

2017 年 06 月 06 日 星期二

联讯晨报-20170606

www.lxsec.com

责任编辑: 陈勇

资格证书: S0300515060002

电话: 010-64408702

邮箱: chen Yong@lxsec.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,091.66	-0.45
沪深 300	3,468.75	-0.51
深证成指	9,842.6	0.49
中小板指	6,469.52	0.76
创业板指	1,761.25	0.88
三板做市指	1,066.3	-0.21
恒生指数	25,862.99	-0.24
台湾加权指	10,226.84	0.73

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	21,206.29	0.29
标普 500	2,439.07	0.37
纳斯达克	6,305.8	0.94
富时 100	7,547.63	0.05
德国 DAX	12,822.94	1.25
日经 225	20,170.82	-0.04

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	47.74	-0.6
COMEX 黄金	1,278.5	1.09
LME 铜	5,665.0	-0.6
LME 铝	1,931.0	0.21
BDI 航运	830.0	-2.36

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	96.73	-0.51
美元/人民币	6.79	-0.2
欧元/美元	1.13	0.61
美元/日元	110.4	-0.85

资料来源: 聚源

今日关注

【首推报告】

- ◇ **【联讯传媒公司深度】光线传媒 (300251.SZ) ——中国动漫电影领导者**
- ◇ **【联讯房地产行业报告】暮然回首, 房企风景独好**
- ◇ **【联讯交运行业周报】17 年第 22 周: 高考周到来, 揭开暑运旺季序幕, 继续推荐航空机场板块**

【重点报告推荐】

- ◇ **【联讯融资融券周报】市场震荡, 人气不足, 两融余额继续下滑**
- ◇ **【联讯传媒公司点评】奥飞娱乐 (002292.SZ) IP 价值变现可期**
- ◇ **【联讯交运公司点评】大秦铁路: 下调电气化附加费, 收入和业绩受影响有限**
- ◇ **【联讯医药公司点评】恒康医疗: 退市风险警报解除, 公司经营和医院并购全面正常化**
- ◇ **【联讯传媒公司点评】游族网络 (002174.SZ) 年报暨一季报点评**
- ◇ **【联讯传媒公司点评】中文在线 (300364.SZ) 年报暨一季报点评**
- ◇ **【联讯新三板】第六期投资组合发布, 前五期累计已有 10 只成分股进入上市辅导期**

【国内外财经新闻】

- ◇ **点评:** 富士康开始 iPhone8 量产, 郭台铭深圳坐镇督战
- ◇ **点评:** 国资委力推央企集团层面重组 混改提速升级领域拓展

【行业与公司要闻】

- ◇ **点评:** 2017 年 4 月厨电零售数据点评
- ◇ **点评:** 科陆电子 (002121): 董事长号召员工增持, 同时承诺兜底
- ◇ **点评:** 宝莱特董事长“保底”式员工增持倡议

【两融数据与信息】

- ◇ 两融市场概况



【首推报告】

☞ 【联讯传媒公司深度】光线传媒（300251.SZ）——中国动漫电影领导者

公司深耕中国电影内容领域

公司设立之初主攻电视节目的制作和发行。公司于 2011 年 8 月在 A 股首次发行上市，并先后于 2012 年和 2013 年参股欢瑞世纪（000892.SZ）和新丽传媒，电视剧业务进一步巩固。公司的电影业务以发行开始，逐步切入投资和制作领域，目前已成为中国电影内容领域的领导者。2015 年公司作为主要投资方发行的《泰囧》成为华语电影史上第一个过 10 亿的大片。截至目前，公司于国产电影总票房市场份额连续三年行业第一，2016 年的《美人鱼》创造了中国电影单部票房纪录。近年来，通过前瞻布局动漫领域，于动漫电影领域领导者地位已然显现。2016 年年报显示，公司营业收入 17.3 亿，同比增长 13.7%，其中电影、电视剧、视频直播、游戏及其他占比分别为 71.3%、7.8%、14.5%和 6.4%，归属母公司所有者的净利润为 7.4 亿，同比增长 84.3%，每股收益 0.25 元。

