这是三代核电AP1000核电燃料组件国产化的重大里程碑
- 16.华印纸箱：业内人士认为，下一步废纸价格将会全面下调
- 17.新三板：6月19日合计挂牌11306家公司，当日新增4家
- 18.上证指数报3144.37点，上涨0.68%，军工、电子竞技等板块涨幅居前
- 19.恒生指数涨1.16%，报25924.55点

分析师

王刚
 SAC 执业证书编号：S0910515070001
 wanggang@huajinsec.com
 021-20655693

报告联系人

贺根
 hegen@huajinsec.com
 021-20655669

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3553.67	0.99%
上证综指	3144.37	0.68%
深证综指	1876.85	0.58%
恒生指数	25924.55	1.16%
中小板指数	6725.08	0.30%
创业板指数	1816.40	0.35%
新三板做市指数	1121.54	-0.42%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	5.4%	-15.0%	-8.6%
通信(中信)	2.5%	-8.1%	-1.1%
计算机(中信)	1.8%	-12.2%	-18.7%
钢铁(中信)	1.8%	-6.6%	19.3%
有色金属(中信)	1.8%	-11.5%	-7.3%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
食品饮料(中信)	-1.4%	6.3%	24.6%
银行(中信)	-1.0%	0.6%	12.3%
房地产(中信)	-0.8%	-4.2%	7.3%
石油石化(中信)	-0.2%	-7.6%	14.2%
汽车(中信)	-0.2%	-3.5%	6.1%

20.道琼斯工业平均指数收涨 144.71 点，涨幅 0.68%，标普道指齐创收盘纪录高位，科技板块大涨

重点公告：

三聚环保：获 55.66 亿元焦油深加工综合利用项目合同

亿利洁能：签订 6.7 亿元集中供热（汽）项目投资协议

四川路桥：子公司中标 48.63 亿元高速公路项目

仙琚制药：拟逾 8 亿元收购海外原料药、医药销售公司

葛洲坝：子公司 43 亿元竞得杭州一地块使用权

铁汉生态：预中标 9 亿元公园及绿化工程 PPP 项目

【行业公司评论】

华金策略周报-经济疲弱，资金面改善，股债双反弹

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

上周证监会核发 6 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 34 亿元，连续 3 周核发家数不超过 10 家。资金面方面，上周 DR007 和 SHIBOR 继续上升，1 年期中期国债收益率高于 10 年期国债收益率倒挂延续，不过除了 6 个月及以下期限的国债收益率继续上升，30 年以下国债收益率回落。上周央行净投放 4100 亿元人民币，创近 5 个月单周新高，市场流动性预期有所改善，但短期流动性依然紧张，预计接近月底能够改善，若经济下行得到进一步确认，将利好于债券的布局。

据经济观察报报道，中原（上海）租金指数 4 月环比小幅下滑 1.09%，同比下滑 4.38%；广州、深圳 4 月租房价格也明显下降。加上近期房企出现资金断裂现象，均是前期刚需透支、政策收紧带来的副作用，预计未来房屋销售和投资均会继续疲弱，再加上基建投资下滑，需求没有改善，金融监管使得银行资金面紧张，CPI 低位，PPI 继续下滑，经济将会承压，货币政策不宜过紧，存在适度放松的需求，预计下半年流动性整体收紧转为加大市场结构性调整力度。

本周 A 股如果纳入 MSCI 成功能够给 A 股带来数百亿的资金量，对 A 股市场来说杯水车薪，且实际资金进入 A 股市场需等到明年，不过有助于风险偏好的提升，但是从蓝筹近期表现来看，市场可能对此反应不大，反而是中小创出现触底反弹的迹象。我们认为近期风险偏好的提升有望延续，随着中报披露时点临近，中小创板块中的价值和龙头值得关注。

二、大事回顾及点评

- 1、工业增加值企稳，消费超预期
- 2、资金脱虚向实，表外融资锐减
- 3、美联储加息靴子落地，对中国影响有限
- 4、银监会“三三四”检查或延缓，有利于 A 股走强
- 5、全民炒股将成为过去式？未必

三、宏观高频数据

- 1、上游：原材料价格、铁矿石价格下跌，工业品、农业品、运价上涨
- 2、中游：发电耗煤量、钢价下跌，高炉开工率上升，水泥价格继续下降
- 3、下游：地产销售环比下降，乘用车 6 月开局平稳
- 4、价格：猪肉继续上涨，原油价格继续下跌

