

2017 年 08 月 15 日 星期二

# 联讯晨报-20170815

[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)

责任编辑: 陈勇

资格证书: S0300515060002

电话: 010-64408702

邮箱: chen Yong@lxsec.com

## 两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,237.36	0.9
沪深 300	3,694.68	1.3
深证成指	10,519.8	2.22
中小板指	7,079.92	2.72
创业板指	1,793.48	2.95
三板做市指	1,022.44	-0.09
恒生指数	27,250.23	1.36
台湾加权指	10,225.28	-1.01

## 国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	21,993.71	0.62
标普 500	2,465.84	1.0
纳斯达克	6,340.23	1.34
富时 100	7,309.96	-1.09
德国 DAX	12,165.12	1.25
日经 225	19,537.1	-0.98

## 主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	49.7	1.51
COMEX 黄金	1,290.2	1.0
LME 铜	6,411.0	-0.19
LME 铝	2,042.0	0.25
BDI 航运	1,138.0	4.21

## 主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	93.1	-0.34
美元/人民币	6.66	-0.06
欧元/美元	1.18	0.42
美元/日元	109.15	-0.03

资料来源: 聚源

## 今日关注

### 【首推报告】

- ✧ **【联讯交运行业周报】17 年第 32 周: 铁路土地综合开发加快推进, 人民币升值利好航空板块**
- ✧ **【联讯农业行业点评】玉米临储压力逐步释放, 价格呈现缓慢上行趋势**
- ✧ **【联讯宏观 7 月经济数据点评】经济冲高回落**

### 【重点报告推荐】

- ✧ **【联讯电新中报点评】平高电气(600312): 营收增速放缓、盈利低于预期, 中标大单期待业绩反转**
- ✧ **【联讯融资融券周报】受大盘走弱影响, 融资买入额环比下降**
- ✧ **【联讯电新周报】新能源乘用车 7 月销量继续走高, 行业景气值得关注**

### 【国内外财经新闻】

- ✧ **点评:** 经济冲高回落

### 【行业与公司要闻】

- ✧ **点评:** 双汇发展 (000895.SZ): 2017 年半年报, 营收同比下降 5.99%, 归母净利润同比下降 11.50%
- ✧ **点评:** 海天味业 (603288.SH): 2017 年半年报, 营收同比增长 20.57%, 归母净利润同比增长 22.7%
- ✧ **点评:** 中金环境 (300145) 发布 2017 年半年报, 营收增长 51.75%, 净利润增长 62.78%
- ✧ **点评:** 2017 年 1-7 月份全国房地产开发投资和销售情况
- ✧ **点评:** 保利协鑫与中环股份达成战略合作
- ✧ **点评:** 协鑫同捷举行项目签约仪式

### 【两融数据与信息】

- ✧ 两融市场概况



## 【首推报告】

☞ **【联讯交运行业周报】17年第32周：铁路土地综合开发加快推进，人民币升值利好航空板块**

### 一周市场回顾

上周两市先扬后抑，上证综指报收 3208.54 点，周跌 1.64%，深证综指报收 1842.60 点，周跌 0.85%；交通运输（申万）板块周跌 1.33%报收 2871.34 点。各子板块涨跌互现，其中，铁路运输周跌 2.53%，高速公路周跌 4.27%，公交周跌 1.98%，航运周涨 0.48%，物流周跌 1.51%，港口周跌 2.63%，航空运输周涨 1.48%，机场周跌 0.20%。个股方面，上周涨幅居前的个股是：中储股份(5.50%)、中国国航（4.95%）和天海投资(4.82%)。跌幅居前的个股是：厦门港务（-12.23%）、华北高速（-11.36%）和深赤湾（-9.16%）。

