

CDR 管理办法对存量市场冲击较小



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——川财研究每日复盘报告 20180608

市场综述

❖ 市场表现：沪指单边下行，军工板块大幅下挫

6月8日，沪指低开后单边下行，报收3067.15点，下跌1.36%，深成指下跌1.05%，川财精选100指数报收2768.14点，下跌1.27%，创业板指、中小板指、上证50分别下跌1.09%、1.01%、1.60%。从行业角度看，仅家电板块上涨，涨幅为0.10%，电子、汽车板块跌幅较小，跌幅分别为0.38%和0.44%，军工、房地产、非银板块跌幅居前，跌幅分别为2.17%、2.05%和1.99%。今日富士康、智能音箱、5G概念偏强。

❖ 短期展望：CDR 管理办法对存量优质股冲击较小

6月6日深夜，证监会正式发布《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》等9个文件。根据《管理办法》，试点企业选取标准高于一般意义上的“独角兽”企业，从行业看，主要针对互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略新兴产业；从规模看，已在境外上市红筹企业要求市值不低于2000亿元，尚未在境外上市，最近一年营业收入不低于30亿元且估值不低于200亿元。《管理办法》没有对投资者门槛做出规定，但从投资者保护角度对投资者提出一系列要求，并对存托凭证的信息披露、减持和退市回购等规定从严把握。我们认为，《管理办法》等文件的出台标志着政策对新兴成长行业的支持已经正式落实到实际操作层面。而这一系列规定有利于控制试点的数量和节奏，减轻已在境外上市的市值偏大的红筹企业通过CDR回归上市对A股存量优质股的冲击。

行业热点

❖ 家电：关注业绩较优的龙头股

今日家电板块涨幅0.11%，相较上证综指跌幅的1.36%上浮1.47个百分点，在28个行业中涨幅排名第1。细分领域看，白电板块上涨0.29%，黑电和小家电同时出现下跌，跌幅分别为0.94%和0.87%。盘面上看，上证指数全天呈现单边下跌趋势，家电板块上午开盘上涨后震荡下跌，尾盘翻红，成为28个板块中唯一上涨板块。建议关注业绩较优的龙头股。

❖ 风险提示

政策出现超预期变动；经济复苏不及预期；外部出现黑天鹅事件。

📄 证券研究报告

报告类别 | 每日复盘

报告时间 | 2018/6/8

👤 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002
010-66495651
yangouwen@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

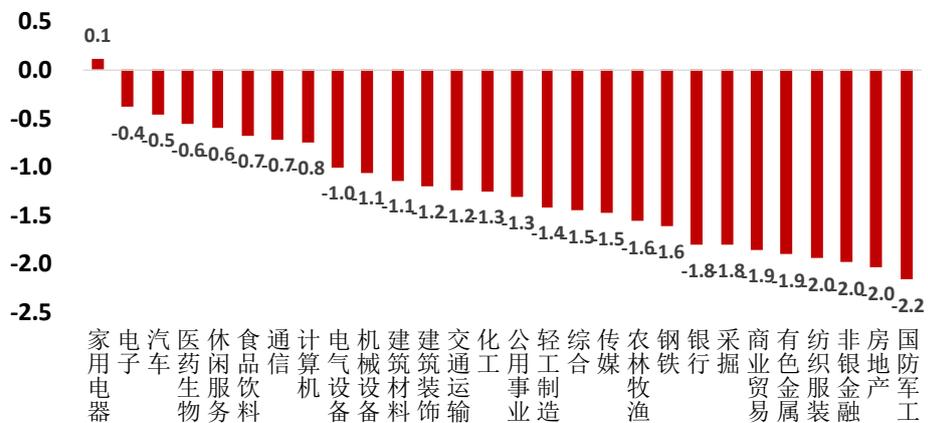
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

市场数据

结构表现				
上证指数	上证 50	创业板指	中小板指	中证 1000
-1.36%	-1.60%	-1.09%	-1.01%	-1.10%

行业表现				
表现前四	家用电器	电子	汽车	医药生物
	0.11%	-0.38%	-0.46%	-0.56%
表现后四	国防军工	房地产	非银金融	纺织服装
	-2.17%	-2.04%	-1.99%	-1.95%



市场强度				
		今日	一周平均	月度平均
市场强度	涨停个股占比	0.65%	0.91%	1.02%
	跌停个股占比	0.44%	0.64%	0.80%
	5%以上涨幅个股	1.43%	2.52%	2.59%
	60日新高	2.69%	3.46%	5.54%
赚钱效应	全市场盈亏比	0.08%	0.17%	-0.05%
	上涨个股占比	22.34%	45.19%	43.46%
	连续三天上涨个股占比	3.07%	10.29%	7.90%
资金活跃度	涨幅前 100 成交额占比	7.94%	8.95%	8.33%
	全市场换手率	0.58%	0.58%	0.65%
	上证 50 换手率	0.14%	0.14%	0.14%

