

署名人：丁俭 S0960511030020 dingjian@china-invs.cn 署名人：刘中华 S0960610120024 liuzhonghua@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	3339.64	-0.17	-0.63	7.60
深证成指	11031.42	-0.05	1.99	8.39
中小板指	7523.37	0.02	2.68	16.24
创业板指	1854.73	-0.01	0.29	-5.47
沪深 300	3822.54	0.04	0.01	15.48
恒生指数	27421.60	-0.80	-1.96	24.64
标普 500	2510.06	0.12	1.55	12.11
富时 100	7322.82	0.13	-1.45	2.52
纽约期油	52.03	0.29	10.4	-3.45
纽约期金	1285.60	-1.24	-3.09	11.60
伦敦期铝	2138.00	0.40	0.47	26.66
伦敦期铜	6552.50	1.66	-3.85	18.79
美大豆	965.25	0.00	2.17	-4.22
USD/RM	6.67	0.53	1.11	-4.02
USD/JPY	112.63	-0.18	2.31	-3.53
EUR/USD	1.18	0.39	-0.99	11.59
美元指数	93.46	0.00	0.90	-8.72

财经要闻

【国内资讯】

五部委出台新能源汽车“双积分”管理办法（Wind）

外汇局：上半年我国储备资产增加 290 亿美元（Wind）

肖亚庆：第三批央企混改试点企业正在研究确定中（Wind）

五部门发文促进外贸综合服务企业发展（Wind）

【国际资讯】

东芝与贝恩牵头的财团签约 2 万亿日元出售芯片业务（Wind）

“脱欧”谈判进展缓慢 加息前景仍支撑英镑汇率（Wind）

【行业资讯】

国土部全面启动利用集体建设用地建设租赁住房试点（Wind）

半导体产能投放驱动 装备及材料业迎黄金发展期（上证报）

苹果新产品销售遇冷（上证报）

商务部：争取尽早出台规范境外投资管理办法（中证报）

公募基金迈入“11 万亿时代”（中证报）

【公司资讯】

招商轮船拟 35.8 亿收购关联方航运资产（Wind）

凯恩股份深度布局新能源产业（Wind）

财富视点

超级干细胞临床试验望明后年展开，重点关注受益龙头

造血干细胞可用于白血病的治疗，主要缺点是供体来源有限，以及因免疫配型问题移植后的排斥和感染。一种被称为 iPSC 的人类诱导多功能干细胞已经诞生，临床试验有望明后年展开。可重点关注乐金健康(300247)等受益股。

财经要闻：

国内资讯

一、【五部委出台新能源汽车“双积分”管理办法】

9月28日从工信部获悉，工信部等五部委印发《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》，旨在建立节能与新能源汽车管理长效机制，促进汽车产业健康发展。该办法自2018年4月1日起施行。办法规定，对核算年度生产量2000辆以下并且生产、研发和运营保持独立的境内乘用车生产企业，进口量2000辆以下的获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业，按照以下规定放宽其企业平均燃料消耗量积分的达标要求：企业2016年度至2020年度平均燃料消耗量较上一年度下降6%以上的，其达标值在《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》规定的企业平均燃料消耗量要求基础上放宽60%；下降3%以上不满6%的，其达标值放宽30%。

未获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业按照前款的规定管理，并自2019年度起实施企业平均燃料消耗量积分核算；但是，核算年度进口量2000辆以下的，暂不实施积分核算。

点评：中国的双积分政策是一个对电动汽车发展产生巨大推动效应的政策，其作用远远大于欧盟的碳排放限额和美国加州的零排放政策。将提升乘用车节能水平，缓解能源和环境压力，建立节能与新能源汽车管理长效机制，促进汽车产业健康发展。

二、【外汇局：上半年我国储备资产增加290亿美元】

9月28日从外汇局获悉，国家外汇管理局新闻发言人就2017年二季度及上半年国际收支和国际投资头寸状况答记者问。外汇局发言人表示，2017年上半年，我国国际收支经常账户和非储备性质金融账户均呈现顺差，储备资产增加。

经常账户顺差保持在合理区间。2017年上半年，经常账户顺差693亿美元，占国内生产总值（GDP）的比例为1.2%，仍保持在合理区间。其中，国际收支口径的货物贸易顺差2144亿美元，货物出口10269亿美元，进口8126亿美元，同比分别增长12%和18%，表明外贸回稳向好。非储备性质的金融账户呈现顺差。2017年上半年，非储备性质的金融账户顺差679亿美元，上年同期为逆差1787亿美元。

