

署名人：丁俭 S0960511030020 dingjian@china-invs.cn 署名人：李晓红 S0960515050001lixiaohong@china-invs.cn

## 主要市场指数

指数	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	1月	本年
上证综指	3353.62	-0.53	-0.21	8.05
深证成指	11063.10	-0.07	2.28	8.71
中小板指	7488.37	-0.38	2.21	15.70
创业板指	1875.63	-0.19	1.42	-4.40
沪深300	3831.30	0.04	0.24	15.75
恒生指数	27807.59	0.11	-0.58	26.39
标普500	2500.23	0.18	1.16	11.68
富时100	7215.47	-1.10	-2.90	1.02
纽约期油	50.37	0.04	6.97	-6.53
纽约期金	1323.50	-0.44	-0.23	14.89
伦敦期铝	2089.50	-0.69	-1.81	23.79
伦敦期铜	6488.00	-0.25	-4.80	17.62
美大豆	968.00	-0.82	2.46	-3.94
USD/RM	6.54	-0.15	-0.80	-5.83
USD/JPY	111.05	0.34	0.87	-4.88
EUR/USD	1.20	0.73	0.46	13.23
美元指数	91.84	-0.23	-0.85	-10.30

## 财经要闻

### 【国内资讯】

8月末广义货币(M2)余额 164.52 万亿元，同比增长 8.9%，创下新低（东方财富网）

监管当局将给予火币网、OKCoin 1 个月时间的缓冲期（财新）

银监会：8 月末理财产品余额增速降至 6.5%，较去年同期下降 27 个百分点(新浪财经)

央行调整外汇风险准备金政策和对境外金融机构境内存放执行正常准备金率的政策（东方财富网）

国务院：推动产业转型升级，支持民间投资创新发展(新浪财经)

证监会：周末核发 9 家 IPO 批文（东方财富网）

中金所：下调股指期货交易保证金与手续费标准（东方财富网）

### 【国际资讯】

金正恩指导朝鲜导弹发射训练，表示要集全国之力完善核力量(新浪财经)

特朗普称不退出巴黎气候协定，会重审查其条款（东方财富网）

默克尔称德国政府将帮助汽车行业向电动化转型（东方财富网）

### 【行业资讯】

全国最大省级充电设施智能服务平台上线（证券时报）

钢厂开足马力扩大生产 8 月粗钢产量创历史新高（华夏时报）

仅 14 天废纸价涨 12% 59 家纸厂最高再涨 150 元/吨(新浪财经)

保险公司不符合规定的保险产品将在 10 月 1 日前完成整改（中国经营报）

债转股仅占 4% 钢铁去杠杆工作任务艰巨（新华社）

北京发布最严停工令：采暖季城六区停止土方作业（东方财富网）

### 【公司资讯】

第一创业：持股 5%以上 4 家股东均否认京东洽购公司股份（新浪财经）

汉商集团：控股股东拟要约收购不低于 5%股份，巩固控股权（新浪财经）

银河生物：拟收购远程心界医院，估值在 50 亿至 60 亿之间（新浪财经）

### 财富视点

#### 比特币被关闭，纠正脱离实体经济需要的伪金融创新

今年以来，部分比特币、区块链技术“创新”偏离初衷，伴随比特币价格的疯涨，比特币及其相关产业投机气氛浓厚，价格波动剧烈，投资者盲目跟风炒作甚至失去理性，危害实体经济发展。“虚火”过旺且乱象丛生，“虚拟货币”形成的金融和社会风险隐患不容忽视。金融创新要服务于实体经济，要符合监管要求，对那些披着“创新”外衣的伪金融创新行为甚至是非法金融行为必须重拳出击、及时遏制。

14 日下午据监管人士消息，监管已对国内比特币交易平台下定论：“全部关停，并于近期退出市场。”

## 财经要闻：

### 国内资讯

#### 一、8 月末广义货币(M2)余额 164.52 万亿元，同比增长 8.9%，创下新低

中国人民银行 9 月 15 日公布数据显示，8 月末广义货币(M2)余额 164.52 万亿元，同比增长 8.9%，创下新低，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 2.5 个百分点。

