

2017年07月18日

晨会纪要(2017年07月18日)

晨会纪要

今日要点：

- 【宏观策略】 全国金融工作会议，去杠杆、控风险仍是重中之重
- 【行业评论】 计算机：下游产业利润承压，计算机行业增速略微放缓
- 【行业评论】 环保及公用事业：《2017年度水污染防治中央项目储备库项目清单》发布，看好流域治理市场空间
- 【行业评论】 汽车：第29周周报：新能源汽车中长期拐点已经确立，下半年开始将渐入佳境
- 【行业评论】 医药：《第21批拟纳入优先审评药品注册申请名单》公示，儿童用药成最大赢家
- 【行业评论】 银行：定调监管框架，把握确定性 ——金融工作会议点评
- 【行业评论】 新能源设备：6月新能源车产销超预期，关注电解液和六氟磷酸锂价格或将反弹

财经要闻：

- 1、习近平主持召开中央财经领导小组会议，研究改善投资和市场环境、扩大对外开放。
- 2、7月16日国务院派出18个督查组，分赴18省市督查
- 3、国务院第二次全国污染源普查领导小组办公室要求加快推进第二次全国污染源普查工作
- 4、中国上半年国内生产总值381490亿元
- 5、统计局：6月，规模以上工业增加值同比实际增长7.6%
- 6、银监会将深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象。
- 7、保监会：坚持保险服务实体经济的根本宗旨
- 8、统计局：1-6月份，房地产开发企业到位资金75765亿元，同比增长11.2%
- 9、农业部：受农产品供需基本面影响，预计年内农产品价格总体仍将偏弱运行
- 10、国土部印发自然保护区内矿业权清理工作方案
- 11、统计局：货币政策要防止实施过松，产生加杠杆效应
- 12、统计局：中国6月原煤产量3.1亿吨，同比增长10.6%
- 13、农业部：预计全年玉米市场价格仍将低位平稳运行。
- 14、最高人民法院、司法部、银监会联合发文明确公证机构强制执行效力
- 15、央行：四大行6月新增人民币贷款4197亿元
- 16、中国水泥协会将于7月25-27日召开会议
- 17、新三板：7月17日合计挂牌11270家公司
- 18、上证指数报3176.46点，下跌1.43%
- 19、恒生指数涨0.31%，报26470.58点
- 20、标普500指数收跌0.13点，跌幅0.01%，报2459.14点

重点公告：

阳泉煤业：上半年净利预增865% 受益于煤炭涨价等

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20655584

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅%
沪深300	3663.56	-1.07%
上证综指	3176.47	-1.43%
深证综指	1800.54	-4.28%
恒生指数	26470.58	0.31%
中小板指数	6721.52	-2.82%
创业板指数	1656.43	-5.11%
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
银行(中信)	5.6%	17.0%	20.8%
非银行金融(中信)	0.9%	15.4%	13.4%
煤炭(中信)	0.4%	5.1%	16.3%
有色金属(中信)	0.4%	-0.8%	-7.5%
石油石化(中信)	-1.1%	-3.6%	8.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
计算机(中信)	-8.2%	-14.4%	-33.1%
农林牧渔(中信)	-6.4%	-13.0%	-20.2%
传媒(中信)	-6.3%	-11.7%	-30.6%
国防军工(中信)	-6.2%	-20.1%	-23.9%
纺织服装(中信)	-5.4%	-12.5%	-15.6%

金智科技：中标 7479 万元国家电网项目
融钰集团：拟 9.8 亿元现金收购新三板公司骏伯网络
大华股份：联合体预中标 43 亿元 PPP 项目
中国太保：太保寿险上半年原保险收入为 1105.51 亿
万邦达：子公司签订 4.16 亿元供货合同

【行业公司评论】

全国金融工作会议，去杠杆、控风险仍是重中之重

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

投资要点

一、市场运行情况及大市判断：

全国金融工作会议 14-15 日在北京召开，习近平主席就金融机构紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务做出部署。会议提出，设立国务院金融稳定发展委员会，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责。我们认为设立国务院金融稳定发展委员会是一次重大突破，国务院直属的委员会级别高于“一行三会”，有助于降低金融混业经营却分业监管导致的金融监管套利和监管真空，将明显提高监管的有效性。

在谈到金融需服务实体经济时，习主席强调，要把发展直接融资放在重要位置，要促进金融机构降低经营成本，清理规范中间业务环节，避免变相抬高实体经济融资成本。因此，金融机构业务回归本源，券商注重服务，金融机构中间业务，尤其是券商通道业务将长期受到抑制。在谈到货币政策时，习主席的用词为“坚定执行稳健的货币政策”，而非以前强调的“稳健中性”的货币政策，透露出了货币政策可能较上半年更宽松的意味。会议还强调，要把国有企业降杠杆作为重中之重，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任。我们认为，国企降杠杆，地方政府债务增量降低，同时房地产泡沫减少，这三点同时抑制了下半年的融资需求，因此下半年流动性存在改善的空间。