四、资金面

1、股票市场活跃情况。截至 6 月 15 日，沪深两市融资余额约 8689.02 亿元，较 6 月 09 日增加 83.82 亿元；融券余额约为 42.13 亿元，较 6 月 09 日减少 3.27 亿元；融资融券总额 8731.15 亿元，较 6 月 09 日的 8650.60 亿元环比增加 0.93%或 80.55 亿元。6 月 02 日至 6 月 09 日，银证转账变动净额净流出 409.00 亿元，证券交易结算资金期末余额净流入 550.00 亿元，个人投资者资金净变动-959.00 亿元；截止 6 月 09 日，证券市场交易结算资金 12619 亿元，较前一周增加 4.56%。

2、市场利率。上周央行公开市场投放 6200 亿元，回笼 2100 亿元，净投放 4100 亿元，以缓解 MPA 考核等因素带来的流动性紧张局面。上周 SHIBOR 总体上涨，截止 6 月 16 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率较 6 月 09 日分别上涨 2.53、1.91 和 11.36 个 BP。国债收益率总体有回落，截止 6 月 16 日，6 个月国债收益率较 6 月 09 日上涨 11.80 BP，1 年、5 年和 10 年期国债收益率分别较 6 月 09 日下跌-5.95、-5.59 和-6.23 个 BP。银行间质押式回购利率下跌，6 月 16 日，1 天期和 7 天期分别上涨 6.24BP 和 16.70BP。

五、风险提示

未来的风险来自于欧洲大选、特朗普新政以及美国加息预期。

半导体：2017 年 6 月策略：产业数据继续亮眼，研发生产投资持续推进，行业性投资机遇逐步清晰

蔡景彦 021-20655612 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点

产业数据环比继续改善，行业需求增长期待物联网：SIA 公布的每月销售收入数据方面同比大幅度增加，增速环比

继续提升,并且半导体设备的出货金额数据也在持续上升,上下游同步推进。值得注意的是 WSTS 近期大幅度上调了 2017 年全球半导体市场的销售规模增长率 9.2 个百分点达到 11.5%,主要原因归结于存储器的涨价和终端需求的增加,而 IC Insights 则将需求的增量归功于物联网板块,对于其未来 5 年的 CAGR 增速达到 14.9%,高于行业的平均增速。我们认为,以物联网、智能化为方向的下游应用已经成为了行业内的热点,对于产业的需求拉动也带来新一轮的产业投资机遇。

全球半导体研发投入显著,着眼未来技术突破:在行业景气带领下,研发投入也在积极推进。应用材料在“钴代铜”作为互联材料方面已经有了明确的预期,AMD 预计在 7nm 工艺支持有望下半年开始流片,IBM 在 5nm 工艺制程方面的研发突破,德州仪器在毫米波雷达单芯片传感器模组方面的产品出样,各大厂商在研发方面的进展也是未来行业发展的关注点。

国内市场继续推进,产业仍处于投资期:国内市场方面,国内外厂商投资建设依然是主旋律,其中包括万国半导体在重庆的项目、联芯科技在厦门的 28nm 项目格罗方德在成都的代工厂项目延续预期,华天电子集团与西安经开区正式签订总投资 58 亿元的先期汽车级功率器件项目,北方华创则继续拓展其在三个集成电路设备行业国家科技重大专项的项目研发投入,行业整体仍然处于投入期。

投资建议:6月我们维持对于行业的乐观判断,随着行业的景气度提升逐步预期兑现到公司业绩层面的可能性加大,市场对于产业的关注度也有望上升。集成电路封测行业在产业扩张中有望受益未来产能利用率的提升进而产生有效的业绩贡献,主要推荐标的为【华天科技】、【通富微电】和【长电科技】。集成电路设计领域我们推荐 MCU 产品设计厂商【东软载波】和指纹识别芯片供应商【汇顶科技】。其他建议关注标的包括封测及工程厂商【太极实业】,存储器封测标的【深科技】,IC 设计厂商【全志科技】,【富瀚微】、LED 龙头【三安光电】,【德豪润达】。