具吸引力的估值，目前股价对应 2017 年 PE28.7x

我们认为公司股价已进入长期布局的交易区间，目前股价分别对应 2017 年 PE28.7x 和 2018 年 PE23.6x，为历史相对较低区间。2016 年中国电影人均观影人次仅为 0.98，行业仍处于快速成长阶段，公司于中国电影内容领域核心优势明显，动漫领域布局前瞻，理应享有合理估值。

公司于动漫领域的布局有待进一步反映至市值

中国动画电影渗透率仍低，目前中国动画电影票房占比约为 5%，而同期美国和日本等成熟市场约为 15%，显示中国动画电影仍处于初期发展阶段。公司于动漫领域布局前瞻，与诸多中国优质的动漫公司有资本或业务上的合作，公司表示已覆盖约中国动漫 IP 超过半数的优质资源，为动漫产业爆发的受惠者。我们认为该点有待进一步反映至市值。

投资建议

我们预估公司 2017 年、2018 年和 2019 年的营业收入分别为 19.9 亿、24.3 亿和 28.7 亿，同比增速分别为 15%、22%和 18%，归属母公司所有者净利润分别为 8.2 亿、10.0 亿和 12.0 亿，同比增速分别为 10.6%、21.6%和 20.6%，分别对应 2017 年、2018 年和 2019 年每股收益 0.28 元，0.34 元和 0.41 元，目前股价分别对应 2017 年 PE28.7x 和 2018 年 PE23.6x。我们以 2017 年 PE35.0x 为基准，目标价设定为 35.00 元，首次覆盖给予「买入」的投资建议。

风险提示

电影票房不及预期。

（分析师：陈净娴）

☞ 【联讯房地产行业报告】暮然回首，房企风景独好

2016 年年报和 2017 年一季报房地产行业年报、季报财务数据大幅增加



2016 年年报，房地产行业 2016 年营业总收入 16257.57 亿元，同比增长 30.9%；归母净利润 1375.59 亿元，同比增长 40.7%；净资产收益率 12.73%，同比增长 11.9%；资产负债率 77.26%，同比增长 0.9%。

房地产行业 2017 年第一季度延续 2016 年增长趋势。营业总收入为 2551.64 亿元，同比增长 11.2%，由于去年同期高速增长基数较大，今年一季报数据同比增长有所下滑，但整体盈利趋势未变；第一季度归母净利润 236.78 亿元，同比增长 48.5%，第一季度归母净利润同比连续三年增长，保持较好升势。由于房地产政策趋严，金融降杠杆等因素的影响，2017 年一季度资产负债率同比增长 1.56%；净资产收益率逆转三年下降趋势，同比上涨 24.5%。

房地产行业二级市场收益排名居中，市盈率快速修复

统计 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 5 月 26 日 28 个申万行业二级市场收益，28 个申万行业二级市场收益，7 个申万行业收涨，中证流通指数收益-4.77%，受去年 930 地产新政和今年 317 地产新政加大限购力度调控房地产市场的影响，房地产行业二级市场收益率为-4.88%，在 28 个申万一级行业中收益率位列第 13 位。

通过对 2006 年以来申万行业数据的整理，农林牧渔、传媒、房地产市盈率低于中位数的比例最高，分别低于中位数 38.68%、28.96%和 23.14%；采掘、银行、商业贸易是市净率低于中位数的比例最高，分别比中位数低 35.92%、35.62%、28.97%，房地产的市净率同样低于中位数，低于 17.84%，位列第十位。房地产行业 2017 年 5 月 26 日的市盈率为 15.51 倍，市净率为 1.98 倍，市盈率、市净率均低于统计区间中位数，业绩稳定增长叠加股价下跌，凸显价值优势。

