

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	3262.08	-0.33	-0.33	5.11
深证成指	10361.23	-0.72	-1.37	1.81
中小板指	6913.45	-1.09	-2.01	6.82
创业板指	1719.62	-0.78	-0.96	-12.36
沪深 300	3707.58	-0.54	-0.81	12.01
恒生指数	27562.68	0.12	0.87	25.28
标普 500	2476.83	0.19	0.26	10.63
富时 100	7511.71	0.49	1.90	5.16
纽约期油	49.52	1.00	-1.30	-8.11
纽约期金	1264.30	-0.79	-0.87	9.75
伦敦期铝	1908.00	-0.26	-0.52	13.03
伦敦期铜	6362.00	0.27	-0.17	15.34
美大豆	957.00	-0.36	-4.97	-5.04
USD/RM	6.72	-0.08	-0.16	-3.33
USD/JPY	110.83	0.65	0.32	-5.07
EUR/USD	1.18	-1.06	-0.25	11.27
美元指数	93.49	0.72	0.73	-8.69

财经要闻

【国内资讯】

中基协会会长洪磊：监管将使“伪资管产品”链条无法维持(21 世纪经济报道)

海通姜超：预计 8 月资金面依旧维持紧平衡态势(新浪财经)

9 只新股本周发行 合计发行 5.92 亿股(新浪财经)

140 家公司公布业绩预告 近八成报喜(新浪财经)

人民币币值持续上升(新华社)

【国际资讯】

恒指年内涨逾两成 沪港深基金从中受益(新浪财经)

安理会通过决议对朝鲜实施新的制裁(东方财富网)

20.9 万 美国 7 月新增非农就业人数大超市场预期(东方财富网)

【行业资讯】

7 月销售放缓 TOP100 房企整体业绩下滑近 4 成(第一财经日报)

上汽大通 19 款新能源车型被工信部叫停产销(中国经营报)

陕西上半年国有企业利润同比增长 149%(东方财富网)

国内钢价强势上涨 进口矿库存下降(东方财富网)

【公司资讯】

北京文化：《战狼 2》票房表现超预期 公司收益最直接(新浪财经)

苏州高新：参与设立中船重工军民融合创投基金的补充公告(新浪财经)

国金证券：母公司 7 月盈利 1.49 亿 环比上涨逾九成(新浪财经)

IDG 创新工场等抛售美图股票 套现超 60 亿港元(新浪财经)

财富视点

北京出台共有产权住房

所谓共有产权房，就是地方政府让渡部分土地出让收益，然后低价配售给符合条件的保障对象家庭所建的房屋。保障对象与地方政府签订合同，约定双方的产权份额以及保障房将来上市交易的条件和所得价款的分配份额。

北京市住建委会同市规土委起草了《北京市共有产权住房规划设计宜居建设导则（试行）》，其中明确了共有产权住房的规划、设计、建设标准，强化质量和品质监管，标准不输普通商品房，并向社会公开征求意见。有规划专家看过该《导则》后表示，这份导则标准很高，对共有产权住房的设计，以及质量和品质的要求，标准都很高，有些指标甚至比商品房还要高。

财经要闻：

国内资讯

一、中基协会长洪磊：监管将使“伪资管产品”链条无法维持

8月6日，中国基金业协会会长洪磊指出，在脱虚向实、支持实体经济，去杠杆、大力发展直接融资的背景下，统一的专业性监管举措及市场形势将令这类伪资管产品无法维持运转链条，“刚性兑付”将被打破。资管行业终将回到“卖者有责，买者自负”的信托文化环境，届时公募基金的优势将更为突出。

统计显示，公募基金申赎频繁，认申赎总量与资产余额之比达到320%，货币型基金认申赎总量与资产余额之比高达550%；从持有期限看，多数基金投资者并没有把基金作为长期配置工具。事实上，公募基金在资管行业体量中的确有限。2016年末，大资管行业规模已达116.18万亿元，而公募基金占比不足10%。

‘收益共享，风险共担’本应为资管行业的本源，但近年来，‘刚性兑付’类理财产品吸引了大量投资者，发展迅速。”洪磊表示，“刚性兑付在初期依靠机构信用、政府信用发展，本质上是靠监管套利及各方博弈形成的‘神话’，其背后存在期限错配、加大杠杆、资金池等严重问题，人为抬高了无风险收益率、提高了实体经济的融资成本。”

洪磊认为，在脱虚向实、支持实体经济，去杠杆、大力发展直接融资的背景下，统一的专业性监管举措及市场形势将令这类伪资管产品无法维持运转链条，“刚性兑付”将被打破。资管行业终将回到“卖者有责，买者自负”的信托文化环境，届时公募基金的优势将更为突出。