风险提示:全球宏观经济波动影响半导体行业的终端需求增长;全球产业整合带来的竞争市场格局变化;新产品及技术更新换代带来的竞争力变化风险。

汽车:第 25 周报:销量持续回升,双积分开启新能源汽车新一轮高成长

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点:5月汽车产销量同比分别下降 2.4%和增长 0.7%,1-5 月累计产销量同比增长 4.5%和 3.7%,乘用车增长乏力,客车景气回升,货车延续高增长。5 月自主品牌乘用车共销售 73.03 万辆,同比增长 1.8%,占乘用车销售总量的 41.7%,比上年同期提高 1.8 个百分点。自主品牌做优做强,格局将在向上突破中重塑。重点推荐受益于持续高增长自主品牌整车及零部件供应商上汽集团、华懋科技、宁波高发、奥联电子、拓普集团,建议重点关注:吉利汽车(H 股)、广汽集团(H 股)、华域汽车、精锻科技。5 月新能源汽车产销量增长提速,同比分别增长 38.2%和 28.4%,其中纯电动汽车产销量同比增长 97.6%和 88.9%。油耗与新能源双积分并行政策征求意见稿出台,推进速度超预期,中长期高速增长有望开启。同时,可重点关注特斯拉新车型 Model 3 上市和国产化落地带来的催化效应,新能源客车产销量改善带来的整车投资机会。坚定看好新能源汽车产业链中长期投资机会,重点推荐均胜电子、科泰电源、科力远;建议重点关注整车和三电产业链标的宇通客车、中通客车、赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、华友钴业、杉杉股份、国轩高科、方正电机、大洋电机、正海磁材等。

上周行情回顾:上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-1.12%、0.14%、-1.61%,呈现下跌态势。汽车板块微涨 0.18%,表现较好。分子板块来看,商用车板块表现最好,涨幅为 3.17%;乘用车板块表现最差,跌幅为 1.62%。

重要新闻分析:①工信部就《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法(征求意见稿)》向社会公开征求意见。根据意见稿,新能源汽车积分政策将从 2018 年开始实行,2018 年度至 2020 年度,乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为 8%、10%、12%。【双积分政策出台早于市场预期,利好新能源汽车产业链开启新一轮高成长。】②工信部就《国家车联网产业体系建设指南(智能网联汽车)(2017 年)》(征求意见稿)向社会公开征求意见。根据意见稿,智能网联汽车标准体系将分成两阶段,到 2020 年,初步建立能够支撑驾驶辅助及低级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系。到 2025 年,系统形成能够支撑高级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系。【意见稿的出台将加快推动我国智能网联汽车产业规范化发展,可密切关注智能网联汽车标准制定路线图。】

重点公司动态:【华懋科技】公司收到中国证监会出具的《关于核准华懋(厦门)新材料科技股份有限公司非公开发行股票的批复》,核准公司非公开发行不超过 3,300 万股新股。

新车上市统计:江淮瑞风 S7、郑州日产纳瓦拉、长安 CS75 新车型、奔驰新款 CLA、新款奔驰 A 级等新车本周上市。

风险提示:汽车销量增长低于预期;新能源汽车销量增长低于预期。

环保及公用事业:非电行业烟气排放标准提升空间大,京津冀地区更具治理紧迫性

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

本周行业动态

【环保部发布《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等 20 项国家污染物排放标准修改单】修改内容包括：1. 在各行业污染物排放标准和《大气污染物综合排放标准》中全面增加无组织排放控制措施要求；2. 修改《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》特别排放限值，增加烧结烟气基准含氧量要求；增加平板玻璃、陶瓷、砖瓦工业大气污染物特别排放限值；修改砖瓦工业基准含氧量。在执行时间方面，京津冀大气污染传输通道城市自 2017 年 10 月 1 日起执行，较其他地区早 15 个月。本次修改单加严了钢铁烧结、球团工业大气污染物特别排放限值，对玻璃、陶瓷、砖瓦工业增加大气污染物特别排放限值，可见非电领域标准仍具有很大提升空间，同时凸显京津冀地区大气治理紧迫性，我们仍看好成长性较高的超低排放龙头清新环境（002573.SZ）。

【财政部、农业部发布《关于深入推进农业领域政府和社会资本合作的实施意见》】重点支持领域包括高标准农田建设：支持集中连片、旱涝保收、稳产高产、生态友好的高标准农田建设，支持开展土地平整、土壤改良与培肥、灌溉与排水、田间道路、农田防护与生态环境保护、农田输配电等工程建设，支持耕地治理修复；现代农业产业园：支持以规模化种养基地为基础，通过“生产+加工+科技”，聚集现代生产要素、创新体制机制的现代农业产业园；“互联网+”现代农业：支持信息进村入户工程、智慧农业工程、农村电子商务平台、智能物流设施等建设运营。PPP 模式深入应用有利于节水灌溉设施的长期运营，实现用水户、节水企业和政府三方共赢的盈利模式。我们认为京蓝科技互联网+节水灌溉、生态修复的智慧生态产业布局契合当前政策导向及未来行业发展方向，重点推荐。

重点公司公告

【京蓝科技】全资子公司京蓝生态、北京奥特美克科技、宁夏水利水电公司与中卫市沙坡头区人民政府共同签署了《关于合作推进沙坡头区高效节水灌溉及现代化灌区建设框架协议》，项目总投资预计约 20 亿元。

