

2017 年 10 月 25 日 星期三

联讯晨报-20171025

www.lxsec.com

责任编辑：陈勇

资格证书：S0300515060002

电话：010-64408702

邮箱：chenyong@lxsec.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,388.25	0.22
沪深 300	3,959.4	0.73
深证成指	11,339.13	0.29
中小板指	7,815.38	0.23
创业板指	1,901.69	0.15
三板做市指	1,013.7	-0.06
恒生指数	28,154.97	-0.54
台湾加权指	10,743.78	0.07

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	23,273.96	-0.23
标普 500	2,564.98	-0.4
纳斯达克	6,586.83	-0.64
富时 100	7,523.25	0.05
德国 DAX	13,003.14	0.09
日经 225	21,807.0	0.5

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	51.86	0.39
COMEX 黄金	1,279.6	0.14
LME 铜	7,004.0	0.75
LME 铝	2,137.0	0.05
BDI 航运	1,586.0	0.5

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	93.85	0.04
美元/人民币	6.63	0.1
欧元/美元	1.17	-0.31
美元/日元	113.42	-0.08

资料来源：聚源

今日关注

【首推报告】

- ◇ **【联讯传媒】光线传媒（300251.SZ，买入）** 股价再次落至交易区间，估值重新具备吸引力
- ◇ **【联讯石化行业周报】** 美油产量降幅创纪录，欧佩克减产协议有望延长至 2018 年底

【重点报告推荐】

- ◇ **【联讯汽车及零部件行业周报】** 三季报集中发布，新能源汽车领跑十九大热门话题
- ◇ **【联讯策略-策略观点】** 短期关注新兴成长和周期蓝筹对传统消费的轮动
- ◇ **【联讯机械公司点评】** 华宏科技（002645）：三季报靓丽超预期、布局废钢全产业链迎接产业复苏
- ◇ **【联讯中小盘】教育周报：** 我国将于 2020 年全面建立新高考制度，瑞思学科英语登陆纳斯达克
- ◇ **【联讯机械公司点评】** 四方冷链（603339）：罐式集装箱迎来景气周期，募投产能释放助力业绩增长
- ◇ **广田集团（002482）-【联讯建筑建材季报点评】** 广田集团（002284）：资产负债表改善提升 ROE
- ◇ **【联讯交运行业周报】** 17 年第 40 周：关注十九大上海自由贸易港投资机会，把握物流供应链市场行情

【国内外财经新闻】

- ◇ **点评：** 预计 11 月份大部分尺寸面板价格将继续下滑

【行业与公司要闻】

- ◇ 铁路总公司更名为中国国家铁路集团公司
- ◇ **点评：** 新潮能源（600777.SH）：披露 2017 年三季报，Moss Creek 油田并表业绩大幅增厚，产量逐步增长
- ◇ **点评：** 安琪酵母（600298）：2017 年三季报
- ◇ **点评：** 涪陵榨菜（002507）：2017 年 3 季报
- ◇ **点评：** 阿里 1.4 亿入股新三板东方股份 “新零售”再布局？
- ◇ **点评：** 特斯拉辟谣称尚未与上海市政府签署建厂协议
- ◇ **点评：** 助力租赁住房资产证券化 首单央企租赁住房 REITs 获批

【两融数据与信息】

- ◇ 两融市场概况



【首推报告】

☞ **【联讯传媒】光线传媒（300251.SZ，买入）股价再次落至交易区间，估值重新具备吸引力**

投资要点

自我们于 6 月 2 日首次覆盖光线传媒给予「买入」的投资评级至今，受惠《战狼 2》热映、猫眼微影合并以及 2H17 中国电影票房回暖提升投资者信心等利好，股价最高涨幅达 41%。我们初始推荐的逻辑为：（1）公司于内容领域布局形成了护城河；（2）公司于产业链布局前瞻，如动漫和互连网票务，收获尚未反应至市值；（3）当时的估值具备安全边际。并在市场热度高涨之时，及时做了风险提示。