**点评：**当前 M2 增速之所以放慢，一方面主要是金融企业去杠杆导致派生存款减少，尤其是金融机构同业业务引发的派生存款减少，另一方面则是去年同期 M2 增速过高，导致今年出现了“基数式”增速放慢。近年来，每当出现 M2 增速放缓的现象，就会出现要求降低存款准备金率的声音，不过从当前的情况判断，M2 增速放慢未必会导致市场流动性趋紧，也

未必会影响实体经济发展。

## **二、监管当局将给予火币网、OKCoin 1 个月时间的缓冲期**

14 日下午据监管人士消息,监管已对国内比特币交易平台下定论:“全部关停,并于近期退出市场。”16 日午间,虚拟货币交易所火币网、OKCoin 币行就此前《关于停止交易业务的公告》做出了修订,表示其下一步计划,是将停止所有关于虚拟货币的交易业务。15 日,两家交易平台在公告中表示“仅停止人民币交易业务,其余业务不受影响”。这被部分人士解读为,可以继续在上开展币币交易、或是提供信息撮合式的个人对个人之间的虚拟货币交易业务,而此次公告的修改意味着对类似解读的澄清。

据财新确认有关部门决定,将给予火币网、OKCoin1 个月时间的缓冲期,也就是说可以到 10 月底再关停,但具体方案还在研究当中。

## **三、银监会:8 月末理财产品余额增速降至 6.5%,较去年同期下降 27 个百分点**

此为连续七个月下降。其中,同业理财今年以来累计减少 2.2 万亿元。股份制银行中下降幅度最大的一家银行,其理财余额较年初减少了 2000 多亿元。城市商业银行和农村商业银行理财余额的同比增速,较去年同期分别下降了 40 和 90 个百分点。

## **四、央行调整外汇风险准备金政策和对境外金融机构境内存放执行正常准备金率的政策**

央行近日调整了外汇风险准备金政策和对境外金融机构境内存放执行正常准备金率的政策,将外汇风险准备金征收比例降为零,并取消对境外金融机构境内存放准备金的穿透式管理。就此类传闻,《中国经营报》记者 9 月 14 日已向央行获得求证。外汇风险准备金是央行在 2015 年 8 月下发的《关于加强远期售汇宏观审慎管理的通知》提出的,文件中要求对金融机构的远期售汇业务收取 20%的外汇风险准备金。金融自购在央行的外汇风险准备金冻结期为 1 年,利率暂定为 0。

**点评:**此前在 2015 年推出 20%的外汇风险准备金,主要是因为外汇供不应求的失衡局面;但现在人民币在今年一直处于升值的趋势,在将近 3 个月的时间内单边升了 4000 多个基点。

## 五、国务院：推动产业转型升级，支持民间投资创新发

国务院办公厅关于进一步激发民间有效投资活力促进经济持续健康发展的指导意见。鼓励民营企业进入轨道交通装备、“互联网+”、大数据和工业机器人等产业链长、带动效应显著的领域，在创建“中国制造 2025”国家级示范区时积极吸引民营企业参与。发挥财政性资金带动作用，通过投资补助、资本金注入、设立基金等多种方式，广泛吸纳各类社会资本，支持企业加大技术改造力度，加大对集成电路等关键领域和薄弱环节重点项目的投入。

## 六、周末证监会核发 9 家 IPO 批文

9 月 15 日，证监会下发了新一批的 IPO 批文，9 家企业筹资总额不超过 44 亿元。证监会要求上述企业及其承销商分别与沪深交易所协商确定发行日期。这是今年以来，证监会下发的第 35 批 IPO 批文。由此，年内已经有 314 家企业拿到了 IPO 批文，筹资总额不超过 1577 亿元。

排队企业方面，根据证监会 9 月 15 日公布的数据，截至 2017 年 9 月 14 日，证监会受理首发企业 583 家，其中，已过会 47 家，未过会 536 家。未过会企业中正常待审企业 497 家，中止审查企业 39 家。