房地产行业投资、销售、库存走势较为稳定

虽然调控政策不断趋严，但是房地产投资、销售、库存均保持较为稳定的输出，行业景气度较好，并未出现停滞不前的现象，行业发展前景依旧。

限购、限贷政策全部解析

政策导向对于房价上涨起到至关重要的作用，且可以较好的控制房价上涨的速度，与房价涨速呈逆相关关系，2010 年到 2012 年之间，各主推政策以降低需求、加大供给、促进房价回归为主基调，在此期间，房价涨速得到控制，2013 年至 2016 年 9 月之间，为解决中国经济增速回落过快的问题，主推政策逐步由中性过渡到推动需求，以去库存调结构为主要目的，房价顺势向上，2016 年 10 月，由于房价上涨速度过快，再次引发政府对房地产行业泡沫的担忧，各地加码限购政策，但以地方性政策为主导，结构性调控，区别以往全国性调控，效果或更适合现在中国经济的发展趋势，2017 年 3 月 17 日，因 930 调控效果并不明显，未能有效抑制房价快速上涨，地方政府再度升级调控政策，现我们主要跟踪的 36 个省会及主要城市中已经有 26 个城市限购、限贷，部分地区调控力度成为史上最严。

贷款利率是对房地产需求端短期调控的最好手段，贷款利率提高将会直接加大消费成本，有利于减少需求，但是单一贷款利率调控手段并不能完全抑制房价的上涨，需要与其他政策手段并用才能显现调控的效果。贷款利率和房价涨幅成负相关关系，并且有刺激需求增加，导致房价上涨的作用，在利率维持一定周期后，效应逐步减弱，并产生负影响，房屋需求下降，房价增速下降，此时下调贷款利率，将会重新激起房屋需求，导致房价上涨。2016 年 930 新政和 2017 年 317 新政因城施策的基调下，央行并未对利率进行调整，限购城市提升基准利率倍数、取消折



扣为主要手段，三四线未限购城市依旧以去库存为主。

哪些地区存在发展机会

中国经济发展政策指导性明显，区域经济快速发展下房地产行业必将一同发展，中央经济工作会议和政府工作报告中均有提出继续实施京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设三大战略，雄安新区是在京津冀协同发展框架中的一部分，通过 4 月后政府对雄安新区的规划设计分析，雄安新区房地产已被限制，因此我们聚焦在长江经济带和“一带一路”上，长江经济带覆盖上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州 11 个省市，面积约 205 万平方公里，人口和生产总值均超过全国的 40%，依托黄金水道推动长江经济带发展，打造中国经济新支撑带。

“一带一路”分为路上和海上两条线路，路上线路主要以西北方向为主，处于地广人稀的位置，“一带一路”先期开发已经较为充分，现阶段主要开发海上丝绸之路，经济环境相对较好，是我们主要关注的方向，从中国沿海港口过南海到印度洋，延伸至欧洲；从中国沿海港口过南海到南太平洋，重点布局上海、天津、宁波、舟山、广州、深圳、湛江、汕头、青岛、烟台、大连、福州、厦门、泉州、海口、三亚等沿海城市港口建设。

2017 年 3 月 5 日召开的十二届全国人大五次会议上，国务院总理李克强在政府工作报告中提出，要推动内地与港澳深化合作，研究制定粤港澳大湾区城市群发展规划，发挥港澳独特优势，提升在国家经济发展和对外开放中的地位与功能。粤港澳大湾区地区包括广州、佛山、肇庆、深圳、东莞、惠州、珠海、中山、江门 9 市和香港、澳门两个特别行政区形成的城市群。

一线城市及强二线城市北京、上海、广州、深圳、杭州、南京，以上城市由于长期被限购，需求未能完全释放，存在缺口，安全边际较高；其次，由于长期执行限购政策，限购政策效力有被弱化的迹象；第三，资源方面，以上城市是中国发展最好的城市，医院、学校等硬件配套设施齐全，资源优势较大。

优质房地产企业标的

招商蛇口（001979）

招商蛇口在 2015 年年底吸收合并招商地产整体上市，公司主营社区开发与运营、园区开发与运营、邮轮产业建设与运营三大块业务，公司除公开市场取得的土地外，还在前海蛇口自贸片区内拥有大量土地储备，为公司未来的持续发展提供保证。