投资建议

时至今日，在阶段性事件热度降温后，我们认为股价重新具备吸引力，维持 2017 年、2018 年和 2019 年每股收益分别为 0.28 元，0.34 元，0.41 元之预估，重申「买入」的投资评级，目标价维持 11.20 元。

风险提示

电影票房不及预期，在线票务市场竞争加剧。

（分析师：陈净娴）

☞ **【联讯石化行业周报】美油产量降幅创纪录，欧佩克减产协议有望延长至 2018 年底**

9 家企业三季报业绩增长

截至 10 月 22 日，在我们监测的 69 家企业中，共有 9 家企业披露了 2017 年三季度报告，有 9 家业绩增长，增幅最大的前三家企业分别为：龙宇燃油（+6807.66%）、新潮能源（+264.71%）、华峰氨纶（+177.63%）。

国际原油价格小幅波动，美国原油产量大减，库存继续下降

上周国际原油价格小幅波动，Brent 原油收于 57.23 美元/桶，WTI 原油收于 51.29 美元/桶，NYMEX 天然气收于 2.91 美元/百万英热单位，周涨跌幅分别为+0.10%、-0.31%、-3.06%。10 月 13 日当周美国原油库存连续第四周下降，原油产量大幅减少，由 948 万桶/天降至 840.6 万桶/天，10 月 20 日当周活跃钻机数减少 15 部至 913 部。美国商业原油进出口缺口继续缩小。欧佩克减产执行力度趋于稳定，9 月原油产量微幅回升，减产执行率达 98%。10 月欧佩克再次上调 2017 年全球原油需求预期至 9680 万桶/天；欧洲四国原油需求量相对稳定，环比下降 1.94%，同比增长 0.03%；中国石油进口量 9 月份较上月大幅增长 303 万吨至 3701 万吨，同比增长 11.95%，美国石油消费量 9 月份为 1996 万桶/天，较上月下降 31 万桶/天，环比下降 1.53%，同比增长 0.49%。



石油化工产品：成品油、涤纶维持高景气

价格方面，石油石化产品价格涨幅前三为：丁苯橡胶（+19.47%）、顺丁橡胶（+9.92%）、沥青（+6.76%）；跌幅前三分别为：丙烯酸华东（-6.15%）、PVC（乙烯法）全国（-2.33%）、液化气全国（-1.57%）及 PTA 华东（-1.57%）。价差方面，石脑油产品价差出现分歧，其中甲苯-石脑油价差减少 2 美元/吨至 122.7 美元/吨（-2.48%）。C1483 产业链中，丙烯酸-0.7*丙烯价差大幅缩小 490 元/吨至 3220 元/吨（-13.21%），丙烯-1.2*丙烷价差扩大 17 美元/吨至 274 美元/吨（+6.70%）。涤纶产业链中，涤纶 POY-0.86*PTA-0.34*MEG 价差扩大 236 元/吨至 1694 元/吨（+16.16%）。

投资建议

受飓风“纳特”影响，美国墨西哥湾大部分海上平台被迫关闭，部分油田开采处于停滞状态。10 月 13 日当周美国原油产量大降 107.4 万桶，创历史最大降幅，上周美国钻机数继续减少 13 部，EIA 原油库存延续下降趋势四周，原油进出口缺口持续缩小，美油数据呈现利好；欧佩克 10 月份再次上调原油需求预期，多成员国表示支持延长减产协议，原油供需情况有望持续改善。炼油化工方面，成品油价格持续上涨，石脑油裂解价差收窄，涤纶维持高景气。近期建议关注盈利能力恢复的上游企业、受益于天然气消费提升的企业及景气度高的成品油、涤纶生产商。

推荐关注标的：新奥股份（Santos 油田经营情况好转，具备甲醇和煤炭弹性）、新潮能源（新油田并表规模大增，计划大幅增产，拟设立油气销售公司拓展国内市场）、恒逸石化（PTA 产销两旺，石化贸易增厚收入规模，拟建文莱二期项目、炼化能力 1400 万吨/年）、蓝焰控股（煤层气 A 股唯一上市标的，持续受益天然气需求增长，享受政策补贴）、卫星石化（C3 产业链一体化龙头，PDH、丙烯酸盈利能力强）、桐昆股份（受益涤纶高景气、行业龙头业绩稳增）、中国石油（受益油价回暖及天然气需求增长，业绩逐步改善）。

