

1990年7月8日创刊 中国证券期刊开创者

股市动态分析

股市有动态 投资靠分析

STOCK MARKET TREND ANALYSIS WEEKLY

NO.39

2017.10.14 总第1372期

周刊

楼市洗牌加剧 地产步入寡头时代

ISSN 1671-0401



39



771671040121

订刊二维码 www.gsdtfx.com

零售价：RMB10元 港币HKD20元

《股市动态内参》股票池表现优异，是投资者必备的投资利器！

收益率霸气

股市动态内参当月最大收益率

《内参》 发布日	推荐 股票	股票 代码	HOT! 最大收 益率(%)	同期上证 指数涨幅
2017-8-26	当升科技	300073	51.32%	0.30%
	水晶光电	002273	22.80%	0.30%
	麦捷科技	300319	17.85%	0.30%
2017-7-26	广晟有色	600259	25.15%	2.71%
	民和股份	002234	18.70%	2.71%
	方正电机	002196	6.57%	2.71%



单期（电子版）：20元/期
电子版：180元/年
纸质版：300元/年



全年期数
12期



咨询电话：0755-82075959 / 82076945

www.gsdtfx.com



关注股市动态
分析官方微信

封面
文章

2018 征订启动

基金
理财

全年50期订阅价 **500元**

现在订阅还赠送**300元**的电子版一份

(开通电子版请将邮局收款凭证及股市动态分析官
网注册的用户名, 传真至0755-82076280
或发送到官方微信。)

宏观
策略

基金
理财



邮发代号: **46-358**

全国各大邮局皆可订阅

全国邮政订阅热线: 11185

每周六出版
全年**50**期

股市动态分析 周刊

股市有动态 投资靠分析
STOCK MARKET TREND ANALYSIS WEEKLY

广告



咨询电话: 0755-82075959 / 82076945

封面文章/Cover Story

▶ 06 楼市洗牌加剧 地产步入寡头时代

在调控加码,市场门槛不断提升的情况下,房地产寡头时代已经不言而喻,地产十强独霸50%市场的境况或许也不是梦想。若假定未来市场稳定不出现增长,聪明的投资者可以想见,仅仅是行业集中度的提高,地产龙头未来的业绩增长也将会非常惊人。

- 09 市场降温不改龙头估值修复 王梦恺
11 万科A:轨道物业+物流地产扩张加速 陈浩武



宏观·策略

Macroeconomy·Strategy

股海冲浪

- 14 中国楼市将进入第(4)浪调整 卧龙

宏观热评

- 16 定向降准不改中性货币政策 李迅雷

投资策略

- 18 会议期间市场将维持稳定 黎仕禹
19 困境反转型策略在A股的运用 胡语文

股市动态30

- 20 航发动力:定增成功发行
股市动态分析

趋势·市场

Trend·Market

技术经纬

- 22 11月市场风险聚集 陈亮

一周研判

- 24 周期股机会仍在 金鼎

热点透视

- 25 聚焦消费和农业板块 金一平

大宗交易

- 26 太阳纸业:股价回调 机构买入 林然

资金动向

- 27 武汉凡谷:超2.4亿资金被锁 肖俊清
28 节后融资客跑步入场 李兴然
29 前期龙头股集体下挫 骆俊

行业·公司

Industry·Company

每周金股

- 30 蓝思科技:产品量价齐升 股价合理 田闯

公告寻宝

- 32 伟星新材:高品质家装管龙头 王柄根

传闻求证

- 33 天业股份、雄韬股份



- ▶ 30 蓝思科技:
产品量价齐升 股价合理

年初时建议关注蓝思科技,公司股价大涨近80%之后,开启了高位震荡的走势。此次再次阐述公司在3D玻璃趋势之下产品量价齐升的基本逻辑,以及公司由规模及工艺构建的竞争优势,基本的观点是,目前公司股价对应公司的成长速度来说,并不算贵,当然也谈不上便宜,处于合理区间。