上周央行净回笼 700 亿元，DR007 和超短期 SHIBOR 有不同程度上行，10 年期中期国债收益率和 1 年期国债收益率之差小幅收缩，表明短期资金面紧平衡。据香港万得通讯社报道，加拿大央行 7 月 12 日将官方利率上调 25 个基点至 0.75%，欧洲央行暗示打算削减刺激措施，英国央行在近期也曾流露出可能在未来不久加息的意愿，全球其他央行的决策者也开始奉行紧缩政策。全球货币政策的转向将给人民币和货币政策带来一定的压力，下半年的货币政策还要看人民币汇率是否稳定。基于国际形势和全国金融工作会议内容，我们判断本周市场的风险偏好会受到影响，以“确定性为美”，即业绩和估值的确定性和追逐行业龙头的风格还会持续。

二、大事回顾及点评

- 1、外需大幅改善，进出口超预期
- 2、土地出让收入大涨，赤字大幅攀升
- 3、第五次全国金融工作会议在京召开设立国务院金融稳定发展委员会
- 4、央企打响煤炭钢铁去产能攻坚战供给侧改革正效应显著

三、宏观高频数据

- 1、上游：原材料价格下跌，工业品、农业品、动力煤、铁矿石和运价上涨
- 2、中游：高炉开工率下跌，发电煤炭量、钢价、水泥价格上涨
- 3、下游：地产销售环比下跌，乘用车 7 月初起步平稳
- 4、价格：猪价连续小幅下调，蔬菜、水果价格上涨，布油价格回落

四、资金面

1、股票市场活跃情况。截至 7 月 13 日，沪深两市融资余额约 8846.25 亿元，较 7 月 7 日增加 47.35 亿元；融券余额约为 49.50 亿元，较 7 月 7 日增加 5.80 亿元，融资融券总额 8895.76 亿元，较 7 月 7 日的 8842.60 亿元环比增加 0.60% 或 53.16 亿元。

2、市场利率。上周央行净回笼资金，其中逆回购 2100 亿元，逆回购到期 2800 亿元，净回笼 700 亿元，上周三央行 MLF 投放 3600 亿元，对冲当日的 1795 亿元 MLF 到期，市场流动性总体稳定，维持紧平衡格局。上周 SHIBOR 涨跌分化，截止 7 月 14 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别为 2.6270%、2.8030%和 4.0397%，较 7 月 7 日分别上涨 9.40BP、1.72BP 和下跌 17.53BP。国债收益率涨跌分化，截止 7 月 14 日，6 个月和 5 年国债收益率分别为 3.3633%和 3.5107%，较 7 月 7 日分别上涨 2.17BP 和 2.69 个 BP，7 月 14 日 1 年年国债收益率和 10 年国债收益率分别为 3.4506%和 3.5637%，较 7 月 7 日下跌 0.69BP 和 2.60BP。银行间质押式回购利率小幅上涨，截止 7 月 14 日，1 天期和 7 天期分别为 2.6556%和 2.9371%，较 7 月 7 日上涨 11.79BP 和 9.47BP。通过上述短期数据的变化可知，市场短期流动性趋紧。

五、风险提示

流动性紧张超预期，贸易环境改善不及预期。

计算机：下游产业利润承压，计算机行业增速略微放缓

谭志勇 021-20655640 tanzhiyong@huajinsec.cn

本周市场观点及行业点评：截至 2017 年 7 月 16 日晚间，在我们追踪的 171 家计算机行业上市公司中，有 129 家发布了 2017 年中报预告。从已披露的数据来看，计算机行业景气度较高；但纵向对比来看，计算机行业 2017 年上半年增速较 2016 年略微放缓；从估值的角度来看，行业 171 只股票的市盈率（TTM，整体法）为 46.81，调整空间减小。建议积极

关注成长性好、业绩增长确定的相关标的：汇纳科技、熙菱信息、超图软件、天夏智慧、二三四五。

上周市场行情回顾：（1）上周计算机（中信）板块下跌 4.19%，同期沪深 300 指数上涨 1.29%，中小板指数下跌 0.79%，创业板指数下跌 4.90%。按照中信计算机二级板块分类，本年度计算机硬件板块下降 19.00%，计算机软件板块下降 24.06%，IT 服务下降 25.66%。上周涨幅前五的公司是：迪威视讯、湘邮科技、恒泰实达、捷成股份、汉邦高科。跌幅前五的公司是东方通、联络互动、全志科技、盛天网络、GQY 视讯。（2）本周新科技板块整体下挫，跌幅较小的前三板块分别是物联网、云计算和智慧医疗，分别下降 2.53%、3.3%和 3.35%。其中跌幅最小的物联网板块中，周涨幅榜为荣之联、达华智能和天泽信息，分别上涨 5.76%、0.66%和 0.00%。

