

定期报告

创业板指数显示抵抗

2017年8月7日

每日复盘与晨会精要 (8.7)

张夏

86-755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

侯春晓

houchunxiao@cmschina.com.cn

S1090516090001

董理伟 (研究助理)

dongliwei@cmschina.com.cn

陈刚 (研究助理)

chengang6@cmschina.com.cn

□ 每日复盘

雄安新区在早盘高开显著，建投能源和河北宣工封一字板。与军工相关的特种钢铁和航空则略有下跌。市场整体深强沪弱，创业板指数小幅度高开，上证综指和上证50指数则微幅度翻绿开盘。

□ 晨会要点

宏观：美元走弱是主因-2017年7月央行官方外汇储备的点评

宏观：实体经济观察系列报告之五-四个角度带您认识中国经济韧性所在

食品饮料：食品饮料行业周报（2017.8.7）—白酒利好累积，布局乳业回暖

军工：军工行业信息周报—中方六大机构密集发声，有效提振市场情绪

军工：中印边境对峙专题报告—中方六大机构密集发声，界线即是底线

通信：物联网行业点评：移动启动蜂窝物联网天线招标，资本开支边际改善时点来临

通信：光模块行业点评报告：硅光规模商用渐进，数据中心有望率先突破。

电子：生益科技—二季度业绩超市场预期，下半年旺季更值得期待

医药生物：通化东宝—业绩完全符合我们预期，胰岛素增速加快

机械：艾迪精密——整机企业加大配置 中报业绩超预期

传媒：奥拓电子：并表千百辉及订单持续大增，助上半年业绩亮眼

传媒：迅游科技—移动布局+成本管控带动上半年高增长，收购狮之吼加速全球化

通信：天孚通信：海外收入占比持续提升，打造一站式光通信专家

零售：天虹股份—牵手远望谷，无人零售扬帆起航

□ 港股点评

恒生行业指数多数上涨，资讯科技领涨，公用事业领跌。汽车股上扬，吉利(00175.HK)7月销量按年升88%，股价升6%，为表现最好蓝筹。长汽(02333.HK)为表现最好国指成份股。汽车代理股继续造好，和谐汽车(03836.HK)发盈喜料半年多赚逾七成，该股升2.2%。

关于本报告的内容提示：

1、主题与个股

总结当日热点主题，并筛选有持续性的主题与强势股供参考

2、每日复盘笔记

总结当日市场动态走势及重要观点。

3、晨会要点

每日招商研究报告聚焦。

4、热点新闻追踪

结合对主题轮动的观察，从每日热点新闻中挖掘短中期的投资机会。

5、招商研究每月金股

每月招商研究金股聚焦。

6、香港市场情况点评

总结香港市场情况及点评、等。

1、主题与个股

可能预期通胀未来或将升温，猪肉等养殖板块上午就表现，午后爆发，8 只涨停，而且上午糖（南宁）、种业（登海）等农业相关也有集体的异动。作为涨价的延续，农林牧渔表现超预期，一是显示了强烈的挖掘补涨，二是维持了高的风偏。钢、煤领跌，有色相对低位的最多，继续上涨，电解铝依旧最突出，锌铅、黄金等都有表现，并挖掘了电解锰，稀土则是重稀土开始领涨。

如近日分析，资金继续转向，依旧是这几块。雄安板块指数虽高开低走，但许多领涨股其实回落不多甚至还有上涨，建投能源一字，继青龙管业后启迪设计又 3 连板，总体还是偏强势。上午军工先起（中航黑豹），后有色也回落，创业板再起，其中龙头赢时胜、华策影视其实也是昨日带领性的龙头，尾盘温氏涨停。而科大讯飞则独立一直走强。下午方大炭素跳水，山西、浙商证券就带领券商拉升。

加之中泰化学由于减持的闪崩，总体周期分化，农业挖掘补涨，有色可能还会持续，雄安、创业板蓝筹、军工、券商等在逐步表现没有走弱，会往何方演绎可继续跟踪把握。其他主题，深圳国改午前有集体异动，可跟踪。

异动股筛选：花王股份（次新）、天邦股份（猪肉）

2、每日复盘笔记

雄安新区在早盘高开显著，建投能源和河北宣工封一字板。与军工相关的特种钢铁和航空则略有下跌。市场整体深强沪弱，创业板指数小幅度高开，上证综指和上证50指数则微幅度翻绿开盘。

在整个上午，蓝筹走势较为疲软，无法有效支撑上证指数，河北宣工一度烂板后收回。以稀土驱动的有色板块仍然攻城夺寨，资源股整体表现强势，涨价概念方兴未艾。但稀土永磁指数在10:20后冲高回落。

创业板指数被温氏股份有效激活，从10:40附近暴动式上涨，温氏股份贡献点位超过总涨幅的三分之一。到中午收盘为止，猪肉板块在温氏股份、雏鹰农牧的带动下引领市场。雄安新区在经历震荡后仍然强势。特种钢铁则在10点钟附近一路下跌，连同煤炭和银行，成为上证指数早盘收阴的主要原因。

午后创业板指数继续上攻，13:40后一度回落，但在多个权重的带动下尾盘收出最高点，机器人、华策影视和东方财富表现出色。温氏股份在尾盘涨停。稀土永磁在下午进一步震荡下行，全天收出放量高位避雷针，即使是仙人指路标志，也应调整数日。银行和保险板块在午后的强势支撑上证指数在尾盘翻红。

从总体上看，涨价概念从有色蔓延到消费。350多个板块中涨二跌一，个股涨跌停板36比5。市场出现部分轮动，在黑色系调整的同时，创业板部分权重股进行了补涨。

从原则上看，绝大多数板块处于消极观望的地位，涨价号召力则借助环保力量席卷市场，有色刚刚有所疲倦的时候，消费品又在日内冲关。在上证50面临调整时，依然保持着上证指数的活力。从趋势角度看，创业板指数已经显示出部分的抵抗力量，但仍然无法扭转中期下跌趋势。

3、晨会要点

宏观研究

【宏观*点评报告】谢亚轩/闫玲/张一平/刘亚欣/周岳/林澍：美元走弱是主因-2017年7月央行官方外汇储备的点评

事件：

中国人民银行公布 2017 年 7 月末官方外汇储备余额为 3.0807 万亿美元，连续 6 个月增长。

核心观点：

1) 汇率折算因素是央行官方外汇储备显著增长的主因。7 月末央行官方外汇储备余额为 3.08 万亿美元，当月 +239 亿美元。我们估计 7 月汇率折算因素的影响为 +291 亿美元，扣除该因素，央行官方外汇储备实际增长 -52 亿美元。6 月汇率折算因素的贡献 +135 亿元，二季度汇率折算因素的平均每月贡献是 +157 亿美元。预计本月美债及美股资产估值因素的影响较小。

2) 受益于美元持续走弱，非美货币升值，导致外汇储备折算成美元资产估值上升。美元指数跌落至 93 附近，本轮的美元走强的核心推动因素，是美国与其他国家货币政策（特别是欧洲国家）的分化，而随着欧洲经济的好转，货币政策的预期转向收紧，拖累美元走弱。此外，特朗普积极财政政策不及预期，以及其对弱美元也有诉求。具体请参见《三谈强美元是把双刃剑》。

3) 人民币汇率的“价”和跨境资本净变化的“量”已经出现背离，在加入逆周期因子之后，市场对人民币汇率的预期分化，不能简单由当前人民币汇率的持续升值来推断国内外汇市场供求关系变化。我们维持下半年人民币汇率区间波动，而非单边升值，以及外汇市场供求弱平衡的判断。预计跨境资本外流的压力仍在，央行外汇占款维持低速增长。

【宏观*点评报告】谢亚轩/张一平/闫玲/刘亚欣/周岳/林澍：实体经济观察系列报告之五-四个角度带您认识中国经济韧性所在

核心观点：

上半年中国经济保持韧性主要源于以下四方面的因素：第一，经济结构的转型。消费已经取代投资成为经济增长的主要驱动力，消费关键看收入而非金融环境。今年以来居民收入持续改善，消费增速持续回升，这是中国经济保持韧性的核心所在。需求结构变化对应产业结构变化。近年来服务业平均增速快于制造业，服务业增长的波动性又小于制造业。服务业取代制造业，成为对 GDP 增长贡献最大的行业，也是当前中国经济保持韧性的关键因素之一。

