

署名人：丁俭 S0960511030020 dingjian@china-invs.cn 署名人：孔军 S0960511030003kongjun@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	3147.45	-0.28	2.79	1.41
上证国债	160.49	-0.01	0.22	0.44
沪深300	3590.34	0.07	4.85	8.47
恒生指数	25674.53	-0.08	1.07	16.70
标普500	2434.5	-0.05	1.50	8.74
FTSE100	7439.29	-0.11	-0.61	4.15
CRB指数	166.5	-0.55	-10.03	-13.51
BDI	844		-11.06	-12.17
纽约期油(当月)	42.74	0.49	-16.79	-20.27
纽约期金(当月)	1247.6	0.34	-1.09	8.33
美大豆(当月)	904	-1.61	-5.49	-9.28
USDCNY				
Curncy	6.84	0.078	0.76	1.61

## 财经要闻

### 【国内资讯】

深交所：保护投资者合法权益是退市制度重要政策目标 (wind)

国务院第四次大督查重点聚焦涉企收费 (新华社)

棚改加快但资金压力凸显，或拉动近13万亿元投资 (wind)

### 【国际资讯】

巴西央行：预计巴西2017年经济增速为0.5% (wind)

欧美等九国要求中国暂停食品检验证书计划 (新浪财经)

美国：劳动力市场接近充分就业 (wind)

### 【行业资讯】

广电总局：“新浪微博”、“ACFUN”等网站关停视听节目服务 (wind)

国防科工局：深入推进军工企业混改，加快军工资产证券化进程 (wind)

发改委印发《关于加强配气价格监管的指导意见》 (wind)

中国特高压推动能源互联网建设 (央视)

### 【公司资讯】

银监排查海外并购风险：万达、海航、复星、罗森内里被点名 (新浪财经)

天和防务：聂新勇减持2.85%股份后，拟再减持至多2%股份 (新浪财经)

## 财富视点

### 短期市场依然维持震荡格局

A股市场被纳入MSCI指数，在一定程度提振了市场的信心，市场风格转向金融等大盘蓝筹股，这在我们的预期之中。中长期来看，“纳入MSCI”将会给A股市场带来的海外资金，长期利好A股市场。然而从短期来看，A股市场在金融去杠杆和强监管背景下，风险偏好依然很低，市场欠缺持续上涨动能。目前市场资金对政策消息极为敏感，监管层维稳意图明显，所以市场下跌空间有限。我们认为市场短期仍将以震荡为主，操作上建议保持谨慎，切勿追涨杀跌。

## 财经要闻：

## 国内资讯

## 一、【深交所：保护投资者合法权益是退市制度重要政策目标】

香港万得通讯社报道，深交所投资者教育专栏发文称，上市公司退市是指上市公司股票在证券交易所终止上市交易。一般而言，强制退市制度可以将一些“跟不上”、“走不动”或存在重大违法行为的公司淘汰出市场，主动退市制度则赋予了公司自主选择是否维持上市地位的权利。退市制度有利于优化市场资源配置，提升上市公司整体质量，从而降低市场投资风险。因此，从本质上说，建立完善的退市制度就是加强投资者保护的有力举措。

在现行的退市机制中，以深圳市场为例，从信息披露、交易权保护、重新上市等方面，对投资者合法权益保护均做了专门的制度安排和设计。投资者应了解、掌握退市制度下投资者保护的相关安排，知道投资者权益保护具体措施，有效维护自身合法权益。

一是了解上市公司退市过程中的信息披露。第一，公司在收到交易所终止其股票上市决定后应及时披露股票终止上市公告，明确市场预期；第二，公司应持续做好风险提示，持续向投资者提示其股票将被终止上市的风险，提醒投资者切勿投机炒作；第三，在退市整理期期间如发生对公司股价可能产生较大影响的重大事件，公司及相关信息披露义务人应继续履行信息披露义务；第四，公司在股票摘牌公告中应再次明确说明终止上市后办理相关手续及信息披露安排等，充分保护投资者权益。投资者应密切关注上市公司信息披露，增强风险意识，树立理性投资理念，不要炒作\*ST股票和高风险股票。