本周重要新闻汇总：（1）大公司：腾讯在欧洲推出微信支付；阿里成立“五新执行委员会”，主攻五大方向；理财平台 CompareAsiaGroup 获阿里等 5000 万美元投资；京东与日本雅玛多达成战略合作等（2）人工智能：格尔智慧与北京天坦共同打造护理平台；MIT 研发新型“动态处理器缓存”技术：可提升 30%性能；KUKA 与大众合作开发电动车机器人系统；等（3）云计算：企业服务全面云端：微软发布一体化企业服务组件；（4）区块链：澳新银行、西太平洋银行、IBM 完成区块链测试，将银行担保流程数字化；Hyperledger Fabric 1.0 发布：基于区块链的开源分布式账本；青岛将建设区块链产业四大平台；（5）其他：1 药网与斯利安达成正品联盟战略合作；微软面向企业发布 365 套件；腾讯限制 12 岁以下未成年人 21 点后玩《王者荣耀》，后续上线“未成年人消费限额”功能；A 站、B 站大规模下架影视内容。

重点公司公告汇总：（1）交易提示：浩云科技；汇金科技；鼎捷软件；汇纳科技；荣科科技；四方精创；中远海科；长亮科技；恒泰艾普；蓝盾股份；东华软件；安洁科技；海量数据；合众思壮等。（2）重大合同、资金投向：科士达；恒锋信息；辰安科技；华胜天成；易华录；盛天网络；大豪科技；聚龙股份；创业软件；多伦科技；（3）其他：朗科科技；易联众。

风险提示：（1）政策的不确定性风险；（2）互联网金融监管收紧的风险；（3）技术创新转化为产品不及预期。

环保及公用事业：《2017 年度水污染防治中央项目储备库项目清单》发布，看好流域治理市场空间

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

本周行业动态

【环保部印发《2017 年度水污染防治中央项目储备库项目清单》】甘肃省兰州市、广西壮族自治区柳州市等 228 个地市水污染防治总体实施方案纳入水污染防治中央项目储备库，涉及具体工程项目 3,300 多个，总投资约 3,000 亿元，建设内容涵盖水质较高的湖泊生态环境保护、城市集中式饮用水水源地保护、重点流域水污染防治、地下水污染防治等。据悉，中央财政近期将下达水污染防治专项资金 120 亿元，重点支持纳入中央储备库的水环境保护和治理项目建设。在 PPP 模式不断推进、财政资金支持有所落地的趋势下，我们持续看好“十三五”期间流域治理市场空间，推荐京蓝科技（000711.SZ），建议积极关注博世科（300422.SZ）。

重点公司公告

【京蓝科技(000711.SZ)】公司发布 2017 年半年度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 8,165 万元-12,247 万元，实现扭亏为盈。

【东江环保(002672.SZ)】公司对半年度业绩预告进行修正，修正前公司预计 2017 年上半年归母净利润变动区间为 24,728.65 万元至 28,850.09 万元，同比增长 20%-40%，修正后预计同比上升 0-20%，实现归母净利润 2.06 亿元-2.47 亿元。

【蒙草生态(300355.SZ)】2017 年上半年公司预计实现归母净利润 3.8 亿元-4.2 亿元，同比增长 210%-240%。

环保板块一周行情回顾

上周（7.10-7.14）环保（中信）指数下跌 5.71%，上证综指上涨 0.14%，沪深 300 指数上涨 1.29%，中小板指下跌 0.79%。环保（中信）指数跑输沪深 300 指数 7 个百分点，跑输中小板指 4.93 个百分点。

风险提示：政策不及预期、竞争加剧

汽车：第 29 周周报：新能源汽车中长期拐点已经确立，下半年开始将渐入佳境

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周核心观点：6 月新能源汽车产销量同比分别增长 43.4%和 33.0%，高于 5 月份的 38.2%和 28.4%，继续呈现加速态势。我们认为随着不利因素的逐步消除，新能源汽车行业中长期拐点已经确立，下半年和接下来几年均有望实现超预期的增长。坚定看好行业中长期的空间和确定性，重点推荐均胜电子、科泰电源、科力远；建议重点关注客车龙头宇通客车、中通客车，三电产业链（电池、电机、电控）的赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、杉杉股份、国轩高科、坚瑞沃能、方正电机、大洋电机、正海磁材等。6 月汽车产销分别完成 216.7 万辆和 217.2 万辆，同比分别增长 5.4%和 4.5%；

其中自主品牌乘用车共销售 75.6 万辆，同比增长 5.5%，占乘用车销售总量的 41.3%，比上年同期提高 1.3 个百分点。自主品牌乘用车市占率持续提升，崛起态势延续。重点推荐自主品牌产业链的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、新坐标、凯众股份、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 0.14%、-1.29%、1.29%，呈现分化状态，沪深 300 表现较好。汽车板块下跌 2.68%，表现较弱。分子板块来看，仅商用载货车板块小幅上涨，涨幅为 0.15%；其余板块都呈下跌状态，商用载客车跌幅最大，跌幅为 3.66%。

重要新闻分析：①6 月，我国汽车产销量比上月和比上年同期均保持增长。当月汽车产销分别完成 216.7 万辆和 217.2 万辆，产销量比上月分别增长 3.9%和 3.6%，比上年同期分别增长 5.4%和 4.5%。1-6 月，汽车产销分别完成 1352.6 万辆和 1335.4 万辆，比上年同期分别增长 4.6%和 3.8%，低于上年同期 1.9 和 4.3 个百分点。产销量累计增速与 1-5 月相比均提高 0.1 个百分点。【乘用车需求恢复，新能源汽车渐入佳境。】②日前，上汽通用五菱汽车的公司印度尼西亚西爪哇芝加朗的子公司宣布投入运营，印尼工厂首款产品——五菱 Confero S 下线，标志着上汽通用五菱正式进入印尼市场，这也标志着国内中外合资汽车企业第一次“走出去”进入海外市场，开创了“一带一路”合作的新模式。【上汽等自主品牌和合资车企纷纷布局新兴市场，一带一路将有效促进汽车出口回暖。】