【京蓝科技】全资子公司京蓝生态、北京奥特美克科技、宁夏水利水电公司与贺兰县人民政府签署《战略合作框架协议》，拟建项目预计投资约 12 亿元。

【清新环境】公司控股子公司北京铝能清新拟参与竞买山东华宇合金材料有限公司所属电厂的超低排放环保资产，该资产挂牌价格 4,480.41 万元，需同时承接 656.10 万元外部负债，合计 5,136.51 万元。

【博世科】公司作为牵头单位与广西北部湾水务集团有限公司组成投标联合体被确认成为南宁市城市内河黑臭水体治理 PPP 项目的成交社会资本方，总投资 9.18 亿元，全投资内部收益率 5%。

【中金环境】枣强县人民政府、中国一冶及公司三方协商，拟共同成立项目公司实施《枣强县教育园区综合管廊（一期）PPP 项目协议》、《枣强县教育园区道路基础设施 PPP 项目协议》及《枣强县大营镇污水管网 PPP 项目协议》三个 PPP 项目，共计总投资 9.02 亿元。

环保板块一周行情回顾

上周（6.12-6.16）环保（中信）指数上涨 0.74%，上证综指下跌 1.12%，沪深 300 指数下跌 1.61%，中小板指上涨 0.14%。环保（中信）指数跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，跑赢中小板指 0.60 个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

新能源设备：产业政策持续落地，景气周期逐步开启

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周观点：6 月 15 日，工信部公示第 297 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，共有 250 款新能源车及底盘。预计其对应的第六批次推荐目录将于七月初落地，持续增强产业回暖的信心。6 月 12-13 日，发改委及工信部等相继发布《关于完善汽车投资项目管理的意见》《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（征求意见稿），政策落地时点及政策将要实施的时点均超预期，国家意志在不断下发的政策中得以体现。6 月 12 日，中汽协披露的 5 月的产销数据，产量增速同比和环比增速近 40%，行业回暖仍在持续。目前，在行业基本面持续好转的基础上，政策的落地进一步增强了新能源汽车产业链投资的信心，行业景气度持续回升，基于双积分政策的细节解读，我们认为高能量密度的电池将会是未来车用动力电池的方向，以此为代表的三元锂电池产业链将持续受益。此外，在日趋严格的各项指标的审核背景下，电池行业的发展将会铸就产业巨头的诞生，利于具备核心技术的龙头标的持续扩大市占率。二季度到三季度是动力电池的采购旺季，我们预计新能源车产销量将在二至三季度持续好转，持续推荐：产业链龙头（国轩高科，东方精工，大洋电机，杉杉股份，天齐锂业，先导智能，创新股份）；乘用车放量提升高能量密度电池的应用，推荐三元锂电及材料标的（当升科技，赣锋锂业，格林美，亿纬锂能，科恒股份）。

行情回顾：上周，所有板块均上涨，其中锂资源块涨幅最高。具体来看，锂资源、全部 A 股、动力电池、石墨烯、充电桩和电机电控板块分别上涨 5.25%、4.01%、3.92%、3.87%、3.84%和 3.75%，燃料电池、CS 电力设备、整车、太阳能发电、风力发电和核能发电分别上涨 3.28%、3.16%、3.08%、2.89%、2.85%和 2.28%。

新闻回顾：《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（征求意见稿）发布：6 月 13 日，国务院法制办公室发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（征求意见稿），政策将从 2018 年开始

实行, 2018 年度至 2020 年度, 乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为 8%、10%、12%。在执行时间和比例要求上和此前的征求意见稿没有变化, 但在不同类别的车型积分方面有所调整。发改委出台完善汽车投资项目意见: 6 月 12 日, 国家发展和改革委员会和工业和信息化部发布《关于完善汽车投资项目管理的意见》(以下简称《意见》), 意见提出原则上不在新增传统燃油汽车产能, 鼓励发展新能源汽车产业。工信部公示申请第 297 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品, 6 月 15 日, 共有 250 款新能源车及底盘进行了申报。预计该批次的目录公示所对应的第六批次推荐目录将于七月初落地, 持续增强产业回暖的信心。

风险提示: 新能源车政策发生重大变化; 原材料价格大幅波动; 竞争加剧。

纺织服装: 5 月消费品市场平稳增长, 网上零售消费升级增速加快

王冯 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

板块行情: 上周, SW 纺织服装板块下跌 0.02%, 沪深 300 下跌 1.61%, 纺服服装板块跑赢大盘 1.59 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.94%, SW 服装家纺上涨 0.6%。从板块的估值水平看, 目前 SW 纺织服装整体法(TTM, 剔除负值)计算的行业 PE 为 29.94 倍, SW 纺织制造的 PE 为 29.3 倍, SW 服装家纺的 PE 30.23 倍, 沪深 300 的 PE 12.98 倍。SW 纺织制造的 PE 略低于近 1 年均值。

