

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

《财富八大金股》由中国中投证券财富研究部主办，旨在对本公司特定客户提供及时、专业的投资咨询服务。本报告仅限公司内部使用，请勿外传。

未来市场研判：短期市场或以震荡为主

上周两市总体呈现冲高回落、横盘震荡的走势，周后期震荡加剧。MSCI将A股纳入其新兴市场指数，进一步引发金融地产的躁动，特斯拉将在上海建厂的报道也给新能源汽车产业链火上浇油，而万达电影和复星医药的闪崩也让投资者感到当前市场变幻莫测，这些都是导致周后期市场大幅震荡的直接原因。

对于未来A股市场，我们认为：坚持金融去杠杆，市场严监管，换来的A股市场的长期健康。纵观今年的各项政策，虽然在市场上引发了巨大的争议，但在无论是IPO发行的常态化、还是金融去杠杆、严监管，都会对资本市场短期产生不利影响，而长期有利。目前A股市场IPO常态化、强监管都在进行中，短期造成市场风险偏好很低，缺乏赚钱效应，资金入场谨慎，存量资金博弈特点显著，市场欠缺持续上涨动能。然而从另一方面来看，监管层在对A股市场正本清源过程中，度的把握越来越重视，维稳意图明显，所以市场下跌空间有限。因此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。

本周金股暨操作参考意见：市场热点转换频繁，注意把握节奏

上周财富金股组合					本周财富金股		
公司	所属板块	推荐时间	累计收益率	备注	公司名称	所属板块	备注
新华保险	非银金融	2017.06.01	0.50%	不调整	新华保险	非银金融	不调整
国金证券	非银金融	2017.06.01	-2.07%	不调整	国金证券	非银金融	不调整
安信信托	非银金融	2017.06.01	18.34%	不调整	安信信托	非银金融	不调整
黄河旋风	机械	2017.06.01	0.98%	不调整	黄河旋风	机械	不调整
鱼跃医疗	医疗	2017.06.01	0.72%	不调整	鱼跃医疗	医疗	不调整
华兰生物	血制品	2017.06.01	-2.52%	不调整	华兰生物	血制品	不调整
中工国际	工程建筑	2017.06.01	1.90%	不调整	中工国际	工程建筑	不调整
中材国际	工程建筑	2017.06.01	-3.66%	调出	航发科技	军工	调进
平均			1.77%				
上证综指			1.54%				
深圳成指			5.15%				
创业板指数			2.72%				

金股标的的基本面分析：调进军工股“航发科技”

金股标的	推荐人	推荐逻辑简述
新华保险 (601336)	李晓红	目前公司新一届管理层到位，确立了两步走战略：2016-2017年为转型期，以调整业务结构、夯实发展为基础；2018-2020年是发展期，主要任务是形成新的发展形态。公司持续产品调整，着力发展长期业务，个险、银保渠道十年期期交保费规模同比高增78.42%、65.67%。公司拟通过债务融资于境内、境外分别补充150亿元、20亿美元以补充资本。公司核心偿付能力和综合偿付能力充足率分别为261.08%、281.67%，同比