## 七、中金所：下调股指期货交易保证金与手续费标准

中金所通知称，自 9 月 18 日结算时起，沪深 300 和上证 50 股指期货各合约交易保证金标准，由目前合约价值的 20% 调整为 15%。沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点九。

## 国际资讯

### 一、金正恩指导朝鲜导弹发射训练 表示要集全国之力完善核力量

朝中社 16 日报道，朝鲜日前再次进行火星 12 型中远程战略弹道导弹发射训练。金正恩指导并表示，朝鲜的最终目的是与美国保持实力平衡。他还表示要集全国之力在制裁中完善核力量。金正恩表示，通过联合国制裁，指望朝鲜屈服是不可能的。要让外界清楚地看到朝鲜在制裁和封锁中如何达到国家核力量完善目标。

## 二、特朗普称不退出巴黎气候协定 会重审查其条款

据《华尔街日报》援引欧盟能源高级官员透露，美国总统特朗普行政团队的官员周六表示，美国将不会退出《巴黎气候协定》重新建立一套新的应对气候变化的国际机制，但美国会重新审查《巴黎协定》的相关条款。今年6月1日下午，美国总统特朗普在白宫玫瑰园宣布美国将退出致力于控制全球变暖程度的《巴黎气候协定》，特朗普称，此举目的是保护美国和美国人民的利益。

## 三、默克尔称德国政府将帮助汽车行业向电动化转型

德国总理默克尔14日在法兰克福国际车展开幕式上表示，德国汽车行业正面临诸多挑战。默克尔说，汽车行业不仅是德国经济的重要支柱，对整个欧洲也意义重大。但她同时指出，德国汽车行业正面临挑战，尤其是柴油车“排放门”丑闻让车企失去公众信任。“车企需要竭尽全力尽快赢回信任。”默克尔还说，出于减排考虑，世界各国针对燃油车所做的政策调整也给汽车行业带来挑战。她表示，德国政府将加大投资，帮助德国汽车行业向电动化转型。但默克尔同时表示，不能完全否定燃油车，未来几十年燃油车仍将发挥重要作用。

## 行业资讯

### 一、全国最大省级充电设施智能服务平台上线

全国最大省级充电设施智能服务平台“粤易充”9月15日正式宣布投入使用，截至9月，该平台已接入1.3万多个充电桩，其中省会广州已有8成充电桩接入。受广东省发改委委托，南方电网广东公司负责开发建设的“粤易充”APP作为全国最大省级充电设施智能服务平台，实现了充电桩的互联互通。

**点评：**根据广东省电动汽车充电基础设施“十三五”规划，到2020年，广东将建成充电站1490座，站外分布式充电桩35万个。为落实这一规划，广东将大力推动高速公路充电设施建设。据估算，2016—2020年，全省充电设施建设总投资约540亿元，预计可拉动动力电池产值约420亿元、电动汽车产值约2200亿元，打造名副其实的千亿“蓝海”。

### 二、钢厂开足马力扩大生产 8月粗钢产量创历史新高

赶在采暖季限产令全面生效之前，钢铁厂家开足马力热火朝天扩大生产。据统计局最新数据，中国 8 月粗钢产量延续 7 月涨势，同比增长 8.7% 至 7459 万吨，再创历史最高纪录。此外，1-8 月份，我国粗钢产量增长 5.6% 至 5.6641 亿吨，亦创历史纪录。可以预期到的是，今年采暖季的钢材供给会少于去年同期，但由于市场提前反应，价格预期被提前消耗，加之采暖季下游需求与去年同期持平或小于去年同期，因此可以判断，采暖季的钢材市场呈现紧平衡格局，钢价难以大幅上涨。

### **三、仅 14 天废纸价涨 12% 59 家纸厂最高再涨 150 元/吨**

9 月 14 日-9 月 15 日全国 69 家造纸厂最新废纸报价信息显示，有 59 家纸厂上调收购价，涨幅在 20-150 元/吨。其中，涨幅超过 100 元/吨的纸厂高达 45 家，可以说大家的上调幅度都非常的大，从生意社统计的废纸行情来看，从 9 月初至 14 日，废纸价上涨幅度超 12%。

