

**核心提示：**周三早盘两市略有冲高，午后市场一度继续下探，尾盘再次回升跌幅收窄。两市共成交 4482 亿元，量能与昨日基本持平。今日指数波动加剧，收出较长上下影线，市场分歧有所加大。预计大盘仍有望维持震荡格局，近期低估值蓝筹估值修复仍将延续，重点可关注金融、新能源汽车、和苹果产业链。

## 策略前瞻

### 大盘维持震荡格局，继续关注金融等板块

周三早盘两市略有冲高，之后出现两波回落，午盘小幅回升收跌；午后市场一度继续下探，尾盘再次回升跌幅收窄。截止收盘，上证指数下跌 0.17%，沪深 300 指数下跌 0.33%，深证指数下跌 0.14%，中小板指数上涨 0.07%，创业板指数上涨 0.16%，两市共成交 4482 亿元，量能与昨日基本持平。盘面上，西藏、锂电池、有色、煤炭等板块领涨超 1%，公共交通、日用化工等板块跌幅超 1%。两市 24 只股涨停，78 只股涨幅超过 5%，10 只股跌停，29 只股跌幅超 5%。综合来看，今日指数波动加剧，收出较长上下影线，市场分歧有所加大。

消息面上，6 月人民币贷款增加 1.54 万亿元，连增三个月，前值 1.11 万亿元，预期 1.13 万亿元；M2 同比增 9.4%，创历史新低，前值增 9.6%，预期增 9.6%。6 月，我国新能源汽车产销量分别为 6.5 万辆和 5.9 万辆，同比分别增加 43.4%和 33%，环比上月分别增加 19.7%和 14.4%，其中纯电动汽车产销量分别为 5.4 万辆和 4.8 万辆，同比分别增长 52.9%和 41.4%；插电混动汽车产销量均为 1.1 万辆，同比分别增长 10.1%和 5.3%。31 家券商披露 6 月业绩，合计实现营收 235 亿元，环比增长 89%；实现净利润 98 亿元，环比增长 123%。美国纽约联邦储备银行 10 日发布的一份研究报告显示，美联储可能于 2020 年至 2023 年完成缩减资产负债表的计划。

今日各大指数收盘变化不大，但盘中震荡加剧，收出较长的上下影线，市场分歧明显。早盘大金融板块早盘表现强势，银行、保险均创出反弹新高，并带动上证 50 指数创新高，但虹吸效应也较为明显，导致中小创持续走弱。午后上证 50 则明显回落，中小创则回升明显，跷跷板效应再现。当下低估值有业绩保障的价值股不断得到市场强化，但连续上涨也容易导致获利盘抛压，分歧会有所加大。我们认为今年以来的主线仍然为价值投资，业绩为王；预计大盘仍有望维持震荡格局，近期低估值蓝筹估值修复仍将延续，重点可关注金融、新能源汽车、和苹果产业链。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	金融	近期金融板块表现抢眼，特别是在 A 股加入 MSCI 后，投资价值凸显。资金会继续追逐金融股，我们长期看好金融板块的投资价值。银行方面：虽然强监管在压缩理财套利空间，但这些对大银行影响较小。短期受分红派息驱动因素刺激，银行板块或继续受到大资金的青睐。关注基本面稳健标的，如建行、工行。保险方面：近期保监会对保险公司的监管，主要叫停保障型产品以附加险形式夹带万能险销售的模式。这些对于上市险企的影响偏低。上市险企在渠道和产品设计能力上具有较大的优势，在严监管环境下，强者恒强格局有望持续。券商方面：目前五家大型综合性券商平均市净率为 1.41 倍，处在估值底部区域，具有长期投资价值。我们从中长期的角度看直接融资比例提升和居民大类资产配置结构调整进程中券商的发展空间。建议继续关注综合实力、战略前瞻性都比较强的华泰证券等。
	苹果产业链	随着热点的频繁转换，沉默了几周的苹果产业链板块，随着市场投资风格转成“八二”，该板块又趋活跃。2017 年是苹果十周年纪念年，是苹果产品的创新大年。苹果产业链公司今年将迎来三大机会，一是切入全新零部件的机会；二是产品技术升级的机会；三是苹果手机销量同比去年大幅增长，业绩快速增长的机会。我们看好以下领域的投资机会：1、3D 摄像头、无线充电等新零部件的机会。苹果下一代手机大概率搭载 3D 摄像头、无线充电的功能，进入新功能零部件供应链的企业