公司行情: 本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 希努尔(+27.84%)、美尔雅(+11.99%)、三夫户外(+10.11%)、多喜爱(+9.99%)、凯瑞德(+7.62%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 中潜股份(-10.16%)、ST 中绒(-9.73%)、华斯股份(-8.38%)、红豆股份(-4.58%)、常山股份(-3.70%)。

行业重要新闻: 消费品市场销售平稳较快增长, 网上零售消费升级增速较快; 服装企业跨界进入全新领域 婴童市场发展突破口; 华北最大鞋业批发市场被关停; 上海家纺协会座谈研讨会"一带一路"发展战略。

海外公司跟踪: New Look 利润暴跌 现已无法继续推进; Next 将推出新的自有品牌, 市场不认可; 利标品牌盈利仍逊预期 股价重挫 30%。

公司重要公告/新闻: 【嘉麟杰】继续停牌公告; 【天创时尚】继续停牌公告; 【江苏阳光】为子公司担保; 【凤竹纺织】2016 年度分红派息实施公告; 【奥康国际】2016 年度分红派息实施公告; 【三毛派神】设立全资子公司; 【三毛派神】开展融资租赁业务; 【希努尔】复牌公告; 【华斯股份】分红派息、转增股本实施公告; 【中银绒业】重大资产出售; 【诺邦股份】延期复牌公告; 【富安娜】2016 年权益分派实施公告。

投资建议: 5 月消费品市场平稳增长, 纺织服装消费今年上半年终端消费回暖较为确定, 板块前期跌幅较大, 关注有业绩支持的龙头企业和子行业增速较快的公司。我们建议关注以下几条投资主线: (1) 业绩有保障, 估值较低的休闲服装龙头企业, 森马服饰。(2) 子行业景气度较高、行业快速增长, 公司业绩快速增长的跨境通; (3) 印染行业: 河长制推行背景下, 各地严查水污染, 关注印染龙头企业在严控污染背景下的订单、市场份额提升, 推荐航民股份; (4) 关注多品牌战略进展较快的女装企业歌力思, 大家居战略推进中的罗莱生活。

风险提示: 1. 行业终端持续低迷, 服装销售不达预期; 2. 上市公司业绩下滑风险; 3. 服装企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险, 新业务的经营风险。

医药: 医药行业周度报告: 商务部发布《2016 年药品流通行业运行统计分析报告》, 医药流通领域强者恒强是趋势

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsc.cn

投资要点

医疗板块一周行情回顾: 从行业指数上看, 本周上证综指、深证成指、沪深 300、创业板、中小板分别涨跌-1.12%、0.14%、-1.61%、0.77%和 0.14%。医药生物板块跌 0.07%, 其中子板块化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械及医疗服务板块分别涨跌 0.14%、0.28%、-0.21%、-0.37%、-0.98%、-0.12 和 1.46%。

行业动态分析: 商务部发布《2016 年药品流通行业运行统计分析报告》, 主要介绍了目前我国医疗流通行业的发展概况以及未来发展趋势展望。报告指出, 2016 年药品批发企业主营业务收入前 100 位占同期全国医药市场总规模的 70.9% (+2.0PCT), 其中, 4 家全国龙头企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的 37.4% (+0.5PCT), 15 家区域龙头企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的 18.4% (+1.1PCT), 药品批发企业的行业集中度进一步提高。同时, 报告还指出, 截至 2016 年 11 月底, 全国共有药品零售连锁企业 5,609 家, 下辖门店 220,703 家; 零售单体药店 226,331 家, 零售药店门店总数达 447,034 家。随着以上市公司为代表的大型零售连锁企业兼并速度的加快, 零售连锁率持续提升, 截止 2016 年 11 月, 零售连锁率已达到 49.4% (+3.7PCT)。

行业核心观点: 医药流通领域集中度进一步提升, 强者恒强是趋势: (1) 随着两票制的推行, 我们认为超过 60% 的中小型医药批发公司, 特别是一些没有配送能力的过票企业, 将会失去生存空间退出市场, 而现有的以“配送”为主营业务的大型商业公司, 包括全国性龙头企业和省级龙头企业, 在上游和下游将会具有明显优势, 将会加速对地方中小型医药商业公司的并购, 医药批发行业的集中度有望进一步提高, 未来有望形成全国性+区域性商业龙头的格局, 建议积极关注医药批发公司龙头企业(【九州通】、【上海医药】、【中国医药】、【柳州医药】、【瑞康医药】、【嘉事堂】等)。(2) 随着医药分开、处方外流和公立医药改革等持续推动, 医药零售市场未来并购整合潜力巨大, 市场集中度有