风险提示

国际油价大幅下跌、行业产能过剩、地缘政治、油气体制改革进程不达预期

（分析师：王风华）

【国内外财经新闻】

☞ 预计 11 月份大部分尺寸面板价格将继续下滑（群智咨询、奥维云网）

群智咨询测算 2017 年四季度全球 TV 面板的供需比达到 7.2%，呈现结构性供过于求。部分尺寸供需平衡，大部分尺寸供需宽松，预计四季度 TV 面板价格维持下降的趋势。

10 月份是海外旺季和国内“双十一”备货的冲刺阶段，备货需求相对强劲，带动部分尺寸的价格降幅收窄。11 月份随着海外备货需求的回落，预计中小尺寸面板价格降幅将随之扩大。

奥维云网同样认为 11 月电视面板价格仍处于下降通道，随着低成本整机不断进入市场以及促销节点作用下，市场也将逐步回暖，同时各家为元春备货，需求量将在一定程度回升，面板价格总体处于温和下降状况。



手机面板方面奥维云网认为，虽然 10 月份价格处于稳态，但是由于面板厂 18:9 产出速度及物量不及预期，再加上终端前期对 18:9 过于的看好而减少了对 16:9 新品的投入力度，使得今年 Q4 整个手机市场表现相比往年出现了“反常”。据奥维云网手机面板追踪预测，在 11 月份手机面板价格会打破 10 月份的“稳态”出现下滑的局面。

功能机价格：功能机从 9 月中旬开始价格一路跌落，现今基本已触底，在 11 月份会保持目前价格不变。

智能机价格：10 月份智能机面板在供需的僵持中价格变动不大，11 月份这种僵持的局面将会被打破。

16:9 方面：智能机订单越来越集中到大一些的模组厂，10 月份价格还能维持不变，但是随着终端需求在 11 月份的减少，将会影响到 11 月手机面板价格，导致价格会在 11 月出现下滑。

18:9 方面：玻璃价格出现下滑，模组价格稳定。由于前期 IVO 华南出货比较领先，缺少竞争，价格有优势。后续，随着其他更多面板厂 18:9 玻璃的进入，给出的价格更低，所以奥维云网手机面板追踪预测，11 月份 18:9 玻璃价格将会下降。由于 18:9 模组大部分为品牌端需求，各家面板厂目前出货量并不是非常大，并没有满足品牌端的物量需求，11 月份 18:9 模组价格会保持稳定。

平板电脑市场继续冷淡，自从进入第三季度，CPT、TM 等面板厂出货逐渐减少，IVO 基本上停止了平板电脑面板出货。华南市场订单主要集中于大的模组厂，小模组厂承受不住价格压力，虽然在 10 月份平板面板玻璃价格维持住了，但随着终端需求在 11 月份进一步的减少，平板面板玻璃价格将走下坡路。平板模组主要还是大的品牌厂在拿货，需求稳定，所以模组均价将保持稳定。

点评：液晶面板价格从 2016 年 4 月开始上涨，持续到 2017 年 5 月，历时 14 个月，可谓是面板历史上时间最长的一次涨价。国内面板厂商华星光电、深天马、京东方等成为此轮涨价的受益者。电视面板价格从今年 6 月份起已经从高点开始下滑，但是目前还处于较高位置，从年内来看预计对面板企业盈利影响不大。

（电子行业研究组）

【行业与公司要闻】

☞ 铁路总公司更名为中国国家铁路集团公司（中铁 95306）

根据党中央、国务院关于推进国企改革的部署，总公司党组确定铁路局公司制改革 2017 年 11 月底前依法组建公司法人治理结构，规范建立公司运行机制，并完成工商变更登记，年底前完成公司制改革，加快构建以公司章程为核心的制度体系，2018 年起全面按照新的体制机制运行。总公司机构优化调整及相关人事变动：中国铁路总公司月底完成改革，更名为中国国家铁路集团公司。