2017 年上半年，我国储备资产因国际收支交易（不含汇率、价格等非交易因素影响）增加 290 亿美元，上年同期为减少 1578 亿美元，其中，外汇储备增加 294 亿美元，在国际货币基金组织的储备头寸等减少 4 亿美元。

点评：展望 2017 年下半年，随着全球经济持续回暖带来外需增长，大宗商品价格趋稳，国内经济在合理区间运行，金融市场进一步对外开放，我国国际收支有望呈现基本平衡的格局。

三、【肖亚庆：第三批央企混改试点企业正在研究确定中】

国资委主任肖亚庆在 9 月 28 日国资委发布会上表示，十八大以来央企混改在稳妥推进。截至 2016 年底，央企集团及下属企业中混合所有制企业占比达到 68.9%。目前，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重点行业，已推动了两批共 19 家央企开展混改试点，第三批试点企业正在研究确定中。

肖亚庆还表示：截至 2016 年底，央企资产总额达到 50.5 万亿元，比五年前增长 80.1%；2012 年至 2016 年累计实现利润总额 6.4 万亿元，比上一个五年增长 30.6%；上缴税费总额 10.3 万亿元，比上一个五年增长 63.5%。

四、【五部门发文促进外贸综合服务企业发展】

据商务部 9 月 28 日消息，近日，商务部、海关总署、税务总局、质检总局、外汇管理局等 5 部门，联合下发了《关于促进外贸综合服务企业发展有关工作的通知》。首次明确了综合服务企业的定义，为有关部门出台政策措施提供了前提。为解决综服企业反映集中的明确身份、分清责任等问题，5 部门按照稳中求进、责权相当、风险可控的原则，坚持问题导向，创新监管模式，提出推动信息共享和联合监管、完善综服企业出口退（免）税管理办法、加强信用分类管理等措施。《通知》还要求各地方有关部门，指导综服企业强化责任意识，加强风险管控，强化贸易真实性审核，鼓励综服企业积极创新服务、产品和商业模式，提高服务水平。

国际资讯

一、【东芝与贝恩牵头的财团签约 2 万亿日元出售芯片业务】

东芝公司签署最终协议，把旗下记忆芯片业务以大约 2 万亿日元（180 亿美元）卖给 Bain Capital 牵头的财团，经过几个月来争议不断的谈判，终于朝完成交易迈进一大步。

东芝周四发表声明指出，Bain 联盟包括苹果、戴尔、SK 海力士、日本 Hoya Corp. 等科技主角，而东芝本身也将维持一定的股份。交易的总价值可能会因为资本支出而有所变动。交易的目的是让东芝在日本对重要业务仍有控制权的同时，确保协助其获得修复资产负债表所需的资金。

二、【“脱欧”谈判进展缓慢 加息前景仍支撑英镑汇率】

英国与欧盟本周启动第四轮“脱欧”谈判，谈判为期 4 天，但目前进展缓慢。

目前谈判的关键问题仍聚焦在以下三个方面：在英国居住的欧盟居民的公民权问题、北爱尔兰边界问题以及英国支付“分手费”数额的问题。英国“脱欧”后与欧盟的贸易关系，如能否面向单一市场开放等关键议题，则将在上述三个议题取得基本共识后再展开。

行业资讯

一、【国土部全面启动利用集体建设用地建设租赁住房试点】

记者 28 日从中国国土资源报获悉，9 月 26 日，国土资源部在湖北省武汉市召开利用集体建设用地建设租赁住房试点工作启动会，就试点工作作出全面部署。会议明确，试点的总体要求是牢牢把握“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，以构建租购并举的住房体系为方向，着力构建城乡统一的建设用地市场，推进集体土地不动产登记，完善利用集体建设用地建设租赁住房规则，健全服务和监管体系，提高存量土地节约集约利用水平，为全面建成小康社会提供用地保障，促进建立房地产平稳健康发展长效机制。

点评：集体租赁住房用地符合城乡规划、土地利用总体规划及村土地利用规划，经依法批准建设，依法实施不动产登记。与“小产权房”有本质区别。该措施将利于解决部分居民住房问题，同时也可以抑制高房价问题。