重点公司动态：①【新坐标】17 年上半年预计归母净利润盈利：4057 万元-4485 万元，比上年同期增长 90%-110% 左右。②【奥联电子】17 年上半年预计归母净利润盈利：2935 万元-3035 万元，比上年同期增长 14.82% -18.73%。

新车上市统计：宝骏 310W、全新荣威 950、新款众泰 SR7、2017 款比亚迪 e6 400 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。

医药：《第 21 批拟纳入优先审评药品注册申请名单》公示，儿童用药成最大赢家

徐曼 021-20655643 xuman@huajinsec.cn

投资要点

行业重点新闻：（1）7 月 11 日，CDE 官网对第 21 批拟优先审评的药品注册申请及其申请人予以公示，公示期 5 日。此次共有 10 个药物入选优先审评名单，其中儿童用药占了 4 席，包括小儿清疹口服液（山东康众宏医药科技开发有限公司）、培土清心颗粒（广东省中医院）、阿立哌唑口服溶液（四川大冢制药有限公司）和依库珠单抗注射液（杭州泰格医药科技股份有限公司）。（2）国务院办公厅印发《关于深化医教协同进一步推进医学教育改革与发展的意见》，就推动医学教育改革作出部署。《意见》指出，医教协同推进医学教育改革与发展，加强医学人才培养，是提高医疗卫生服务水平的基础工程，是深化医药卫生体制改革的重要任务，是推进健康中国建设的重要保障，要始终坚持把医学教育和人才培养摆在卫生与健康事业优先发展的战略地位。

重点公告点评：（1）沃森生物收购诺诚生物，完善疫苗布局：公司发布公告，董事长李云春先生拟以 6000 万元受让嘉合沃森（与公司不存在关联关系）持有的诺诚生物 50% 的股份。此次收购后，公司后续如具备收购条件且决定收购诺诚生物股份时，李云春先生将无条件将所收购的诺诚生物股份按照中国证监会和深圳证券交易所的相关法规要求及公司章程规定的程序转让给公司。狂犬病是病死率几近 100% 的急性传染病，目前尚无特殊有效的治疗方法，接种狂犬病疫苗系唯一有效的预防措施。近年来狂犬病疫苗的需求快速提升，我国狂犬病疫苗处于供不应求的状态。诺诚生物是一家集研发、生产和销售为一体的高新技术生物医药企业，为国内冻干人用狂犬病疫苗市场主要生产企业，拥有完全符合 GMP 标准的生产车间 10,000 余平方米。诺诚生物现生产和销售的唯一产品为人用狂犬病疫苗，其生产的“冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）”系自主创新、首次应用生物反应器及 disks 载体，大规模高密度培养 Vero 细胞、繁殖狂犬病毒、精制而成的产品，生产工艺在国内处于领先地位，产品品质达到国际先进水平，具有良好的市场前景。疫苗一直以来都是公司重点布局的领域，近期也将面世“13 价肺炎疫苗”和“HPV 双价疫苗”两个重磅产品。公司目前在研产销等方面均未涉及人用狂犬病疫苗相关产品。此次受让诺诚生物 50% 的股权进一步完善了公司在疫苗领域的布局。此外，董事长李云春以个人名义收购诺诚生物，待时机成熟后再注入上市公司，避免了前期诺诚生物对公司业绩的影响。（2）恒瑞医药地氟烷欧洲获批上市，积极拓展海外市场：公司发布公告，公司子公司上海恒瑞医药有限公司于近日分别收到英国、德国及荷兰药监局签发的书面通知，批准公司吸入用地氟烷在各地的上市申请。2015 年 10 月，上海恒瑞通过非集中审批程序（DCP）向英国、德国及荷兰药监局提交了吸入用地氟烷的上市申请并获受理。地氟烷吸入剂适用于住院和门诊成年、婴幼儿和儿童手术患者的维持麻醉。经查询，目前在中国及美国除原研公司美国百特外，无地氟烷仿制药获批上市。地氟烷商品名为优宁（Suprane），美国百特公司最早于 1992 年获美国 FDA 批准上市销售，目前已在欧盟、南美、台湾、日本、韩国等多个国家和地区上市，中国食品药品监督管理局也已批准其在国内上市。上海恒瑞从 2012 年开始开展吸入用地氟烷的研究，目前已申报了中国（受理号 CYHS1401639）、美国（ANDA208234）及欧盟（英国、德国及荷兰）的上市申请，目前已在英国、德国及荷兰获得批准，美国尚在审评中，中国的上市申请已经获得优先审评公示。2016 年吸入用地氟烷全球市场销售额约 26974.2 万美元。本次吸入用地氟烷获得英国、德国及荷兰的药物上市许可标志着公司具备了在英国、德国及荷兰市场销售该产品的资格，将对公司拓展海外尤其是欧洲市场带来积极影响，进一步增强公司在国际市场上的竞争力。

