

核心提示：周三两市低开，全天震荡缓缓下行，上证指数下跌 0.73%，两市共成交 3822 亿元，较昨日略有放大。对于后市，我们认为短期的不确定性来自于美联储议息会议后耶伦的表态，未来的加息节奏和缩表的路径。预计短期内维持震荡整理，可关注锂电池、一带一路、医药等板块。

策略前瞻

大盘震荡整理，关注锂电池等板块

周三两市低开，全天震荡缓缓下行，上证 50 指数领跌，创业板相对抗跌；截止收盘，上证指数下跌 0.73%，深证成指下跌 0.72%，沪深 300 指数下跌 1.31%，中小板指数下跌 0.74%，创业板指数下跌 0.28%，两市共成交 3822 亿元，较昨日略有放大。盘面上，保险、家电、环保等跌幅居前超 1%，军工、新能源汽车、石墨烯等表现稍好。两市 41 只股涨停，85 只股涨幅超过 5%，7 只股跌停，17 只股跌幅超 5%。综合来看，今日市场整体走势较弱，低估值蓝筹领跌。

消息面上，5 月规模以上工业增加值同比增长 6.5%，5 月社会消费品零售总额同比增长 10.7%；1-5 月全国房地产开发投资 37595 亿元，同比增长 8.8%，增速比 1-4 月份回落 0.5 个百分点；1-5 月城镇固定资产投资同比增长 8.6%，增速比 1-4 月份回落 0.3 个百分点；各项指标表明经济总体保持稳定，投资略显压力。李克强总理表示明年 6 月底前实现国务院各部门整合后的政务信息系统统一接入国家共享平台，政府服务效率有望提升。安邦保险集团董事长兼总经理吴小晖先生，因个人原因不能履职。国际货币基金组织 (IMF) 12 日将意大利 2017 年经济增长预期从此前的 0.8% 上调至 1.3%，欧洲经济总体出现向好。中国与巴拿马建立外交关系；香港正式成为亚投行新成员，今年年底将有 85 个国家和地区成为亚投行成员，中国朋友圈越来越大。

今日市场除了新能源汽车等零星热点外，整体走势较弱，低估值蓝筹领跌。低估值蓝筹一直是近期以来市场资金关注的领域，在连续上涨后，本身具有调整需要，今日跌幅扩大主要有两个方面因素：一方面安邦董事长不能履职给保险板块带来负面影响，保险板块是此前权重股结构性行情的主要推动者，高位回落，对市场杀伤力较大；另一方面，明日凌晨美联储公布议息会议结果，将给市场造成一定不确定因素，部分资金获利了结回避风险。对于后市，我们认为短期的不确定性来自于美联储议息会议后耶伦的表态，未来的加息节奏和缩表的路径。预计短期内维持震荡整理，可关注锂电池、一带一路、医药等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	锂电池	国务院法制办公室出台关于《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）》，政策面上继续理清行业发展思路，新能源乘用车纯电动，高能量密度的趋势已定。根据中汽协数据，5 月我国新能源汽车产销分别完成 5.1 万和 4.5 万，分别同比增长 37.9% 和 31.8%，维持较高增速，新能源汽车市场明显回暖。新能源汽车行业产销持续向好的预期将快速建立并达到巅峰，有助于锂电池板块估值提升。以目前时点来看，我们认为下半年中国新能源汽车产销量将环比加速，将带来的行业景气度向好的预期。而对于原先就偏强势的上游锂电池板块，估值更将在短期内进入峰值，建议关注：天齐锂业，亿纬锂能和当升科技。
	一带一路	“一带一路”作为国家战略，未来有望得到更多的配套支持，2017 年“一带一路”板块有望持续得到政策催化，我们持续看好该板块，由于前期市场资金关注焦点都集中在机构抱团的“业绩白马股”上，一带一路板块处于条整之中，目前市场资金有从“业绩白马股”转移战场的迹象，因此该板块有望重新获得市场资金关注，建议关注。我国大型国际工程企业受益国家政策的支持以及“一带一路”战略的机遇，国际竞争力不断提高，业务量保持快速增长，2017 年将看到更多的海外工程企业迎来业绩的爆发式增长。上市公司方面，我们建议关注：前期签订大