（分析师：牛永涛）

☞ 助力租赁住房资产证券化 首单央企租赁住房 REITs 获批（中国证券报）

国内首单央企租赁住房 REITs、首单储架发行 REITs——中联前海开源-保利地产租赁住房一号资产支持专项计划(简称“保利租赁住房 REITs”)获得上海证券交易所审议通过，对于加快推进租赁住房市场建设具有积极的示范效



应。

点评：中联前海开源-保利地产租赁住房一号资产支持专项计划获得上海证券交易所审议通过，保利租赁住房 REITs 由中国保利集团公司控股公司保利房地产(集团)股份有限公司联合中联前海源不动产基金管理有限公司共同实施。产品总规模 50 亿元，以保利地产自持租赁住房作为底层物业资产，采取储架、分期发行机制，优先级、次级占比为 9:1，优先级证券评级 AAA。此次保利租赁住房 REITs 模式的有效实施，以 REITs 模式构建房企租赁退出渠道，形成完整商业模式闭环，对推进建设租赁住房市场化模式具有积极的作用。REITs 模式的推出，有效解决房地产企业投资租赁市场资金回笼周期过长的问题，促使房地产企业资产更为健康。近期，房屋租赁板块备受市场关注，国务院等部委赴多地对《住房租赁管理条例》征求意见，管理条例有望加速形成，将促使房屋回归“房子是用来住的，不是用来炒的”的居住定位，是抑制房地产泡沫的长效机制，增加市场调控的手段之一。

(分析师：许晓雷)

☞ 特斯拉辟谣称尚未与上海市政府签署建厂协议 (wind)

特斯拉目前拥有 Roadster、Model S、Model X、以及 2017 年 7 月刚开始交付的 Model 3 等车型。有媒体称特斯拉已经和上海市政府达成协议，将在上海自贸区内，建一座特斯拉独资的工厂，重点在于是“独资”，虽然特斯拉公司及上海市政府同时辟谣，称尚未达成具体协议，但特斯拉在国内建厂在长期看来仍是必然趋势。此外，全球最大的特斯拉超级充电站已经在中国上海浦东新区丁香国际商业中心正式开启服务，该充电站配备了 50 个超级充电桩，可同时为 50 台特斯拉汽车充电。

点评：虽然昨日晚，特斯拉方辟谣称尚未与上海市政府签署建厂协议，但在国内建厂将是必然趋势。那特斯拉是否能打破了中国汽车行业规定（外国汽车品牌在华建厂，一定要与中国企业合资，且外资占比不能超过 50%）有待证实。但是，特斯拉若是独资建厂，其产品仍无法避免 25% 的进口关税，关税和合资一样，是对本土汽车工业的一种保护措施，但是对于特斯拉而言，航运成本和人力成本还是会有所降低。

(汽车及零部件行业研究组)

☞ 阿里 1.4 亿入股新三板东方股份 “新零售”再布局？(东方财富网)

距离马云提出“新零售”概念已有一年时间，在被称为“新零售元年”的这一年间，阿里巴巴(baba.n)股价翻了一倍，市值从 2000 亿美元级跃升，一度高达 4700 亿美元，超越电商鼻祖亚马逊。

10 月 23 日晚，新三板挂牌企业东方股份(833374)发布股票发行方案，拟以 5.1369 元/股的价格发行 2753 万股，将由阿里巴巴(中国)网络技术有限公司(下称：阿里巴巴中国)、浙江银泰百货有限公司(下称：银泰百货)分别认购 1651.8 万股、1101.2 万股，投资 8485.13 万元、5656.75 万元，合计 1.41 亿元。

点评：东方股份是一家新三板创新层公司，2015 年 8 月 28 日正式在新三板挂牌。公司为国有控股的集团公司，旗下子公司主要涉及商业流通、酒店旅业等业务领域。公司主营业务为连锁超市及精品百货经营(商品销售)、酒店业、旅游业、物业管理、农产品加工与配送等,其中连锁超市及精品百货经营(商品销售)为公司的核心业务。2017 年上半年，东方股份实现营收 5.89 亿元，较去年同期增长 9.07%；归属于挂牌公司股东的净利润 3045.45 万元，较去