我们给出 2017-2019 年营业总收入分别为 871.5 亿元、1089.38 亿元、1307.25 亿元，对应归母净利润为 126.37 亿元、157.95 亿元、189.55 亿元，对应 EPS 分别为 1.59 元、1.99 元、2.39 元，给出 12.8 倍市盈率，对应股价分别为 20.35 元、25.47 元、30.59 元。给予“持有”评级。

新城控股（601155）

新城控股集团股份有限公司 1993 年成立于江苏常州，业务涉及房产开发投资、商业管理等多个板块，于 2015 年上市。新城控股坚持“以上海为中枢、长三角为核心，向珠三角、环渤海及中西部地区扩张”的“1+3”战略布局，全国布局持续聚焦长三角区域。

我们给出 2017-2019 年营业总收入分别为 340 亿元、425 亿元、510 亿元，对应归母净利润为 34 亿元、46.75



亿元、61.2 亿元，对应 EPS 分别为 1.51 元、2.07 元、2.71 元，给出 12 倍市盈率，对应股价分别为 18.12 元、24.84 元、32.52 元。给予“增持”评级。

风险提示

房产税推出，并且全国征税，打破区域征税框架；

限购政策取消变为市场调控；

中国经济大幅失速。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

（分析师：陈勇）

【联讯交运行业周报】17 年第 22 周：高考周到来，揭开暑运旺季序幕，继续推荐航空机场板块

一周市场回顾

上周 A 股小幅下跌，上证综指周跌 0.15%，报收 3105.54 点，交通运输（申万）板块周跌 0.57%。各子板块涨跌参半，其中，机场周涨 1.65%，航空运输周涨 1.54%，高速公路周涨 0.58%，航运周跌 0.28%，铁路运输周跌 0.44%，公交周跌 0.94%，港口周跌 1.03%，物流周跌 2.80%。个股方面，上周涨幅居前的个股是：天顺股份（+11.39%）、览海投资（+10.31%）和盐田港（+4.38%）；跌幅居前的个股是：连云港（-8.03%）、广州港（-8.02%）和北部湾港（-6.27%）。

航空机场板块

本周将迎来高考周，一般高考过后将迎来旅游度假的出行高峰期，航空机场作为中长距离出行的首选方式，即将迎来暑期旺季行情，我们继续强烈推荐航空+机场组合。一方面，近期油价涨幅收窄、人民币进入升值通道降低成本；另一方面，航空景气度处于高位，航空旺季即将到来，推荐国航、南航。机场费改落地，增厚机场业绩；叠加机场商业正迈入大型复合型枢纽发展阶段，非航收入有望超预期增加对业绩的贡献。推荐白云机场、上海机场，关注深圳机场。

航运港口板块

济南港总体规划通过济南市政府批复。济南港规划生产性泊位 30 个，港口总通过能力 1800 万吨，陆域总面积 246 万平方米。济南港将以散货、杂货运输为主，积极发展集装箱运输，逐步发展成为具备装卸仓储、中转换装、现代物流等基本功能的综合性、现代化内河港口。港口板块未来将持续受益“一带一路”战略、雄安新区及粤港澳大湾区建设，叠加港口整合的预期，港口业绩有望持续改善。关注具备估值优势的深赤湾、天津港、唐山港。

物流快递板块

上周顺丰与菜鸟的物流数据之争引发市场关注。6 月 2 日晚，国家邮政局召集菜鸟网络和顺丰速运高层来京，就双方关闭互通数据接口问题进行协调。在邮政局的干预调解下，双方同意从 6 月 3 日 12 时起，全面恢复业务合作和数据传输。建议关注或将参与民航混改的顺丰控股、圆通速递。