望进一步提高，医药零售龙头企业有望在承接处方外流方面首先收益，建议积极关注【益丰药房】、【一心堂】等。

公司动态分析：（1）宝莱特：收购申宝医疗 49% 股权，进一步加强渠道建设：公司发布公告，公司将以自有资金收购自然人陈连忠持有的申宝医疗 49% 股权，本次股权转让完成后，公司将持有申宝医疗 100% 股权，申宝医疗将成为公司全资子公司。申宝医疗是 2015 年公司和陈连忠先生共同出资设立的渠道公司，主要从事上海及周边地区的渠道销售。本次收购完成后，申宝医疗成为公司的全资子公司，能够更好的适应并发挥“两票制”的促进作用，有利于公司进一步整合和控制血透领域渠道资源，提升决策和营运效率，是公司加快建立和完善血透领域生态圈的关键链环。（2）塞力斯与华润山东合作共建区域检测中心：公司发布公告，与与华润山东就联合共建胶州市区域检验中心签署了《胶州市区域检测中心项目联合共建合作协议》，公司负责区域检验中心的试剂耗材供应。公司与华润山东联合共建胶州市区域检测中心，将进一步扩大公司在山东医检业务的市场占有率，进一步扩大公司试剂耗材的销售额，随着该项目的实施进展，预计会为公司业绩带来积极影响。

重点公司点评：（1）长生生物：自营疫苗产品最为丰富的民营企业，未来业绩放量可期；（2）益丰药房：门店扩张持续加速，电商模式不断创新；（3）柳州医药：医药流通领域龙头企业，内生增长动力十足。

风险提示：研发不达预期、合作不达预期、竞争加剧。

【财经要闻】

1. 财政部、央行、证监会：发布关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知

财政部、央行、证监会：发布关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知。择优筛选 PPP 项目开展资产证券化。

重点支持符合雄安新区和京津冀协同发展、“一带一路”、长江经济带等国家战略的 PPP 项目开展资产证券化。

2. 财政部：将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金的征收标准统一降低 25%

财政部 / 发布通知，为进一步减轻企业负担，促进实体经济发展，从 7 月 1 日起，将国家重大水利工程建设基金和大中型水库移民后期扶持基金的征收标准统一降低 25%。

3. 工信部：重点整治宽带接入速率不达标等问题

工信部 / 发布通知，决定即日起至 11 月 30 日，开展宽带接入服务行为专项整治工作，重点整治宽带接入速率不达标等问题。

4. 国家金融与发展实验室（NIFD）发布金融监管蓝皮书称，金融科技监管步入风险专项整治阶段坚决打击互联网金融中的违法和违规行为

国家金融与发展实验室（NIFD）发布金融监管蓝皮书称，金融科技监管步入风险专项整治阶段坚决打击互联网金融中的违法和违规行为；互联网金融风险分类监管、重点排查和专项整治成为监管体系的核心任务。

5. 央行旗下《金融时报》：“稳”是金融强监管去杠杆的主基调

央行旗下《金融时报》：各方既要充分认识有关方面进一步加强监管、温和去杠杆、防控金融风险的决心，也要看到，“稳”是金融强监管去杠杆的主基调，“稳”是做好金融工作、维护金融安全的大前提。

6. 中证报：6 月最受关注的“兜底式增持”遭遇了响应者寥寥和热度快速降温的双重尴尬

中证报：中小创依然是减持的“重灾区”，6 月最受关注的“兜底式增持”遭遇了响应者寥寥和热度快速降温的双重尴尬，不仅变动参考市值合计仅 6526.58 万元，增持成交均价相较于最新收盘价平均跌幅更是高达 2.8%。

7. 中证网：国家知识产权运营公共服务平台金融创新（横琴）试点平台正式上线发布

中证网：6 月 19 日，国家知识产权局与广东省人民政府第三轮知识产权合作会商 2017 年工作会议举行。首个金融创新知识产权运营交易国家平台，国家知识产权运营公共服务平台金融创新（横琴）试点平台正式上线发布。

8. 证券时报：未来谁能走得稳创新与风控的“平衡木”

证券时报：证监会主席刘士余表示要建设有中国特色国际一流投行的讲话，引起业界热议。未来谁能走得稳创新与风控的“平衡木”，谁能在非经纪业务收入的增长、投资银行、资产管理、资本中介以及国际业务中拔得头筹，谁就有望在这一轮券商转型中“弯道超车”。

9. 上海证券报：并购重组市场逐步回暖，那些符合产业政策、有利公司发展的并购案例数量有望持续增加

上海证券报：6月以来，重组过会案例总计已达12家，且上周的4家上会企业重组审核均获通过，而本周还将有5家企业的重组申请上会。以此计算，6月（还未统计最后一周）的重组上会家数已接近今年前5个月月平均上会家数的两倍。由此可见，并购重组市场逐步回暖，那些符合产业政策、有利公司发展的并购案例数量有望持续增加。