年同期增长 13.49%。

东方股份表示，通过本次发行股票，公司将引进行业知名企业作为战略投资者，建立长期、稳定的战略合作关系，以期在商业零售、物流、线上线下、社区服务及酒店业务等方面形成战略协同效应，不断深化商业领域的耕耘和开拓。

（新三板行业研究组）

☞ 涪陵榨菜（002507）：2017 年 3 季报（公司公告）

2017 年前三季度，公司实现营业收入 12.27 亿元，同比增长 32.03%；归属于上市公司股东的净利润 3.04 亿元，同比增长 53.98%；扣除非经常性损益后的归母净利润为 2.97 亿元，同比增长 56.99%；基本每股收益 0.38 元，同比增长 52.00%。

其中三季度，公司实现营收 4.34 亿元，同比增长 34.74%；归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，同比增长 61.94%；基本每股收益 0.17 元，较上年同期增 70.00%。公司业绩超预期。

点评：1、产品量价齐升，三季度业绩保持高增长。2017Q3，公司实现收入 4.34 亿元，同比增长 34.74%。收入增长受益于产品提价，以及下游需求增长。由于青菜头和包材等原材料的成本上涨，公司于 2017 年 2 月对主力产品提价 15%-17%，提价产品的营收占比近 70%。受益于公司的品牌、产品及渠道的优势，提价并未影响销量增长。高端产品脆口系列放量明显，我们预计 1-9 月脆口保持约 80%增速。

2、毛利率保持稳定，净利率同比增加 5.11%。2017Q3 毛利率为 46.31%，同比略降 0.44%；净利率为 30.41%，同比增加 5.11%。产品提价有效覆盖成本，毛利率保持稳定。2017Q3，销售费用率、管理费用率分别为 10.12%和 2.21%，同比降低 4.99%和 0.71%。费用率下降带动净利率大幅提升。未来，公司的强品牌和渠道力可带动费用率向下。随着高毛利产品占比提升，公司盈利水平将继续提升。

3、产能持续扩张，内生外延可期。近期，公司已公告拟在东北地区大手笔建设萝卜干产能，完成后产能将较当前增加超 40%。未来随着产能布局推进，萝卜干有望成为下一个大品类。此外，公司非常看好泡菜市场。2015 年，公司收购惠通后，目前在惠通拥有两条泡菜生产线。2016 年，公司对惠通产品结构进行梳理，产品从 100 多个调整到 20 多个。公司正迈开从小品类榨菜到佐餐调味品的步伐，内生外延空间大。

（食品饮料行业研究组）

☞ 安琪酵母（600298）：2017 年三季报（公司公告）

2017 年前三季度，公司实现营业收入 41.83 亿元，同比增长 19.47%；归属于上市公司股东的净利润 6.12 亿元，同比增长 59.76%；扣除非经常性损益后的归母净利润为 5.73 亿元，同比增长 75.03%；基本每股收益 0.75 元，同比增长 60.87%。

点评：1、业绩符合预期，单季度收入/归母净利润同比增加 13.29%/54.90%。2017Q3 公司实现营收 12.80 亿元，同比增长 13.29%；归属于上市公司股东的净利润 1.91 亿元，同比增长 54.90%。Q3 收入增速较 Q2 放缓的主要原因是：1）三季度为公司传统的销售淡季；2）工厂的轮流检修对整体产能有一定的影响。



2、产能持续扩张，量价齐升可期。公司俄罗斯工厂已经开始调试，年产至少 3-4 千吨酵母。埃及及柳州产能已于三季度陆续投产，今年可贡献约 1 万吨 YE 产能和 7-8 千吨酵母产能。1) 量：根据十三五规划，2020 年产能能为 26-27 万吨，年复合增速约 9%。我们预计，产能扩张可以带动销量持续增长。2) 价：公司为国内酵母龙头，有较强的品牌和渠道力，我们预计未来产品提价可期。