二、海通姜超：预计 8 月资金面依旧维持紧平衡态势

海通最新一致预期调查中，多数投资者预期未来三个月资金利率将维持现有水平，45%的受访者认为未来三个月 R007 会维持在 3.4%-3.6%，37%的受访者认为 R007 会小幅抬升至 3.6%-3.8%。我们预计 8 月资金面依旧维持紧平衡态势，利率中枢也将围绕 3.3%窄幅波动。

三、9 只新股本周发行 合计发行 5.92 亿股

本周有 9 只新股发行，其中沪市主板有 5 只，中小板有 2 只，创业板有 2 只。分别是周一永安行，周二起步股份、春风动力、科力尔，周三中国出版、中环环保，周四正川股份、中宠股份、盛弘股份。

点评：新股发行保持原有节奏，有利于市场。

四、140 家公司公布业绩预告 近八成报喜

除公布业绩快报公司，下周预约披露半年报的公司中，有 140 家已公布了业绩预告。业绩预告类型显示，预增 92 家，预盈 13 家，合计报喜比例占近八成，另有 19 家业绩预降，8 家业绩预亏，8 家业绩预平。业绩报喜公司中，以预计净利润增幅中值进行统计，共有 38 家公司上半年净利润增幅中值超过 100%。

五、人民币币值持续上升

受到中国国债利率下降以及美元指数下跌的影响，人民币币值近期出现持续上升，但涨幅不大。8 月 4 日，1 美元兑换人民币中间报价为 6.7132 元。专家指出，美国经济并没有想象的那么好，欧洲经济也没有想象的那么差，这导致美元指数大幅走弱，客观上带动了人民币币值上升。

国际资讯

一、恒指年内涨逾两成，沪港深基金从中受益新浪财经

截至 8 月 4 日收盘，恒指报 27562.68 点，年内涨幅高达 25.28%，远远跑赢内地股市主要指数。沪港深基金从香港股市的强劲表现中显著受益。统计显示，今年新成立的 30 只沪港深基金大部分表现优异，16 家基金管理公司的管理业绩均值超过 12%。多家机构认为，今年以来港股的表现得益于美元指数持续疲弱为新兴市场提供的较好宽松环境。

二、安理会通过决议对朝鲜实施新的制裁东方财富网

联合国安理会 5 日通过一项针对朝鲜洲际弹道导弹试射实施新制裁的决议，新制裁将使朝鲜每年减少至少 10 亿美元的外汇收入。这份由美国 4 日向安理会提交的决议草案获得安理会 15 个成员国一致通过。根据决议，新制裁措施将使朝鲜每年减少至少 10 亿美元的外汇收入，约占其外汇收入的三分之一。

该决议是朝鲜在 2006 年进行第一次核试验以来，联合国安理会对其实施的第 7 轮制裁措施。

三、20.9 万 美国 7 月新增非农就业人数大超市场预期

美国劳工部公布的数据显示，美国 7 月非农就业人口增加 20.9 万，大幅好于预期的增加 18 万，劳工部还大幅上修了 6 月和 5 月的数据。其他数据方面，7 月失业率为 4.3%，降至十六年最低，交易者重点关注的薪资增速出现反弹。美国劳工部称，7 月食物服务、专业商业及医疗保健的就业人数录得上扬；过去三个月，平均新增非农就业人数为 19.5 万。

点评：7 月的非农就业报告显示美国就业市场依然强劲，支持了美联储渐近加息的观点，以及 9 月缩表的预期。

行业资讯

一、7 月销售放缓 TOP100 房企整体业绩下滑近 4 成

8 月 4 日晚，金地公告，7 月公司的销售面积为 42.8 万平方米，环比 6 月份的销售面积 89.8 万平方米下滑了 52.3%；7 月销售金额为 79 亿元，环比 6 月的销售金额 185.9 亿元下滑 57.5%。融创也是自 8 月 4 日晚发布公告。据公告信息，融创 7 月的销售面积是 127.6 万平方米，销售金额是 220.5 亿元。尽管销售金额同比去年增长 144%，但是相比 6 月的销售情况，依然下滑了 22.7%。雅居乐在 8 月 4 日晚发布的营运数据也显示，公司在

7 月份的销售金额是 46.6 亿元，销售面积是 43.1 万平方米；而公司在 6 月的销售金额是 79.3 亿元，销售面积为 66.6 万平方米。相比 6 月，公司 7 月的销售金额和面积，分别环比下滑 41.2% 和 35.3%。