重点公司点评：（1）亚宝药业：营销改革顺利，业绩反转可期；（2）万孚生物：对外投资持续加速，渠道与产品齐布局；（3）乐普医疗：四位一体布局持续完善，综合性心血管平台渐显。

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 0.14%、

-1.29%、1.29%、-4.90%和-0.79%。医药生物板块跌 1.83%，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-1.351%、-1.49%、-1.91%、-1.37%、-2.36%、-3.45%和-1.16%。

风险提示：市场竞争加剧、收购不达预期、研发风险。

银行：定调监管框架，把握确定性 ——金融工作会议点评

王刚 021-20655693 wanggang@huajinsec.cn

事件：2017年7月14日和15日，第五次全国金融工作会议在北京召开，提出了金融的三大任务（服务实体经济，防控金融风险，深化金融改革），强调了金融工作的四项原则，并设立国务院金融稳定发展委员会。

定调监管框架，总体符合预期：本次金融工作会议主要厘定金融与实体经济相辅相成的关系，并定调金融监管框架，总体内容与会前市场预期基本一致，但亦有部分亮点：1）强调为实体经济服务是金融天职，并着重指出直接融资的重要性；2）、推动实体经济去杠杆，坚持稳健的货币政策（无“中性”字样）；3）、严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任（限制地方政府无序举债）4）、设立国务院金融稳定发展委员会（加强功能监管，更重视行为监管）5）、扩大金融对外开放，推进“一带一路”建设金融创新。我们认为，从最近一年中央主要会议精神看，此次定调金融监管并无太多超预期之处，但监管框架的完备性与协调性揭示了未来金融稳定的预期（金融稳定发展委员会），并且在金融与实体经济的表述中，对于直接融资重要性仍有所提升，预计在监管框架定调落地后，监管套利、资产负债表无序扩张等行为将得到显著抑制，金融业有望迎来健康、长足的发展。

银行：转型大势所趋，关注负债优势银行：近年来金融体系加杠杆行为与银行不无关系，其本质上是利用监管政策缺失进行监管套利，反映在银行资产负债表的无序扩张，我们认为此次监管框架陆续落地后，银行体系也将更注重资金脱虚向实，重资产模式难以为继，此次会议亦提及推动国有大银行战略转型，同时发展中小银行和民营金融机构；另一方面，3月起银监会一系列监管政策对板块负面影响亦渐渐消化，下半年大概率呈现边际放松，重点关注负债端具备成本优势的银行，重点推荐招商银行（零售龙头，迎风轻驰），建议关注工商银行（国有大行、经营稳健），小银行推荐成长性较强的宁波银行。

券商：估值“舒适”区，把握监管预期差：如上所述，会议上提到将直接融资放在重要位置，市场导向性原则亦突出了券商目前在资本市场中的中介作用，同时会议强调未来要形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系，表述上来看均有利于券商长足的发展，这也符合“增强资本市场服务实体经济功能，积极有序发展股权融资”的提法。目前大型券商估值水平处于历史中枢下方，建议把握监管落地后的预期差，建议关注龙头券商中信证券、华泰证券、国泰君安。

保险：回归保障，回归价值：会议明确强调，回归风险保障的本源也将成为保险公司未来业务发展的重点，目前整个保险行业正在从依靠利差的经营模式转向死差驱动，保险姓“保”的价值在逐渐体现。值得强调的是，我们认为本轮保险行情并非完全是利率上行带来的短期反弹，其本质上也反映了市场对于保险股价值的认知加深，保险股消费属性亦会在未来市场中逐渐体现；事实上，目前险企也加大了对于公司业务价值的披露，这也有利于提升市场对保险企业的置信度（险企长期以来由于假设较多备受诟病），推荐中国平安与（寿险业务佼佼者，综合金融领跑者）与新华保险（价值转型先驱）。

风险提示：宏观经济超预期下行、监管力度超预期

新能源设备：6月新能源车产销超预期，关注电解液和六氟磷酸锂价格或将反弹

林帆 021-20655793 linfan@huajinsec.cn

投资要点

本周观点：7月11日，中汽协数据披露，6月我国新能源汽车产销分别为6.5万辆和5.9万辆，同比分别增长43.4%和33%，超预期。17年1-6月累计产销分别为21.2万辆和19.5万辆，同比分别增长19.7%和14.4%。具体来看，6月新能源乘用车增速基本维持，商用车环比增速继续提升，同比增速由负转正，回暖速度超预期。推荐目录的持续下发，4月末和7月初的两批次购置税目录以及地补政策的落地，将有助三季度新能源车产销逐月攀升。一季度由于新能源车产销量不及预期，以及部分电解液及六氟磷酸锂新增产能的释放，导致这两种锂电池材料价格持续低迷，特别是六氟磷酸锂从年初的约40万元/吨降至目前的约15~20万元/吨。自进入下半年以来，电解液及六氟磷酸锂的需求快速增长，并且六氟磷酸锂的原材料氢氟酸和碳酸锂价格也均处于上升通道，我们判断电解液和六氟磷酸锂的价格继续向下的空间已然不大，如果需求继续高速增长，其价格或将在近期出现反弹。重点关注：（多氟多、天赐材料、石大胜华、天际股份、新宙邦、江苏国泰）；此外，乘用车放量拉升高能量密度电池的应用，继续推荐三元锂相关标的（国轩高科，当升科技，杉杉股份，天齐锂业，赣锋锂业，格林美，亿纬锂能，科恒股份）。