铁路公路板块



发改委出台通知，决定自 2017 年 6 月 1 日起，取消电气化铁路配套供电工程还贷电价政策，要求铁路运输企业通过同步下浮铁路电气化附加费标准的方式，等额降低铁路货物运价，降低物流用能成本，助力企业减负。推荐受益价格市场化及混改预期的广深铁路、大秦铁路。

投资推荐组合：中国国航、南方航空、白云机场、上海机场、大秦铁路。

风险提示：国企改革不及预期、中国经济下行等风险。

（分析师：牛永涛）

【国内外财经新闻】

📧 富士康开始 iPhone8 量产，郭台铭深圳坐镇督战（TecWeb）

据媒体报道，苹果代工厂鸿海（富士康母公司）董事长郭台铭已经亲自到深圳龙华厂坐镇，并宣布 iPhone 8 进入量产。据外媒之前报道，今年苹果将推出至少三款 iPhone 新品，包括 4.7 英寸和 5.5 英寸 LCD 屏幕的二款新品 iPhone 7s 和 iPhone 7Plus、以及 5.8 英寸采用 OLED 屏 iPhone 8 的新品。苹果会不会推出新一代 iPhone SE 目前未知。

台积电日前还爆料称，称 iPhone 8 将取消 Home 键、改成以光学式指纹辨识晶片，直接在屏幕辨识指纹。另外，屏幕尺寸由 16 比 9 改为 18.5 比 9。

iPhone 8 将以不可见光红外线等影像感测器，提升高画素相机性能等，进而延伸到更多增强现实(AR)的应用。

另外，国外媒体之前还报道，苹果内部的一份备忘录曝光，该备忘录要求苹果售后服务员工不得在 9 月 17 日到 11 月 4 日之间请假，届时新品发布后售后服务电话可能会猛增，很明显，苹果秋季新品发布会将 9 月份举行，iPhone 8 会在 9 月份登场。而考虑苹果新品一般是在发布会之后一个周就开始发售，因此 iPhone 8 的发布时间在 9 月 17 日之前的可能性更大，9 月 17 日可能是开始接受预定或者发售的时间。

点评：新的 iPhone 产品进入量产阶段预计将带动上游供应商出货，特别是采用的新技术尤为引人注目，有望为各大供应商带来新的业绩增长动力。建议关注产业链相关公司以及 iPhone 概念股行情。A 股主要公司有歌尔股份、立讯精密、信维通信、水晶光电、德赛电池、蓝思科技、东山精密、欧菲光、安洁科技、科森科技等。

（计算机通信行业研究组）

📧 国资委力推央企集团层面重组 混改提速升级领域拓展（新华网）

日前，国资委副秘书长彭华岗在国企改革吹风会上表示，国资委将继续推进央企集团层面重组，目前重点是推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组。此外，除了兼并重组，下一步混合所有制改革也将驶入快车道。彭华岗同时透露，除了国家发改委牵头的重点领域改革外，更大范围内的混合所有制改革都在提速。

点评：我们认为当前国企改革尤其是混改有望再次加速：3 月 31 日，委内改革专题会议中发改委副主任表示要把握进度，倒排时间表，争取做到 5、6 月份改革方案全部报出、在党的十九大之前出台实施；6 月 2 日，国资委召开国企改革吹风会，国资委副秘书长表示，加快深度调整重组步伐，混改呈现出速度加快、层级提升、领域拓展、



机制转变等特点；6月4日，国电电力和中国神华齐发公告称自6月5日起公司停牌，“拟筹划重大事项”，再度引发市场关于央企合并重组的遐想。政策再次发力推动，以及此前国企改革主题在市场回调中一度降温，存在一定的预期差，6月国企改革有望再次成为市场焦点。按照3月发改委会议要求，2017年6月有望成为第二批混改试点的密集批复期，第三批混改试点的名单也有望基本完成。发改委发言人此前特别指前两批19家混改试点中军工领域较多（有7家），在军民融合大背景下，军工混改正当其时，军工混改有望成为第二批混改试点的重头戏。此外，2017年5月21日，中共中央、国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，经过3年多酝酿和博弈形成的改革方案最终落地，再考虑到近期发改委对于混改试点进程的积极表态，油气行业的混改试点也有望提速。