第二，出口转暖对中国经济边际贡献较大。过去两年中国出口负增长，净出口拖累 GDP 增速。今年以来进出口增速明显反弹，净出口对 GDP 的贡献由负转正，不再拖累经济增长。

第三，宏观经济政策的协调积极的财政政策和结构性改革措施可以缓解金融监管对实体经济的负面冲击。上半年财政支出保持较快增长，基建投资需求较好；结构性的减税降费措施密集推出，有助于降低实体经济负担。

第四，金融去杠杆与金融支持实体或许能够兼顾。2 季度的金融数据显示，M2 下滑主要源于金融部门货币供给的持续低速增长，而非金融部门 M2 回落幅度有限。并且，2 季度社融和新增信贷规模明显高于去年同期。6 月投资资金到位增速已经由负转正。

展望下半年，基本面保持稳中向好态势，为正确处理稳与进的关系提供更大的政策空间。年内政策重心依然在防风险上，金融乱象、地方政府债务风险、房地产市场等方面将是宏观政策着力治理与解决的核心问题。在此背景下，货币政策难有转圜余地。

行业研究

【食品饮料*点评报告】董广阳/杨勇胜/李晓峥/欧阳予：食品饮料行业周报（2017.8.7）—白酒利好累积，布局乳业回暖

我们认为白酒板块利好不断累积，行情持续酝酿，三季度整个板块应该基本蓄势到位，将逐步进入估值切换行情。建议全面买入高端品种，稳赚估值切换，精选次高端品种，尽享超额受益，重点推荐汾酒、洋河，关注沱牌水井。而在食品板块，快消品复苏惠及乳业，随着伊利增速回归两位数常态，合理估值水平将被重新审视，其他食品板块，关注调味品中炬高新及安琪酵母。

白酒板块：利好不断累积，行情持续酝酿。从时间看，由于白酒板块在 6 月份的超额收益比较明显，7 月份陆续进入中报披露期，投资人对今年涨幅多的板块业绩都非常关注，从 7 月初至今，白酒板块都处于盘整阶段。我们在 7 月底时已明显感觉这些因素逐渐消退，我们认为整个板块的蓄势已临近了尾声，旺季及后面中报事件的催化，整个白酒板块会逐步步入估值切换。从空间上看，几家名酒公司，尤其是估值相对合理的公司，是赚业绩的钱，茅台至少有 20%的空间，五粮液、老窖、汾酒、洋河都有 30%的空间，这个主要来源于估值切换。

三季度投资节奏：渐入切换行情，建议持续布局。在中秋节旺季来临和茅台新酒逐渐发出来的节奏下，我们判断三季度茅台的发货量同比可能会有 30%的增长，收入业绩会更快。茅台作为火车头将再次引领板块，在此背景下，整个板块应该基本蓄势到位，将逐步进入估值切换行情。

标的选择：全面买入高端，精选部分次高端。全面买入高端品种，稳赚估值切换。今年市场对业绩的确定性要求非常高，投资者对上市公司报表质量挑剔程度也越来越高，而高端白酒公司的业绩增速比较稳定和确定，从投资角度来说，今年的龙头公司或者大白马公司的估值虽然现在不算便宜，但考虑估值切换和市场风格，进一步提升很有可能。精选次高端品种，尽享超额受益，重点推荐汾酒、洋河，关注沱牌水井。建议从业绩角度选股，选择业绩持续向好，或趋势反转品种。

食品板块：快消品复苏惠及乳业。根据凯度数据，2017 年二季度快速消费品市场销额增长 3.2%，在 16 年二季度基数并不低的背景下，增速仍明显高于前几季度，在快消品行业复苏背景下，预计乳制品行业受益更加明显。中小品牌的高端奶价逐渐回升，品牌企业则份额提升。

压制伊利估值的三重门——空间，格局，拓展。我们认为，制约伊利估值的有三大因素：（1）增长空间：过去三四年间，液态奶行业增速徘徊在小个位数，不少投资者认为我国消费习惯与欧美、亚太地区不同，行业已经触及天花板，我们认为消费量远未见顶；（2）行业竞争：市场一直担心行业拉锯战不停歇，事实上伊利在常温、低温及奶粉三大品相产品的市占率一直稳步提升；（3）品类拓展：市场质疑伊利自身的创新能力，但伊利犹如腾讯，最大程度减少试错成本，提升产品及消费者体验，利用自身网络优势迅速放大产品规模，同时在新西兰等地持续布局上游产能资源，在全球物色优质并购标的。随着增速回归两位数常态，合理估值水平将被重新审视。

其他食品板块,关注调味品中炬高新及安琪酵母。调味品行业继续保持高景气度,中炬高新阳西产能陆续投放,产能效率媲美海天,且产品结构中非酱油类产品毛利更高,预计未来将步入净利率提升通道;安琪海外产能陆续投产,出口业务继续快速增长,业绩高增速延续。

风险提示:中高端白酒放量超预期,高端乳制品受进口冲击。

【军工*点评报告】王超/卫喆/何亮/岑晓翔:军工行业信息周报—中方六大机构密集发声,有效提振市场情绪

2017年初至今,国防军工(申万)指数下跌9.06%,跑输沪深300指数21.07个百分点。受中印局势的催化影响,8月4日(周五)军工板块整体大涨,回顾美国股市中军工股在历次战争突发事件期间的表现,尤其是九十年代以来,局部冲突等突发事件行为发生前短期股市有大概率明显正向收益。冲突发生后市场恐慌情绪激增,短期内不确定性增加,市场出现短期调整。冲突形势明朗后,市场回归理性,随着利益格局明确市场进入强势反弹上升通道。军事突发事件更多是提振市场情绪,改变行业前段时间大幅下跌造成的过度悲观预期。我们认为在市场大幅调整估值明显修复,同时行业趋势持续长期基本面确定的情况下,重点需要把握市场空间确定,估值水平相对合理,直接受益于国防建设加速的龙头性企业机会。建议关注相关装备产业龙头,国防建设直接受益方,重点推荐中航黑豹、中直股份、航发动力、中航飞机、中航机电、中航电子、航天电子等。

中方六大机构密集发声,界线即是底线。自中国外交部8月2日发布《印度边防部队在中印边界锡金段越界进入中国领土的事实和中国的立场》后,8月3日上午至4日凌晨,新华社、解放军报、外交部、国防部、中国驻印度大使馆以及人民日报等中国6个国家部委和机构先后就印方越界事件发声,披露印方非法越界的性质,并强调中国将采取一切必要措施维护自己的正当合法权益。我们认为,习主席曾明确指出,本轮军改的目的是打造胜战敢战之师,而中国军队经过多年建设,国防实力大幅提升,在本次朱日和训练基地阅兵上,多款新型装备第一次公开亮相,标志着我军现代化国防建设正在迈向新阶段。随着地区局势紧张加剧,建议关注各大军工集团相关主战装备的产业总装或核心配套龙头。

庆祝建军90周年大会举行,习近平出席并发表重要讲话。中共中央、国务院、中央军委今天上午在人民大会堂隆重举行庆祝中国人民解放军建军90周年大会。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席大会并发表重要讲话。我们认为,我国军事改革目前已经进入最后的攻坚阶段,体制框架调整已经逐步完成。新形势下,军事改革中减员增效的方式将对国防现代化装备的性能和质量提出更高的要求。

风险提示:国防装备订单交付存在波动、市场大幅调整。

【军工*点评报告】王超/卫喆/何亮/岑晓翔:中印边境对峙专题报告—中方六大机构密集发声,界线即是底线

印度非法入侵挑起事端,中国密集发声强硬回击。2017年6月中旬,印度军人和车辆非法越过中印边境锡金段进入中国境内,阻拦中方在该地区修建公路。印度此举实际上是借口对不丹的“安全关切”通过制造洞朗地区的争议来阻止并牵制中不两个主权国家的边界谈判进程。随着印方不断增兵对峙现场,事件逐步激化,我国六个国家部委和机构24小时内先后就印方越界事件发声,披露印方非法越界的性质,并强调中国将采取一切必要措施维护自己的正当合法权益。