二是明确中小投资者交易权保障相关安排。一方面，了解退市整理期制度。对强制退市的上市公司股票设置退市整理期，将给予投资者更多的机会处理手中股票。进入退市整理期的股票需在独立的“退市整理板”另板交易，充分揭示和释放退市风险。为防止部分风险承受能力低的投资者参与退市公司股票交易，建立退市整理期投资者适当性制度：要求参与退市整理期股票买入交易的个人投资者，必须具备两年以上股票交易经验，其证券类资产不得低于人民币五十万元。另一方面，了解退市公司终止上市后的股份转让安排。主动退市公司可以选择在证券交易场所转让或依法作出其他安排；强制退市公司股票应当在交易所退市整理期届满后四十五个交易日内进入全国中小企业股份转让系统设立的专门层次进行挂牌转

让。

三是知晓重大违法公司及相关责任主体的民事赔偿责任。上市公司存在重大违法行为的，公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等相关责任主体，应当按照法律法规的规定，赔偿投资者损失。同时，为加强对欺诈发行和信息披露虚假的惩罚力度，现行规则通过回购股份、先行赔付等制度安排，使投资者所受经济损失能够获得及时、有效的补偿，保护投资者合法权益。就先行赔付制度而言，如保荐机构在制作、出具的文件中有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，那么因此造成的投资者损失就由保荐人先行向投资者赔偿，从而大大提高了投资者获赔的效率。

四是了解重新上市制度。终止上市的公司通过改善经营、资产重组等方式，消除终止上市情形且达到重新上市条件的，可以向证券交易所申请重新上市。重新上市综合考虑了公司的财务状况、持续经营能力、公司治理、内控规范性等方面因素，从而有利于明确市场预期、引导市场理性投资。重新上市的条件、程序、信息披露等，根据主动退市和强制退市，以及强制退市所触及退市指标的不同而有所区分。需要特别注意的是，根据深交所相关规定，创业板不接受公司股票重新上市的申请。创业板公司退市后将一退到底，无法重新上市。请投资者采取理性投资行为，审慎参与面临退市风险的创业板公司的股票交易。

五是知悉退市公司应当继续履行的义务。公司退市后仍然属于股份有限公司，应当遵守《公司法》等有关规定，切实履行、承担起公众公司的相关义务与社会责任。公司股东依法享有的各项权利并不会因为公司股票的上市地位发生变化而有所改变。

保护投资者特别是中小投资者合法权益，是退市制度的重要政策目标，也是资本市场长远发展的基础工程。只有把投资者的合法权益保障落到实处，退市制度才是真正具有生命力的制度。对投资者而言，也应当充分了解、学习退市制度等规则，提高风险意识，关注投资者权益保护措施，做成熟、理性的投资人。

**点评：**A股市场成功纳入MSCI，但市场化的改革仍需继续前行。其中，上市公司退市的常态化，是推进A股市场供给侧改革、改变证券市场生态环境的重要一环。当前应通过上市公司退市案例，不断强化投资者尤其是中小投资者的风险意识，真正实现“卖者有责”“买者自负”的市场法则。推进A股市场退市常态化，是证券市场健康发展的必由之路。

## 二、【国务院第四次大督查重点聚焦涉企收费】

新华社报道，党中央、国务院高度重视清理规范涉企收费、减轻企业负担工作。李克强总理多次强调指出，大力清理和规范涉企收费，优化实体经济发展环境，是贯彻稳中求进工作总基调、推进供给侧结构性改革的重要举措，是深化简政放权的关键内容，要尽快推出一批制度性、管长远、见实效的清费措施，加大审计、督查力度，以更大决心进一步清理和降低涉企收费。

