

署名人：丁俭 S0960511030020 dingjian@china-invs.cn 署名人：孔军 S0960511030003kongjun@china-invs.cn

主要市场指数

指数	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	1月	本年
上证指数	3176.47	-1.43	1.71	2.35
上证国债	160.43	0.01	0.01	0.40
沪深300	3663.56	-1.07	4.12	10.68
恒生指数	26470.58	0.31	3.29	20.32
标普500	2459.14	-0.01	1.07	9.84
FTSE100	7404.13	0.35	-0.80	3.66
CRB指数	175.879	-0.23	1.63	-8.64
BDI	900		5.76	-6.35
纽约期油(当月)	46.02	-1.12	2.88	-14.31
纽约期金(当月)	1233.7	0.51	-1.71	7.02
美大豆(当月)	985	-0.03	4.90	-1.15
USDCNY				
Currency	6.77	-0.08	0.73	2.59

财经要闻

【国内资讯】

习近平：营造稳定公平透明的营商环境，加快建设开放型经济新体制(央视)

外管局副局长：支持符合国家战略规划的跨境并购(wind)

统计局：6月规模以上工业增加值同比增6.9%(央视)

【国际资讯】

IMF：将法国2017年GDP增速从1.4%上调至1.5%(wind)

摩根大通：不能排除美联储7月宣布缩表可能性(wind)

美联储9月加息25个基点至1.25%-1.5%区间概率为8.2%(wind)

【行业资讯】

银监会：把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置(wind)

保监会：坚持“保险业姓保”“保监会姓监”，坚决筑牢风险防控防线(wind)

环保部：加快推进第二次全国污染源普查工作(中新网)

【公司资讯】

证监会：5公司首发将于7月21日上会(wind)

东方网力：控股股东及部分高管拟增持5千万元至2亿元(新浪财经)

财富视点

短期市场寻底、规避中小创

乐视网事件的发酵使得市场对于创业板公司的成长安全性有所担忧。另外，近期创业板闪崩事件和黑天鹅频发，神雾系等事件更是重伤机构投资者，对创业板造成了负面压力。本次金融会议强调坚持直接融资，也就是说IPO将继续，创业板无疑将遭受冲击。防控金融风险在本次会议中也是重点强调的，因此“抑制金融泡沫，治理金融市场乱象”将成为下半年的主基调。综上所述，我们认为市场短期内悲观情绪较重，资金出逃严重，市场处在震荡寻底过程中，建议投资者控制仓位，特别是中小创股票，应采取规避为宜，切忌抢反弹。

财经要闻：

国内资讯

一、【习近平：营造稳定公平透明的营商环境，加快建设开放型经济新

体制】

央视报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 7 月 17 日下午主持召开中央财经领导小组第十六次会议，研究改善投资和市场环境、扩大对外开放问题。习近平发表重要讲话强调，要改善投资和市场环境，加快对外开放步伐，降低市场运行成本，营造稳定公平透明、可预期的营商环境，加快建设开放型经济新体制，推动我国经济持续健康发展。

中共中央政治局常委、国务院总理、中央财经领导小组副组长李克强，中共中央政治局常委、国务院副总理、中央财经领导小组成员张高丽出席会议。

会议分别听取了国家发展改革委关于对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单管理模式、商务部关于推动贸易平衡和中美双边投资有关问题、人民银行关于完善人民币汇率形成机制和扩大金融业对外开放的汇报。领导小组成员进行了讨论。

习近平在讲话中指出，我们提出建设开放型经济新体制，一个重要目的就是通过开放促进我们自身加快制度建设、法规建设，改善营商环境和创新环境，降低市场运行成本，提高运行效率，提升国际竞争力。外商投资推动了资源合理配置，促进了市场化改革，对我国经济发展发挥了重要作用。推进供给侧结构性改革，实现经济向更高形态发展，跟上全球科技进步步伐，都要继续利用好外资。要加快放开养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务，以及一般制造业和服务业等竞争性领域对外资准入限制和股比限制。要尽快在全国推行自由贸易试验区试行过的外商投资负面清单。