公司深度

- 34 西子智能:持续盈利能力存疑 骆俊
36 新立基:营收持续恶化 营收居高不下 李兴然

- 38 大博医疗:稳定增长的医疗耗材龙头 林然

- 39 天润乳业:是机会还是投资陷阱? 雪球财经

行业研究

- 42 定制橱柜跨入成熟期 垄断龙头尚未出现 周少鹏

- 44 传媒行业:子行业景气度提升 林蔓

机构鉴股

- 46 行业分析:物流、保险
48 公司评级:张家界、龙元建设
50 股神榜:宇通客车、片仔癀、顺丰控股
53 风险警示:科新机电、韶钢松山、高澜股份

基金·理财

Fund·Wealth

基金观察

- 54 恒指美股创新高
沪港深及QDII基金收益水涨船高 岑小瑜
56 港股受全球资金热捧
工银瑞信沪港深精选顺势发行 邸凌月
57 华商基金:赚钱效应将吸引资金入市 杨阳
58 基金动态:天弘、浦银安盛、建信

私募视角

- 60 白酒股泡沫化明显 战略提示估值风险 石运金

动态学堂

- 61 辨别庄家洗盘行为 翁富
62 把握主升后的回撤机会 王先春

深港沪通

Stock Connect

深港通

- 63 恒腾网络:恒大腾讯背书 净利不足亿元 林蔓
64 金融板块将带动港股市场温和上涨 徐博
沪港通
65 个股走势分化蓝筹维稳市场 融慧财经
66 沪港通一周成交概况

数据精选

Data Collection

- 67 一周沪深市场概览
68 一周交易居前营业部买入个股
69 重要股东、高管二级市场增、减持明细
70 一周成交量大幅增加前50只个股
71 一周机构净增(减)仓股前20名
72 一周资金净流入、流出额前20名个股
73 本周创出今年以来新高的股票
74 一周热点板块个股表现
75 技术指标选股
76 十大涨跌幅、换手、振幅、资金流向
77 全球主要指数走势点评
79 分析师一致预期
80 股市日历



34 西子智能:持续盈利能力存疑

近日,从事智能停车设备制造的西子智能披露了招股说明书,报告期内公司业绩含金量不足,且暴露出高负债高成本的问题,在行业竞争加剧的情况下,未来企业能否持续盈利存疑。

网络媒体支持



专业成就财富

名誉社长:李肇文
社长:刘波
研究顾问:石运金
总编辑:刘波(兼)
编辑部主任:田闯
副主任:肖俊清
编辑/记者:林然 王柄根 杨阳 骆俊
吴东燕 邱凌月 肖俊清 刘吉洪
研究部:周少鹏 田闯 韦顺
版面编辑:唐英 刘丹
美编:吴慧敏
电子版:邓满
市场总监:曹雪萍
发行总监:王捷
商务总监:颜岳东
运营总监:邱凌月

主管/主办:综合开发研究院(中国·深圳)
股份经济与证券市场研究所
出版:《股市动态分析》杂志社
发行:《股市动态分析》发行部
邮局发行:深圳市报刊发行局 国内外发行
邮发代号:46-358
刊号:ISSN 1671-0401 CN44-1524/F
广告许可证:440300500020
定价:人民币10元 港币20元

本刊地址:深圳市福田区深南大道6008号
深圳特区报业大厦29D1
邮编:518034

总机:0755-82075959

编辑部:0755-82075318 82075181

发行部:0755-82076945 82075105

订阅投诉电话:0755-82075959

传真:0755-82076280

市场部:0755-82076956 82075080

公司部:0755-82075590 82075748

投诉电话:0755-82076945

图文传真:0755-82074097

网址:www.gsdtfx.com

投稿邮箱:gsdt-editor@163.com

承印:三友印务(深圳)有限公司

信息交流热线:0755-82075959

本刊资讯仅供参考 入市投资务必谨慎

各地订刊电话

全国邮局:11185
广深:0755-82076945
0755-82075105
西安:029-87444960
武汉:027-88168809
长沙:18570631620
成都:028-85834191
长春:0431-82776779
沈阳:024-23413236
昆明:13330413632
兰州:0931-8850889
海口:0898-36667235

银行汇款

开户行:招商银行深圳分行金色家园支行
账号:818581112210001
户名:深圳市股市动态分析杂志社有限公司
网上订阅读 <http://www.gsdtfx.com>

邮局汇款

开户行:中国邮政储蓄银行深圳华新村支行
账号:100472707610010001
户名:深圳市股市动态分析杂志社有限公司
(请在汇款单中务必填写姓名、联系方式)