		将迎来重要成长机会。2、声学升级、电池升级、玻璃外观件、指纹识别升级等领域的机会。围绕着听觉、触觉、视觉的创新是最容易被消费者认可的方向。3、OLED 板块。AMOLED 技术优势明显,尤其是轻薄,低功耗以及柔性技术优势能够满足移动终端产品对于待机时间,产品便携性等要求,正在成为智能手机等中小尺寸高端显示主流方案,技术演绎路径明确。我们认为随着手机行业逐步进入成熟阶段,产品创新将越来越集中在听觉、触觉、视觉领域。我们看好苹果手机升级给产业链带来的机会。建议关注:京东方、深天马、歌尔股份、联创电子等。
	新能源汽车	新能源汽车板块在沉默了一周后,随着新能源汽车上半年销售数据的出台,市场又对该板块产生了兴趣。据中汽协数据,新能源汽车 6 月份产销量分别为 6.5 万辆(同比增长 43.4%)和 5.9 万辆(同比增长 33%);17H1 累计产销分别为 21.2 万辆(同比增长 19.7%)和 19.5 万辆(增长 14.4%),上半年新能源汽车销量呈逐月走强态势。随着行业政策稳定,新能源汽车将逐步进入市场导向为主的新阶段,供给侧产品与需求端匹配度有望再提升一个台阶,行业基数将高速扩张。我们看好新能源汽车未来的发展前景。近期国家发改委提出不断完善新能源汽车投资和准入要求,意味着国家有意控制新能源汽车产能增量和优化存量,龙头企业地位有望日益凸显,建议关注产业链龙头公司,整车如:比亚迪、宇通客车。锂电池方面,锂产品目前供应紧张,需求旺盛,19-23 日电池级碳酸锂涨 2.5%到 14.35 万/吨,预计价格还将会稳步上涨。建议关注:天齐锂业,亿纬锂能和当升科技。

(策略小组执笔:赖勇全、孔军)

## 个股雷达及荐股跟踪

**汤臣倍健(300146): 低估值保健品龙头, 5 月 23 日推荐以来上涨 14%, 继续持有。**

公司是快速增长的膳食补充剂市场唯一 A 股上市企业,是非直销领域的龙头(市占率 20%以上),品牌溢价能力强。从 2002 年起,公司便开始专注于保健品领域的生产和销售,发展到目前,已成为我国保健品领域的龙头企业,消费者对公司品牌有较高的认可度。目前,公司旗下有多个子品牌,包括“汤臣倍健”主品牌、“健力多”、“无限能”、“每日每加”等,每个品牌均有不同的特色功能,适合不同的人群。细分化是保健品行业未来的发展趋势,公司提早布局,具有先发优势。目前,汤臣倍健及其子公司已推出产品 100 余种,主要业务板块由汤臣药业、广东佰嘉、及广东佰悦构成。目前我国膳食补充剂市场渗透率不及发达地区的 1/3,人均消费仅占人均可支配收入的 0.16%,远低于台湾的 0.45%,处爆发前夜,存数倍提升空间。保健品是消费品中规模大且增速快的子行业,而中国又是全球保健品中容量大且渗透率提升空间明确的市场,预计未来五年受益于居民健康意识提升、老龄化及消费升级。公司预计 2017 年 1 月至 6 月归属于上市公司股东的净利润盈利:约 53,816.97 万元—60,992.57 万元;比上年同期增长:50%—70%,公司业绩重回高速增长,可逢持有。

(赖勇全)

**民生银行(600016): 股价向上弹性较大, 继续推荐**

民生银行 1 季度净利息收入环比增长-13.1%,不良贷款余额 437.8 亿,拨备覆盖率 155.7%,较上年末提高 0.29 个百分点,资产质量有稳定迹象。1 季度收入增速往往是低点,我们预测 2 季度收入增速会逐渐回升。中国民生银行是首家民营银行,公司股权十分分散,安邦保险,华夏人寿,卢志强,史玉柱等大股东都实力雄厚,控股权争夺可能再起。截至 2017 年 6 月 28 日,华夏人寿合计增持本公司 A 股和 H 股 1.03 亿股,占公司总股本的 6.69%。民生银行估值已到历史底部区间,公司战略清晰,管理层和员工团队优秀,股价向上弹性较大,建议投资者关注。

(李晓红)