### 铁路公路板块

年初至今混改进程不断推进，铁路混改三条主线基本明确：（1）与铁路运输上下游企业合作；（2）“铁路网+互联网”双网融合，加强具有规模效应、铁路网络优势的资产资源进行重组整合；（3）创新铁路发展基金发行模式，畅通企业、社会投资铁路发展基金渠道。铁总 7 月工作会议明确经营四个方向：汽车运输、集装箱、多式联运、冷链物流新方向。上周铁路部门举办铁路土地综合开发项目推介会，推出既有铁路、新建铁路土地综合开发，物流园区经营开发及昆明米轨铁路综合开发等 21 个项目，涉及土地 20552 亩。铁路土地综合开发有望加快推进，并取得积极成效。铁龙总市值小，混改弹性最大，特箱业务高增长；广深铁路近期主要看点是公司旗下超过一千万平方米自有土地综合开发进展，看好后市走势；大秦铁路拥有丰富的土地资源，中鼎物流园也正在建设，将极大受益于铁路土地综合开发，叠加煤炭需求回暖，大秦铁路量价齐升，继续推荐铁龙物流、大秦铁路、广深铁路。公路板块，地方经济带动各地公路板块增长，股息率较高，具有较高的安全边际。上周，华北高速换股吸收合并获得商务部反垄断局批复。推荐成本管控效果良好，扣非净利润实现同比增长的赣粤高速，关注 9 月份金砖会议概念主题下的福建高速。

### 航运港口板块

航运板块，截至 2017 年 8 月 11 日，BDI 达 1070.8 点，同比上涨超过 52%；SCFI 综合指数达到 878.27 点，同比上涨 38.41%。集运市场供需改善：供给方面：新船订单大幅下降；闲置运力降至低点。需求方面：美国制造业 PMI（进口）连续 10 个月大于 50，处于景气区间；欧洲 Markit 综合 PMI 连续 10 个月大于 53。叠加旺季来临，美国及欧洲市场补货需求量大，需求增速大幅提升。供给增速小于需求增速，集运市场供需关系改善，推荐中远海控、中远海特。港口方面，上周交通运输部与天津市政府、河北省政府联合印发《加快推进津冀港口协同发展工作方案》提出将以天津港为核心建世界级港口群，长期建议关注天津港。短期推荐上港集团，关注 9 月份金砖会议主题概念下的厦门港务。

### 航空机场板块

截止 8 月 11 日人民币汇率升破 6.67 关口，人民币持续升值，利好航空板块。暑运过半，上市公司国内线需求依然旺盛，国际线也实现较快增长，供需结构持续向好，客座率有望稳步上升，航空公司旺季提价初见成效，关推荐中国国航（提价能力强）、南方航空（弹性最大），关注东方航空。机场板块，伴随暑期旺季流量增加，免税招



落地及收费政策落地，机场业绩价值可期。推荐 T2 即将投产、非航收入超预期的白云机场和盈利能力强、产能富裕，免税店合约即将到期的上海机场。关注 9 月份金砖会议主题概念下的厦门空港。

## 快递物流板块

快递方面，上周顺丰、邮政、UPS 入局药品配送，凭借其冷链优势，疫苗配送或成其重大突破口，药价有望下降。快递行业整体增速改善，但单价降幅收窄，企业运营成本持续增加，行业整体毛利率依旧承压。快递行业成本管控成为关注焦点，优选成本控制出色，利润率高的公司，推荐顺丰控股、圆通速递。物流板块，推荐今年大招频发招商局旗下低估值公司外运发展，看好招商局后市在物流板块的整合；物流地产行业规模性逐步显现，关注与普洛斯合作密切的中储股份。

投资推荐组合：铁龙物流、广深铁路、中远海控、中国国航、白云机场、中储股份、赣粤高速。

风险提示：改革不及预期、中国经济下行等风险。

（分析师：牛永涛）

## 【联讯农业行业点评】玉米临储压力逐步释放，价格呈现缓慢上行趋势

### 事件

近日，农业部发布《2017 年 8 月中国农产品供需形势分析报告》，对国内玉米、大豆、棉花、食糖和食用油等五个农产品供需格局做出月度修正。

### 点评

玉米：玉米单产调减 34 公斤/公顷。本月预计玉米单产 5936 公斤/公顷，比上月调减 34 公斤/公顷，玉米产量将达到 2.11 亿吨，比上月预测减少了 121 万吨；玉米消费量 2.14 亿吨，与上月预测持平；年度结余变化减少至 317 万吨，产需缺口进一步扩大。主要原因：（1）东北中东部部分地区降水量较常年同期偏多 3 成至 1 倍，特别是吉林东部遭受暴雨袭击，造成农田被淹，部分地块绝收；（2）内蒙古、辽宁等局部地区持续高温干热造成玉米红蜘蛛、一代玉米螟、三代粘虫等病虫害偏重发生。

