

署名人：丁俭 S0960511030020 dingjian@china-invs.cn 署名人：孔军 S0960511030003 kongjun@china-invs.cn

## 主要市场指数

指数	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	1月	本年
上证指数	3144.37	0.70	1.74	1.31
上证国债	160.49	0.05	0.19	0.44
沪深300	3553.66	0.99	4.40	7.36
恒生指数	25924.55	1.16	2.98	17.84
标普500	2453.46	0.83	3.01	9.59
FTSE100	7523.81	0.81	0.71	5.34
CRB指数	171.283	-1.022	-7.45	-11.03
BDI	851		-10.98	-11.45
纽约期油(当月)	44.2	-1.21	-12.02	-17.57
纽约期金(当月)	1244.2	-0.78	-0.75	8.03
美大豆(当月)	937.75	-0.13	-1.60	-5.90
USDCNY				
Curncy	6.82	0.13	0.96	1.84

## 财经要闻

### 【国内资讯】

李克强签国务院令，公布中华人民共和国统计法实施条例（新华社）  
政策呵护提振债市做多情绪，期债创逾2月新高（wind）

### 【国际资讯】

IMF：日本需坚持实施财政和货币刺激措施（新浪财经）  
美国纽约联储主席杜德利：通胀略低于美联储希望的水平（wind）  
穆迪：马克龙所在政党大获全胜对法国主权评级有正面影响（wind）

### 【行业资讯】

5月京沪新房价格环比停涨，北京二手房价环降0.9%（国家统计局）  
国家食药监总局加入ICH，全球新药将在中国同步上市（wind）  
三部门：PPP项目资产证券化要做好防范刚性兑付风险（财政部网站）

### 【公司资讯】

亿纬锂能：公司尚未向摩拜单车供应锂离子聚合物电池（新浪财经）  
杭州高新：拟5.6亿元收购奥能电源，并拟设立新能源汽车产业基金（新浪财经）

## 财富视点

### 短期市场仍会以震荡为主

周一市场强势震荡上行，特别是临近尾盘，市场各项指数快速拉升。显示市场信心进一步稳定。全天成交量较前一交易日略微放大。究其原因，主要由于上周末未见明显利空消息。另外，在本周，A股市场重要事件是A股加入MSCI，这是A股自2013年以来第四次冲击MSCI国际指数，今年3月，MSCI自己提出一项有关将中国A股纳入全球指数的缩小化方案，市场普遍认为，A股这次入选MSCI的概率较大，这也是周一市场走出震荡上行的行情的原因之一。对于后市，我们认为，周一市场震荡上行，市场信心在一定程度上得以提升，但是在金融去杠杆和强监管背景下，市场风险偏好很难起来，市场增量资金缺乏，因此短期内，市场或以震荡为主。

## 财经要闻：

## 国内资讯

## 一、【李克强签国务院令，公布中华人民共和国统计法实施条例】

新华社北京 6 月 19 日电 国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《中华人民共和国统计法实施条例》，自 2017 年 8 月 1 日起施行。1987 年公布施行的《中华人民共和国统计法实施细则》同时废止。

为全面有效贯彻执行修订后的《中华人民共和国统计法》，进一步保障统计数据真实可靠，国务院制定了《中华人民共和国统计法实施条例》。条例主要规定了以下内容：

一是从源头上规范统计调查活动。开展统计调查活动既要满足国家宏观决策对统计资料的需求，又要切实减轻统计调查对象的负担，提高统计调查的有效性和质量。为兼顾好两方面的利益，条例从五个方面作了规定，包括夯实防范和惩治统计造假、弄虚作假责任，尽可能减轻统计调查对象的负担，严格要求统计调查项目的制定，明确统计调查项目审批和备案的程序、条件和时限，以及明确国家统计标准的地位等。

二是加强统计调查的组织实施。为加强对统计数据生产过程的控制，提高统计数据质量，条例对统计调查的组织实施作了专章规定，对统计调查对象的报送义务和统计调查组织实施机关提出了明确要求。

三是明确统计资料公布的主体、权限及要求。包括：区分不同统计资料，明确公布主体及权限；为避免因简单对比统计数据产生误解，规定统计机构和有关部门应当及时公布主要统计指标涵义；公布统计资料应当按照国家有关规定进行，公布前任何单位和个人不得违反国家有关规定对外提供，不得利用尚未公布的统计资料谋取不正当利益等。