**新宙邦(300037): 收购巴斯夫电池材料, 电解液龙头地位得到加强, 逢低可以关注。**

公司是一家专业从事新型电子化学品的研发、生产、销售和服务的高新技术企业。主要产品铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品、超级电容器电解液及锂离子电池电解液,生产规模、产品质量和技术开发能力居国内同行领先。公司产品批量出口日本、美国、东南亚等国家和地区,逐渐成为全

球电子化学品一流的供应商。公司 2014 年底收购海斯福后成为国内最大六氟丙烯下游精细氟化学品生产商。受益于新能源汽车迅猛增长，公司锂电池电解液销量快速增加，在电解液随上游锂盐成本上升而提价后，价量齐升，毛利率提升。公司于 2017 年 5 月 15 日与巴斯夫投资有限公司、巴斯夫（中国）有限公司就公司受让其持有的巴斯夫电池材料（苏州）有限公司 100%股权的主要事项达成了一致。收购有利于提升公司电解液产品产能，完善公司在电解液领域的专利布局，强化公司在电解液领域的技术优势，扩大公司电解液业务的国际影响力，巩固公司在全球电解液领域的领导地位。

（张日清）

### 荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅（%）	操作建议
海信科龙（000921）	2017-1-20	60%	优质家电白马，可继续持有
陕西煤业（601225）	2017-1-11	62%	供给侧改革盈利恢复，可继续持有
科大讯飞（002230）	2017-3-6	24%	人工智能潜力大，可继续持有
中国平安（601318）	2017-1-13	44%	优质低估值蓝筹，可继续持有
山西汾酒（600809）	2017-1-6	29%	白酒消费股，可继续持有

注：“累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅。以上个股当前操作建议仅供参考，投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

（赖勇全）

## 行业值日

### 家电行业新观点：

中报披露期临近，重点关注上半年增长确定估值相对合理的公司

一、中期业绩前瞻：厨电和生活电器继续保持较高成长

根据已经披露的中期业绩预告，上半年厨电和生活电器的优质公司业绩仍将保持 20-60% 的成长，如华帝股份+40-60%、浙江美大+30-55%、老板电器+20-40%，新宝股份+30-60%、三花智控+20-45%和苏泊尔+0-30%。飞科电器最新发布业绩预增公告，预计上半年净利润增长 50-60%。

此外，根据一季报情况和我们的估算，美的集团、格力电器和青岛海尔中期净利润增速预估在 15-30% 区间。

二、空调行业：上半年高增长确定，下半年增速或将承受压力

产业在线空调行业 5 月数据：内销持续高增长。5 月空调内销 879 万台、同比增长 67%，出口 671 万台、同比增长 27%。1-5 月累计内销 3379 万台、同比增长 65%，出口 3138 万台、同比增长 14%；其中美的和格力分别增长 14% 和 19%，海信科龙受益集团全球体育营销增速高达 74%。

我们分析空调行业上半年内销的高成长除了正常的需求增长外，还受到去年库存低基数以及上游材料涨价导致的主动补库存影响，近期大面积持续高温也有利于空调行业的销售。2016 年上半年空调行业仍处于渠道去库存阶段，内销出货量处于多年行业低点，下半年随着去库存完成以及高温天气带动内销出货量大幅回升，2016 年空调行业的前高后低预计将较大的影响 2017 年行业的同比数据表现，预计下半年增速将承受一定压力。

三、重点推荐

短期建议重点关注上半年增长强劲的空调行业，重点推荐行业龙头：格力电器、美的集团、青岛海尔、海信科龙和三花智控。中期继续重点推荐美的集团和三花智控。

1、美的集团：核心业务保持快速成长，长期战略清晰。1）核心业务保持快速成长，并购摊销影响短期利润：2017 年第 1 季度营收 597.6 亿元，同比增长 55.9%；归属上市公司净利润 43.5 亿元，同比增长 11.4%（期间确认并购摊销费用 6 亿元，剔除摊销影响后净利润同比增长 22%）；其中：美的原有业务营收同比增长 31%，净利润同比增长 22%；库卡营收 58 亿元，同比增长 26%，净利润 1.96 亿元，同比增长 27%。2）、公司坚守核心战略（产品领先、效率驱动、全球运营），建设全球领先的消费电器、暖通空调、机器人及自动化系统科技集团，长期战略清晰：合并东芝与库卡，预测 2017-18 年净利润 168、191 亿元，同比