基本面变化				
利率	10 年期国债收益率	隔夜 shibor 利率	银存间质押 7 日利率	货币净回笼
	3.65% (-2.39bp)	2.56% (+0.80bp)	2.71% (+1.31bp)	400 亿元
资产价格	美元	原油	铜	螺纹钢
	93.65 (+0.23%)	65.73 (-0.33%)	7245.5 (-1.18%)	3806 (-0.34%)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

行业纵览

电子

关注安卓手机新产品发布潮

6月8日电子板块收于3008.80，日跌幅0.38%，行业涨跌幅排名2/28。板块内，涨幅前三的个股为超频三、可立克、智动力，分别上涨10.02%、10.01%、9.99%。跌幅前三的个股为凤凰光学、苏州恒久、瑞丰光电，分别下跌5.40%、5.19%、4.97%。上周小米8发布，配置包括：骁龙845处理器、前置2000万摄像头+后置双1200万摄像头、红外人脸识别、双频GPS等。其标准版2699元起的价格极具市场竞争力，可以说是同价格产品中性能最好的手机。小米8将在6月5日起售，预计销量将十分乐观。此外，6月份还有vivo NEX和OPPO Find两款国内大品牌旗舰机发布，将带来无刘海全面屏和弹出式相机等新看点。近期是国内安卓手机新产品发布潮，各大厂商均推出高性价比或极具创新性的手机，将有效提振二、三季度全球手机销量。根据IHS的数据，18年Q1手机销量中只有小米和华为的销量同比增长129%和14%，在新旗舰机的带动下，预计OPPO、vivo等其他国产手机销量有望提升。我们认为，二季度安卓系主要品牌新机销量较好（荣耀畅玩7c、红米note5、vivo X21、华为P20等）以及下半年苹果三款新机将带来新的创新，消费电子板块有望重新获得增长动能。重点关注国产安卓系手机供应链厂商，相关标的：欧菲科技、奥比中光、京东方等。

汽车

板块整体平稳，短期控制风险

今日川财汽车家电指数下跌0.09%，申万汽车板块下跌0.46%，涨幅在28个一级行业中排名第8。新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌0.98%、0.98%、0.86%。个股方面，涨幅前三分别为亚夏汽车、渤海汽车、奥联电子，跌幅前三为浩物股份、中原内配、光洋股份。近日，特斯拉公布了其充电桩扩张版图，继续加大对我国沿海城市的布局，并向中西部延伸，显示了我国巨大的市场吸引力。此前，外资股比限制放开，特斯拉国产化前景向好，5月10日，特斯拉在上海浦东注册成立了全资子公司，未来随着政策的进一步松绑，特斯拉有望继续在华深入布局，降低生产成本。此外，近期进口关税下调，一定程度上缓解入门消费问题，关税下调政策公布后不久，特斯拉立即宣布将对国内在售的

Model S 和 Model X 进行降价，降幅在 4.8 万元至 9 万元之间，未来随着国内市场的进一步开放，购车门槛有望进一步降低。总体来看，一方面我们认为特斯拉零部件供应商及进口商有望受益，相关标的包括旭升股份、三花智控、国机汽车等；另一方面，随着中美贸易关系再次趋紧，我们也建议投资者短期内控制风险。

医药生物

板块短期震荡，继续关注优质仿制药及分销企业

今日医药生物指数下跌 0.56%，医药生物板块在 28 个子行业中涨幅排名第 4。个股方面，本日涨幅前三的股票分别是中源协和、东北制药、千金药业，涨幅分别为 10.00%、5.07%、4.11%；跌幅前三的股票分别是金域医学、北大医药、辰欣药业，跌幅分别为 5.01%、4.92%、4.77%。今日医药板块走势强于大盘，6 月公司定期报告空窗期，预计医药板块将会短期持续震荡。我们后市看好三方面企业，1、经营性现金流持续向好且营销能力较强的创新型仿制药企业 2、受国药器械及迈瑞医疗 IPO 催化，并在产品技术及市场方面拥有较高壁垒的医疗器械公司 3、医药分销中部分增速较快，估值合理的细分龙头企业。推荐标的：九州通（600998）。

风险提示

政策出现超预期变动；经济复苏不及预期；外部出现黑天鹅事件。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0001