印度全盘继承英国殖民政权遗产,妄图实现南亚帝国梦是中印边境争端引发的根源。中印边境争端起源于英国殖民主义者一手策划炮制的“麦克马洪线”和“约翰逊线”,印度独立后全盘继承英国殖民政权遗产,加紧对中国

领土的侵略和扩张进而妄图实现自身的南亚帝国梦是引发中印边境争端的核心原因。我国历史上给予印度殖民扩张有力打击，现有中印边境军事力量规模不占优势，但得益于装备质量优势和迅速提升的后勤保障和战略后方的强大机动支援能力，我国有足够力量实现保家卫国的能力。

中印边境争端这类突发事件对市场情绪有正面提振，一定程度上可以参考国外数次局部冲突中美国军工股的表现。回顾美国股市中军工股在历次战争突发事件期间的表现，尤其是九十年代以来，局部冲突等突发事件行为发生前短期股市有大概率明显正向收益。冲突发生后市场恐慌情绪激增，短期内不确定性增加，市场出现短期调整。冲突形势明朗后，市场回归理性，随着利益格局明确市场进入强势反弹上升通道。

投资逻辑：军事突发性事件更多是提振市场情绪，改变行业前段时间大幅下跌造成的过度悲观预期。我们认为在市场大幅调整估值明显修复，同时行业趋势持续长期基本面确定的情况下，重点需要把握市场空间确定，估值水平相对合理，直接受益于国防建设加速的龙头性企业机会。

推荐标的：相关装备产业龙头，国防建设直接受益方，重点推荐中航黑豹、中航飞机、中航机电、中航电子、航天电子等。

主要风险：国防装备订单可能存在波动；国防装备研发过程存在不确定性等

【通信*点评报告】王林/周炎/余俊：物联网行业点评：移动启动蜂窝物联网天线招标，资本开支边际改善时点来临

1、三大运营商下半年招标将加速，全年资本开支总额有望高于年初预算

按照年初三大运营商对今年 CAPEX 的计划，三大运营商 2017 年 CAPEX 总计 3100 亿，相对 2016 年下滑 13%，同时上半年由于种种原因，运营商招标数额相比往年偏少，市场对于整个通信行业投资下滑趋势相对悲观。

我们一直坚持认为物联网，尤其是 NB-IOT 将是今年投资的变量，移动年初资本开支预算 1760 亿，其中 4G 通信网络 742 亿，传输网 387 亿，有线宽带接入 135 亿。预算总额在没有拿到 NB 牌照的情况下制定，因此没有涵盖 NB 基站的建设预算，此次蜂窝物联网设计及可研项目招标以 395 亿为基数，其中涵盖基站，核心网以及工程等投资，我们判断这仅是一个偏下限的投资预估数。此外联通混改引入的增量资金和新的战略布局也将对整体投资带来改观，全年三大运营商 CAPEX 大概率高于 3100 亿。

2、蜂窝物联网投资进度加快，三大运营商展开物联网建设竞赛。

今年 6 月工信部发布关于全面推进移动物联网（NB-IoT）建设发展的通知，要求到 2017 年末，NB-IoT 基站规模达到 40 万个；到 2020 年，NB-IoT 基站规模达到 150 万个。三大运营商在物联网领域早已加速布局展开较量，电信联通由于占据 FDD 频段优势，升级 NB-IOT 势头迅猛，截至今年 5 月，中国电信 NB 基站数已经超过 31 万个，并建成国内第一张 NB-IOT 全国性网络，中国联通也在全国多个城市开始试点。作为国内运营商巨无霸，中国移动受制于 NB 牌照限制，蜂窝物联网建设进度已落后，此次把勘察科研等前期准备工作和天线建设实施工作同步招标，显示出中国移动加快建设物联网的意图和决心。

3、量化投资规模，仍充满惊喜

此次招标 111 万面天线，其中单频天线 77.7 万面，“4+4” 900/1800M 双频天线 33.3 万面，按照基站数和天线面数对应的简单测算，一面天线对应 120° 角度覆盖，对应一个基站 3 面天线，此次可以估算建设基站数约为 37 万站。这与此前有媒体称中国移动 17-18 两年预计总体基站建设规模超过 40 万个，整体投资超过 400 亿元，

其中 2017 年将新建 14.5 万站，投资规模 100 亿元左右，无线网和核心网都会有较大投入的报道相吻合。此外，中国电信目前已基本完成 800M 重耕的 NB-IOT 基站建设，截至五月份建设基站数 31 万个，考虑到中国移动蜂窝物联网频率主要为 900M，40 万基站左右基本建成一张全国覆盖的物联网网络。因此，按照每个 FDD 基站 6-7 万的价格，我们认为，今年移动蜂窝物联网无线基站部分将至少带来 100 亿以上的增量投入，考虑到核心网及配套设施，今年下半年移动追加投资值得期待。

4、蜂窝物联网技术前置，平滑前 5G 周期投资节奏

值得注意的是中移动在 900/1800M GSM 频段进行蜂窝物联网建设，将打开未来几年投资空间。移动现存约 100 万个 GSM 基站，按照移动计划，未来几年将逐步完成 GSM 基站的重耕或改造。此次移动确定今年 NB 建设基站数约为 14.5 万个，建设节奏已经开始加快。与此同时，中国移动作为全球现存 GSM 基站最多的运营商之一，它的低频 GSM 重耕将对全球运营商具有重要示范作用。市场普遍担心在 2020 年 5G 大规模商用之前投资将继续下滑，我们认为 NB-IOT、eMTC 等蜂窝物联网实质为 5G 技术的一部分，相比 3G 向 4G 的演进，5G 比 4G 不止是速率和带宽的提升，更加丰富的应用场景使得技术出现切片化特征，3GPP 顺应市场需求提前推进 NB-IOT、eMTC 等蜂窝物联网，将大大平滑前 5G 周期投资节奏。

5、投资建议：运营商投资边际改善，主设备商核心受益，上游配套厂商打开预期。

运营商加大设备及天线等采购投入，作为主设备厂商将首先受益，今年运营商招标进度放缓对于中兴、华为等主设备商产生一定影响，两家设备商也在一定程度上削减了今年的采购力度。此次运营商边际改善将使得设备厂商重新对预算产生积极影响，上半年受影响比较大的上游光模块，基站天线等厂商将直接受益。建议关注主设备、物联网模块及平台、基站天线和光模块四大方向。

重点推荐：中兴通讯（无线+有线设备）、烽火通信（有线传输设备）、高新兴（物联网模组+平台）、光迅科技（基站光模块）、宜通世纪（物联网平台），关注广和通（物联网模组）、通宇通讯（基站天线）、三川智慧（智能水表，机械组覆盖）。

【通信*点评报告】周炎/王林：光模块行业点评报告：硅光规模商用渐进，数据中心有望率先突破。

事件：

年初以来，硅光子技术的商用进展持续不断推进。年初的 OFC 大会上，Intel、Luxtera、SiPhotonics 同时展示其最新商用产品，这其中包括 Luxtera 已经在爱立信 HDS 8000 超级数据中心应用的 2 x 100G PSM 4 硅光光模块。此外，从近期亚马逊联合芯片商 Macom 打造自主光模块来降低产品价格来看，数据中心用户对于高速率低成本的光模块的需求十分强烈，这也将加速推进硅光技术商用进程。根据 Yole development 预测数据，硅光子市场有望于 2018 年实现爆发（市场规模同比增速最大）

点评：

- 1、相比于传统方案，硅光方案的优势在于集成度提升带来成本的降低，商用的难点在于良率不高；
- 2、领先厂商不断推出硅光新品，工艺技术进步加速推动硅光迎来商用；
- 3、数据中心或率先实现硅光技术大规模商用