大豆：供需形势与上月预测基本一致。当前东北产区大豆处于开花至结荚期，大豆长势基本正常。（1）内蒙古东四盟北部和南部、黑龙江省东北部等地大豆长势较好，而内蒙古东四盟中部、黑龙江省西南部等地因受前期持续高温干旱影响长势不及去年；（2）据农业部监测结果显示，东北产区大豆 76.5% 的长势与去年持平，12% 好于去年，11.5% 不及去年。黄淮产区大豆处于分枝至开花期，近期降雨使土壤增墒利于大豆开花结荚生长。湖北省早熟大豆已上市，单产和产量较去年均有增加。（3）预计 2017/18 年度国内大豆种植面积达到 1.23 亿亩，同比增长 13.71%，产量达到 1473 万吨，同比增长 13.83%，进口量 9316 万吨，同比增长 1.76%；消费量 1.09 亿吨，同比增长 2.33%。

棉花：棉花单产 1602 公斤/公顷，较上年度提高 3.1%。（1）截至 2017 年 8 月 4 日，累计抛储 215 万吨，消费量调增 10 万吨至 789 万吨；进口量调增 5 万吨，至 105 万吨；期末库存减少 4 万吨，至 909 万吨；（2）预计 2017/18 棉花产量为 528 万吨，较上年度增加 9.5%。进口量为 100 万吨，消费量为 790 万吨，期末棉花库存 746 万吨。

食糖：国家对进口食糖采取保障措施，食糖进口受到一定的抑制。2017 年 1-7 月，全国累计销糖 665.2 万吨，



比上年度同期增加 64.8 万吨，销糖率 71.6%，同比增长 2.6%。2016/17 年度中国食糖进口量为 260 万吨，比上月调低 40 万吨。

食用油：2016/17 年度，中国食用植物油产量 2706 万吨，与上月估计数持平。（1）本月预测，2017/18 年度，中国食用植物油产量 2728 万吨，比上月预测数调增 7 万吨，主要是因为棉花播种面积和单产调增，以及葵花籽进口量调增；（2）食用植物油进口量 620 万吨，与上月预测数持平；（3）国内食用植物油消费量 3186 万吨，比上月预测数调增 23 万吨，主要是因为农民外出务工人员调增，使得城镇消费增加。

#### 推荐标的

2017 年玉米种植面积预计减少 2000 万亩，玉米深加工补贴有望持续，对玉米去库存产生积极的影响。预计玉米价格有望呈现缓慢上行趋势，玉米育种行业有望进一步整合，下半年农业供给侧改革政策有望更加具体化，重点关注隆平高科、登海种业、苏垦农发和北大荒。

#### 风险提示

极端气候；病虫害；农产品价格低迷等。

（分析师：石山虎）

### ☞ 【联讯宏观 7 月经济数据点评】经济冲高回落

事件：7 月工业增长 6.4%，投资增长 8.3%，消费增长 10.4%

7 月份全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%，前值为 7.6%；社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，前值为 11%；1-7 月全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 8.3%，前值为 8.6%。

#### 点评：经济冲高回落

经济冲高回落，与 PMI 走势吻合。7 月工业回归到今年中枢水平附近，在房地产投资持续下行的推动下，整体投资缓慢下行，消费增速也有所回落。经济冲高回落可能会对年中工业品价格的大幅走高带来一定抑制。