点评：2016 年龙头房企拼尽全年力气才取得 3000 亿的销售数据，但今年同样的规模龙头房企仅用半年时间即可抵达。

二、上汽大通 19 款新能源车型被工信部叫停产销

7 月 6 日，工信部公布第 297 批《道路机动车辆生产企业及产品》公告（以下简称《公告》），暂停了 3025 款新能源汽车生产与销售。原因是：这些车型与《公告》管理规定不符。其中，上汽大通有 19 款新能源汽车在列。

《中国经营报》记者了解到，在 6 月 23 日中机车辆技术服务中心发布的未提交《电动客车安全技术条件》检测报告名单中，上汽大通有 5 款车型上榜。

三、陕西上半年国有企业利润同比增长 149%

记者 6 日从陕西省政府了解到，2017 年上半年，陕西省国资委系统所监管企业累计实现营业收入 4999.5 亿元，同比增长 21.4%，完成上半年目标任务的 111.1%；实现利润总额 162.3 亿元，同比增长 149%，完成上半年目标任务的 135.3%。

据了解，陕建集团、陕汽控股、法士特等 18 户企业营业收入同比增幅超过 30%。陕煤集团、榆能集团、省能源集团等企业利润超过 10 亿元。同时，企业效益增长的质量明显提升。1 至 6 月监管企业成本费用总额增速低于收入增速 3.2 个百分点，百元收入负担的成本费用同比降低 2.6 元，延长石油集团、陕煤集团及陕钢集团百元收入负担分别同比降低 1.25 元、6.02 元、1.04 元。

四、国内钢价强势上涨 进口矿库存下降

在钢材期市大幅上行的带动下，国内现货钢价也是强势上涨，市场成交也有所放量。进口铁矿石价格连续上行，目前已站稳吨价 70 美元的阶段性高位，港口库存水平也有所下降。

据钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告，最近一周，国内

现货钢价综合指数报收于 143.62 点，一周上涨 2.78%。由于国家坚定了取缔地条钢和淘汰落后产能的决心，市场对后期供给压力的预期加强。由此，黑色系期货市场率先发力，期螺主力合约接近阶段性高位，钢坯吨价也涨至新高。受此影响，现货钢价连续上涨，市场成交出现放量，钢市情绪得到提振。不过，由于价格拉涨过快，市场也存有一定的恐高心态，对市场回调的担忧增多。

公司资讯

一、北京文化：《战狼 2》票房表现超预期 公司收益最直接

《战狼 2》仅上线一天及获得 3.07 亿元的累计票房,累计票房已过 13 亿。根据猫眼的预测,《战狼 2》的票房预计为 39 亿,我们运用两种方法测算出影片的最终票房区间为 28 亿-31 亿,乐观数字为 39 亿。

北京文化与关联方聚合影联对《战狼 2》进行保底发行,保底投资金额 2.17 亿元,聚合影联垫付宣发费用 6000 万,保底票房 8 亿,根据实际中不同票房表现进行分账。我们对保底发行方做了敏感性分析,北京文化作为保底发行方之一的最后收益区间为 0.85 亿-1.17 亿。

二、苏州高新参与设立中船重工军民融合创投基金的补充公告

苏州高新公告称，中船基金目前尚未确定投资项目及未来的退出渠道，其他合伙人尚未确定；目前，中船基金与公司旗下业务板块的互动无具体安排；公司无法决定基金管理公司和中船基金的决策经营，本次投资为财务投资。截至本公告披露日中船基金及基金管理公司尚处于筹划阶段，不会影响上市公司短期业绩。

三、国金证券母公司 7 月盈利 1.49 亿 环比上涨逾九成

国金证券晚间披露 7 月财务数据，母公司实现营收 4.82 亿元，实现净利 1.49 亿元，环比分别上涨 63%、92%，6 月实现的营收及净利分别为 2.96 亿元、7749 万元。

四、IDG 创新工场等抛售美图股票 套现超 60 亿港元

据联交所资料披露，7 月 25 日，IDG 资本减持美图公司 5000 万股，套现 4.25 亿港元。据港媒报道，最先抛售美图的是创新工场，6 月 19 日其出售了 0.66 亿股美图股票，套现 5.61 亿港元。两周后的 7 月 3 日，老

虎环球基金减持 4 亿股，套现 34 亿港元。美图主要股东之一的启明创投，同样在 7 月 7 日减持 2.12 亿股，套现 18.02 亿港元。据统计，上述 4 家机构累计减持美图股票 7.28 亿股，共套现超过 61 亿港元。

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。

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