4、投资建议：硅光子技术是光模块行业未来发展的重要方向，行业巨头纷纷布局硅光技术。看好提前布局，具备先发优势的领军企业，重点推荐：光迅科技、中兴通讯、烽火通信。

风险提示：技术研发不及预期，产品量产进展受阻。

公司研究

【电子*点评报告】郝凡/涂国：生益科技（600183）——二季度业绩超市场预期，下半年旺季更值得期待

事件：

生益科技披露 2017 年半年度业绩快报，公司上半年营收 48.5 亿，同比增长 24.6%，营业利润同比增长 79%，归母净利润 5.4 亿，同比 70.6%，对应二季度净利润 2.56 亿。

评论：

1、二季度业绩超市场预期，降本增效成果显现

公司 Q2 归属上市公司股东净利润 2.56 亿，超越此前市场悲观预期。在二季度行业库存调节且部分同行有 10-20% 降价情况下，生益二期仅相对一季度 2.84 亿利润略降，反映了公司稳健经营下有效控制成本费用、提升管理水平、优化产品结构，对二季度行业淡季库存调节和产品价格部分调整实现的对冲效果。

2、下半年涨价周期再次启动，Q3 有望超越行业表现，Q4 环比向上值得期待。

如我们 7 月初市场首篇深度报告分析，铜箔、覆铜板行业下半年再次迎来旺季涨价行情，以建滔、铜冠、诺德等铜箔、覆铜板龙头已经进行了新一轮产品价格上调。下游 PCB 下半年进入行业需求旺季，iPhone8 等众多手机新机型在今年有望进一步带动三四季度的旺季需求，奠定覆铜板涨价的基础。汽车和通信 PCB 需求也在稳定增长，引领整体 PCB 行业稳定需求。新能源汽车在有望下半年集中放量，恢复高增长，而具有革新意义的特斯拉 Model 3 逐步大规模量产，成为新能源汽车领域的一大催化剂，给铜箔涨价带来新的动能。原材料方面，铜箔新增产能有限，玻璃纱供应不足将中短期制约 FR-4 等主要类型覆铜板的供应，有望再次成为覆铜板供应紧张的因素之一。我们判断在旺季开工率上升、新产能爬满和价格上涨形势下，公司三季度业绩超 3 亿值得期待，同比大幅增长将延续，四季度在 3C 新品和电动车放量驱动下，环比有望继续向上。

3、特种电子电路基材和 FCCL 等布局动作不断，公司成长动能持续得到培育

此前我们深度报告曾深入分析了公司 FCCL、BT 板等新材料国产化方面的布局和突破。17 年 6 月 7 日，生益科技与中兴化成工业株式会社在日本东京签订了关于生产氟树脂覆铜板相关技术的框架协议，由中兴化成向生益科技转让 PTFE 相关产品的完整配方、全流程生产工艺、专用设备技术、原材料厂家信息和相关商标。PTFE 树脂是指聚四氟乙烯树脂，其介电常数等性能非常优异，价格昂贵，在通信高频板中应用广泛。此次生益科技与中兴化成的合作也是 PTFE 树脂国产化的重要进展。此外 17 年 7 月 13 日生益科技还与韩国 LG 在生益科技松山湖工厂签署了二层涂布法 FCCL 技术、专利、设备及商标等转让合同。韩国 LG 化学将向生益科技转让涂布法无胶 FCCL 相关的生产工艺、专用设备、技术、专利、商标等全套资产及提供技术指导服务。生益科技有望借此进一步提升涂布法无胶 FCCL 的技术水平和生产能力，满足快速增长的软性电子材料市场需求。

4、维持强烈推荐评级，公司近期股价回调，建议逢低介入。

维持“强烈推荐-A”投资评级。生益科技作为国内覆铜板龙头，深度受益本轮铜箔、覆铜板产业链向上周期，公司二季度业绩超越市场悲观预期，下半年行业再次迎来旺季涨价行情，全年高增长可期。公司中长线还有汽车、高频通信、电子电路基材、FCCL 的成长动能，公司管理运营也在持续改进，子公司生益电子东城工厂二期扩产 100 万尺/月的总产能有望在四季度达产，产品也在持续升级。近期公司股价出现回调，当前市值仍被低估，建议逢低介入。我们上调公司 17/18/19 年净利润预测至 12.01/14.42/16.72 亿，对应 PE 为 16.3/13.8/11.9 倍，维持强烈推荐评级和目标价 18 元。

风险因素：行业景气度低于预期，涨价持续性不够，新业务拓展低于预期。

【医药生物*点评报告】吴斌：通化东宝（600867）——业绩完全符合我们预期，胰岛素增速加快

通化东宝 2017 上半年收入同比增长 32.69%，净利润同比增长 30.21%，完全符合我们预期。EPS 0.24 元，每股经营净现金 0.27 元。今年上半年房地产业务收入 8456 万元，净利润贡献我们估计在 1000 多万元，而去年同期没有房地产业务，不过，即使刨除房地产业务，仅看以胰岛素销售为主的母公司业务，增速也非常好：母公司上半年收入同比增长 23.7%，净利润同比增长 27.3%，都维持在较好水平，母公司毛利率同比上升 1.6%，主要原因是胰岛素制剂增速高于原料药，母公司销售费率和管理费率分别同比上升 1.6 和 0.7 个百分点，但财务费率同比下降 2.1 个百分点。单季度来看，母公司第 2 季度收入同比增长 28.9%，是近年高峰，第 2 季度净利润同比增长 26.6%，也在较好水平。

胰岛素竞争策略变化，导致增速加快。上半年胰岛素系列收入 9.1 亿元，同比增长 25.13%，我们估计原料药出口仅 1000 万左右，同比基本持平，因此主要是胰岛素制剂实现了超过 25% 的增长，增速突然加快，我们判断原因在于：公司为了应对市场竞争，在医疗机构多铺了些货，以阻止竞争对手的抢地盘。我们认为，在其他药品都在去库存的大环境下，胰岛素能够逆市加库存，至少表明产品的竞争力比较强。另外，上半年母公司应收账款周转率同比基本持平，母公司经营净现金也超过净利润，这就表明公司增加胰岛素终端库存是在终端可接受的程度之内，公司也能够收回现金，没有影响营运能力。我们判断，这个铺货因素至少能持续到年底，即今年全年，公司胰岛素收入都会在 25% 以上增速。当然，我们估计，上半年胰岛素的终端消化增速变化不大，仍然在 20% 左右。

胰岛素销售代表的角色发生转变。过去胰岛素的销售代表主要是教育医生，但是在当前环境下，医生对于胰岛素的接受程度已经很高，政策上也不利于销售代表在医院的活动，因此公司的销售代表开始逐步转变为医生助手，帮助医生教育患者，管理慢病。这一角色变化，在今年上半年已经呈现出较好效果，推动了业绩快速提升。

【机械*点评报告】刘荣/诸凯：艾迪精密（603638）——整机企业加大配置 中报业绩超预期

艾迪精密发布 2017 年中报，2017 年上半年实现营业收入 3.07 亿元，同比增长 56%，归母净利润 6810 万元，同比增长 80%，扣非净利润 6678 万元，同比增长 78%，业绩超预期，上调全年业绩，上调幅度 15%。

上半年实现营业收入 3.07 亿元，与知名主机厂加强合作。上半年营业收入增长 56.23%，大幅增长主要是因为：一、随着公司募投项目的逐步实施，产量逐步提升所致，去年产能 8000 台，今年预计达到 12000 台（整机+主机）；二、加强了与知名主机厂的合作，今年上半年，三一、徐工、斗山、卡特采购明显增大，开始重视对破碎锤对配置，未来可能变成标配。目前订单排到 9-10 月份，未有回落的迹象。

归母净利润同比增长 80%，主要是规模效应体现。艾迪精密归母净利润 6810 万元，同比增长 80%，净利润增幅大于收入增幅，一方面是因为毛利率小幅提升，另一方面是因为良好的费率控制，2017 年上半年公司销售、管理费率分别为 5.2%、9.6%，较上年同期下降 0.9、1.5 个百分点。