虽然经济温度有所下降，但我们对下半年经济并不悲观。我们仍维持中期策略报告《增长韧劲足，全球紧缩潮》中的观点：下半年虽然投资仍然面临一定压力，但出口的强势、工业有所支撑将使得整体经济韧劲十足。经济会缓慢下行，但不会失速。预计三季度 GDP 增速为 6.8%。

（一）工业季节性回落，中枢受高利润支撑。6、7 月工业增速与发电量增速出现较大背离，使得市场对工业的判断出现了较大的偏差。由于很多工业品价格处于相对较高的水平，工业企业利润丰厚，这会对工业产量形成支撑，工业增速的回落更多是对 6 月季节性偏高的一种纠正。

（二）房地产投资继续下行。1-7 月固定资产投资同比增长 8.3%，增速与 1-6 月下降 0.3 个百分点，弱于 8.3% 的市场预期（wind）。从结构上看，房地产投资持续下行，制造业投资冲高回落，基建投资保持相对平稳。随着房地产调控和金融去杠杆的不断推进，未来投资的各主要部分都会受到一定抑制，未来投资水平大概率还会温和下滑。随着下半年地方债发行的明显加速，基建投资增速有望上升，一定程度上将弥补房地产投资下行的压力，这也是我们对下半年投资并不十分悲观的重要原因。





（三）汽车和房地产相关销售下降。7 月社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，增速比上月降 0.6 个百分点。其中，汽车销售、房地产相关的建筑装潢和家具类销售增速均有所回落。

风险提示：

去杠杆提速，房地产政策进一步收紧

（分析师：陈勇）

## 【国内外财经新闻】

### ☞ 经济冲高回落（国家统计局）

7 月份全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%，前值为 7.6%；社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，前值为 11%；1-7 月全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 8.3%，前值为 8.6%。

**点评：**经济冲高回落，与 PMI 走势吻合。7 月工业回归到今年中枢水平附近，在房地产投资持续下行的推动下，整体投资缓慢下行，消费增速也有所回落。经济冲高回落可能会对年中工业品价格的大幅走高带来一定抑制。

虽然经济温度有所下降，但我们对下半年经济并不悲观。我们仍维持中期策略报告《增长韧劲足，全球紧缩潮》中的观点：下半年虽然投资仍然面临一定压力，但出口的强势、工业有所支撑将使得整体经济韧劲十足。经济会缓慢下行，但不会失速。预计三季度 GDP 增速为 6.8%。

（宏观研究组）

## 【行业与公司要闻】

### ☞ 协鑫同捷举行项目签约仪式（协鑫集团官网）

8 月 12 日，协鑫同捷项目签约仪式在苏州市高新区举办。副市长、高新区党工委书记徐美健，协鑫集团有限公司董事长朱共山出席签约仪式。区领导吴新明、高晓东、陈明、王牟、郑一敏共同出席。协议约定，上海同捷科技股份有限公司将整体迁移至苏州高新区，成立苏州同捷汽车工程技术股份有限公司。该公司包含了研发、工艺工程、模具、试制等四个核心研发部。

**点评：**上海同捷科技股份有限公司是一家具有从产品创意设计、工程研发、样车试制、试验研究到模具设计与制造、关键零部件配套的全流程一站式交钥匙服务能力的汽车设计工程公司。协鑫集团是一家以绿能、节能和储能为主营业务的世界级环保能源与新能源开发商、运营商、产品与技术供应商，集团业务覆盖环保能源、光伏产业、太阳能发电、光电科技等多个领域。同捷科技携手协鑫集团，整体搬迁至高新区，构筑同捷汽车产业集团总部，并设立新能源汽车产业基金，我们相信双方都将充分发挥在资金、能源、技术和人才等方面的优势，共筑新能源汽车产业宏伟蓝图。

（分析师：夏春秋）



### ☞ 保利协鑫与中环股份达成战略合作（协鑫集团官网）

2017年8月11日上午，保利协鑫能源控股有限公司(股份代码:3800.HK，以下简称“保利协鑫”)与天津中环半导体股份有限公司(股份代码:SZ002129，以下简称“中环股份”)在天津签署全面战略合作框架协议。双方计划在多晶硅材料、单晶硅棒、单晶硅芯片、光伏电站开发等领域开展全方位的交流合作。保利协鑫董事局主席朱共山、中环集团董事长曲德福等领导出席签约仪式。