习近平强调，要加快统一内外资法律法规，制定新的外资基础性法律。要清理涉及外资的法律、法规、规章和政策文件，凡是同国家对外开放大方向和大原则不符的法律法规或条款，要限期废止或修订。外资企业准入后按照公司法依法经营，要做到法律上平等、政策上一致，实行国民待遇。北京、上海、广州、深圳等特大城市要率先加大营商环境改革力度。要清理并减少各类检查和罚款，建立涉企收费目录清单制度，严禁越权收费、

超标准收费、自设收费项目、重复收费，杜绝中介机构利用政府影响违规收费，行业协会不得强制企业入会或违规收费。

习近平指出，产权保护特别是知识产权保护是塑造良好营商环境的重要方面。要完善知识产权保护相关法律法规，提高知识产权审查质量和审查效率。要加快新兴领域和业态知识产权保护制度建设。要加大知识产权侵权违法行为惩治力度，让侵权者付出沉重代价。要调动拥有知识产权的自然人和法人的积极性和主动性，提升产权意识，自觉运用法律武器依法维权。

习近平强调，扩大金融业对外开放是我国对外开放的重要方面。要合理安排开放顺序，对有利于保护消费者权益、有利于增强金融有序竞争、有利于防范金融风险的领域要加快推进。要有序推进资本项目开放，稳步推动人民币国际化，继续完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

习近平指出，扩大金融业对外开放，金融监管能力必须跟得上，在加强监管中不断提高开放水平。要结合我国实际，学习和借鉴国际上成熟的金融监管做法，补齐制度短板，完善资本监管、行为监管、功能监管方式，确保监管能力和对外开放水平相适应。

习近平强调，要在稳定出口市场的同时主动扩大进口，促进经常项目收支平衡。要改善贸易自由化便利化条件，切实解决进口环节制度性成本高、检验检疫和通关流程繁琐、企业投诉无门等突出问题。要研究降低有些消费品的关税，鼓励特色优势产品进口。要创造公平竞争的国内市场环境，在关税、进口检验、市场营销等方面创造机会平等的条件，让消费者自主选择，让市场发挥作用。

习近平指出，要加强统一领导，做好统筹协调和落实工作。各地区各部门要把思想和行动统一到党中央关于扩大对外开放的决策部署上来，落实扩大开放各项措施。要更好发挥地方在扩大开放方面的积极作用，发挥好自由贸易试验区对外开放先行一步的改革创新作用。

点评：建设开放型经济新体制，一个重要目的就是通过开放促进我们自身加快制度建设、法规建设，改善营商环境和创新环境，降低市场运行成本，提高运行效率，提升国际竞争力。根据这一总体思路，我国未来改革开放的力度会不断加大。

二、【外管局副局长：支持符合国家战略规划的跨境并购】

香港万得通讯社报道，国家外汇管理局副局长杨国中近日在外汇局旗下杂志《中国外汇》撰文指出，对于跨境资本流动管理，要处理好便利化与防风险的关系，巩固跨境资本流出入均衡发展基础，支持符合“一带一路”等国家战略和能够促进国内产业结构升级、技术进步为目的的跨境并购。

要点如下：

- 1、跨境资本持续大量流入，影响了货币政策的独立性，降低了宏观调控的有效性
- 2、跨境资本持续快速流出，容易导致国际收支失衡，加大了经济金融平稳运行风险
- 3、完善跨境资本流动管理，促进国际收支平衡，对维护货币政策的独立性，增强宏观调控的有效性，确保国家经济金融安全十分重要。

点评：跨境资本大规模异常流进流出，破坏国际收支平衡，对国家经济金融安全构成严重威胁。近年来，伴随中国经济进入新常态和市场环境变化，我国国际收支出现了经常项目顺差、资本项目逆差的局面，特别是2014年下半年开始，跨境资本持续净流出，人民币汇率由单边升值演变为双向浮动，市场对人民币贬值预期增强，国际收支平衡压力较大，对经济金融平稳运行带来风险。完善跨境资本流动管理，促进国际收支平衡，对维护货币政策的独立性，增强宏观调控的有效性，确保国家经济金融安全十分重要。未来国家外汇管制政策将持续，引导资金外汇用于符合国家战略的项目中。