行情回顾：上周，除了锂资源涨了0.61%以外，我们关注的全部板块均有所下跌，电机电控，动力电池，燃料电池，风电，核电，石墨烯，太阳能发电，整车板块，充电桩，全部A股，CS电力设备的跌幅分别为：0.59%，0.95%，1.64%，1.77%，1.90%，2.10%、2.27%，2.40%，2.41%，2.48%，3.17%。

新闻回顾：中汽协产销数据，6月份新能源汽车销量5.9万：7月11日，中国汽车工业协会召开6月份汽车产销数据发布会。在新能源汽车部分，6月份产销量分别为6.5万辆和5.9万辆，同比增长分别为43.4%和33%；2017年前

6月累计产销分别为21.2万辆和19.5万辆，同比增长分别为19.7%和14.4%。乘联会：上半年新能源乘用车累计销15.8万辆；根据乘联会厂家数据，6月新能源乘用车销量达到4.14万，环比5月增长9%，同比增速22%。其中纯电动乘用车销售31937辆，同比增长28%，插电式混合动力车销9476辆，同比增长4%。今年1-6月新能源汽车累计销售158266辆，同比增长31%。其中纯电动乘用车销售127740辆，同比增长58%，插电式混合动力销售30526辆，同比下降23%。

重点公司点评：【先导智能】(300450)17年上半年业绩预告，预计同比增长70-100%。7月13日，公司发布2017年半年度业绩预告，预计2017上半年归母净利润1.62亿-1.9亿元，同比上升70%-100%。

风险提示：新能源车政策发生重大变化；新能源汽车产销量不及预期；单晶硅扩产不及预期。

【财经要闻】

1、习近平主持召开中央财经领导小组会议，研究改善投资和市场环境、扩大对外开放。

习近平强调，要加快放开商贸物流等多领域外资准入限制和股比限制，尽快在全国推行自贸区试行过的外商投资负面清单，制定新的外资基础性法律；加大知识产权侵权行为惩治力度；在稳定出口市场的同时主动扩大进口，研究降低有些消费品的关税，鼓励特色优势产品进口；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、7月16日国务院派出18个督查组，分赴18省市督查

7月16日国务院派出18个督查组，分赴天津、内蒙古、湖北等18个省(区、市)，对贯彻落实党中央、国务院重大决策部署情况开展实地督查。

3、国务院第二次全国污染源普查领导小组办公室要求加快推进第二次全国污染源普查工作

国务院第二次全国污染源普查领导小组办公室发布通知，要求加快推进第二次全国污染源普查工作，对落实不力、违法违规的单位和个人要严肃问责；尚未组建普查机构的地区，应在2017年7月底前完成普查领导小组及其工作办公室的组建。

4、中国上半年国内生产总值381490亿元

中国上半年国内生产总值381490亿元，按可比价格计算，同比增6.9%；二季度GDP同比增长6.9%，持平于一季度，预期增长6.7%。上半年全国居民人均可支配收入12932元，扣除价格因素，实际增长7.3%。

5、统计局：6月，规模以上工业增加值同比实际增长7.6%

统计局：6月，规模以上工业增加值同比实际增长7.6%，比5月加快1.1个百分点；社会消费品零售总额29808亿元，同比名义增长11%。1-6月，全国固定资产投资280605亿元，同比增长8.6%，增速与1-5月持平；民间固定资产投资170239亿元，同比名义增长7.2%，增速比1-5月提高0.4个百分点。

6、银监会将深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象。

郭树清主持召开银监会党委扩大会议，传达学习全国金融工作会议精神。会议指出，着力防范流动性风险、信用风险、影子银行业务风险等重点领域风险。

7、保监会：坚持保险服务实体经济的根本宗旨

保监会：坚持保险服务实体经济的根本宗旨，强化“保险业姓保”；坚决筑牢风险防控防线，坚持“保监会姓监”，强化保险监管的专业性统一性穿透性，切实维护国家金融安全。

8、统计局：1-6月份，房地产开发企业到位资金75765亿元，同比增长11.2%

统计局：1-6月份，房地产开发企业到位资金75765亿元，同比增长11.2%，增速比1-5月份提高1.3个百分点；此前连续两个月增速回落。6月份，房地产开发景气指数升至新高101.37，比5月份提高0.19点。