四是强化对统计违法行为的责任追究。条例列举了对严重统计违法行为失察的具体情形和统计造假行为的典型做法，规定了严格的法律责任。例如，大面积发生或者连续发生统计造假、弄虚作假，统计数据严重失实应当发现而未发现，发现统计数据严重失实不予纠正的，对地方人民政府、政府统计机构或者有关部门、单位的负责人，由任免机关或者监察机关依法给予处分，并由县级以上人民政府统计机构予以通报。侵犯统计机构、统计人员独立行使统计调查、统计报告、统计监督职权，或者采用下发文件、会议布置以及其他方式授意、指使、强令统计调查对象或者其他单位、

人员编造虚假统计资料的，责令改正，予以通报；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员，由任免机关或者监察机关依法给予处分。

**点评：**公布《中华人民共和国统计法实施条例》，是为了进一步保障统计数据真实可靠，真实反映国家经济发展状况。对 A 股市场的影响是间接的。

## 二、【政策呵护提振债市做多情绪，期债创逾 2 月新高】

香港万得通讯社报道，周一（6 月 19 日），政策持续呵护之下，年中流动性无虞，债市做多情绪高涨。期债高开高走收盘创逾 2 个月新高，现券收益率大幅走低，10 年、5 年期国债活跃券收益率下行超 8bp 破 3.5% 关口，利率互换（IRS）整体下行约 5 个 bp。分析称，央行逾千亿逆回购投放稳定半年末流动性预期，官方媒体释放稳定市场“善意”，提振债市做多情绪。

国债期货高开高走大幅收红，截止发稿，10 年期国债期货主力合约 T1709 涨 0.59% 报 95.93 元，5 年期主力合约 TF1709 涨 0.37% 报 98.235 元，均创 4 月 14 日以来新高。现券收益率大幅走低，截止发稿，10 年期国开活跃券 170210 收益率下行 7.87bp 至 4.155%，10 年期国债活跃券 170010 收益率下行 8.25bp 至 3.485%，5 年期国债活跃券 170007 收益率下行 8.97bp 至 3.465%。

受政府债发行缴款等因素影响，银行体系流动性总量下降较多，央行于 6 月 19 日以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作，当日有 100 亿逆回购到期，净投放 1100 亿元。

此外，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作；拟于 6 月 20 日上午进行竞争性招标，拟开展 1 年期国债随买操作，操作额 12 亿元。

市场资金方面，银行间市场流动性相对均衡，不过个别时点上仍有供需不匹配状况。由于 14 天期回购已能跨过半年末，加之央行持续投放令资金面预期有所缓和，跨季资金价格整体稍有回落，但 14 天期资金价格仍高企。利率互换明显下行，整体下行幅度约 5bp。

**点评：**近期央行加大跨节资金投放，央媒不断释放稳定流动性预期的信号，强调政策要兼顾短期流动性稳定和长期去杠杆防风险的目标，短期

资金将稳健中性；得益于央行持续货币投放，债市短期反弹，但银行调整资产负债表仍在进行中，债市震荡趋势未变。

## 国际资讯

---

### 一、【IMF：日本需坚持实施财政和货币刺激措施】

国际货币基金组织（IMF）周一敦促日本避免撤出财政刺激，并维持货币政策宽松，以促进经济增长和实现较高的通胀。

IMF 表示，日本实质汇率与中期经济基本面一致，但去年经常帐收支略微强过经济基本面支持的水准。

“根据当前政策财政支持举措将于 2018 年结束，再加上海外需求增幅放缓，将使得经济增幅降至不到 2017 年一半的水平，” IMF 在第四条款年度审查报告中表示。

“若没有额外的支出，而且 2019 年 10 月将上调消费税，2018-20 年的财政立场将变成紧缩性的。”

IMF 称，日本还需要加快改革，以提高生产率、让就业市场多样化并增加企业投资。

### 二、【美国纽约联储主席杜德利：通胀略低于美联储希望的水平】

美国纽约联储主席杜德利（永久投票权）：失业率和通胀率处于相当好的水平，薪资和通胀增速应加快，通胀略低于美联储希望的水平，美国经济接近充分就业；支持自由贸易；对美国经济和就业增长大致满意，对本轮经济扩张还能持续相当长一段时间感到“非常有信心”；生产率增速过低是美国经济美中不足的地方；美国就业市场“表现相对良好”，并不担心自动化会取代所有人的工作。