三、【统计局：6月规模以上工业增加值同比增6.9%】

国家统计局今天公布了上半年我国主要宏观经济指标，数据显示，上半年，我国经济运行保持在合理区间，稳中向好态势更趋明显。

上半年，国内生产总值381490亿元，同比增长6.9%，其中一季度和二季度均同比增长6.9%。

从工业看，上半年，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，比上年同期加快 0.9 个百分点。

从服务业看，今年以来，服务业生产指数一直保持在 8% 以上的较高水平，交通运输、仓储和邮政业，软件和信息技术服务业等增长较快。

从投资看，上半年我国固定资产投资同比增长 8.6%，其中，制造业投资 86809 亿元，增长 5.5%，增速连续两个月回升，同时，民间投资增速也继续提升，占全部投资的比重为 60.7%。

从消费看，上半年最终消费支出对经济增长的贡献率为 63.4%，消费需求是我国经济增长最主要的引擎。

先看稳：首先是增速平稳，上半年国内生产总值 6.9% 的同比增速，已经连续八个季度保持在 6.7%-6.9% 的中高速增长区间。

其次是就业稳，上半年城镇新增就业 735 万人，同比多增了 18 万人，完成了年度目标的 66.8%。全国城镇调查失业率已经连续两个月保持在 5% 以下。

第三是居民收入稳，上半年，全国居民人均可支配收入实际增长 7.3%，增速比一季度加快 0.3 个百分点，城乡收入差距继续缩小。

第四是国际收支稳。货物贸易继续保持顺差，外汇储备连续回升。6 月份外汇储备达到 30568 亿美元，连续五个月回升。

再看好，上半年，我国供给侧结构性改革深入推进，经济结构不断优化。高技术制造业和装备制造业上半年同比分别增长 13.1% 和 11.5%，增速分别高于规模以上工业 6.2 和 4.6 个百分点。

上半年，中国经济稳中向好的态势也让世界为之一振，国际货币基金组织上半年连续两次，把中国经济增长的预期从 6.5% 调高到 6.7%。世界银行发布的最新一期《全球经济展望》报告说，中国经济增长势头保持稳定，经济再平衡不断推进将增强未来经济增长的可持续性。

点评：国家统计局 17 日公布的数据显示，二季度经济增速超预期。专家认为，经济稳中向好的态势得到巩固，宏观政策将保持灵活性和前瞻性。尽管房地产市场调整将带来经济向下的压力，但制造业投资有望对冲房地产的影响。同时，下半年基建投资力度有较大概率比上半年更大。在金融

支持实体经济力度加大的背景下，未来经济有望运行在合理区间内。

国际资讯

一、【IMF：将法国 2017 年 GDP 增速从 1.4%上调至 1.5%】

外媒报道，IMF 周一表示，将法国 2017 年 GDP 增速从 1.4%上调至 1.5%，并且明年将进一步加速；支持法国总统马克龙的改革策略；法国政府计划减少公共开支来实现财政整固和税收减免是合适的。

二、【摩根大通：不能排除美联储 7 月宣布缩表可能性】

汇通网报道，摩根大通周一发布研报称，尽管美联储最有可能在 9 月公布缩表计划，但他们在 7 月 25-26 日的 FOMC 会后宣布缩表也不无道理，从而导致中长期美国国债收益率升高。

摩根大通认为，有四点理由支持美联储 7 月宣布缩表。首先，经济状况“已经支持”资产负债表收缩；第二，美联储已经发布了缩表方法的信息，“9 月不会比现在更明确”；第三，在 9 月之前开始缩表，可以在 12 月加息之前多个几个月评估其影响；最后，9 月“尴尬”，因为美国政府资金将在 10 月耗尽，面临债务上限棘手问题。

三、【美联储 9 月加息 25 个基点至 1.25%-1.5%区间的概率为 8.2%】

据 CME “美联储观察”：美联储 9 月加息 25 个基点至 1.25%-1.5%区间的概率为 8.2%，12 月加息至该区间的概率为 45.1%。

行业资讯

一、【银监会：把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置】

香港万得通讯社报道，7 月 17 日上午，银监会党委书记、主席郭树清同志主持召开党委扩大会议，传达学习全国金融工作会议精神。

会议认为，党的十八大以来，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，我国的金融业取得新的重大成就。全国金融工作会议是在十分重要的时刻召开的一次十分重要的会议。习近平总书记站在历史和战略的高度，