		有所上升。公司在业务调整到位后，有望迎来业绩拐点。
国金证券 (600109)	李晓红	<p>公司连续四年保持AA级，作为率先拥抱互联网证券的券商之一，公司经纪，投行、自营、资管等各线业务均稳健前行。2017年1季度归属于上市公司股东的净利润2.85亿元，同比下降10%；营业收入10.4亿元，同比下降6%；EPS为0.09元。4月份行上市券商净利润环比下滑64%。国金证券4月净利润逆势增长，单月净利润1亿元，环比+6%。5月8日公司公告其控股股东长沙九芝堂集团之一致行动人涌金投资控股增持公司股份436.75万股，增持后实际控制人持股比例进一步提高至27.4%，此次大股东增持彰显对公司未来发展的信心。3月14日公司公告非公开发行方案获得证监会核准批文，核准发行价不低于14.3元/股，募集资金不超过48亿元，目前股价倒挂。</p>
安信信托 (600816)	刘中华	<p>1、在金融监管去通道，去杠杆的大环境下，房地产、基建融资需求旺盛，信托在社融中的占比持续上升，3月份房地产集合信托发行只数和发行规模分别增长100%和50%。公司在去年布局房地产行业，信托投向的占比从10%上升到18%，领先的战略在今年开始释放利润；</p> <p>2、公司2016年底完成50亿元定增，以现阶段公司业务结构测算，可支撑约4000亿元规模。由于公司主动管理信托规模占比较高，短期内净资本可满足信托业务发展需求；</p> <p>3、公司管理层优秀，近年业绩快速增长，根据预告，2017年中报业绩也有较大增长，公司2017年估值仅12倍左右。</p>
黄河旋风 (600172)	张日清	<p>公司是全球最大的超硬材料生产基地，涉猎超硬材料行业全产业链，占据国内约1/3市场份额。2016年，公司研发支出同比增加66.98%。截至今年4月，公司申请公示的专利数量达到近250个，大幅超过竞争对手。2015年，公司募投3.3亿元建设宝石级大单产业化项目，在生产消费级钻石之外，也生产工业片晶。相较于竞争对手走批量化大规模制造路线，公司在人造钻石上致力于做大尺寸，致力于以定制化差异化取胜。公司2015年收购的明匠智能，是国内最早专业从事“工业4.0”、“智能工厂”研发及项目实施的企业之一，业务覆盖智能制造全领域，推出了智能网关“牛顿1.0”系统，云计算技术开发小有进展，IPP模式正在全国范围内高速复制和扩张。未来成长性极具看点。可逢低关注。</p>
鱼跃医疗 (002223)	赖勇全	<p>公司是国内医疗器械的龙头企业。以家用康复护理和医用供氧器械作为切入点打开市场，确立了区域性领先地位。公司产品分为护理康复、医用供氧、医用临床器械三大类。其中前六大产品有制氧机等五个产品的市场占有率达到国内第一。血压计、轮椅车的市场占有率处于国内领先水平。公司围绕其拳头产品构建品牌优势，同时根据市场需求大力进行研发投入，形成拳头产品、成长型产品、在研产品的良性循环。公司在不断研发创新的同时，积极通过资本运作巩固自己在医疗器械领域的版图。与阿里医疗的战略合作启动以及要约收购华润万东及其资产上海医疗器械集团。公司预计2017年中报净利润43,083.17万元至49,711.35万元；同比增长30.00%至50.00%，可逢低中线布局。</p>
华兰生物 (002007)	李勤	<p>公司主要产品是血液制品和疫苗，首家通过血液制品行业的GMP认证。作为国家定点大型生物制品生产企业，公司以雄厚的技术开发实力、领先的技术水平、一流的生产检测设备和完善的质量保证体系，在全国同行业企业中处于领先地位。华兰生物拥有人血白蛋白、静注人免疫球蛋白、人免疫球蛋白、人凝血酶原复合物、外科用冻干人纤维蛋白胶等以“华兰”为品牌的血液制品。近年来，多品种疫苗的陆续上市，疫苗产业是华兰生物又一业绩支柱，血液制品和疫苗已经成为拉动公司成长的双引擎。</p>
中工国际 (002051)	孔军	<p>公司公告2016年海外业务新签合同额19.77亿美元，同比增长32.6%；生效合同额9.46亿美元，同比减少52.53%（15年基数高）；国内业务取得重大突破，新签合同额</p>

		<p>10.63亿元人民币。当前在手海外订单约88亿美金，是2016年收入的7.5倍（达近年来新高），为业绩提供坚实保障。一带一路战略持续推进，五月大会即将召开，届时预计将有新一批代表性海外项目签约，并带动后续参会国家项目落地，公司作为海外工程龙头企业之一有望显著受益，预计后续新签和生效项目饱满。公告成立中投中工丝路产业投资基金、丝维林浆产业基金、中白产业投资基金等融资平台，实施产融结合，多方筹措资金，加速国内外并购及海外基础设施PPP项目落地。</p>
航发科技 (600391)	孔军	<p>随着中国航发的成立和航发科技被纳入其麾下，市场对航发科技未来发展前景亦充满了期待。航发科技曾表示，由于公司所处行业为航空航天设备制造业，具有较高的行业准入壁垒、技术壁垒、体系认证壁垒、安全保密、协作配套等壁垒，国内军用航空发动机的生产加工主要分布于少数几家军用航空发动机生产企业，且随着中国航发的成立，公司作为新的集团公司重要成员之一，基于任务分工的安排，科研生产产品不存在行业竞争，市场占有率均为100%。</p> <p>2017年，航发科技表示将以内贸航空及衍生产品科研生产为主线，着眼国际国内两个市场，大力推动航空发动机技术、能力体系建设，并推动公司经济效益和综合实力持续提升。全年计划实现主营收入25.8亿元，同比2016年增长23%。。</p>

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，中国中投证券财富研究员，00 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。

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”）财富研究部提供，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研究部公司网站：<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 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