**点评：**根据协议，双方将在光伏产业链展开全面深度合作。在多晶硅材料业务方面，中环股份将向新疆协鑫进一步注资，以发展新疆多晶硅项目。在单晶硅棒方面，保利协鑫将投资中环光伏四期单晶硅棒项目，并将持有项目公司部分股权；双方也将择机合作投资新的单晶硅棒项目。在单晶硅芯片方面，中环股份基于自身产能需求，将可能收购保利协鑫单晶硅片切割工厂的部分股权。在以上股权合作的基础上，双方还将在光伏电站开发以及光伏产业相关的管理、技术、研发等方面进行全方位交流合作。

（分析师：夏春秋）

### ☞ 2017年1-7月份全国房地产开发投资和销售情况（国家统计局）

2017年1-7月份，全国房地产开发投资59761亿元，同比名义增长7.9%，增速比1-6月份回落0.6个百分点。其中，住宅投资40683亿元，增长10.0%，增速回落0.2个百分点。

1-7月份，商品房销售面积86351万平方米，同比增长14.0%，增速比1-6月份回落2.1个百分点。其中，住宅销售面积增长11.5%，办公楼销售面积增长33.7%，商业营业用房销售面积增长29.4%。商品房销售额68461亿元，增长18.9%，增速回落2.6个百分点。其中，住宅销售额增长15.9%，办公楼销售额增长27.4%，商业营业用房销售额增长38.7%。

1-7月份，房地产开发企业土地购置面积12410万平方米，同比增长11.1%，增速比1-6月份提高2.3个百分点；土地成交价款5428亿元，增长41.0%，增速提高2.5个百分点。

**点评：**投资端，全国房地产开发投资累计同比增速继续保持下降趋势，新开工累计同比在1-6月反弹后，本月再次下降，开发投资和新开工同比增长均成为年内最低值；销售端，商品房销售面积和销售额同比依旧保持两位数增长，但增速有所下降；我们认为在去年同期高基数以及限购政策趋紧的大环境下，开发和销售累计值增速下降趋势不变。但从房企土地购置面积和购置金额方面分析，企业拿地意图明显，继续保持增长，并且土地成交款同比增长41%，拿地竞争势头较为积极。

（策略研究组）

### ☞ 中金环境（300145）发布2017年半年报，营收增长51.75% 净利润增长62.78%（公司公告）

中金环境（300145）8月14日发布2017年中报，报告期内，公司实现营业收入15.77亿元，同比增长51.75%；净利润为2.50亿元，同比增长62.78%；每股收益为0.21元。

**点评：**公司业绩总体符合预期，转型环保发展顺利，上半年新增订单14.84亿，同比增长247%，为后续高速增长奠定基础。



## 1) 业绩分拆

制造板块整体实现营业收入 102,539.10 万元，较去年同期增长 32.4%。其中 CDL 系列水泵实现营业收入 37,434.03 万元，同比增速为 12.5%；成套变频供水设备实现营业收入 17,847.14 万元，同比增速为 56.53%。环保工程板块整体实现并表营业收入 27,280.71 万元，较去年同期增长 52.6%。其中污泥与蓝藻工程 BOT 特许经营工程收入为 23,262.77 万元，环保设备销售及安装收入为 3,420.13 万元，环保运营收入为 579.95 万元。环保咨询与环保设计板块实现营业收入 27,896.29 万元，同比增速为 224.7%。

2) 毛利率大致维持稳中有升，主要业务都维持较高的毛利水平，其中不锈钢泵毛利 41.4%，提高 0.66%，环保工程毛利率 47.97%，提高 2.78%。环评毛利率 57.44%，基本持平。

(机械行业研究组)