		量订单的出海公司（其中主要是建筑央企）。这些公司 2017 年订单转化将加快，实现业绩增长将更具保障，如：中工国际、中钢国际、北方国际等。
	医药	近几个交易日内，医药板块摆脱了前期的下跌趋势，表现较为良好。化学制药行业之中部分前期超跌的个股涨势较好。我们建议投资者关注基本面扎实且 无明显利空因素、内生性增长动力充足、未来业绩确定性高、估值较低并具有一定成长性的个股，如：华润双鹤和华东医药。另一方面，未来有望快速成长但静态估值较高的细分领域龙头企业仍然值得进行长线布局，建议关注：恩华药业。在原料药方面，肝素原料药和抗生素中间体的价格今年以来均有所上涨，建议关注：常山药业、千红制药和 现代制药。此外，近期维生素 D3 的价格出现了跳跃式上涨，从 68 元 / 千克上涨到了 130 元 / 千克，近年来维生素 D3 的价格最高曾达到了近 480 元 / 千克，价格弹性巨大，建议关注维生素 D3 领域龙头企业花园生物。

（策略小组执笔：赖勇全、孔军）

个股雷达及荐股跟踪

杉杉股份（600884）：我国最大锂电综合材料供应商，逢低可以关注。

公司是服装行业上市公司中规模较大、具有较高知名度的企业。公司主营服装，产品以西服为主，兼有衬衫、休闲服等。公司拥有“杉杉”以及“FIRS”、“梵尚”等多个国内知名西服品牌。此外，公司积极寻找新的利润增长点，目前已经进入高科技新材料领域。公司控股 98% 的杉杉科技是具有自主知识产权的、国内规模较大的锂离子电池负极材料生产企业。公司目前正极材料产能 2.8 万吨/年，下游客户优质，有 ATL、LG、比亚迪、力神等。根据公司公告显示，从出货规模看，杉杉正极国内、世界第一；负极国内第二，人造石墨领域第一；电解液国内前五。公司是我国最大的锂电综合材料供应，逢低可以关注。

（张日清）

中国交建（601800）：“一带一路”龙头企业，签订 728 亿元海外订单，可逢低布局。

公司是目前中国最大的港口设计及建设企业，中国领先的公路、铁路、桥梁建设及设计企业。中国最大的国际工程承包商，中国最大的国际设计公司。公司业务足迹遍及中国所有省、市、自治区及港澳特区和世界 76 个国家和地区。公司荣列 ENR 全球最大 225 家国际承包商第 17 位，连续三年稳居中国上榜企业第 1 名。“一带一路”高峰论坛重磅成果落地，中国交建承接 728 亿马来西亚铁路大单，成为中国企业目前境外将履约实施的最大规模的工程项目。不仅是公司承接的单体金额最大的铁路设计施工总承包项目，同时也是中国企业目前境外将履约实施的规模最大的工程项目。

（刘中华）

信立泰（002294）：心血管药物支持公司业绩连年增长。

公司主导公司的主导产品泰嘉，是氯吡格雷通用药名，泰嘉仿制于赛诺菲的波立维，是首选的抑制血小板聚集的药物，用于 PCI（冠状动脉介入或心脏支架手术）的术前预防或术后治疗，一般要服用一年到半年。公司自 2008 年上市以来销售收入和净利润一直在保持连年增长，2013、2014、2015、2016 年归母净利润分别为 8.3 亿、10.4 亿、12.7 亿、14.0 亿，复合增长率 19%。泰嘉销售收入主要驱动力来自 PCI 手术的增长、对波立维的替代、新增医院的覆盖开发以及预防血栓适应症的增长。我国 PCI 手术比例 0.02%，远低于发达国家。预计未来氯吡格雷的销量仍会有持续的增长。公司阿利沙坦酯是血管紧张素 II 受体拮抗剂，为高血压控制药，已经进入 2017 年人社部医保谈判目录，有望进入医保市场，建议关注。