### 三、【穆迪：马克龙所在政党大获全胜对法国主权评级有正面影响】

外媒报道，穆迪周一表示，法国总统马克龙所在政党获得议会选举绝大多数席位，为其改革扫清了道路，对法国主权评级有正面影响；法国新

一届政府面临着明显的财政和经济挑战，这与法国经济增长疲软和政府债务繁重有关。

## 行业资讯

### 一、【5月北京上海新房价格环比停涨，北京二手房价环降0.9%】

国家统计局今日发布了2017年5月份70个大中城市住宅销售价格统计数据。其中，北京上海新房价格环比涨幅为零，北京二手房价环比下跌0.9%。

15个一线和热点二线城市新建商品住宅价格同比涨幅全部回落、9个城市环比下降或持平。从同比看，15个城市新建商品住宅价格涨幅均比上月回落，回落幅度在0.5至6.4个百分点之间。从环比看，9个城市新建商品住宅价格下降或持平；5个城市涨幅在0.5%以内。

### 二、【国家食药监总局加入ICH，全球新药将在中国同步上市】

一财网报道，6月19日，国家食药监总局和ICH（国际人用药品注册技术协调会）同时宣布，中国国家食品药品监督管理总局以成员身份加入ICH。这意味着国际创新药在中国上市较晚的这个时间差将逐渐消失，在投放欧美市场时，中国老百姓将同步用上创新药品，而中国企业也可以同步进行国际上的注册。

“这是一把双刃剑，国际上药品企业的研发能力比我们强，审批能力也比我们现阶段强，加入ICH后，发达国家的新药可以更快的进入中国市场，让中国的老百姓有机会比原来更快用上国际新药，另外也给中国的药企带来了更大的竞争力。”国家食药监总局国际合作司司长袁林表示。

国家食药监总局加入ICH将是中国药品注册技术领域发展的一个里程碑，它不仅仅意味着中国的药品监管部门、制药行业和研发机构将逐步转化和实施国际最高技术标准和指南，推动国际创新药品早日进入中国市场，满足临床用药需求，同时还将提升国内制药产业创新能力和国际竞争力。

### 三、【三部门：PPP项目资产证券化要做好防范刚性兑付风险】

为贯彻落实《国务院办公厅转发财政部 发展改革委 人民银行关于在

公共服务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见的通知》(国办发〔2015〕42号),规范推进政府和社会资本合作(以下简称PPP)项目资产证券化工作,现就有关事宜通知如下:

### 一、分类稳妥地推动PPP项目资产证券化

(一)鼓励项目公司开展资产证券化优化融资安排。在项目运营阶段,项目公司作为发起人(原始权益人),可以按照使用者付费、政府付费、可行性缺口补助等不同类型,以能够给项目带来现金流的收益权、合同债权作为基础资产,发行资产证券化产品。项目公司应统筹融资需求、项目收益等因素,合理确定资产证券化产品发行规模和期限,着力降低综合融资成本。积极探索项目公司在项目建设期依托PPP合同约定的未来收益权,发行资产证券化产品,进一步拓宽项目融资渠道。

(二)探索项目公司股东开展资产证券化盘活存量资产。除PPP合同对项目公司股东的股权转让质押等权利有限制性约定外,在项目建成运营2年后,项目公司的股东可以以能够带来现金流的股权作为基础资产,发行资产证券化产品,盘活存量股权资产,提高资产流动性。其中,控股股东发行规模不得超过股权带来现金流现值的50%,其他股东发行规模不得超过股权带来现金流现值的70%。

(三)支持项目公司其他相关主体开展资产证券化。在项目运营阶段,为项目公司提供融资支持的各类债权人,以及为项目公司提供建设支持的承包商等企业作为发起人(原始权益人),可以合同债权、收益权等作为基础资产,按监管规定发行资产证券化产品,盘活存量资产,多渠道筹集资金,支持PPP项目建设实施。

### 二、严格筛选开展资产证券化的PPP项目

(四)开展资产证券化的PPP项目应当运作规范、权属清晰。项目实施方案科学、合同体系完备、运作模式成熟、风险分配合理,并通过物有所值评价和财政承受能力论证。项目公司预期产生的现金流,能够覆盖项目的融资利息和股东的投资收益。拟作为基础资产的项目收益权、股权和合同债权等权属独立清晰,没有为其他融资提供质押或担保。

(五)发起人(原始权益人)应当分别符合相关要求。项目公司作为发起人(原始权益人)的,应当已落实融资方案,前期融资实际到账。项目公司、项目公司的股东作为发起人(原始权益人)申请通过发行主管部门绿色通道受理的,项目还应当成功运营2年以上,发起人(原始权益人)