科学阐释了金融在经济社会和国家发展中的重要作用，深刻分析了我国金融业面临的形势和任务，系统阐述了经济发展新常态下做好金融工作的指导思想和重要原则，全面论述了提高金融服务实体经济效率和水平、防范化解金融风险、深化金融改革开放等一系列重大问题，为我们做好新形势下的金融工作提供了根本遵循。李克强总理对下一阶段金融工作作出了全面部署，提出了明确要求，具有很强的针对性和指导性。马凯副总理就贯彻落实好会议精神作了具体安排。银监会系统要认真学习、准确领会会议精神，尽快将思想和行动统一到中央对金融工作的分析判断和决策部署上来。

会议指出，银监会系统和银行业要坚持稳中求进的总基调，遵循金融发展规律，准确把握“回归本源、优化结构、强化监管、市场导向”四项原则，全方位落实会议精神。一是全面提高服务实体经济的效率和水平。引导银行业认真贯彻新发展理念，按照供给侧结构性改革的要求，强化服务意识，积极缓解融资难融资贵问题，为修复我国经济失衡发挥更好的作用。二是把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。着力防范流动性风险、信用风险、影子银行业务风险等重点领域风险。有计划、分步骤，深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象。三是进一步深化银行业改革。银行业金融机构要完善公司法人治理结构，优化股权结构，健全激励约束机制。持续推进对内对外开放，加快推进国有大银行战略转型，引导民间资本有序进入银行业。四是端正监管定位，找准工作重点。努力培育恪尽职守、敢于监管、精于监管、严格问责的监管精神，银监会系统的每个工作人员都要明确：有风险没有及时发现就是失职、发现风险没有及时提示和处置就是渎职。五是坚决服从国务院金融稳定发展委员会的领导，主动配合人民银行履行宏观审慎管理职责，加强与其他金融监管部门、国家部委和地方政府的监管协作。六是加强党对银行业工作的领导，确保银行业各项工作保持正确方向。

二、【保监会：坚持“保险业姓保”“保监会姓监”，坚决筑牢风险防控

防线】

香港万得通讯社报道，7月17日，保监会召开党委扩大会议，传达学习习近平总书记重要讲话和第五次全国金融工作会议精神。会议要求，保险监管系统要切实把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来，统一到党中央对金融形势的判断和对金融工作的决策部署上来，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革，全力做好保险监管工作，

促进经济和金融良性循环、健康发展。

会议一致认为，习近平总书记的重要讲话从总揽全局的战略高度，全面统筹国内外政治经济大势，深刻把握经济金融发展规律，切实立足我国金融业发展实际，坚持底线思维、突出问题导向，充分肯定了党的十八大以来我国金融改革发展取得的重大成就，明确提出了新形势下金融业服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的三项任务，系统阐明了金融工作要坚持回归本源、优化结构、强化监管、市场导向的重要原则，对创新和完善金融调控、健全现代金融企业制度、完善金融市场体系、推进构建现代金融监管框架、加快转变金融发展方式做出了全面部署，是以习近平总书记为核心的党中央治国理政新理念新思想新战略在金融领域的新篇章，是我们做好金融保险工作、促进经济和金融良性循环健康发展的根本遵循和实践指南。

会议指出，当前，保险监管系统要把学习习近平总书记讲话精神当作一项重要政治任务抓好抓实。要深入学习领会习近平总书记重要讲话精神，准确把握蕴含其中的马克思主义科学方法论，切实增强政治意识、大局意识、核心意识、看齐意识，坚定不移贯彻落实党中央决策部署，加强党对保险监管工作的领导，全面强化保险监管工作，提高风险防范化解能力，维护国家金融安全，大力推动保险业回归本源、发挥长期稳定风险管理和保障功能，不断提高保险资源配置效率，服务实体经济发展。