9、农业部：受农产品供需基本面影响，预计年内农产品价格总体仍将偏弱运行

农业部：受农产品供需基本面影响，预计年内农产品价格总体仍将偏弱运行，但部分品种有望回暖，粮价有望基本稳定；预计生猪价格

总体平稳，全年主要蔬菜品种价格可能总体上比去年要弱一些。

10、国土部印发自然保护区内矿业权清理工作方案

国土部印发自然保护区内矿业权清理工作方案，决定开展各类保护区内矿业权清理工作。

11、统计局：货币政策要防止实施过松，产生加杠杆效应

统计局：货币政策要防止实施过松，产生加杠杆效应，放大资产泡沫，给中国经济带来风险。新国民经济核算体系工作还没有展开，没有影响到对经济增速的测算。

12、统计局：中国6月原煤产量3.1亿吨，同比增长10.6%

统计局：中国6月原煤产量3.1亿吨，同比增长10.6%；自3月以来原煤产量已连续4个月保持恢复性增长；中国1-6月份汽油、煤油和柴油产量同比分别增长2.1%、5.9%和2.6%，燃料油产量同比下降0.8%。

13、农业部：预计全年玉米市场价格仍将低位平稳运行。

农业部：预计全年玉米市场价格仍将低位平稳运行。稻米、小麦市场价格将保持基本稳定。预计全年主要蔬菜品种价格可能总体上比去年要弱一些。今年全年猪肉价格大幅上涨的可能性不是特别大。鸡蛋价格有望在9月份以后出现一波上涨行情。

14、最高人民法院、司法部、银监会联合发文明确公证机构强制执行效力

最高人民法院、司法部、银监会联合发文明确，公证机构可以对银行业金融机构运营中所签署的各类融资合同、债务重组合同、还款合同、还款承诺、担保合同、保函等债权文书赋予强制执行效力。

15、央行：四大行6月新增人民币贷款4197亿元

央行：四大行6月新增人民币贷款4197亿元，6月底人民币贷款总额41.5万亿元。

16、中国水泥协会将于7月25-27日召开会议

中国水泥协会将于7月25-27日召开会议，会议将发布《水泥行业去产能行动计划（2017-2020年）》，提出遏制新增产能、清理违规建设项目、推进错峰生产政策建议。

17、新三板：7月17日合计挂牌11270家公司

新三板：7月17日合计挂牌11270家公司，当日新增-6家，成交金额10.5亿，其中做市转让2.23亿，协议转让8.27亿。

18、上证指数报3176.46点，下跌1.43%

上证指数报3176.46点，下跌1.43%，成交额2746.53亿。深证成指报10055.8点，下跌3.57%，成交额2949.86亿。创业板指报1656.43点，下跌5.11%，成交额696.85亿。两市合计成交5696.39亿。两市近500只个股跌停，跌幅在7%以上的个股更是超过1200只。

19、恒生指数涨0.31%，报26470.58点

恒生指数涨0.31%，报26470.58点。国企指数涨0.51%，报10783.19点。沪股通净流入7532万元，当日余额129.25亿元。深股通净流入13.72亿元，当日余额116.28亿元。

20、标普500指数收跌0.13点，跌幅0.01%，报2459.14点

标普500指数收跌0.13点，跌幅0.01%，报2459.14点。道琼斯工业平均指数收跌8.02点，跌幅0.04%，报21629.72点。纳斯达克综合指数收涨1.96点，涨幅0.03%，报6314.43点。纳指连涨8天罗素2000创纪录新高，投资者关注企业财报。

【重点公告】

【采掘】

阳泉煤业：上半年净利预增 865% 受益于煤炭涨价等
中国神华：上半年煤炭销量同比增长 18.4%
永泰能源:关于收购美国 HRC 医疗集团辅助生殖项目股权完成过户的公告

【传媒】

欢瑞世纪：控股股东部分质押股份触及平仓线公司另遭证监会立案调查
乐视网：股东大会案全部通过孙宏斌等当选非独立董事
盛讯达：二股东拟减持公司 3%股份
骅威文化:重大事项停牌公告
龙韵股份:重大事项停牌公告

【电气设备】

东北电气：大股东质押所持公司全部股份
金智科技：中标 7479 万元国家电网项目
融钰集团：拟 9.8 亿元现金收购新三板公司骏伯网络
科大智能：股东蔡剑虹减持 1400 万股 套现近 3 亿元
珈伟股份：达成不低于 6.6 亿元投资协议
合纵科技：实控人及部分董事已累计增持 2%股份
置信电气：上半年净利预降逾六成受制于主要原材料涨价
明星电缆：上半年净利同比扭亏为盈海外市场收入大增

【电子】

大华股份：联合体预中标 43 亿元 PPP 项目
洁美科技：半年度拟 10 转 15 派 4
飞荣达：公司正在积极和 Facebook 合作 产品已经通过认证
上海贝岭：上半年净利预增近 4 倍 受益于对华鑫股份股权投资
奥瑞德：实控人未实施 200 万股至 1000 万股增持计划
中京电子:关于终止重大资产重组投资者说明会情况的公告