3、盈利能力持续改善，低成本趋势有望延续。2017Q3，公司毛利率为 37.57%，同比增加 4.86%；净利率为 14.97%，同比增加 4.02%。受益于年初糖蜜成本下行，公司毛利率同比大幅提升，盈利能力提升明显。由于糖价坚挺，糖蜜供给量保持高位，下游需求量整体稳定，我们预计 18 年糖蜜价格仍将处于低位，公司将持续受益于低成本。此外，行业龙头竞争优势突出，公司在原料采购、技术研发及内部管理上将凸显优势，未来有望继续实现盈利能力的提升。

(食品饮料行业研究组)

☞ **新潮能源 (600777.SH)：披露 2017 年三季报，Moss Creek 油田并表业绩大幅增厚，产量逐步增长 (wind)**

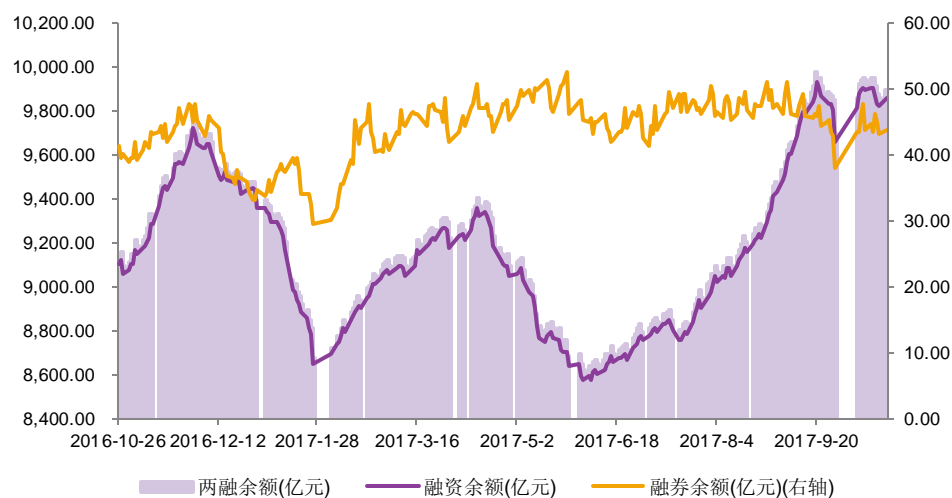
2017 年 10 月 20 日晚间，新潮能源披露 2017 年第三季度报告，2017 年前三季度公司实现营业收入 5.87 亿元，同比增长 270%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比扭亏为盈；实现基本每股收益 0.03 元。

点评：鼎亮汇通及其美国子公司 Moss Creek 于 2017 年 8 月 1 日并表，公司第三季度业绩因此大幅提升，实现营业收入 4.7 亿元，同比增长 692%，实现归母净利润 7654 万元，扭亏为盈。此前公司计划下半年新增井数为 62 口，计划原油产量为 478 万桶，三季度 Moss Creek 实际新打井 22 口，实现产量 217 万桶，占下半年计划产量的 45%。Moss Creek 油田三季度日产量为 2.4 万桶/天，较上半年日产量 1.9 万桶/天大幅提升，产量逐步增加。按计划，四季度新增井数将达 40 口，增产进度加快，日产量有望达到 2.8 万桶/天。

(石化行业研究组)

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	600676.SH	交运股份	40.67	1	600292.SH	远达环保	133,766.67
2	600119.SH	长江投资	27.66	2	000050.SZ	深天马 A	73,240.85
3	600284.SH	浦东建设	20.85	3	600458.SH	时代新材	18,210.93
4	000786.SZ	北新建材	18.8	4	600388.SH	龙净环保	9,385.99
5	600018.SH	上港集团	17.8	5	600757.SH	长江传媒	4,888.89
6	002557.SZ	洽洽食品	9.7	6	600835.SH	上海机电	2,147.09
7	002461.SZ	珠江啤酒	8.41	7	600395.SH	盘江股份	2,140.82
8	002508.SZ	老板电器	8.19	8	300065.SZ	海 兰 信	1,810.42
9	000900.SZ	现代投资	8.17	9	600208.SH	新潮中宝	1,367.99
10	600066.SH	宇通客车	8.15	10	000939.SZ	凯迪生态	1,239.57

资料来源：聚源

(金融工程研究组)