☞ **海天味业 (603288.SH): 2017 年半年报, 营收同比增长 20.57%, 归母净利润同比增长 22.7% (公司公告)**

17H1 营业收入 74.4 亿元, 同比增长 20.57%; 归母净利润 18.2 亿元, 同比增长 22.7%; 扣非后归母净利润 17.4 亿元, 同比增长 19.83%。毛利率 44.89%, 同比增长 0.81%; 净利率 24.50%, 同比增长 0.41%。

**点评:** 业绩略超预期。17Q2 营收 34.3 亿元, 同比增长 24.88%; 归母净利润 8.5 亿元, 同比增长 25.15%。17 年受到企业提价、产品升级、餐饮回暖等因素影响, 调味品出现向好趋势。行业弱复苏叠加去年同期基数较低, 公司 17H1 营收增速回升至 23% 水平。分品类看, 酱油受到高端产品带动, 增速约 20%, 蚝油和黄豆酱保持约 17% 左右增速。由于包材、物流等成本上涨, 公司提价 5% 后带动毛利率提升。由于增加广告投入, 上半年销售费用率同比提升 2.69%。公司持续推进管理变革, 管理费用率下降 1%。公司渠道库存较低叠加提价因素, 我们预计公司 17 年大概率可以实现 16.7% 的营收目标。

(食品饮料行业研究组)

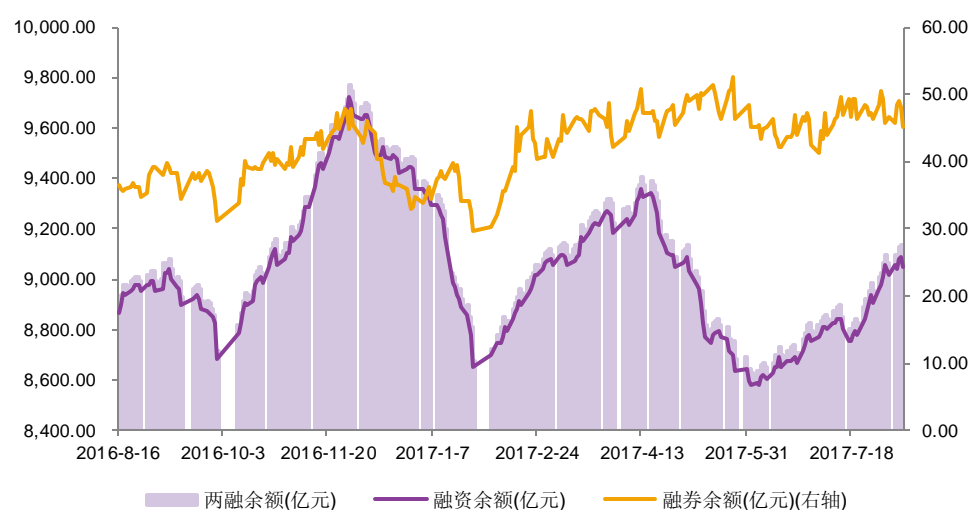
☞ **双汇发展 (000895.SZ): 2017 年半年报, 营收同比下降 5.99%, 归母净利润同比下降 11.50% (公司公告)**

17H1 营业收入 240.0 亿元, 同比下降 5.99%; 归母净利润 19.0 亿元, 同比下降 11.50%; 扣非后归母净利润 17.9 亿元, 同比下降 11.54%。毛利率 18.60%, 同比增加 0.6%; 净利率 8.26%, 同比下降 0.47%。

**点评:** 业绩低于预期。17Q2 营业收入 118.2 亿元, 同比下降 7.60%; 归母净利润 10.3 亿元, 同比下降 4.8%。17H1 营收下滑主要由于屠宰业务收入下滑 7.15%。生猪价格自春节后回落, 带动二季度屠宰量上涨 26.2%。因二季度猪肉价格同比下降 23%, 屠宰收入无大幅增长。二季度头均盈利 35-40 元左右, 同比基本持平。肉制品业务收入基本持平, 毛利率下降 2.39%。二季度肉制品吨利下滑 3% 左右, 主因 4 月仍在消化此前高价原料肉库存, 对业绩产生拖累。17H2, 猪价下降对屠宰业务利好显现更快, 预计下半年屠宰量仍有 20% 的增长。下半年预计高库存逐渐减缓, 肉制品业务吨利有望转正。