会议强调，要采取坚决有力措施，推动会议精神在保险业落地生根。保险监管系统要加强党的建设，坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威，提高保险工作的政治站位，确保保险工作始终与中央要求保持一致。坚持保险服务实体经济的根本宗旨，回归本源、突出主业、做精专业，强化“保险业姓保”，发挥长期稳健风险管理和保障功能，努力成为经济“减震器”和社会“稳定器”，更好地服务实体经济发展。坚决筑牢风险防控防线，提高防范和化解风险的能力，坚持“保监会姓监”，强化保险监管的专业性统一性穿透性，积极化解存量风险、严控增量风险，筑牢风险防线、守住风险底线，切实维护国家金融安全。坚持市场化改革方向，以新发展理念为引领，以供给侧结构性改革为主线，以深化市场体系改革为重点，完善市场约束机制，提高保险资源配置效率，全面深化保险业改革。加强保险监管队伍能力建设，切实转变工作作风，不仅要做到人心不散、队伍不乱、工作不断，确保各项工作顺利进行，还要力争稳中求进，推动监管工作打开新局面。

会议要求，保险监管系统要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，全面贯彻全国金融工作会议的决策部署，切实抓好保险业改

革发展各项任务的贯彻落实，在实现中央金融业发展蓝图的进程中奋发有为，以全新的面貌迎接党的十九大胜利召开。

三、【环保部：加快推进第二次全国污染源普查工作】

中新网报道，7月17日，环境保护部网站消息，近日，国务院第二次全国污染源普查领导小组办公室发布通知，要求加快推进第二次全国污染源普查工作，对落实不力、违法违规的单位和个人要严肃问责。

通知指出，截止到2017年6月底，辽宁、福建、宁夏、安徽、青海、广东、浙江、甘肃、江西、河南、西藏、河北、海南、上海、新疆、四川和山西等地已正式成立普查领导小组，福建、吉林、宁夏、青海、甘肃、湖南、江西、陕西、辽宁、广西和山西等地已正式成立专设的第二次全国污染源普查工作办公室。为保证普查工作顺利开展，尚未组建普查机构的地区，应在2017年7月底前完成普查领导小组及其工作办公室的组建。同时，省级普查机构要加快推进市(县)级普查工作落实，并将普查机构组建等相关文件及时报送国务院第二次全国污染源普查领导小组办公室。

通知要求，按照普查经费分级保障的原则，各地要科学合理编制普查经费预算，列入相应年度财政预算，切实保障普查各阶段经费需求。各省(区、市)普查领导小组要对本行政区域内财政困难市(县)的普查工作给予必要支持。

通知强调，要健全完善督查制度。国务院第二次全国污染源普查领导小组办公室对普查工作实行月调度(调度表见附件)、季通报的督办制度，各级普查领导小组要适时组织对普查工作进行督导检查，对发现的问题要加强督办、及时整改；对工作积极、成效明显的单位和个人予以表扬激励；对落实不力、违法违规的单位和个人要严肃问责，切实保障普查各阶段的工作进度和质量。

通知表示，第二次全国污染源普查工作已经全面展开，各地区、各部门要按照国务院《通知》要求，各司其职、协作配合，切实保证普查各项工作顺利实施。各省(区、市)普查领导小组要加强对普查工作的组织领导，健全工作机制、制定工作计划、细化工作任务、明确职责分工，做好宣传动员和业务培训。各级普查机构要加强各部门之间的沟通衔接，定期召开工作协调会，及时发现和解决普查工作中遇到的困难和问题。

公司资讯

一、【证监会：5 公司首发将于 7 月 21 日上会】

香港万得通讯社报道，7 月 17 日，证监会发布公告称，广东原尚物流股份有限公司、中国出版传媒股份有限公司、安徽众源新材料股份有限公司、浙江梅轮电梯股份有限公司、苏州市建筑科学研究院集团股份有限公司首发将于 7 月 21 日上会。

二、【东方网力：控股股东及部分董事高管拟增持 5000 万元至 2 亿元】

东方网力公告，控股股东、董事长刘光，董事、总经理赵永军，董事、财务总监张新跃，副总经理冯程，副总经理张晟骏计划自 2017 年 7 月 18 日起九个月内，增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 2 亿元。

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。

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