应收账款增长 46%，回款风险小。经营现金流净额 4008 万元，同比增长 16%，经营活动产生的现金流增长小于收入的增长，主要因为今年几大主机厂销量增加，他们的回款期 2 个月左右，应收账款增长 46%，主要是来自这些主机厂，但是零部件回款风险很小，且目前应收账款占营收比重较小，回款风险远小于整机企业。

毛利率 42.9%，较上年同期小幅提升。公司半年度毛利率 42.9%，较 2016 年上半年的 41.2% 提升 1.7 个百分点，上半年钢材价格上涨，公司产品价格变化不大，但是毛利率仍维持较高，主要是规模效应体现。

泵阀业务收入 1.24 亿元，净利润 3195 万元。公司的全资子公司艾迪液压科技上半年收入 1.24 亿元，同比增长 45%，净利润 3195 万元，净利率 25.8%，较公司整体净利率 22.2% 高 3.6 个百分点。公司主攻液压泵压后市场，保持了稳定的营收增长和较高的利润率。

产品结构变化分析：公司 2015 年破碎锤整机（不包括主机部件）销量 4216 台（轻型 2574 台，中型 947 台，重型 695 台），2016 年破碎锤整机销量 5110 台（轻型 3326 台，中型 842 台，重型 942 台），2016 年重型破碎锤占比 18.4%，较 2015 年提高了 1.9 个百分点。2017 年上半年，重型破碎锤整机 695，中型 645 台，总销量 4829，重型破碎锤占比 14.4%，我们分析是挖掘机行业上半年销量大增 100%，中挖、小挖行业销量占比增加的原因。上半年出口占比 4500 万，主要还是内销为主。

艾迪成长可期！虽然工程机械上半年销售收入通常高于下半年，但是预计艾迪上、下半年相对均衡，过去五年虽然挖掘机行业大幅下降，但是艾迪一直保持平稳增长，所以说上半年大幅增长一方面与行业回暖有关系，另一方面还是挖掘机配锤率提升。2006 年中国挖掘机配锤率仅为 6.20%，到 2016 年这一比率已超过 20%，国外发达国家挖掘机配锤率 35%。

维持“审慎推荐-A”投资评级。我们预计 2017-2019 年 EPS 0.74、0.89、1.05 元，明年动态 PE30 倍，相对高端液压件上市公司，估值相对合理，在次新股里也算表现相对坚挺的。

风险提示：钢材价格大幅上升。

【传媒*点评报告】方光照/马鹏清/顾佳/鄢凡：奥拓电子（002587）：并表千百辉及订单持续大增，助上半年业绩亮眼

事件：

公司发布 2017 年半年度报告，上半年实现营业收入 4.45 亿元，同比增长 148.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 6107.66 万元，同比增长 123.39%；实现基本每股收益 0.15 元。

点评：

并表千百辉及订单持续大增，助上半年业绩亮眼。分产品看，LED 视频显示系统实现收入 9557.70 万元，同比下降 14.94%，毛利率较上年同期下降 10.85 个百分点至 44.72%；但 LED 信息发布及指示系统实现收入 3761.95

万元，同比增长 19.94%，且毛利率较上年同期上升 7.4 个百分点至 59.07%，这也显示公司业务结构的调整变化。上半年并表千百辉，新增智能景观亮化工程收入 2.83 亿元，毛利率 31.06%。千百辉上半年实现净利润 4609.80 万元，即完成了全年 2800 万元的业绩承诺，但基于千百辉上半年新签订单大幅增长，我们预计其下半年仍有望保持强劲的业绩增长势头。截至 2017 年 6 月 30 日，公司在手订单总金额 8.24 亿元，为全年业绩高增长奠定基础。

LED 应用业务稳健发展，且不断打开变现空间。LED 显示领域，公司在亚太和欧美等中高端市场持续投入，聚焦在广告、体育、租赁、广电、大交通、人防、高端零售、高端会议系统等八个行业应用领域；照明领域，千百辉 2017 年上半年承接多个国内项目，随着其知名度提高和业务规模的扩大，智能景观亮化工程板块的盈利能力有望提升，提升奥拓电子智能照明领域竞争力。

体育业务取得突破，潜力巨大。公司目前已取得长春奥林匹克公园和崇礼高原训练基地改扩建项目雪道照明工程等体育场馆改造项目，金额约 1 亿元，下半年及未来 3 年体育业务收入弹性较大。另外，公司投资 300 万元参股深圳热炼控股有限责任公司，推动体育场馆改造业务不断向前发展。

投资建议：基于此前股权激励草案中的业绩考核目标和公司现有接单情况，我们上调对 2017/18/19 年 EPS 的预测至分别为 0.22/0.35/0.53 元，当前股价对应 2017/18/19 年 PE 分别为 35/22/15 倍。维持“审慎推荐-A”评级。

风险提示：1、LED 相关业务低于预期；2、外延进度低于预期。

【传媒*点评报告】迅游科技（300467）—移动布局+成本管控带动上半年高增长，收购狮之吼加速全球化

事件：

迅游科技发布中报，2017 年上半年营业收入为 8634.93 万元，同比增长 12.39%；归属于母公司所有者的净利润为 3078.98 万元，同比增长 52.02%，靠近前期业绩预告区间上限；扣非后归母净利润为 2647.51 万元，同比增长 79.19%；基本每股收益为 0.18 元，同比增长 50.00%。

点评及核心推荐逻辑：

1.移动布局初显成效+成本费用管控+投资收益带动上半年业绩高速增长。上半年业绩高成长的原因：（1）受益于手游行业高成长+前期移动布局初显成效；手游加速实现收入 1335 万元，占比提升至 13.35%，网游加速器受 PC 游戏行业景疲软影响收入 6763 万元，同比下降 11.64%；（2）加强成本费用管控，加速利润释放；其中销售费用率为 10.47%，与去年同期相比下降了 8 个百分点。（3）公司对外投资雨墨科技 13.40%股权（雨墨科技上半年净利润为 6208 万，3 月变更工商登记）及购买银行理财产品，共确认投资收益 1286 万元。

2、加速器业务受益移动电竞成长红利。根据伽马数据，2017 年上半年电竞市场销售收入达到 359.9 亿元，同比增长 43.2%。其中移动电竞实际销售收入 176.5 亿元，同比增长 100.6%。其中公司为《王者荣耀》提供内嵌手游加速器，根据王者荣耀官网，去年 9 月份全面升级后启动 C 端收费，加速服务区分月卡和季度卡两种方式，定价分别是：11.9 元和 29.9 元。预计随着追求极致体验的电竞用户规模扩大，公司未来将会牵手更多竞技游戏厂商，带来业绩增量。目前公司手游加速业务占比较小盈利能力仍待提升，移动电竞行业成长带动下移动端业务体量有望进一步扩大，规模效应未来有望凸显。

3、拟收购移动出海工具厂商狮之吼，全球化布局加速。交易对价为 27 亿，其中 87.963% 以股份支付，发行价格 39.55 元/股，其余现金方式支付；并向不超过 5 名特定投资者配套融资 8.73 亿元，用于支付交易现金对价、中介费用和实施移动网络 APP 新产品开发及互联网广告综合运营平台升级项目。狮之吼 2016 年营收 4.31 亿，净利润 1.24 亿，承诺 17 年-19 年净利润 1.92 亿/2.496 亿/3.2448 亿元，同比增速分别为 55%/30%/30%。狮之吼主要面向海外安卓用户提供清理类、电池类、安全类、网络类等五大类 20 余个产品，截止 16 年底累计用户约 2.4 亿，活跃用户 8400 万。当前产品主要通过广告变现，2016 年 86.5% 收入来自 Facebook 的广告投放。双方作为互联网工具商，都是面向追求极致体验的高质量用户，目前迅游科技以国内市场为主，狮之吼以海外市场为主，协同互补效应明显。随着国内互联网流量红利将尽，出海是寻求增量的主要方式，2016 年迅游科技推出迅游国际版，布局全球网游加速市场，未来狮之吼可以为公司出海提供包括推广在内的支持。目前该重组事项已经获得公司董事会、股东大会审议批准，并已取得中国证监会受理。