【房地产】

万科 A：A 股股票 7 月 18 日开市起复牌 参与私有化普洛斯
合肥城建:2016 年度权益分派实施公告

【纺织服装】

健盛集团：上半年营收增 54% 社保基金增持 58 万股
歌力思:关于终止非公开发行股票并撤回相关申请材料的公告

【非银金融】

中国太保：太保寿险上半年原保险收入为 1105.51 亿
浙商证券：上半年净利 5.27 亿 同比微增 1.54%

【钢铁】

南钢股份：上半年净利预增 690% 受益于钢材涨价等

【公用事业】

万邦达：子公司签订 4.16 亿元供货合同
华能国际：上半年累计售电量 1761 亿千瓦时 同比增 28%
福能股份：9.7 亿股限售股即将解禁 控股股东承诺 12 个月内不减持
高能环境:重大事项停牌公告

【化工】

蓝丰生化：控股股东火速增持近 200 万股
宏昌电子：控股股东筹划涉股权变更重大事项明起停牌
龙宇燃油：信披违规 收到上海证监局行政监管措施决定书

雪峰科技：上半年净利预亏 213 万左右

兰太实业:关于筹划重大事项停牌公告

阳煤化工:重大事项停牌公告

国创高新:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

强力新材:关于发行股份购买资产部分限售股份解除限售的提示性公告

【机械设备】

中集集团：碧桂园拟 9.26 亿元入股集团地产子公司

机器人：中标 1.18 亿元监控系统集成项目

郑煤机:2016 年年度权益分派实施公告

【计算机】

神州数码：终止筹划重大资产重组 18 日起复牌

东方网力：四名高管抛增持计划增持金额为 0.5 亿至 2 亿元

佳都科技：子公司预中标 2.38 亿元工程建设项目

易联众:关于筹划重大事项的停牌公告

飞利信:2016 年年度权益分派实施公告

【家用电器】

深康佳 A：29 亿挂牌出售康侨佳城 49%股权事项遭中小股东否决

【建筑材料】

青龙管业：青龙小贷相关责任人已停职检查实际损失存不确定性

尖峰集团：上半年净利预增 100%-150% 受益于煤炭涨价及股权投资

华塑控股:重大事项停牌公告

雅百特:2016 年年度权益分派实施公告

耀皮玻璃:2016 年年度权益分派实施公告

海南瑞泽:关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告

【建筑装饰】

中工国际：签署 8.89 亿元肯尼亚输变电项目

广田集团：中标 5.51 亿元项目

华凯创意：子公司联合体签近亿元工程合同另预中标一项目

中国中铁：近期累计中标 332 亿元工程项目

元成股份：上半年净利翻番 控股股东提议 10 转 10

百利科技：拟 1.8 亿元收购南大紫金锂电

延长化建:重大事项停牌公告

龙建股份:2016 年年度权益分派实施公告

名家汇:2016 年度非公开发行股票募集资金运用可行性研究报告(第三次修订稿)

【交通运输】

万林股份：深圳创投拟减持不超 2%股份

中信海直:关于召开股东大会审议继续停牌相关事项的公告

招商轮船:2016 年年度权益分派实施公告

【农林牧渔】

量子高科:关于延期回复深圳证券交易所重组问询函暨股票继续停牌的公告

雏鹰农牧:2016 年年度权益分派实施公告

【汽车】

中鼎股份：获控股股东近 3 亿元增持 复牌后跌近两成

银轮股份：参股公司圣达生物 IPO 过会 持股 4.81%

广汇汽车：上半年净利预增逾四成收购项目发挥协同效应

多伦科技：上半年净利预降 61% 驾考业务订单减少

【轻工制造】

*ST 德力：实控人提前解除质押公司 12.39%股份 股价创近年新低

华泰股份：上半年净利预增 282%-310% 受益于纸品涨价等

【商业贸易】

新世界：上半年预增逾 10 倍 受益于子公司股权转让

【食品饮料】

龙大肉食：半年报拟向全体股东每 10 股转增 7 股

沱牌舍得：计提 8989 万元内退福利

山西汾酒：上半年净利预增 50%-70%

【通信】

实达集团：控股股东拟增持 1%-2%公司股份

华讯方舟:关于筹划重大事项的停牌公告

世纪鼎利:关于筹划重大事项停牌的公告

中天科技:2016 年年度权益分派实施公告

【休闲服务】

凯撒旅游:关于 2016 年度分红派息实施公告

国旅联合:重大资产出售预案(修订稿)

【医药生物】

康泰生物：上半年净利增长 26% 获多只社保基金入驻

片仔癀：上半年净利 4.33 亿 同比增长超 4 成

上海莱士:关于重大事项继续停牌的公告

太极集团:关于根据 2016 年度利润分配方案调整非公开发行股票底价和发行数量的公告

【银行】

【有色金属】

宝钛股份：上半年预亏 5200 万元 亏损额同比有所减少

方大炭素：拟 7222 万元公开挂牌转让北京方大 100%股权

华钰矿业：西藏铠茂减持近 2%公司股份 套现 2.52 亿元

西部黄金：重组拟收购佰源丰 51%股权和科邦锰业 51%股权

【综合】

万方发展：筹划签署股权投资意向协议 18 日起停牌

博信股份：苏州晟隼拟协议受让 6530 万股股份 公司实控人将变更

*ST 大控：公司涉嫌多项信息披露违法违规被大连证监局处罚 60 万元

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

盖斌赫声明，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