（李勤）

荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅（%）	操作建议
老板电器（002508）	2017/1/13	50%	优质家电股，继续持有
海信科龙（000921）	2017/1/20	38%	优质家电股，继续持有

小天鹅 A (000418)	2017/2/28	32%	优质家电股, 继续持有
水井坊 (600779)	2017/1/25	35%	准一线白酒股, 继续持有
山西汾酒 (600809)	2017/1/6	38%	二线优质白酒, 可继续持有

注: “累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅, 提示卖出或减仓操作的个股短期将不再跟踪。以上个股当前操作建议仅供参考, 投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

(赖勇全)

行业值日

新能源汽车行业新观点:

近期, 新能源汽车产业多重利好加身, 反弹号角已经吹响。

政策层面:

6月12日, 发改委、工信部共同发布《关于完善汽车投资项目管理的意见》, 原则上要求不再核准新建传统燃油车产能, 并引导传统车企发展新能源汽车。6月13日, 工信部发布了《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》(简称《办法》)的征求意见稿。《办法》规定, 积分制度从2018年开始实施, 油耗积分要求17-20年乘用车行业百公里油耗分别达到6.4、6.0、5.5与5L的目标, 而15年油耗水平百公里7.04L; 新能源车积分要求2018-2020年新能源乘用车积分比例分别达到8%、10%与12%。积分多少与整车续航里程呈线性关系。另外, 还加入了能耗要求, 高续航里程、低能耗的整车有望拿到1.2倍的补贴, 而高能耗的整车只能拿到0.5倍的补贴。新能源汽车最终积分等于生产新能源汽车得到的正分抵消生产燃油车得到的负分, 新能源汽车正积分可以自由交易。按照如上标准, 整车厂新能源车渗透率越高越受益。自主品牌整车厂早已布局新能源乘用车, 目前新能源车产销量已初具规模, 达标压力较小; 而合资车企一般没有大规模投放新能源车, 不达标压力十分大。此积分制度将引导车企向生产新能源汽车倾斜, 向高能量密度倾斜, 新能源乘用车产销有望超过之前的市场预期。如若达到积分要求, 2018年新能源汽车销量增长率须高于30%。这两项政策是从中长期为新能源汽车的发展做强强制性的‘政策托底’, 积分制承接新能源乘用车补贴退坡, 推动行业持续发展。无论是短期还是中长期, 新能源汽车政策已无下行风险。

市场层面:

5月, 我国新能源汽车产销量分别为5.1万辆和4.5万辆, 同比分别增长38.2%和28.4%, 展现出新能源汽车产销逐步走强的特征。其中, 新能源乘用车产销已经步入正轨, 受经济型电动车放量和京沪牌照红利影响, 新能源乘用车5月销量达到3.8万辆, 环比增长30%, 同比增速高达45%。经济型电动车(A00型乘用车)放量略超预期, 未来乘用车稳步放量可期。新能源商用车虽然同比仍降低, 但是环比大幅改善, 趋势向好。目前商用车受3万公里新政的影响渐弱, 整车厂产线调整也已结束。随着客车地方政府采购进入招标高峰期, 6月新能源商用车有望加速放量, 7月有望大幅提升。我们不改之前对于新能源汽车6月实质性放量的预期。

5月, 三元正极材料达产率139.9%, 三元前驱体材料达产率155.9%; 磷酸铁锂正极材料, 达产率77%, 部分企业从4月中下旬开始恢复满产。随着动力电池销售旺季到来, 三元材料开始爆发, 部分三元厂家仍在扩产。负极材料产量环比增长15%, 动力电池对于高端负极材料的需求明显增长; 隔膜达产率超85%, 同比增长20%, 负极材料与隔膜价格相对平稳, 正有序放量。5月电解液产量环比下滑2%, 价格也出现大幅回落。电解液在所有锂电材料中发展最为艰难, 三元材料开始爆发, 投资价值凸显。对于上游锂电材料, 下半年有望‘价稳量升’, 供需格局影响各细分环节的景气度, 关注其供需格局及技术进步。