维持强烈推荐：不考虑重组，预计 17-19 年净利润 5780/7213/8328 万元，同比增长 47.8%/24.8%/15.5%，PE 为 98.2/78.7/68.2 倍。假设重组 18 年完成，17-19 年备考净利润为 5780/32172/42252 万元，增发后总股本为 2.5 亿股，则对应的 PE 为 97.9/26.4/20.1 倍。考虑移动出海行业高景气度与狮之吼承诺业绩的高增长，维持“强烈推荐-A”评级。目标价 42.4 元。

风险提示：重组不能顺利完成风险；加速器行业增长不及预期的风险；海外互联网工具经营环境发生变化。

【通信*点评报告】周炎/王林/余俊：天孚通信（300394）：海外收入占比持续提升，打造一站式光通信专家

事件：

公司 8 月 7 日晚发布 2017 年半年度报告，公司实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 18.99%；归属于上市公司普通股股东的净利润 6097.5 万元，同比增长 1.31%；归属于上市公司股东的扣非净利润 5753.2 万元，同比增长 3.56%；实现 EPS 0.33 元，业绩基本符合预期。

评论：

1、营业收入平稳增长，海外业务表现亮眼

公司 2017 年上半年实现营业收入 1.71 亿，同比增长 18.99%，主要受益于公司募投产能的扩张和新产品线带来的营收增长；净利润 6097.5 万元，同比增长 1.31%，增速同比放缓，主要是部分新产品投入较大、以及汇兑损失、投资收益下降等因素所致。今年上半年，公司海外营收达到 5141.7 万元，同比增长 44.34%，占总营收的比例达到 30%，相比去年提升近 5 个百分点，海外光模块客户呈现加速发展态势。我们判断，公司上半年老产品降价压力仍然较大，老产品收入增长放缓，新产品成为收入增长主要拉动力。

从分市场来看，上半年国内运营商市场增长放缓，而国外数据中心发展迅猛，公司积极面向两个市场进行全面布局。从产品线来看，陶瓷套管、适配器、光收发组件三个老产品线上半年已完成扩产建设，产能已基本达到募投项目要求，巩固细分市场领先优势。OSA ODM 和隔离器新产品线均已批量生产，MPO 系列产品逐步进入小批量和批量生产，同时参股公司天孚精密的 FIBER LENS 系列产品线也逐步进入小批量生产，进一步丰富了公司的产品线。此外，公司利用自有资金重点筹备关键元件、关键工艺新业务布局：与日本西铁城签署了关于高精度陶瓷插芯技术转让协议、承接了日本住友隔离器工艺技术转移、自主研发光学元件镀膜等，定增募集资金投向“高速光器件”等项目，公司产品升级逻辑清晰。

2、毛利率略有下滑，研发投入创历史新高

2017 年上半年公司综合毛利率 60.08%，同比下降 3.55 个百分点，虽然略有下降但仍然维持在高位。其中国内业务毛利率 56.20%，海外产品业务毛利率 69.15%。海外营收占比的提升是公司毛利率能继续保持高位的主要原因。我们判断，随着新产品收入占比的逐步提升，毛利率缓慢下行将是趋势，但规模化的提升将为公司盈利带来更大的弹性空间。

费用方面，销售费用同比增长 54.34%，销售费用率 2.12%，同比上升 0.48 个百分点，增长主要来自于公司成立武汉和深圳分公司并引进销售人员；管理费用同比增长 13.16%，管理费用率 16.32%，同比下降 1.08 个百分点，其中研发投入同比增长 53.40%，研发费用率 10.30%，同比上升 2.31 个百分点，研发占收入比例首次超过 10%，公司继续加大新产品研发投入，除研发投入外，管理费用同比下降 22%，公司降本增效继续体现。主要投向 40G 以上光收发接口组件、MPO 产品、高精度光纤通信用注塑产品及其模具和隔离器组件等 11 个项目的开发。财务费用增加近 330 万，主要是汇兑损益所致。

3、产品规模化效应逐步体现，打通光器件全产业链

数据大爆发带动的带宽投资加大，光纤入户速率的提高、数据中心建设、城域网建设、4.5G 及 5G 的基站演进，将会带来光模块和高端光器件的需求增长。公司新增 LENS Fiber、MPO/MTP 等新产品线主要面向数据中心客户，具有高技术壁垒和高毛利率水平，10G OSA 光器件广泛应用于电信和数通领域，客户覆盖如 3M、Finisar、Oclaro、旭创、光迅等国内外主流客户，打造国内稀缺的高精度和高可靠性光通信元器件产品。海外高端客户占比不断提升，客户和产品结构面临双升级机遇。公司未来将打通从基础陶瓷套筒，到 100G 高速 OSA 光器件整个光器件产业链，把握 5G 技术升级演进、数据中心高速增长等发展机遇，深化为光模块客户提供一站式解决方案的核心能力，巩固公司在光通信细分市场的优势地位。

4、下半年业务将加速发展，维持“强烈推荐-A”评级

受益于光通信景气度持续高企，拥有高端光器件研发制造能力的公司将更为稀缺。公司逐步形成“实业+投资”的两轮驱动策略，产品面向数据中心和海外市场的两个升级，今年下半年 MPO、LENS Fiber 等产品将加速发展，全年有望维持 20%以上的增长，明年随着 10G/100G OSA、MPO/MTP 等产品产能逐渐释放，公司有望持续高毛利率和净利率水平。预计 2017-2019 年净利润分别约为 1.51、2.03 和 2.83 亿元，估值上，当前市值对应 2017-2019 年 PE 分别为 28X、21X 和 15X，对比其他高模块及器件公司 35 倍以上的平均估值，依然低估，维持“强烈推荐”评级。从中长期角度，看好公司技术升级和稳健务实的经营风格带来的进口替代空间。

风险提示：定增项目进度不及预期、光器件产品毛利率下降

【零售*点评报告】许荣聪/邹恒超：天虹股份（002419）—牵手远望谷，无人零售扬帆起航

公司首家无人便利店开业，新零售布局更进一步。天虹作为全国性百货龙头、实体零售转型的先驱，近年来积极布局新零售领域。此次第一家天虹无人便利店以会员专属形式运营，连接虹领巾 APP，采用 RFID 射频识别、智能监控、云客服、在线支付等技术手段，通过快速收银、无感核验、实时连接等服务，有效提升智能化购物体验。

全球领先的 RFID 技术供应商助力，提供无人便利店核心技术。远望谷（002161.SZ）是我国物联网产业的代表企业，具有全球领先的 RFID 技术、产品和系统解决方案供应商，在此次合作中为天虹提供包括商品管理、进店、支付和离店等环节的相关 RFID 产品以及相关配套软件等。RFID 技术作为当前无人便利店主流核心技术之一，其

优点在于技术成熟，成本相对较低，可以解决多点购物结算问题，同时门店改造相对可控，目前阿里淘咖啡、缤果盒子等无人便利店均采用此种核心技术。

无人零售市场规模有望快速扩张。根据艾瑞咨询预计，2017 年中国无人零售商店交易额预计达 389.4 亿元，未来五年无人零售商店将会迎来发展红利期，至 2022 年市场交易额预计达到 1.81 万亿元。年复合增速高达 115.16%。与传统便利店相比，无人零售在人工成本和租金等方面具有显著优势，目前也已经有成功的商用案例。未来随着相关人工智能技术进一步发展，无人零售商店有望成为下一个零售时代的新秀。

无人零售给天虹股份带来长期想象空间，目前估值较低。天虹率先围绕内容渠道进行业态转型，开始进入收获期；新零售布局领先，体验+产品双升级，主业稳健，估值较低。无人零售方面布局给公司带来长期想象空间，作为目前唯一入局的 A 股零售公司，天虹有望借助资本实力引领无人零售业务发展，投资价值凸显。预测 2017/18 年 EPS0.77/0.86 元，对应 PE19.6/17.6x。