10. 经济参考报：我国11个自贸试验区将在7月10日启用新版的外商投资负面清单

经济参考报：我国11个自贸试验区将在7月10日启用新版的外商投资负面清单。新版负面清单在航空、汽车等制造业领域和银行、保险服务等金融业领域等均扩大了开放程度，清单内容已经缩减到百项以内。

11. 券商中国：据了解，目前主要有两种新的减持模式，一种是“代持方式减持”，一种是“券商通道减持”

券商中国：减持新规已经出台了半个多月，政策对于大宗交易市场的影响立竿见影。多数传统的大宗交易商纷纷关门停业或者转型。然而一些券商等专业机构开始充当中介或走向前台，他们寻找到了新的减持模式。据了解，目前主要有两种新的减持模式，一种是“代持方式减持”，一种是“券商通道减持”。

12. 艾瑞咨询：短短4年，互联网消费金融的交易规模从60亿猛增到4367.1亿

艾瑞咨询：短短4年，互联网消费金融的交易规模从60亿猛增到4367.1亿。从2013年到2016年，互联网消费金融交易规模实现了70倍爆发式增长，年复合增长率达317%。

13. 北京日报：北斗的民用用户已达到千万级，下一步其还瞄准了大众消费市场

北京日报：我国北斗卫星导航系统将迎来密集发射期，预计明年率先覆盖“一带一路”国家并提供基础服务，2020年前后全面建设覆盖全球的服务能力，可为全球用户提供导航定位服务。北斗的民用用户已达到千万级，下一步其还瞄准了大众消费市场。

14. 中国汽车流通协会：5月，国内汽车经销商综合库存系数为1.58

中国汽车流通协会：5月，国内汽车经销商综合库存系数为1.58，同比上升14%，环比下降18%，经销商库存水平有所回落，但依然位于警戒线以上。6月，预计部分厂家为冲刺半年任务目标，经销商库存压力将有所加大。

15. 科技日报：这是三代核电AP1000核电燃料组件国产化的重大里程碑

科技日报：国内首条AP1000核电燃料元件生产线近日正式进入生产阶段，将为三门核电站生产64套首炉换料组件。这是三代核电AP1000核电燃料组件国产化的重大里程碑，也是实现AP1000核燃料组件国产化的重要标志。

16. 华印纸箱：业内人士认为，下一步废纸价格将会全面下调

华印纸箱：6月17-18日，全国49家造纸中有40家纸厂收购价格出现上调，幅度在20-100元/吨。8家纸厂下调收购价格，幅度在20-50元/吨，这8家纸厂都是浙江省的。业内人士认为，下一步废纸价格将会全面下调。

17. 新三板：6月19日合计挂牌11306家公司，当日新增4家

新三板：6月19日合计挂牌11306家公司，当日新增4家，成交金额8.33亿，其中做市转让2.06亿，协议转让6.27亿。三板成指报1230.26，涨0.14%，成交额6.88亿。

18. 上证指数报3144.37点，上涨0.68%，军工、电子竞技等板块涨幅居前

上证指数报3144.37点，上涨0.68%，成交额1517.42亿。深证成指报10262.8点，上涨0.7%，成交额1992.48亿。创业板指报1816.4点，上涨0.35%，成交额504.54亿。两市合计成交3509.9亿。从盘面上看，军工、电子竞技等板块涨幅居前。

19. 恒生指数涨1.16%，报25924.55点

恒生指数涨1.16%，报25924.55点。国企指数涨1.31%，报10520.8点。沪股通净流入12.03亿元，当日余额117.97亿元。深股通净流入11.95亿元，当日余额118.05亿元。

20. 道琼斯工业平均指数收涨 144.71 点, 涨幅 0.68%, 标普道指齐创收盘纪录高位, 科技板块大涨
标普 500 指数收涨 20.31 点, 涨幅 0.83%, 报 2453.46 点。道琼斯工业平均指数收涨 144.71 点, 涨幅 0.68%, 报 21528.99 点。纳斯达克综合指数收涨 87.25 点, 涨幅 1.42%, 报 6239.01 点。标普道指齐创收盘纪录高位, 科技板块大涨。