（策略研究组）

【行业与公司要闻】

☞ 2017年4月厨电零售数据点评（东方财富网）

油烟机行业：2017年4月零售量同比-0.4%，零售额同比+9.7%，均价3302元，同比+10%。分公司来看：2017年4月零售量同比为：老板（+3.5%），方太（+8.3%），华帝（+6.4%），美的（-3.7%），万和（-1.5%）；4月均价同比为：老板（+8%），方太（+4%），华帝（+19%），美的（+9%），万和（+8%）。

燃气灶行业：2017年4月零售量同比-1.3%，零售额同比+8.7%，均价1595元，同比+10%。分公司来看：2017年4月零售量同比为：老板（+0.8%），方太（+9%），华帝（+2.7%），美的（-7%），万和（-0.6%）；4月均价同比为：老板（+7%），方太（+6%），华帝（+13%），美的（+16%），万和（+10%）。

消毒柜行业：2017年4月零售量同比-7.4%，零售额同比+2%，均价2308元，同比+10%。分公司来看：2017年4月零售量同比为：老板（+8%），方太（+6.7%），华帝（+28%），美的（-8%），万和（-13.7%）；4月均价同比为：老板（+4%），方太（+0%），华帝（+16%），美的（+10%），万和（+11%）。

点评：2017年4月烟灶消零售量同比分别下滑0.4%、1.3%、7.4%，但由于产品均价同比均提升10%，4月烟灶消零售额同比分别增长9.7%、8.7%、2%。产品的大幅提价确保在零售量下降的情况下，零售额依然保持上涨。受益于三四线地产销售表现良好的带动，一二线地产疲软对厨电销售的影响并不如市场预期的大，同时消费升级仍在持续。在行业整体零售量略微下滑的背景下，龙头公司表现出高确定性与高成长性，老板、方太、华帝保持量价齐升，尤其华帝产品均价提升超越行业，表现抢眼，二季度龙头业绩有保障；美的、万和零售量均出现不同程度下滑，各公司表现此消彼长，未来龙头份额有望继续提升。

继续推荐兼具稳定与成长的厨电龙头：老板电器。

（轻工行业研究组）

☞ 宝莱特董事长“保底”式员工增持倡议（公司公告）

控股股东、董事长兼总裁燕金元先生发出《关于公司员工增持公司股票的倡议书》：“鉴于公司良好的基本面，以及我本人对公司管理团队与公司未来持续发展的信心，公司股票投资价值已经凸显，在此我倡议：公司及全资子公司



公司、控股子公司全体员工积极买入宝莱特股票，凡是 2017 年 6 月 5 日至 6 月 9 日期间净买入的宝莱特股票，且连续持有 12 个月以上并在职的，若因增持产生的亏损，由本人予以补偿；收益则归员工个人所有。”

点评：董事长发出“保底”式员工增持倡议，我们认为一方面春江水暖鸭先知，董事长作为公司大股东和内部人士，更全面了解和掌握公司经营情况，“保底”增持倡议彰显大股东对公司发展的信心，“真金白银”更显真心；另外一方面，给予员工增持兜底，这也是间接员工激励，公司发展和员工利益更加一致。我们认为“保底”式增持倡议凸显公司目前投资价值

（医药行业研究组）

☞ **科陆电子（002121）：董事长号召员工增持，同时承诺兜底（公司公告）**

6 月 5 日晚间公司发布公告称：董事会接到公司控股股东、董事长兼总裁饶陆华先生提交的关于倡议全体员工买入公司股票的函，具体内容如下：“本人基于对公司目前价值的判断及长期投资价值的认同，以及对公司管理团队和公司未来发展的信心，本着共同促进资本市场平稳健康发展的社会责任，在符合有关法律、法规及相关制度的规定条件下，在此我倡议：公司及控股子公司全体员工积极买入科陆电子（股票代码：002121）股票，凡在 2017 年 6 月 6 日至 2017 年 6 月 12 日期间净买入科陆电子股票，连续持有 12 个月以上，且持