各地区、各部门按照党中央、国务院决策部署，在清理规范涉企收费方面做了大量工作。本届政府成立以来，中央设立的行政事业性收费由 185 项减少到 51 项，其中涉企收费由 106 项减少到 33 项，政府性基金由 30 项减少到 21 项。各省（区、市）也对地方设立的行政事业性收费进行了清理规范，累计取消、停征和减免 770 多项收费，每年可减轻社会负担超过 470 亿元。社保费率稳步降低，2015 年以来多次降低失业、工伤、生育、企业职工基本养老等社会保险费率，在确保参保人员待遇发放的前提下，减轻企业负担约 1350 亿元。今年年初，人力资源社会保障部、财政部联合印发通知，允许失业保险总费率为 1.5% 的省份结合实际，阶段性降低至 1%。

3 月 15 日，李克强总理答中外记者问时提出，力争全年减税降费能够达到万亿元人民币。今年以来，国务院常务会议审议通过了多项制度性、管长远、见实效的清理规范涉企收费措施，主要包括：清理规范一批行政事业性收费、政府性基金和经营服务性收费，降低银行业金融机构涉企收费，推进网络提速降费，降低企业用能成本，推进物流降本增效，清理工程建设领域保证金等；同时，要求建立完善收费目录清单管理制度，实现全国收费目录清单“一张网”动态化管理，减少涉企收费自由裁量权。以上政策，加上已确定的减税措施，全年合计减轻企业负担约 10010 亿元。

近期，从中央到地方持续推出一系列降费措施，效果不断显现，为促进经济运行稳中向好发挥了重要作用。但也要清醒地看到，一些地区和部门思想认识还不够深入，贯彻落实还不到位，存在庸政懒政怠政现象，有的对统一部署的清费措施“打折扣”，已确定的政策迟迟落不了地；个别地区和部门仍在乱收费、乱摊派，不合理、不合规的收费也不清理。社会各界对违法违规收费问题反映强烈，必须要狠抓典型、坚决曝光、重拳治理。

为抓好各项已出台政策措施的贯彻落实，坚决查处各种违法违规乱收

费、乱摊派行为，确保兑现全年为企业减负万亿元的承诺，国务院第四次大督查把全面清理规范涉企收费作为一项重点，聚焦四方面进行督查：一是对照今年国务院确定的各项清理规范涉企收费政策措施，取消、停征、免征或减征相关收费情况；二是各地清理自行设立的行政事业性收费和经营服务性收费情况；三是有关部门和地方按职责分工在门户网站上公布行政事业性收费、政府性基金、政府定价管理的经营服务性收费和行业协会商会会费等涉企收费目录清单情况；四是清单之外是否还存在违法违规乱收费行为。

**点评：**为了确保兑现全年为企业减负万亿元的承诺，国务院第四次大督查把全面清理规范涉企收费作为一项重点。这将在一定程度上减少企业的不合理收费，减轻企业负担。

### 三、【棚改加快但资金压力凸显，或拉动近 13 万亿元投资】

据证券日报报道，日前，国务院常务会议明确，针对目前一些地方棚改推进难度加大、配套建设滞后、融资困难等问题，进一步提高货币化安置比例，确保完成今年再开工改造 600 万套的棚改任务。此外，实施 2018 年到 2020 年 3 年棚改攻坚计划，再改造各类棚户区 1500 万套。

据显示，我国棚户区改造计划数量由 2009 年的 80 万户增长到 2014 年的 470 万户，增速较快。到了 2015 年，这一棚改计划上调至 580 万户；而 2016 年和 2017 年的棚改计划均为 600 万户，随后 3 年（2018 至 2020 年），我国将再改造各类棚户区 1500 万户。

分析人士认为，棚改任务逐年加码，一方面是改善相关民众的居住条件，另一方面，政府也打算通过加大货币化安置的方式，帮助解决一些城市的楼市库存问题。

**点评：**三线、四线房地产最核心的问题是没有需求，与之相对的是大量棚户区居民有住房需求，但没有购买能力，同时市场上大量的商品房又在积压。可以说，棚改货币化就是架起商品房去库存和基础货币投放的桥梁。目前，棚改货币化安置主要有三种形式：一是政府引导开发商，将普通商品房转为安置房，让居民自行购买；二是政府购买商品房，转卖给棚改户；三是政府直接给予货币补偿。前两种属于定向安置，第三种属于非定向安置。