投资建议:

经过5月份的充分调整, 新能源汽车产业链估值相对较低。随着新能源汽车产销逐步放量, ‘市场底’和‘估值底’已现。多重利好政策催化下, 二季度该板块估值有望前低后高。行业向上拐点已至, 今年三季度有望实现产业链估值和业绩的全面提升, 建议及早布局。

在政策做坚强后盾, 产销逐步走强的背景下, 优选供需格局良好且引领技术进步方向的细分环节, 以及各细分环节务实的龙头企业: 1) 拥有资源优势或技术壁垒的上游材料企业, 订单确定性较强, 价格下

行压力小，6 月份放量可期的环节，推荐所有的锂盐龙头，如天齐锂业，雅化集团等；钴龙头华友钴业；三元正极材料龙头杉杉股份，当升科技；湿法隔膜龙头沧州明珠，创新股份，星源材质；锂电铜箔龙头诺德股份； 2）频中大单，进入主流车企核心供应链的三元锂电龙头：国轩高科与亿纬锂能；3）进入核心供应链的核心零部件企业，宏发股份，方正电机。

（宋丽凌）

新股提示

根据沪深交易所披露，明天（6 月 15 日）有三只新股可以申购。建议投资者关注，具体信息参见下表。

近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购上限 (股)	主营业务或产品
广州酒家	732043	2017/6/15	13.18	5000	1500	15000	食品制造业和餐饮服务业
日盈电子	732286	2017/6/15	7.93	2202	881	8000	汽车洗涤系统产品、汽车精密注塑件及小线束、汽车电子传感器等
京泉华	002885	2017/6/15	15.53	2000	2000	20000	磁性元器件、电源及特种变压器

数据来源：wind

特别提示：以上数据或有变化，请以发行公司《招股说明书》为准。

（赖勇全）

股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1706				交易日期: 20170614			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	2007	-514	1	中信期货	1813	-469
2	五矿经易	1398	-561	2	国泰君安	1175	-306
3	国泰君安	772	-214	3	华泰期货	889	-266
4	海通期货	730	-111	4	银河期货	853	-267
5	申银万国	699	-163	5	兴证期货	671	-163
6	兴证期货	650	-176	6	海通期货	549	-164
7	招商期货	515	-60	7	国投安信	542	-334
8	永安期货	485	-506	8	上海东证	520	-492
9	上海东证	480	-85	9	招商期货	500	-42
10	华泰期货	449	-156	10	光大期货	458	-120
11	银河期货	422	-120	11	乾坤期货	416	-58
12	国投安信	396	-104	12	申银万国	401	-117
13	国富期货	375	-68	13	天风期货	394	20
14	光大期货	312	-134	14	永安期货	393	-156
15	广发期货	305	-232	15	五矿经易	231	-54
16	鲁证期货	266	-9	16	鲁证期货	223	-201
17	中金期货	234	-274	17	华信万达	218	-53

18	南华期货	224	-96	18	广发期货	210	-342
19	新湖期货	183	-30	19	南华期货	188	-92
20	中国国际	183	-9	20	华西期货	172	8
		11085	-3622			10816	-3668
上一交易日净空单			-226	当日净空单			-269

数据来源：中国金融期货交易所

(张日清)