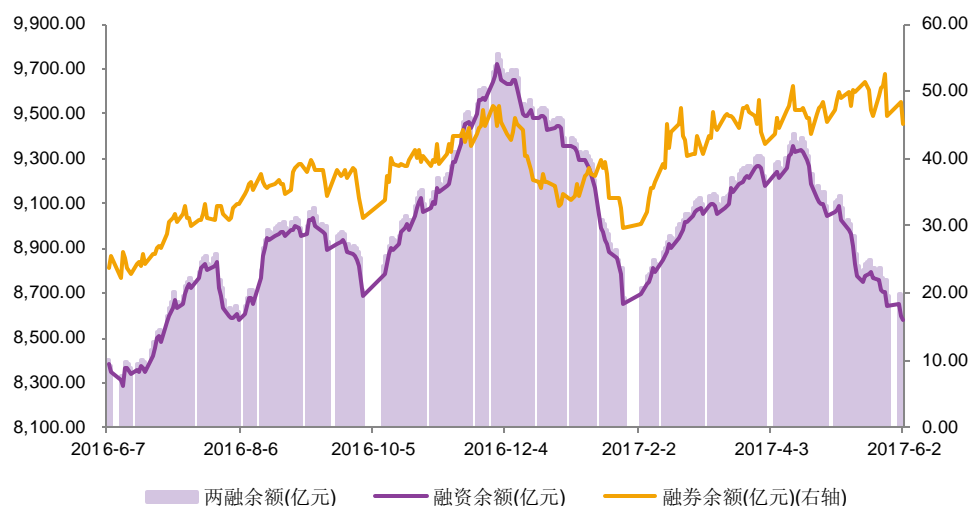
有期间连续在职的，若因买入公司股票产生的亏损，由本人予以补偿，收益则归员工个人所有。”

点评：公司 2016 年归母净利 2.72 亿，同比增长 38.53%；2017 年一季度实现归母净利 4753 万，同比增长 382%。此前公司还公告中标“绿色储能技术研究院 500MWh 电储能设施国际采购项目”，中标储能电站总容量为 500MWh。本次中标为框架中标，预计中标总金额约人民币 15 亿元，约占公司 2016 年度经审计营业收入的 47%。若项目能顺利实施，将对公司 2017 年度及未来财务状况和经营成果有积极影响，可为公司后续储能业务的开拓提供更多的经验，有利于进一步巩固与提升公司在新能源领域的影响力。此次控股股东号召员工增持，并进行兜底一方面彰显对公司未来发展的信心，另一方面也是出于对公司当前股价被低估的基本判断。

（新能源行业研究组）

【两融数据与信息】

图表1： 两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化 (%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化 (%)
1	000667.SZ	美好置业	20.76	1	000665.SZ	湖北广电	61,320.69
2	002140.SZ	东华科技	12.68	2	600199.SH	金种子酒	49,869.02
3	601566.SH	九牧王	10.09	3	002118.SZ	紫鑫药业	40,094.87
4	002311.SZ	海大集团	9.01	4	600668.SH	尖峰集团	26,471.09
5	000513.SZ	丽珠集团	7.41	5	600366.SH	宁波韵升	26,189.01
6	002071.SZ	长城影视	5.79	6	600557.SH	康缘药业	20,439.6
7	600079.SH	人福医药	5.65	7	002138.SZ	顺络电子	20,337.04
8	600686.SH	金龙汽车	5.25	8	002041.SZ	登海种业	19,410.37
9	002302.SZ	西部建设	5.24	9	002369.SZ	卓翼科技	13,127.63
10	600020.SH	中原高速	4.8	10	600563.SH	法拉电子	12,495.03