微信扫描二维码

订阅《股市动态分析周刊》

购买杂志、订阅电子版、微刊浏览
获取最新资讯、个股推荐



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



国内国际要闻

中国9月外储略高于预期

9月,中国外汇储备环比增加169.83亿美元,为31085.1亿美元,前值30915.3亿美元。为2014年6月以来首次八连涨。中国9月外汇储备黄金5924万盎司,价值7.6亿美元,较上月略有下滑;21994.76亿SDR,前值21873.14亿SDR。外管局有关负责人称,总的来看,国内外汇市场供求趋于平衡,国际金融市场上非美元货币相对于美元总体升值,资产价格上涨,各因素共同作用促进了9月外汇储备规模回升。

中国9月制造业PMI创近年新高

9月份中国制造业PMI为52.4%,连续两个月上升,达到2012年5月以来的最高点,环比、同比分别上升0.7和2.0个百分点。国家统计局赵庆河表示,9月PMI呈现出四方面特点。一是供需两端继续向好,协调性进一步增强;二是国内外市场需求改善,进出口稳步增长;三是产业结构持续优化,新动能加快成长;四是国庆、中秋双节临近,消费品制造业扩张加快。评论认为,9月数据主要是受环保督查前加快生产和外需反弹拉动。

中国央行定向降准 2018年起实施

中国央行近日宣布,对普惠金融领域贷款余额或增量达到一定标准的商业银行进行0.5%-1%不等的定向降准,2018年起实施。这一次央行不仅“定向”,而且有三个月的“时滞”。这意味着短期之内如果不出现严重的金融风险事件,央行不会再调整准备金政策,市场的资金面紧张局面只能通过自身行为来调节。对于定向降准,中国央行称,并不改变稳健货币的政策取向。

美国9月新增非农就业意外下降3.3万

美国9月非农就业人口意外下降3.3万人,为2010年来首次下降;失业率持续走低至4.2%。此前市场共识预期为增加8万人,失业率维持在4.4%。9月平均每小时工资环比0.5%,预期0.3%,薪资增长超预期,或因飓风导致的劳工市场供应短缺。高盛认为,9月美国非农就业报告最重要的是显示,9月以前几个月平均时薪增速上修。基于这点,以及9月失业率创十六年半来新低,高盛将今年12月美联储加息几率上调到80%。

欧元区9月综合PMI创四个月新高

欧元区9月综合PMI终值56.7;服务业PMI终值55.8,双双创下四个月新高。欧元区9月制造业PMI终值58.1,创2011年2月以来新高。首席商业经济学家Chris Williamson评论称,9月PMI终值意味着三季度完美收官,调查显示当季GDP增速会达到0.7%。他还称,随着公司盈利、劳动力和需求的增加,经济增长更加可持续。因此,欧元区似乎越来越能够抵御任何政治冲击,强劲表现也能延续到年底。

日本制造业信心指数大超预期

日本三季度短观大型制造业景气判断指数22,预期18;三季度短观大型制造业前景指数19,预期16。日本三季度大型制造商的信心指数创十年新高,这是全球需求改善的最新信号,对本月即将提前大选的安倍来说也是个好消息。另外,日本9月制造业PMI终值为52.9,创四个月新高,且连续13个月处于扩张区间。尽管近段时间来朝鲜半岛局势趋于紧张,但疲弱的日元和全球经济强劲复苏令日本制造业利润快速增长。▲



关键词



关键词:GDP

2017年10月19日将有一个重大变化。该日,国家统计局将公布前三季度经济数字。与往年不同的是,本次新闻发布会公布的GDP有望将研发支纳入,这与过去研发投入被作为中间成本扣除的情况还不一样。目前各级统计局正在紧张地进行新的研发支出核算改革。有专业人士称,研发支出计入GDP后,GDP总量会有增加,但是增速影响不会太大,对于很多发达地区而言,研发投入比重大,新增加的GDP会多一些。

THE WALL STREET JOURNAL 华尔街日报

关键词:发行美元国债

2017年10月11日,经国务院批准,财政部将于近日在香港发行20亿美元主权债券,其中5年期10亿美元,10年期10亿美元。具体发行时间将于发行前公布。本次美元主权债券发行后,将在香港联合交易所挂牌上市交易。这是2004年以来,中国首次发行美元国债。据知情人士称,目前尚未确定由哪家银行来发行票据,但发行工作预计将在未来两周内完成。



关键词:中国经济

数据显示,2017年9月财新中国服务业PMI录得50.6,较上月下跌2.1,为2015年12月以来最低水平。新业务指数略有下滑,但投入价格指数和收费价格指数均上涨。9月财新中国综合产出指数录得51.4,较上月下跌1.0,为本季度最低。财新智库莫尼塔钟正生表示:从财新PMI来看,三季度经济整体表现较好,但制造业和服务业在9月双双遇冷,或暗示着四季度经济下行压力再现。▲