## 国际资讯

---

### 一、【巴西央行：预计巴西 2017 年经济增速为 0.5%】

巴西央行：预计巴西 2017 年经济增速为 0.5%；将 2017 年通胀预期从 4%下修为 3.8%，维持 2018 年通胀预期 4.5%不变。

### 二、【欧美等九国要求中国暂停食品检验证书计划】

新浪美股讯 北京时间 22 日 据美联社报导，欧盟和包括美国在内的九个国家联合致函中国监管机构，希望其停止要求每个批次的进口货物均出具外国政府检验证书的计划。

信函说，这一规定将影响数十亿美元的肉类、水果、乳制品和其他产品，以及成千上万将中国视为不断增长市场的供应商。

该计划定于 10 月 1 日起施行。

### 三、【美国：劳动力市场接近充分就业】

【美国初请失业金人数简评】美国至 6 月 17 日当周美国初请失业金人数小幅上涨 3000 人，劳动力市场仍然趋紧；初请失业金人数四周均值上升 1500 至 24.475 万人，经济学家们均认为美国目前劳动力市场接近充分就业。

## 行业资讯

---

### 一、【广电总局：“新浪微博”、“ACFUN”等网站关停视听节目服务】

香港万得通讯社报道，广电总局发布公告称，针对“新浪微博”、“ACFUN”、“凤凰网”等网站在不具备《信息网络传播视听节目许可证》的情况下开展视听节目服务，并且大量播放不符合国家规定的时政类视听节目和宣扬负面言论的社会评论性节目，国家新闻出版广电总局于近日发函责成属地管理部门，按照《互联网视听节目服务管理规定》（广电总局、信息产业部第 56 号令）的有关规定，采取有效措施关停上述网站上的视听

节目服务，进行全面整改，为广大网民营造一个更加清朗的网络空间。

## **二、【国防科工局：深入推进军工企业混改，加快军工资产证券化进程】**

香港万得通讯社报道，国防科工局印发 2017 年军民融合专项行动计划，积极引导各类社会投资主体参与国防科技工业投资建设，扩大军工投资的渠道和来源。深入推进军工企业混合所有制改革，组织 3 家首批试点单位实施混合所有制改革，配合发展改革委遴选第二批试点单位并组织实施；继续推进军工企业股份制改造，加快军工资产证券化进程。

## **三、【发改委印发《关于加强配气价格监管的指导意见》】**

香港万得通讯社报道，发改委印发《关于加强配气价格监管的指导意见》，指导各地进一步加强城镇燃气配气价格监管。配气价格应由政府严格监管。目前少数城市过高的配气价格将会有所降低。核定配气价格时，新通气城镇初始配气价格全投资税后内部收益率不超过 7%，经营期不低于 30 年。

## **四、【中国特高压推动能源互联网建设】**

习近平总书记在“一带一路”国际合作高峰论坛上强调：“要抓住新一轮能源结构调整和能源技术变革趋势，建设全球能源互联网，实现绿色低碳发展。”这 5 年，中国依托特高压，稳步推进国内能源互联网建设的同时，加速促进世界能源转型，推动构建全球能源互联网。

2383 公里，世界电能传输最远距离今天再一次被刷新，甘肃酒泉送湖南特高压工程正式投运，它将甘肃的风能、太阳能发出的清洁电能，直接送到湖南。

因为有了更多的清洁电能，湖南开始大规模推进工业领域煤改电，郴州的这家铸造工业园，正在将燃煤锅炉全部改成电锅炉，改造完成后，仅这一个园区，一年就可以少烧 5.6 万吨煤，而整个湖南今年更是可以少烧 159 万吨煤。