### **四、保险公司不符合规定的保险产品将在 10 月 1 日前完成整改**

按《中国保监会关于规范人身保险公司产品开发设计行为的通知》要求，保险公司不符合规定的保险产品将在 10 月 1 日前完成整改。业内将该文件定义为“134 号文”，该文件的核心思想是坚持“保险姓保”，旨在规范和引导保险公司开发设计更多保障型产品，其中最为明显的红线是叫停了快速返还型保险产品。此外，叫停了保险公司以附加险形式设计的万能险及投连险。

### **五、债转股仅占 4% 钢铁去杠杆工作任务艰巨**

与我国大中型钢铁企业负债总额相比，当前债转股占比仅 4.2%。其中实际落地或部分落地的仅中钢、太钢两家。工业和信息化部有关负责人在 16 日召开的 2017 中国钢铁技术经济高端论坛坦言，目前真正实施债转股的钢铁企业属于个例，国有钢铁企业去杠杆难度更大，主要存在多方面困难。除了国有企业承担的职能过多背负额外负担外，国有资产处置敏感、国有银行面临较大损失等，都会带来较大压力。下一步要加快解决实际问题。如抓紧落实已签订的债转股框架协议，支持债转股实施机构多渠道筹资，出台《商业银行新设债转股实施机构管理办法》等文件。

### **六、北京发布最严停工令：采暖季城六区停止土方作业**

日前，北京市住建委发布《2017-2018 年秋冬季建设系统施工现场扬尘治理攻坚行动方案》，从今年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日的采暖季



期间，东城区、西城区、朝阳区、海淀区、丰台区、石景山区全部区域；通州区、大兴区、房山区、门头沟区、延庆区、昌平区、怀柔区、密云区、平谷区、顺义区、亦庄经济技术开发区城区及建成区要停止各类道路工程、水利工程等土石方作业和房屋拆迁施工等。

## 公司资讯

### 一、 第一创业：持股 5%以上 4 家股东均否认京东洽购公司股份

第一创业公告称，关注到“京东金融洽购第一创业 24%股份”的相关报道后，公司立即向持有公司 5%以上股份的 4 家股东进行了问询核查，并得到了其回复确认。第一大股东华熙昕宇和第三大股东能兴控股已分别于 2017 年 8 月 24 日、2017 年 8 月 25 日告知公司终止筹划资产重组事项，目前不存在有关媒体所报道的情形。第二大股东北京首都创业、第四大股东浙江航民实业也均不存在与第三方洽谈转让股份的情况。

### 二、汉商集团：控股股东拟要约收购不低于 5%股份，巩固控股权

汉商集团 9 月 15 日晚间公告，针对卓尔控股及一致行动人阎志增持公司股份，持股达 30%的事项，公司控股股东汉阳区国资办在回复上交所问询函时表示，将通过增持来保持第一大股东的地位，为巩固国有控股权，决定近期向汉商集团其他股东发出要约收购，收购股份比例不低于 5%。此外，卓尔控股方面此次增持前，未与汉阳区国资办沟通及达成任何协议。公司股票继续停牌。

### 三、银河生物：拟收购远程心界医院 估值在 50 亿至 60 亿之间

银河生物公告，公司重组拟收购北京远程心界医院管理有限公司（简称远程心界医院）。近日，公司与远程心界医院的主要股东签署了框架协议，拟现金收购远程心界医院 66.776%的股权，并协调争取能收购远程心界医院 100%的股权。远程心界医院 100%股权估值在 50 亿至 60 亿之间。远程心界医院是目前国内较大的心血管病远程医疗运营商之一。

## 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，中国中投证券财富研究部研究员，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，中国中投证券财富研究部研究员，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。

刘中华，中国中投证券财富研究部高级投资顾问，对电子信息、医药医疗及新能源汽车等领域有较深研究。

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

## 免责条款

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 19-20 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