信用稳健，最近三年未发生重大违约或虚假信息披露，无不良信用记录。

### 三、完善 PPP 项目资产证券化工作程序

（六）依据合同约定自主开展资产证券化。政府方和社会资本方应在 PPP 合同中，通过适当的方式约定相关各方的资产证券化权利和义务，发起人（原始权益人）可按照合同约定自主决定开展资产证券化，向发行主管部门提交发行申请。PPP 项目相关各方应按合同约定，配合接受尽职调查，提供相关材料，协助开展资产证券化产品的方案设计和信用评级等工作。

（七）择优筛选 PPP 项目开展资产证券化。优先支持水务、环境保护、交通运输等市场化程度较高、公共服务需求稳定、现金流可预测性较强的行业开展资产证券化。优先支持政府偿付能力较好、信用水平较高，并严格履行 PPP 项目财政管理要求的地区开展资产证券化。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。鼓励作为项目公司控股股东的行业龙头企业开展资产证券化，盘活存量项目资产，提高公共服务供给能力。

（八）择优推荐 PPP 项目资产证券化。省级财政部门可会同行业主管部门择优推荐资产证券化项目。PPP 项目资产证券化发起人（原始权益人）可在向发行主管部门提交申请前，自主向省级财政部门和行业主管部门提出推荐申请。申请材料包括但不限于 PPP 项目实施方案、PPP 合同、物有所值评价报告和财政承受能力论证报告、项目运营年报，以及项目资产证券化方案说明书、交易结构图、法律意见书等。省级财政部门可会同行业主管部门，按照有关监管规定和本通知要求，出具推荐意见并抄报财政部。

（九）进一步优化 PPP 项目资产证券化审核程序。发行主管部门应根据资产证券化业务规定，对申报的 PPP 项目进行审核和监管。对于各省级财政部门推荐的项目和中国政企合作支持基金投资的项目，中国银行间市场交易商协会、证券交易所、中国证券投资基金业协会等单位要研究建立受理、审核及备案的绿色通道，专人专岗负责，提高注册、备案、审核、发行和挂牌的工作效率。要根据 PPP 项目证券化开展情况，进一步完善资产证券化制度体系，指导有关单位研究完善自律规则及负面清单。

### 四、着力加强 PPP 项目资产证券化监督管理

（十）切实做好风险隔离安排。PPP 项目资产证券化的发起人（原始权益人），要严格按照资产证券化规则与相关方案、合同约定，合理设计资

产证券化产品的发行交易结构，通过特殊目的载体（SPV）和必要的增信措施，坚持真实出售、破产隔离原则，在基础资产与发起人（原始权益人）资产之间做好风险隔离。发起人（原始权益人）要配合中介机构履行基础资产移交、现金流归集、信息披露、提供增信措施等相关义务，不得通过资产证券化改变控股股东对 PPP 项目公司的实际控制权和项目运营责任，实现变相“退出”，影响公共服务供给的持续性和稳定性。资产证券化产品如出现偿付困难，发起人（原始权益人）应按照资产证券化合同约定与投资人妥善解决，发起人（原始权益人）不承担约定以外的连带偿付责任。

（十一）合理分担资产证券化的成本收益。PPP 项目公司资产证券化的发行成本应当由项目公司按照合同约定承担，不得将发行成本转嫁给政府和社会资本方。鼓励 PPP 项目公司及其股东通过加强日常运营维护管理或者提供合理支持，为基础资产产生预期现金流提供必要的保障，PPP 项目公司及其股东可综合采取担保、持有次级等多种方式进行增信，避免单一增信方式增加对项目公司或股东的负担。PPP 项目公司通过发行资产证券化产品优化负债结构的，节省综合融资成本带来的超额收益，应按照合同约定进行分配。

（十二）切实防范刚性兑付风险。PPP 项目所在地财政部门要会同行业主管部门加强项目全生命周期的合同履约管理，以 PPP 合同约定的支付责任为限，严格按照项目绩效评价结果进行支付（含使用者付费项目），保障社会资本方获得合理回报。资产证券化产品的偿付责任，由特殊目的载体（SPV）以其持有的基础资产和增信安排承担，不得将资产证券化产品的偿付责任转嫁给政府或公众，并影响公共服务的持续稳定供给。

（十三）充分披露资产证券化相关信息。金融机构、中介服务机构等应做好尽职调查，确保 PPP 项目资产证券化业务符合相关政策要求。PPP 项目资产证券化的发起人（原始权益人）、管理人及其他信息披露义务人应当严格按照资产证券化业务相关规定，在 PPP 综合信息平台以及市场认可的信息披露网站，披露项目实施信息、资产证券化年度管理报告、收益分配报告等信息，确保项目实施和资产证券化业务公开透明、有序实施，接受社会和市场监督。