风险提示：无人便利店业务发展不如预期。

4、热点新闻追踪

1、多家企业连续上调丙烯酸及酯报价

8月8日多家企业再度上调了丙烯酸及酯价格。其中，烟台万华丙烯酸价格报 8000 元/吨，丙烯酸甲酯报 8700 元/吨，丙烯酸丁酯报 10000 元/吨- 10200 元/吨，分别涨 100-200 元/吨不等；江门谦信丙烯酸丁酯报 10000 元/吨左右(送到价)，涨 100 元/吨。

可跟踪：沈阳化工、东华能源等。

2、第五届中国国际通用航空大会将于 8 月 24 日开幕

据新华社，8日从西安阎良国家航空高技术产业基地了解到，2017第五届中国国际通用航空大会将于8月24日至27日在西安举办，届时将有500余家海内外企业参展，多款我国自主研发的无人机将亮相展会。

可跟踪：威海广泰、中信海直等。

5、招商研究八月金股

表 1：招商八月金股组合

【招商研究】8 月观点及金股推荐			
招商策略团队整理			
行业	分析师	重点推荐	
银行	马鲲鹏	兴业银行	平安银行
非银行金融	郑积沙	广发证券	中国平安
房地产	赵可	华侨城	阳光城
煤炭	卢平	陕西煤业	阳泉煤业
环保	朱纯阳	东方园林	富春环保
有色	刘文平	北方稀土	方大炭素
石化	王强	东华能源	桐昆股份
交通运输	常涛	白云机场	建发股份
化工	周铮	新和成	万华化学
汽车	汪刘胜	中鼎股份	一汽富维
机械	刘荣	三一重工	智云股份
军工	王超	航发动力	海兰信
电力设备新能源	游家训	长园集团	隆基股份
建筑工程		葛洲坝	铁汉生态
建材		中材科技	伟星新材
食品饮料	董广阳	五粮液	泸州老窖
医药生物	吴斌	永安药业	华东医药
造纸轻工	郑恺	永艺股份	太阳纸业
家电	纪敏	格力电器	三花智控
纺织服装	孙好	跨境通	歌力思
农林牧渔		圣农发展	隆平高科
零售	许荣聪	重庆百货	永辉超市
社会服务	梅林	首旅酒店	宋城演艺
电子	鄢凡	立讯精密	大族激光
传媒	顾佳	三七互娱	完美世界
通信	王林、周炎	中兴通讯	高新兴
计算机	刘泽晶	超图软件	熙菱信息
中小市值	董瑞斌	合力泰	摩恩电气

6、香港市场情况每日点评

今日市场

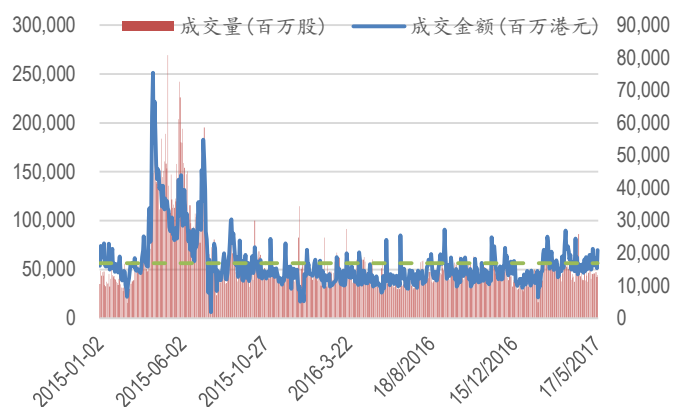
美股三大指数窄幅上涨，其中道指及标普 500 指数均创新高，港股亦跟随造好，未受 7 月进出口数据逊预期影响。截至收盘，恒生指数收报 27,854.91 点，上涨 164.55 点或 0.59%；恒生国企指数收报 11,079.79 点，上涨 25.38 点或 0.23%。大市成交 971.80 亿港元，较前一交易日回升。恒生行业指数多数上涨，资讯科技领涨，公用事业领跌。腾讯(00700.HK)股价以 328.6 元上市新高收市，全日升 2.5%。友邦(01299.HK)以全日高位 61.5 元收市升 1.4%。中电(00002.HK)绩后遭大行唱淡，指其派息逊同业，为表现最差蓝筹。汽车股上扬，吉利(00175.HK)7 月销量按年升 88%，股价升 6%，为表现最好蓝筹。长汽(02333.HK)为表现最好国指成份股。汽车代理股继续造好，和谐汽车(03836.HK)发盈喜料半年多赚逾七成，该股升 2.2%。金属资源股个别发展，中国铝业(02600.HK)及俄铝(00486.HK)各升 8%及 6.3%。钢铁股下跌，马钢(00323.HK)、鞍钢(00347.HK)及重庆钢铁(01053.HK)均跌逾 2%。

表 2：香港市场相关指数情况汇总

	收盘价	市盈率	成交额 (百万港元)	1 日 涨跌幅%	5 日 涨跌幅%	1 月 涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%
恒生指数	27,854.91	13.27	97,180	0.59	1.94	9.92	26.61
恒生国企指数	11,079.79	8.89	16,098	0.23	2.33	8.08	17.93
恒生工业	1,432.07	20.18	3,474	0.41	3.22	10.24	30.26
恒生能源业	7,922.42	23.68	2,457	0.27	0.75	4.21	2.09
恒生金融业	4,028.11	9.60	17,935	0.30	1.51	9.59	24.49
恒生地产建筑业	3,874.23	10.98	8,643	0.45	0.12	7.92	36.39
恒生原材料业	6,884.72	26.49	3,435	0.74	5.06	9.47	28.73
恒生消费者服务业	3,742.85	23.94	3,522	1.67	1.09	2.95	19.92
恒生消费品制造业	4,818.33	18.14	10,019	0.82	1.43	2.69	23.10
恒生资讯科技业	11,785.35	50.34	11,633	2.25	4.48	18.18	59.49
恒生电讯业	1,785.12	16.22	2,015	0.90	1.08	4.89	5.14
恒生公用事业	7,540.03	17.13	2,576	-0.26	0.24	5.20	18.00
恒生综合业	2,787.77	9.71	1,404	0.12	1.99	6.09	15.93