15%左右，每股收益 2.59、2.94 和 3.32 元；目前股价对应 TTM 估值 18 倍，2017 年 16 倍 PE。

2、三花智控：收购三花汽零通过审核，即将打开全新成长空间。1) 上半年高增长确定，预告 1-6 月净利润 4.8-6 亿元，同比增长 20-50%（中值 5.4 亿元、同比+35%）。2)、三花汽零已成为法雷奥、马勒等重要客户全球供应商及长期合作伙伴，并成功开拓特斯拉、比亚迪等整车厂商；收购完成后，电动汽车热管理系统将打开上市公司未来成长空间。3) 合并三花汽零，2017-18 年净利润 11.7 和 14 亿元，增发摊薄后每股收益 0.54 和 0.65 元；短期业绩增长确定，收购不确定风险进一步消除。

（李超）

## 新股提示

根据沪深交易所披露，明天（7 月 13 日）有 2 只新股可以申购。建议投资者关注，具体信息参见下表。

近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购上限 (股)	主营业务或产品
300678	中科信息	2017-7-13	7.85	2500	1000	10000	信息化解决方案
300680	隆盛科技	2017-7-13	8.68	1700	1700	17000	发动机废气再循环（EGR）系统

数据来源：wind

特别提示：以上数据或有变化，请以发行公司《招股说明书》为准。

（赖勇全）

## 股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1707				交易日期: 20170712			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	3068	-88	1	中信期货	3287	-97
2	五矿经易	1585	-6	2	国泰君安	1833	-243
3	海通期货	1385	-135	3	上海东证	1512	132
4	国泰君安	1258	-1	4	银河期货	1435	-17
5	永安期货	1005	-27	5	光大期货	1380	-36
6	华泰期货	849	39	6	兴证期货	1134	-14
7	鲁证期货	839	-76	7	广发期货	949	-52
8	兴证期货	819	-15	8	华泰期货	944	-133
9	中金期货	758	93	9	海通期货	862	61
10	银河期货	736	-116	10	国投安信	758	-33
11	广发期货	698	-109	11	永安期货	599	56
12	光大期货	681	16	12	招商期货	550	-29
13	国富期货	615	-34	13	申银万国	430	-142
14	上海东证	614	-223	14	南华期货	396	-4
15	申银万国	600	-124	15	五矿经易	367	47
16	南华期货	594	-110	16	西部期货	355	-7
17	招商期货	532	-44	17	鲁证期货	322	1

18	国投安信	396	10	18	恒泰期货	314	-37
19	浙商期货	353	13	19	天风期货	292	-96
20	东航期货	342	2	20	方正中期	271	-31
		17727	-935			17990	-674
上一交易日净空单			-1	当日净空单			263

数据来源：中国金融期货交易所

(张日清)

## B 股动向

### 振幅收窄观望氛围浓

周三沪深 B 股延续震荡分化走势，沪股开盘后不久再度跳水，深市 B 股同样也未能延续昨日涨幅，盘中跌幅一度扩大。涨幅榜上称晨鸣 B 凭借 1.59% 的涨幅即拿下榜首，可见盘面做多氛围之淡。行业方面今日山东多家造纸企业下调了废纸收购价格，结合前期持续上调出厂价格来看，造纸企业利润有望继续扩大，恐怕这也是晨鸣 B 股价得以持续上涨的原因之一。沪股方面，继昨日全线调整之后，今日也仅有临港 B 表现稍好，其他个股也仅是维持红盘而已。跌幅榜上多是前期强势股，中路 B 股今日跌幅有所扩大，深市方面强势股特力 B 虽然同样调整，但回档力度就相当有限，显示主力操控仍得心应手。今日 A 股金融蓝筹也遭遇了强势震荡，过度分化的行情令投资者颇有些无所适从，B 股也存在同样严重的观望情绪。外围方面，港股今日跳空再度冲上 26000 大关，显示资金南下威力渐显，于国内股市也形成一定的资金分流压力。短期策略建议仍建议多看少动观望为主，耐心等待机会。

(张鹏)

## 资金流向

### 行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名



### 概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名



资料来源：东方财富网

(赖勇全)

## 研报导读

- 1) 20170711 行业研究-电力设备与新能源-新能源物流车开始爆发，三季度新能源汽车加速放量可期-看好(中国中投证券-宋丽凌)。
- 2) 20170711-中投证券-汤臣倍健-300146.SZ-中期业绩预增，三要素贡献增量。
- 3) 20170712-中投证券-金达威-002626-公司调研报告：Q10 量价齐升，保健品业务提升盈利能力。

---

**免责声明：**《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。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本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 [ts@china-invs.cn](mailto:ts@china-invs.cn)。