（十四）大力营造良好发展环境。建立多元化、可持续的资金保障机制，推动不动产投资信托基金（REITs）发展，鼓励各类市场资金投资 PPP 项目资产证券化产品。加大 PPP 项目资产证券化政策宣传培训力度，提高各方资产证券化业务操作能力。财政部、中国人民银行、中国证监会建立完善 PPP 项目资产证券化协同管理机制，加强沟通合作，实现 PPP 项目实施和风险监测信息共享。省级财政部门 and 中国人民银行、中国证监会当地



派出机构要高度重视，认真组织实施，切实做好 PPP 项目资产证券化相关工作，推动 PPP 项目资产证券化持续健康发展。

## 公司资讯

### 一、【亿纬锂能：公司尚未向摩拜单车供应锂离子聚合物电池】

亿纬锂能发布澄清公告，有报道称：“摩拜智能车锁的电芯来自于亿纬锂能，而亿纬锂能曾在 2016 年向三星 SDI 采购了一批电芯。而三星 SDI 电芯恰恰正是三星 NOTE 手机爆炸事件的元凶。”公司特此澄清：1、此次摩拜单车智能车锁爆炸电池为锂离子聚合物电池，截至本公告披露日，公司尚未向摩拜单车供应锂离子聚合物电池；2、公司与三星 SDI 的合作已履行完毕；3、公司为共享单车智能车锁提供电源系统解决方案，公司主推锂亚电池加 SPC 方案，目前已经批量投放市场，适用于共享单车的使用要求和环境。

### 二、【杭州高新：拟 5.6 亿元收购奥能电源，并拟设立新能源汽车产业

#### 基金】

杭州高新拟以现金 56,000 万元购买杭州奥能电源设备有限公司 100% 股权。本次交易构成重大资产重组。奥能电源主营电动汽车交、直流充电系统及电源系统。公司股票暂不复牌。同时，公司拟以自有资金人民币不低于 25,000 万元与上海辰韬资产管理有限公司共同发起设立高新辰韬新能源汽车产业投资基金合伙企业（有限合伙），新能源汽车产业基金总投资额不超过人民币 100,000 万元。

## 投资评级定义

### 公司评级

强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上

推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间

中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于跌幅 10%和涨幅 10%之间

回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

### 行业评级

看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上

中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平

看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

### 研究团队简介

丁俭，博士，中国中投证券财富管理部研究总监，首席分析师。在金融衍生品、封闭式基金、市场估值等领域有深刻的研究。2007 年 10 月上旬，曾经成功地在市场最高点来临前夕发布估值报告，前瞻性地警示市场拐点来临的风险。2006 年曾经以领先同行的独到视角揭示了封闭式基金的巨大套利机会，发表多篇极具市场影响力的研究报告。2006-2007 年先后在证券市场周刊、中国证券报等权威证券类媒体发表文章十余篇。参与编写并正式出版《中国金融产品与服务报告 2006》、《中国金融产品与服务报告 2007》，其研究成果《基金与股指期货套利研究》在中国证券业协会 2006 年度科研课题研究成果评选中获奖。荣获世界金融实验室颁发的 2004 年度大奖，被评为“2004 年中国最具声望的 100 位证券分析师”。

孔军，中国中投证券财富管理部研究员，2000 年进入南方证券研究所，05 年加盟中国中投证券研究所，先后研究的领域有：化纤、中药、建材、有色和纺织服装。

李晓红，中国中投证券财富管理部研究员，华中科技大学学士，上海财经大学硕士，中国注册会计师，16 年证券从业经验。

刘弘毅，中国中投证券财富管理部投资顾问，西安交通大学金融数学硕士，2010 年加入中投期货，2012 年加入中国中投证券。

赖勇全，中国中投证券财富管理部投资顾问，深圳大学金融学硕士，2010 年加入中国中投证券。

肖恒毅，中国中投证券财富管理部研究员，美国克拉克大学数理金融硕士，2012 年加入中国中投证券。

管伟，中国中投证券财富管理部投资顾问，中国科技大学硕士，2014 年加入中国中投证券。

### 免责声明

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中国中投证券”)财富管理部提供，旨在派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。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，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，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。

本报告基于中国中投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。中国中投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。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。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报告所载之内容，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使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

### 中国中投证券有限责任公司财富管理部

公司网站：<http://www.china-invs.cn>

#### 深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19-20 楼  
邮编：518000  
传真：(0755) 82026711

#### 北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层  
邮编：100032  
传真：(010) 63222939

#### 上海市

上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 5 楼  
邮编：200082  
传真：(021) 62171434