(食品饮料行业研究组)

## 【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	002027.SZ	分众传媒	14.44	1	600635.SH	大众公用	49,244.57
2	000767.SZ	漳泽电力	13.22	2	002041.SZ	登海种业	46,157.72
3	000786.SZ	北新建材	12.8	3	002474.SZ	榕基软件	45,774.06
4	601600.SH	中国铝业	12.35	4	002138.SZ	顺络电子	16,480.46
5	601666.SH	平煤股份	11.1	5	601777.SH	力帆股份	12,465.54
6	600199.SH	金种子酒	10.56	6	002050.SZ	三花智控	3,726.1
7	000789.SZ	万年青	10.55	7	600748.SH	上实发展	2,014.14
8	000600.SZ	建投能源	8.23	8	000848.SZ	承德露露	1,473.02
9	300088.SZ	长信科技	7.33	9	000869.SZ	张裕A	1,364.99
10	600846.SH	同济科技	7.25	10	002185.SZ	华天科技	986.09

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	3.326	-0.0153
国债收益率 3 年	3.453	-0.0196
国债收益率 5 年	3.572	-0.0134
国债收益率 7 年	3.66	-0.0051
国债收益率 10 年	3.593	-0.0238





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
IC1803	中证 1803	5,985.0	2.14	307.64	162	192,402,720	597
IC1712	中证 1712	6,102.6	2.17	190.04	401	485,663,520	3,438
IC1709	中证 1709	6,238.0	2.17	54.64	3,438	4,258,845,800	12,369
IC1708	中证 1708	6,286.4	2.11	6.24	11,498	14,346,195,760	14,644
IC0Y03	中证隔季连续	5,985.0	2.14	307.64	162	192,402,700	597
IC0Y02	中证下季连续	6,102.6	2.17	190.04	401	485,663,500	3,438
IC0Y01	中证下月连续	6,238.0	2.17	54.64	3,438	4,258,845,800	12,369
IC0Y00	中证当月连续	6,286.4	2.11	6.24	11,498	14,346,195,800	14,644
IF1803	沪深 1803	3,607.2	1.1	87.48	121	130,501,320	681
IF1712	沪深 1712	3,631.6	1.15	63.08	704	764,301,780	4,438
IF1709	沪深 1709	3,669.8	1.16	24.88	4,306	4,724,527,500	18,034
IF1708	沪深 1708	3,681.4	1.14	13.28	12,031	13,238,676,120	17,244
IF0Y03	沪深隔季连续	3,607.2	1.1	87.48	121	130,501,300	681
IF0Y02	沪深下季连续	3,631.6	1.15	63.08	704	764,301,800	4,438
IF0Y01	沪深下月连续	3,669.8	1.16	24.88	4,306	4,724,527,500	18,034
IF0Y00	沪深当月连续	3,681.4	1.14	13.28	12,031	13,238,676,100	17,244
IH1803	上证 1803	2,588.2	0.51	3.25	66	51,041,520	617
IH1712	上证 1712	2,588.4	0.68	3.05	462	357,343,080	3,026
IH1709	上证 1709	2,586.6	0.66	4.85	2,712	2,098,567,080	8,995
IH1708	上证 1708	2,586.6	0.57	4.85	8,441	6,530,458,740	10,972
IH0Y03	上证隔季连续	2,588.2	0.51	3.25	66	51,041,500	617
IH0Y02	上证下季连续	2,588.4	0.68	3.05	462	357,343,100	3,026
IH0Y01	上证下月连续	2,586.6	0.66	4.85	2,712	2,098,567,100	8,995
IH0Y00	上证当月连续	2,586.6	0.57	4.85	8,441	6,530,458,700	10,972

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	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@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](http://www.lxsec.com)