二、【半导体产能投放驱动 装备及材料业迎黄金发展期】

“在新需求驱动下，国产半导体装备（制造业）正进入黄金发展期。”9月26日，在南京开幕的2017中国集成电路产业发展研讨会暨第十二届中国集成电路制造年会上，北方华创总裁赵晋荣表示。据统计，至2020年，全球计划新建的晶圆厂项目中，有逾四成将落户中国，带来巨大投资机会。移动互联网催发了芯片市场的持续增长，新建晶圆厂的热潮正在给半导体设备制造商，尤其是国内制造商带来新机遇。资料显示，新建一条年产5万片的最先进12英寸晶圆生产线需投资450亿元，其中设备投资占75%以上。据统计，到2020年，全球将新建62座晶圆厂，其中26座落户中国，占比高达42%，这给国内半导体装备制造制造商带来了机遇。

点评：预计2016年到2020年，国内共有998亿美元总投资，半导体设备投资为748亿美元。其中，等离子体刻蚀设备投资大约为134.7亿美元。另外，到2020年，仅芯片前端设备的市场规模就将达到300亿美元至400亿美元，潜力巨大。

三、【苹果新产品销售遇冷】

iOS11在9月19日推出，iPhone 8和iPhone 8 Plus在美国当地时间9月22日开始出售。经过一周的观察，两项新品和最新升级的系统都遭受了冷遇，苹果经历“最不受欢迎”的一周。分析称，iOS11的采用率低，iPhone 8和iPhone 8 Plus的销量不佳，主要原因是消费者在等待全面碾压iPhone 8的iPhone X。苹果视iPhone X为iPhone十年的大杀器，而消费者似乎也与其达成共识。

四、【商务部：争取尽早出台规范境外投资管理办法】

商务部发言人高峰28日在商务部发布会上表示，8月初，国办转发的四部门《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》提出，建立境外投资黑名单制度，对违规投资行为实施联合惩戒。目前，商务部正会同有关部门，推进工作细化落实，争取尽早出台相关管理办法。

高峰表示，对于遏制非理性对外投资，我国政府的态度是坚决的。商务部将进一步加强对外国投资真实性的审查，完善备案报告管理制度，强化事中事后监管，帮助企业规范、稳健地走出去，以更好防范、化解对外投资中的风险。。

五、【公募基金迈入“11万亿时代”】

中国证券投资基金业协会28日发布的公募基金8月数据显示，截至8

月底，我国境内共有基金管理公司 112 家，其中中外合资公司 45 家，内资公司 67 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 12 家，保险资管公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 11.06 万亿元。这一规模较 7 月的 10.68 万亿元增加近 0.38 万亿元，标志着公募基金迈入“11 万亿时代”。8 月公募基金增量主要来自货币基金。统计显示，截至 8 月末，货币基金净值规模达 6.3 万亿元，较 7 月增加 0.4 万亿元。

同日，中国证券投资基金业协会公布了 8 月证券期货经营机构资管产品备案数据。8 月 1 日至 8 月 31 日，证券期货经营机构共备案 1125 只产品，设立规模 1656.72 亿元，较 7 月增加 316.78 亿元，上涨 23.64%。

公司资讯

一、【招商轮船拟 35.8 亿收购关联方航运资产】

招商轮船 28 日晚间公告，公司拟向经贸船务以发行股份购买资产的方式，作价 358,644.75 万元，购买其持有的恒祥控股 100% 股权、深圳滚装 100% 股权、长航国际 100% 股权及经贸船务香港 100% 股权。本次发行股份购买资产的股份发行价格为 4.71 元/股，发行股份的数量为 761,453,821 股。交易对方经贸船务实际控制人为招商局集团，与招商轮船实际控制人相同。交易对方承诺标的资产 2017 年度-2020 年度的业绩分别为 58,179.20 万元、35,898.56 万元、41,774.92 万元和 75,922.07 万元。本次交易后，上市公司将形成油、散、气、特结合的专业化管理平台。

二、【凯恩股份深度布局新能源产业】

凯恩股份 28 日披露了一份重大资产重组预案，公司拟作价 27.22 亿元收购卓能新能源 97.86% 股权，以实现对后者全资持有。公告显示，凯恩股份原本已持有卓能新能源 2.14% 股权，本次拟以 27.22 亿收购后者 97.86% 股权。其中，公司拟向黄延新等交易对象支付现金 8.17 亿元，并以 11.91 元/股向交易对象非公开发行 1.6 亿股，用以支付 19.05 亿元的股份对价。同时，公司拟配套募资不超过 17.02 亿元，募资的定价基准日为本次配套融资非公开发行股份的发行期首日，募资将用于支付现金对价款、相关中介机构费用以及投入标的资产在建项目。

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研究部 公司网站：<http://www.china-invs.cn>

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