B 股动向

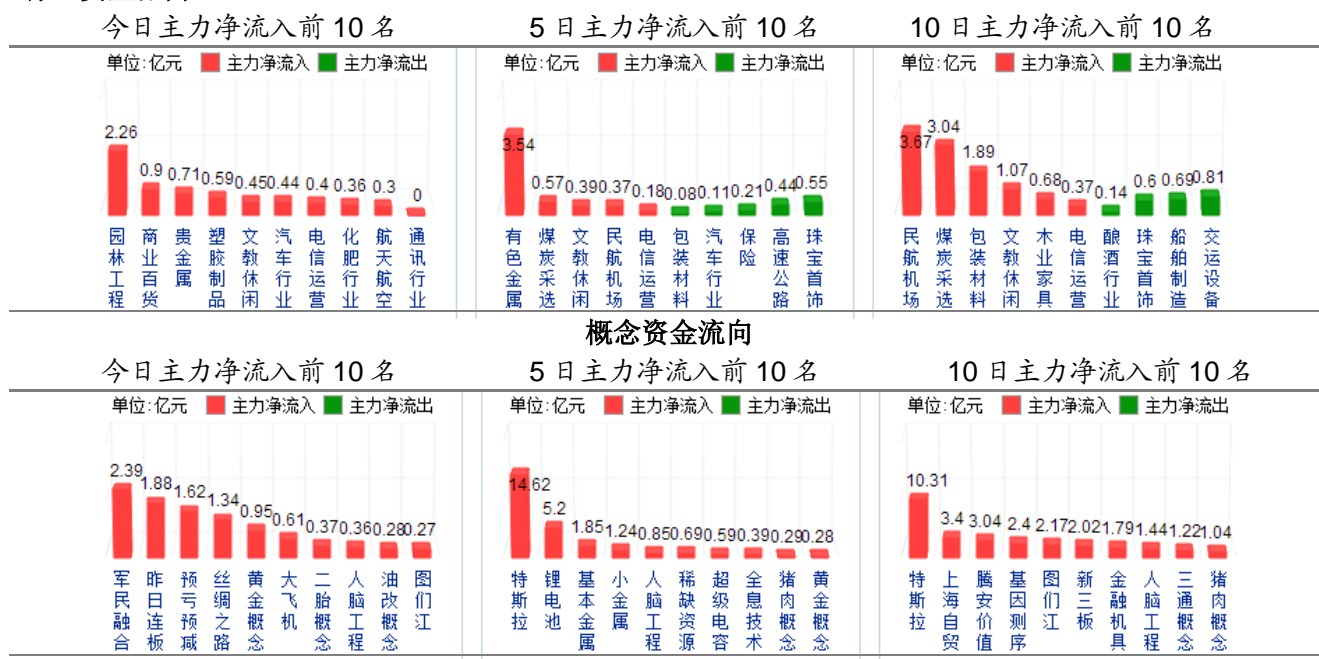
敏感期观望情绪上升

周三沪深 B 股再度陷入震荡，虽然盘中深证 B 指刷出了反弹高点，但午后资金明显是见好就收。沪股方面则似乎受到了上证回跌的拖累，表现更为疲弱。涨跌幅榜上都是少数妖股积极表现，昨日大幅震荡调整的特力 B 今日在 A 股涨停带动下再拉 8%，仿佛回到了两年前的牛股状态。虽然深深房的公告再度延期，但特力 B 的大涨显示该股的控盘程度确实相当高，敢于逆市上涨。昨日停牌的锦港 B 股公布了与招商局的合作框架协议，近期各路资产都在抱国有大牌央企的大腿，受此利好影响该股也大涨超过 5%。跌幅榜上则上昨日冲高的宝信 B 回跌补缺，该股走势表明沪股的行情相当缺乏持续性，故近期深强沪弱的特征并非没有道理。明天凌晨美联储将再度议息，市场更关心可能同步的其他缩表动作，而美股这两天仍是高歌猛进，似乎并不担心。历来这一包袱都是丢给新兴市场，因此国内股市观望情绪上升也属正常。短期策略建议适当观望为主，等待靴子落地。

(张鹏)

资金流向

行业资金流向



资料来源：东方财富网

(赖勇全)

研报导读

1) 20170613 公司研究-惠博普 002554-油服龙头受益行业回暖，国际 EPC 业务有望实现突破-强烈推荐(中国中投证券-李凡-伊真真)。

免责声明：《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。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本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@china-invs.cn。