行业公司

中国制造2025:添百亿专项资金

据悉,近期工信部已确立了制造业创新能力建设、产业链协同能力提升、产业共性服务平台、新材料首批次应用保险4个方面共25项重点任务。据相关专家透露,此次给予中国制造2025单个项目的资金支持水平在3000-5000万元,部分共性技术项目或关键技术项目则将获得超过过亿的资金支持。相关专家推算,中国制造2025细分项目超过100个,按照上述资金支持力度,总的资金支持金额将有望突破百亿元大关。

基因测序:应用领域正在迅速扩大

由我国科学家牵头的全球微生物模式菌株基因组和微生物组测序合作计划12日在北京正式启动,预计于5年内完成超过1万种微生物模式菌株基因组测序、超过1000个微生物组样本测序。专家表示,测序能为解决影响我国人口健康、环境污染治理及工农业生产中存在的问题提供新理念和颠覆性技术。有点评称,随着测序技术日趋成熟,基因测序的应用领域正在迅速扩大,仅肿瘤诊断与治疗领域就有望成为千亿级市场,测序仪器和试剂的国产化前景受到各界关注。

云计算:成长空间巨大

10月11日,全国云计算工作交流会暨企业上云现场会在杭州召开。工信部副部长陈肇雄要求各地行业主管部门按照《云计算发展三年行动计划(2017-2019年)》,细化措施,狠抓落实,促进我国云计算发展水平全面提升。有点评称,国家对云计算充分支持带动产业的快速发展,2016年我国云计算整体市场规模达514.9亿元,整体增速35.9%。按照三年行动计划,2019年云计算市场规模目标为4300亿元,成长空间巨大。

昆百大A:逾55亿收购我爱我家

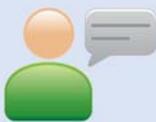
昆百大A(000560)公告称拟以发行股份和支付现金的方式,作价55.31亿元收购我爱我家84.44%股权,同时募集不超过16.6亿元配套资金,用于支付本次交易现金对价及交易费用,上市公司控股股东太和先机将参与认购。本次收购完成后,未来昆百大A主业将涵盖包括商业零售业、酒店物业管理在内的商业不动产运营管理业务,以及经纪业务、新房业务、资管业务在内的房地产中介服务业务,主营业务呈现多层次发展,成为城市综合服务提供商。

长电科技:募资45.5亿投资集成电路项目

长电科技(600584)公告称拟定增不超过2.72亿股,募集资金总额不超过45.5亿元,其中,计划向年产20亿块通信用高密度集成电路及模块封装项目、通讯与物联网集成电路中道封装技术产业化项目分别投资16.2亿元、16亿元,此外,13.3亿元将用于偿还银行贷款。一位长期跟踪长电科技的研究员称,公司是中国内地最大、全球第三大的集成电路委外封装测试企业,通过此次定增,公司将扩大主业规模,更好分享半导体行业景气。

万科A:拟投15亿参设物流地产基金

万科A(000002)公告称,珠海乾元晟、深圳万科产业园、江苏信托等公司拟共同投资设立一支专业物流地产投资基金珠海市坤元兴投资发展合伙企业。该物流地产投资基金的认缴出资总额为60亿元,万科产业园出资额15亿元。公司表示,本次公司下属子公司参与设立拟投资于中国境内确定区域的拟建、在建及已建成的物流地产项目的物流地产投资基金,有助于公司借助外部合作方力量,加快公司在物流地产领域的投资运作。■



微博广场

曹中铭(知名独立财经撰稿人):曾经遭到监管部门明令禁止的场外股票配资,又开始死灰复燃。如今的股票配资主要有两种形式:独立个人账户与分仓账户。其实这也说明投资者对融资炒股有一定的需求,也正是股票配资能够再次出现于市场的根本原因。笔者以为,防范股票配资所带来的风险,可考虑从三个方面进行着手:加强投资者风险教育;强化券商的监管;建议降低投资者参与两融业务的门槛。

<http://weibo.com/caozhongming>

郭施亮(财经名博,职业投资者):时下,中国股市虽有IPO审核趋严、否决率提升作为配套,但退市率不能得到实质性的提升,并与上市率形成均衡发展的状况,则难以扭转股市容量持续扩大的趋势,而其最终结果,也就是股市优胜劣汰功能并不明显。提升上市公司的质量水平,可以通过发审委的把关,尽可能降低违规造假、包装上市的风险。但,股票发行多了,却可以通过严格的退市制度或多种举措来提升上市公司主动退市或被动退市的比例,让恶意上市的企业或中介机构承担沉重的成本。