2015 年 9 月 26 日，习近平总书记在联合国发展峰会上提出：“中国倡议探讨构建全球能源互联网，推动以清洁和绿色方式满足全球电力需

求。”

全球能源互联网实质是“特高压智能电网+清洁能源”，是清洁能源在全球范围大规模开发、输送、使用的基础平台。它不仅能全面提升能源的开发使用效率，也成为解决全球气候变化的一个“中国方案”。联合国正在推动全球能源互联网纳入《2030 年可持续发展议程》，引导各国共同参与建设。

为将倡议变为现实，中国率先开展特高压技术攻关与工程实践。这 5 年，从运行 3 条到投运 14 条、在建 9 条特高压大通道，电压等级、输送容量、输送距离不断刷新世界记录，初步形成了西电东送、北电南供的特高压输电网络，让中东部 16 个省份近 9 亿人，用上了来自西部的清洁能源，节省煤炭 9500 万吨，相当于四川省一年的煤炭消耗量。

跨越 3000 多公里送电的特高压技术，让跨国、跨洲电力联网成为了可能。

这 5 年，我国加速推进全球能源互联互通。在亚洲，形成由中国、东北亚、东南亚、中亚、南亚、西亚六大电网组成的联网络局。在非洲，推动埃塞俄比亚到肯尼亚、苏丹等跨国联网工程，促进中、东部非洲水电送出。

这 5 年，我国率先提出了全球能源互联网技术标准体系，涵盖智能电网、特高压及新型输电、清洁能源、电网互联等十多个技术领域。发布相关电力互联互通国际标准，主导全球能源互联网技术和装备发展。

一个由中国主导、促进世界能源转型、加速推进能源基础设施建设的能源合作平台已初具规模。

## 公司资讯

### 一、【银监排查海外并购风险：万达、海航、复星、罗森内里被点名】

据财新报道，银监会于 6 月中旬要求各家银行排查包括万达、海航集团、复星、浙江罗森内里在内数家企业的授信及风险分析，排查对象多是近年来海外投资比较凶猛、在银行业敞口较大的民营企业集团。近期监管部门将安排有关企业现场检查，料均是为摸底及排查可能存在的风险，但



并非已经做出风险判断。部分商业银行先后自主采取了避险措施，万达相关债券因此在近期几天出现了比较大的成交。据了解，目前工行和中行已相对调整到位，建行和浦发动作稍慢，而其他股份制银行并没有都采取行动。

值得注意的是，浙江罗森内里正是此前收购 AC 米兰的中国企业。

4 月 13 日，罗森内里体育投资卢森堡公司（罗森内里公司）与意大利菲宁维斯特公司（菲宁维斯特）在意大利米兰签署股权交割协议，正式完成对 AC 米兰的收购。在这一收购案结束后，罗森内里公司也发布了声明，具体内容如下：

意大利时间 2017 年 4 月 13 日，罗森内里体育投资卢森堡公司（罗森内里公司）与意大利菲宁维斯特公司（菲宁维斯特）在意大利米兰签署股权交割协议，宣布罗森内里公司正式完成对 AC 米兰足球俱乐部 99.93% 股权的收购，公司将会携手全球 AC 米兰球迷开启这一传奇足球俱乐部的新篇章。

罗森内里体育投资管理长兴有限公司于 2016-07-19 在浙江省湖州市工商局注册成立，主要经营投资管理，体育资产管理，股权投资，实业投资，体育场地设施的投资、开发、经营，体育信息咨询。

## 二、【天和防务：聂新勇减持 2.85% 股份后，拟再减持至多 2% 股份】

天和防务股东聂新勇于 2016 年 12 月 22 日至 2017 年 3 月 23 日，合计减持公司股份 683.82 万股，占总股本的 2.85%。另外，聂新勇计划在公告之日起三个交易日后的六个月内，通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过 480 万股公司股份，减持比例不超过总股本的 2%。

## 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