【数据快递】

图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP (+/-)
国债收益率 1 年	3.484	-0.0012
国债收益率 3 年	3.612	0.008
国债收益率 5 年	3.711	-0.0147
国债收益率 7 年	3.775	0.0024
国债收益率 10 年	3.722	-0.0011

资料来源：聚源

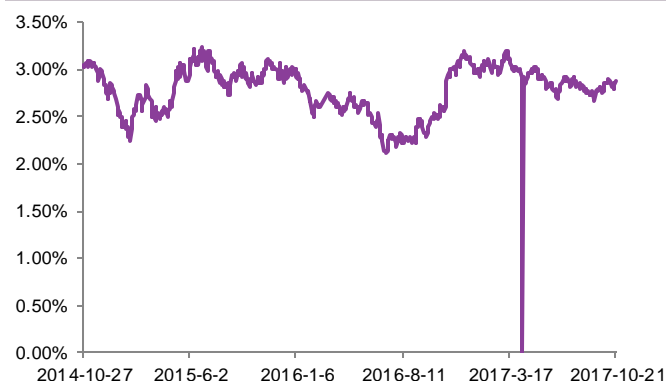


图表4： 中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5： 美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6： 中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC1806	中证 1806	6,387.0	-0.17	216.0	123	156,573,680	179
IC1803	中证 1803	6,443.0	-0.16	160.0	148	190,229,360	2,306
IC1712	中证 1712	6,520.0	-0.18	83.0	1,140	1,480,814,760	8,320
IC1711	中证 1711	6,560.8	-0.08	42.2	10,951	14,311,330,120	18,301
IC0Y03	中证隔季连续	6,387.0	-0.17	216.0	123	156,573,700	179
IC0Y02	中证下季连续	6,443.0	-0.16	160.0	148	190,229,400	2,306
IC0Y01	中证下月连续	6,520.0	-0.18	83.0	1,140	1,480,814,800	8,320
IC0Y00	中证当月连续	6,560.8	-0.08	42.2	10,951	14,311,330,100	18,301
IF1806	沪深 1806	3,927.0	0.54	32.4	98	115,200,960	152
IF1803	沪深 1803	3,933.0	0.55	26.4	330	388,446,360	3,927
IF1712	沪深 1712	3,939.0	0.65	20.4	1,322	1,557,825,840	13,361
IF1711	沪深 1711	3,945.6	0.69	13.8	10,030	11,833,030,320	22,171
IF0Y03	沪深隔季连续	3,927.0	0.54	32.4	98	115,201,000	152
IF0Y02	沪深下季连续	3,933.0	0.55	26.4	330	388,446,400	3,927
IF0Y01	沪深下月连续	3,939.0	0.65	20.4	1,322	1,557,825,800	13,361
IF0Y00	沪深当月连续	3,945.6	0.69	13.8	10,030	11,833,030,300	22,171
IH1806	上证 1806	2,786.8	0.58	-33.15	62	51,792,720	71
IH1803	上证 1803	2,775.0	0.44	-21.35	152	126,586,380	2,168
IH1712	上证 1712	2,759.4	0.45	-5.75	981	812,623,320	7,101
IH1711	上证 1711	2,754.0	0.5	-0.35	7,988	6,598,943,820	13,831
IH0Y03	上证隔季连续	2,786.8	0.58	-33.15	62	51,792,700	71
IH0Y02	上证下季连续	2,775.0	0.44	-21.35	152	126,586,400	2,168
IH0Y01	上证下月连续	2,759.4	0.45	-5.75	981	812,623,300	7,101
IH0Y00	上证当月连续	2,754.0	0.5	-0.35	7,988	6,598,943,800	13,831

资料来源：聚源



分析师简介

陈勇，中央财经大学硕士。2000 年 2 月至 2008 年在海融、和讯等证券投资咨询机构从事市场研究，2008 年 12 月加入联讯证券，现任研究院总经理助理，策略分析师。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 买入：相对大盘涨幅大于 10%；
- 增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
- 持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
- 减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
- 中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
- 减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。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，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。

本报告基于联讯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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯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。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

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资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com