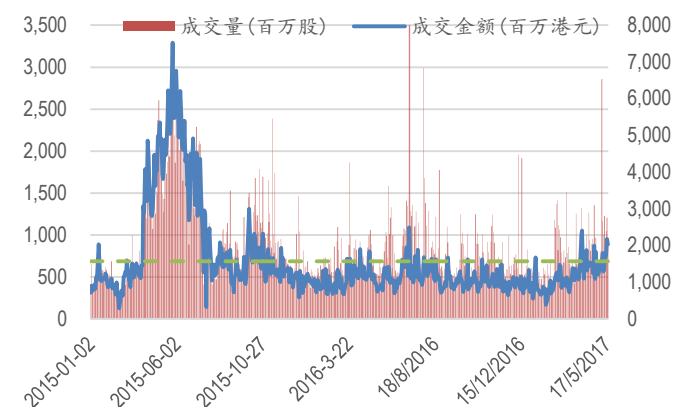
数据来源：Bloomberg、招商证券(香港)整理

图 3: 主板成交回升



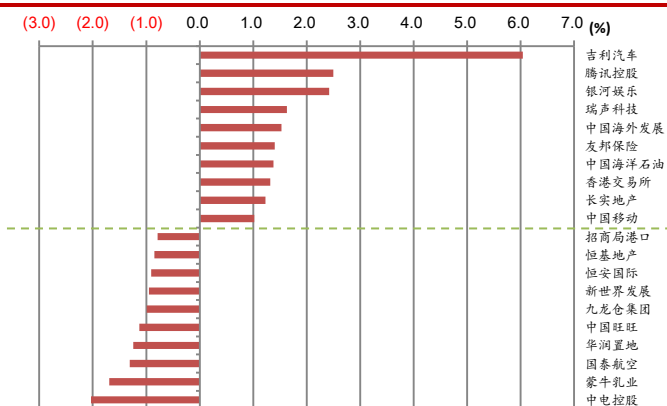
数据来源: Wind、招商证券(香港)整理

图 4: 创业板成交回升



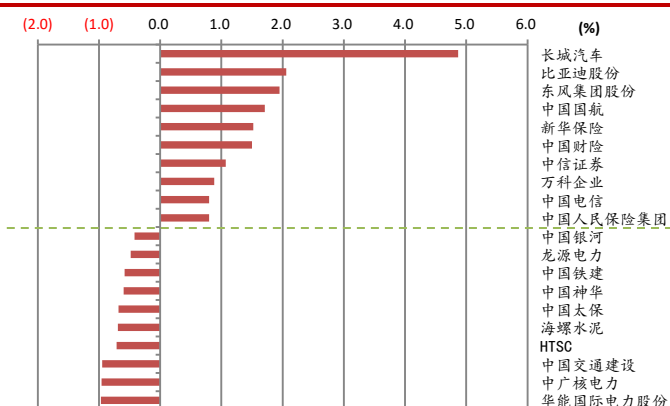
数据来源: Wind、招商证券(香港)整理

图 5: 恒生指数涨跌排行



数据来源: Wind、招商证券(香港)整理

图 6: 国企指数涨跌排行



数据来源: Wind、招商证券(香港)整理

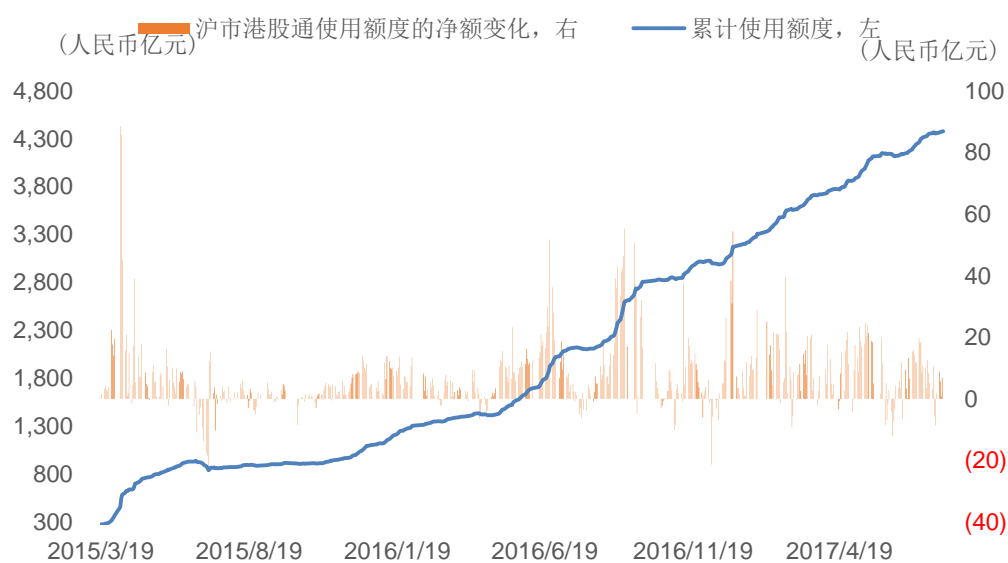
8月8日,“沪股通”今日净流入,每日130亿元额度,截至收盘净流入10.52亿元,当日剩余119.48亿元,占全日额度91.91%;“沪市港股通”每日105亿元额度,截至收盘净流入21.17亿元,当日剩余83.83元,占全日额度79.84%。“深股通”今日净流入,每日130亿元额度,截止收盘净流入8.65亿元,当日剩余121.35亿元,占全日额度93.35%;“深市港股通”每日105亿元额度,截止收盘净流入8.55亿元,当日剩余96.45亿元,占全日额度91.86%。

图 7：沪股通净流入 10.52 亿元



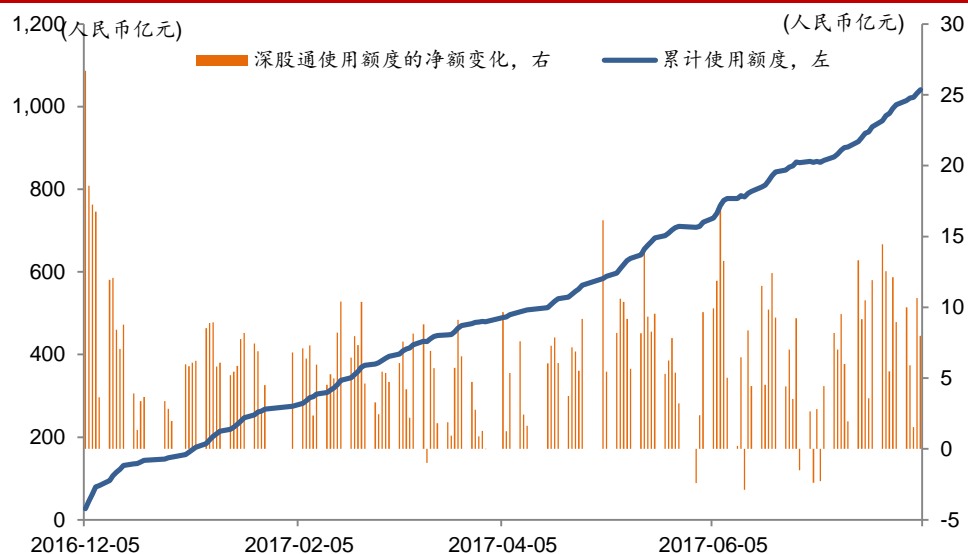
数据来源：Wind、招商证券(香港)整理

图 8：沪市港股通净流入 21.17 亿元



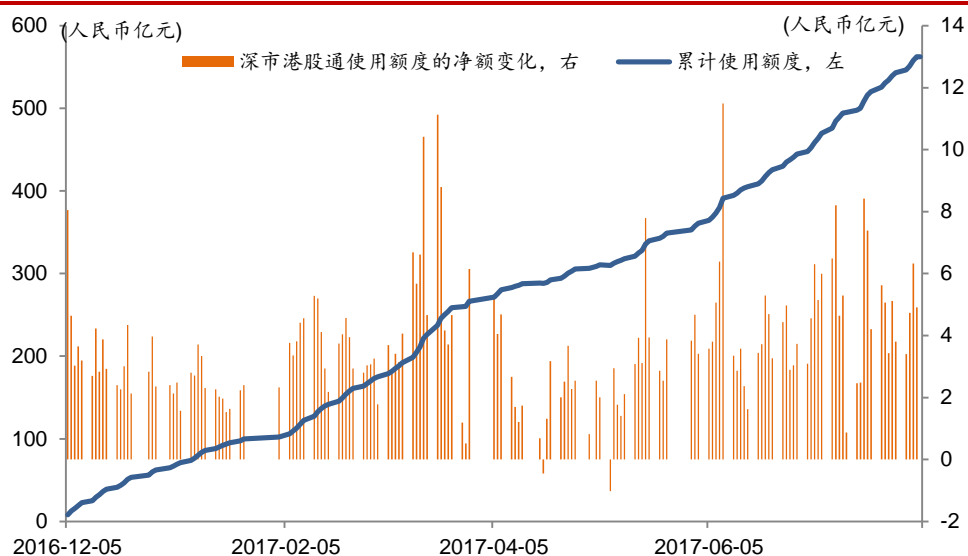
数据来源：Wind、招商证券(香港)整理

图 9：深股通净流入 8.65 亿元



数据来源：Wind、招商证券(香港)整理

图 10：深市港股通净流入 8.55 亿元



数据来源：Wind、招商证券(香港)整理

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

张 夏：中央财经大学国际金融专业硕士，哈尔滨工业大学工学学士。3 年金融产品研究经验。目前担任高级策略分析师。

董理伟：计算机科学与技术本科，复旦大学金融硕士，2015 年加入招商证券。

陈 刚：同济大学金融学硕士，2016 年加入招商证券，从事策略研究。

侯春晓：上海财经大学产业经济学硕士，FRM。2008 年起，先后在商业银行和人民银行总行从事金融监管和研究工作，2015 年加入招商证券研究发展中心，目前任策略高级分析师。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。