【重点公告】

【采掘】

中煤能源: 5 月份商品煤产量同比增 2.9% 销量增 5%

【传媒】

乐视网: 贾跃亭提请股东大会增加两临时提案, 融创提名独董候选人

骅威文化: “兜底增持” 号召获 36 位员工响应 增持 77.53 万股

【电子】

长电科技: 重组完成后第一大股东变更为芯电半导体无实控人

英飞特: 筹划约 5 亿-10 亿元收购新能源汽车充电企业 股票继续停牌

游久游戏: 股价大涨 无应披露而未披露重大信息

合力泰: 实控人一致行动人拟 3 个月内减持不超 2.9% 股份

北斗星通: 实控人拟 6 个月内减持不超 4% 股份

亿纬锂能: 摩拜单车智能车锁爆炸电池并非公司供应

【房地产】

*ST 匹凸: 拟投资 5000 万设立商业保理公司

浙江东日: 终止资产重组 拟在合适时机继续推进相关资产收购

中华企业: 重大资产重组方案获上海市国资委批复

金圆股份: 副总经理拟清仓流通股减持比例不超 1.55%

*ST 烯碳: 因财务数据不实等遭罚款 相关高管遭市场禁入

外高桥: 终止筹划重大事项明日复牌

【纺织服装】

红豆股份: 拟推 8000 万元员工持股计划

际华集团: 公司未接到“八一勋章”承制的相关信息

【公用事业】

湖北能源: 拟 70 亿元于辽宁营口投建燃机热电联产及配套项目

【化工】

三聚环保更正: 获 55.66 亿元焦油深加工综合利用项目合同

天齐锂业: 拟投建矿石提锂及原料回收生产线首期投资不超 20 亿元

三聚环保: 拟 55.66 亿元投建焦油深加工综合利用项目

亿利洁能: 签订 6.7 亿元集中供热(汽)项目投资协议

雅本化学: 获实控人累计增持逾 2% 股份 或继续增持

杭州高新: 5.6 亿元收购奥能电源 股票暂不复牌

双箭股份: 拟实施 7560 万元员工持股计划 购股价格不超 12 元/股

【机械设备】

科林环保: 约 8 亿元挂牌出售子公司 支持光伏电站业务发展

京山轻机: 2400 万元合资成立智能制造产业并购基金

雪人股份: 目前有 4 名员工参与兜底增持 买入数量 4.09 万股

中际装备: 二股东拟减持不超 4% 股份 近期股价涨幅超两成

雪浪环境: 向松祚认购公司股份行为不属于内幕交易

晶盛机电: 掌握 300 公斤级的蓝宝石晶体生长技术 国际少有

哈空调: 签订 9478 万元设备采购合同

【家用电器】

德豪润达：雷士照明购买公司股票预计持有不超过两年

【建筑】

四川路桥：子公司中标 48.63 亿元高速公路项目

葛洲坝：子公司 43 亿元竞得杭州一地块使用权

塔牌集团：大股东拟 6 个月内减持不超 3% 股份

铁汉生态：预中标 9 亿元公园及绿化工程 PPP 项目

启迪设计：中标 2.55 亿元工程总承包项目

同济科技：子公司联合体中标 1.03 亿 PPP 项目

【交通运输】

皖江物流：预计丁集煤矿今年能够完成承诺业绩

中航黑豹：重组方案获国有资产监督管理部门批复

华北高速：京津塘高速与雄安新区暂无直接关联

华菱星马：控股股东协议转让全部股份国企恒天集团成受让方

【农林牧渔】

平潭发展：员工持股计划展期一年浮亏近四成

康达尔：京基集团拟向股东大会增加三项临时提案遭董事会否决

【商业贸易】

辽宁成大：前海开源溢价 13% 转让 6.06% 公司股份给特华投资

茂业商业：拟用不超 3.5 亿元进行证券投资

东方创业：近期出售海通证券股票 170 万股 获利 1821 万元

华联综超：出售华联精品系经营调整无弥补经营性亏损动机

【食品材料】

煌上煌：无应披露而未披露事项明起复牌

口子窖：公司监事拟减持不超 100 万股

【通信】

中国联通：4G 用户 5 月净增 562.1 万户

新海宜：参股公司拟向中植汽车销售物流车 3 年销售额或近 29 亿元

凯乐科技：上半年净利预增 300%-350%

【休闲服务】

*ST 云网：实控人确拟回购“湘鄂情”商标 不涉及上市公司业务变动

【医药生物】

康恩贝：控股股东增持 120 万股 拟增持不少于 1800 万股

上海莱士：同方股份拟收购公司不超 29.9% 股份

仙琚制药：拟逾 8 亿元收购海外原料药、医药销售公司

博济医药：筹划收购医药研发外包行业资产明起停牌

【有色金属】

罗普斯金：第一期员工持股计划展期一年浮亏近两成

宝钛股份：获国家重点基础材料技术提升与产业化重点专项立项

公司评级体系

收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

- 领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；
- 同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
- 落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王刚声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

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。

华金证券股份有限公司

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