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

【数据快递】

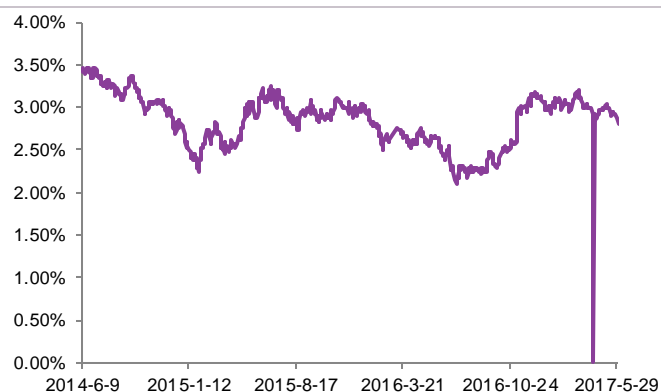
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP (+/-)
国债收益率 1 年	3.502	0.0054
国债收益率 3 年	3.584	-0.0046
国债收益率 5 年	3.553	-0.018
国债收益率 7 年	3.664	-0.0098
国债收益率 10 年	3.615	-0.0125

资料来源：聚源


图表4： 中债 10 年国债收益率走势


资料来源：聚源

图表5： 美国 30 年国债收益率走势


资料来源：聚源

图表6： 中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC1712	中证 1712	5,575.4	0.28	240.4	374	419,246,240	2,119
IC1709	中证 1709	5,665.8	0.29	150.0	993	1,131,317,760	6,921
IC1707	中证 1707	5,734.4	0.37	81.4	1,463	1,683,962,720	2,993
IC1706	中证 1706	5,775.0	0.33	40.8	13,961	16,182,055,120	25,454
IC0Y03	中证隔季连续	5,575.4	0.28	240.4	374	419,246,200	2,119
IC0Y02	中证下季连续	5,665.8	0.29	150.0	993	1,131,317,800	6,921
IC0Y01	中证下月连续	5,734.4	0.37	81.4	1,463	1,683,962,700	2,993
IC0Y00	中证当月连续	5,775.0	0.33	40.8	13,961	16,182,055,100	25,454
IF1712	沪深 1712	3,390.0	-0.67	78.75	288	293,462,100	1,568
IF1709	沪深 1709	3,409.2	-0.58	59.55	1,069	1,095,352,800	6,704
IF1707	沪深 1707	3,432.0	-0.75	36.75	1,106	1,141,582,440	4,708
IF1706	沪深 1706	3,456.6	-0.81	12.15	12,122	12,605,637,900	28,243
IF0Y03	沪深隔季连续	3,390.0	-0.67	78.75	288	293,462,100	1,568
IF0Y02	沪深下季连续	3,409.2	-0.58	59.55	1,069	1,095,352,800	6,704
IF0Y01	沪深下月连续	3,432.0	-0.75	36.75	1,106	1,141,582,400	4,708
IF0Y00	沪深当月连续	3,456.6	-0.81	12.15	12,122	12,605,637,900	28,243
IH1712	上证 1712	2,383.8	-1.01	66.55	174	124,707,540	1,204
IH1709	上证 1709	2,395.0	-1.27	55.35	515	371,138,460	5,800
IH1707	上证 1707	2,416.8	-1.19	33.55	1,094	793,814,820	4,236
IH1706	上证 1706	2,440.2	-1.31	10.15	7,461	5,476,794,960	17,537
IH0Y03	上证隔季连续	2,383.8	-1.01	66.55	174	124,707,500	1,204
IH0Y02	上证下季连续	2,395.0	-1.27	55.35	515	371,138,500	5,800
IH0Y01	上证下月连续	2,416.8	-1.19	33.55	1,094	793,814,800	4,236
IH0Y00	上证当月连续	2,440.2	-1.31	10.15	7,461	5,476,795,000	17,537

资料来源：聚源



分析师简介

陈勇，中央财经大学硕士。2000 年 2 月至 2008 年在海融、和讯等证券投资咨询机构从事市场研究，2008 年 12 月加入联讯证券，现任研究院总经理助理，策略分析师。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

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。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com