<http://weibo.com/gslbo>

郭世平(深圳大学金融研究所所长):美国这个最强大的国家,现在很多城市都面临破产的风险,其中芝加哥的风险最大。美国城市破产最大的原因是,地方政府没有足够的税收来满足政府的开支。其实,我国很多地方政府实际上也到了破产的边缘,很多地方政府税收根本满足不了政府开支,很多地方政府欠银行的钱是个天文数字。我国一些地方政府按照美国的标准,已经破产。

<http://weibo.com/u/1350292770>

楼市洗牌加剧 地产步入寡头时代

《股市动态分析》研究部



据中原地产研究中心统计数据显示,黄金周前6天,楼市热点城市出现了明显下调,热点30城市、网签大幅下调,平均跌幅达到了8成,成交量创2014年来最低。此外市场分化持续,三四线城市整体成交依然维持高位。

与此同时,几乎同期发布的1月至9月房地产企业销售额TOP100显示,排名前一百企业销售总额已经超过5万亿,房地产市场龙头效应持续发酵,位列金字塔尖的企业,在市场白银时代的嬗变中,其爆发和膨胀的速度比曾经的“黄金十年”更为迅猛。

调控加码 市场遇冬

在“去库存”大方针的引导下,造成房地产政策过度宽松,叠加供给侧改革引发的原材料成本上升,2016年中国房地产市场可谓惊心动魄,年初在上海等一线城市的带动下出现疯涨的行情,然后包括合肥、南京、苏州、厦门等所谓的“四小龙”集体暴动,由此其他热点城市的轮番上涨,房价实际涨幅远高于统计数据。

伴随这一疯狂行情而来的,可以说是有史以来最为严厉的房地产调控政策。2016年“十一”长假前后的一轮密集房地产调控潮(业内称“930”调控),据不完全统计,2017年9月以来,超过45个城市发布了有关房地产的相关政策,成为史上最为密集的调控政策潮。截至目前,全国限售城市已经扩大到47个。在政策的牵引下,房地产市场出现明显降温。

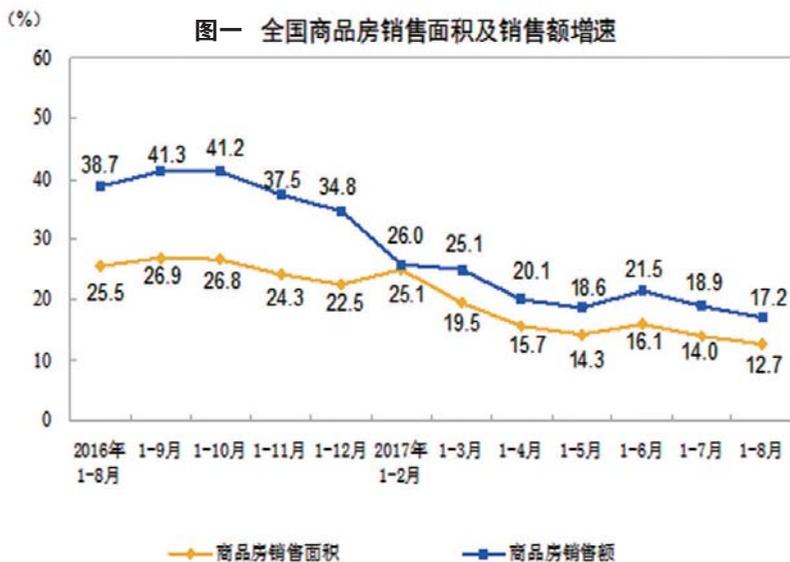
克而瑞数据显示,一线城市成为调控影响最明显区域,9月供应量环比下降31%,北京(楼盘)连续3月供应量不足30万平方米,深圳(楼盘)新增供应仅10万平方米,环比

跌幅近9成;上海(楼盘)、广州(楼盘)环比企稳回升,受上月极低基数影响,上海环比增长一倍有余,但同比仍下降62%。今年上半年持续火爆的二三线城市亦颓势尽显,环比下降1%,同比减少44%。多数城市同比、环比双降,长沙、常州(楼盘)等市环比跌幅超30%,同比跌幅更是超70%。

2016年9月,70个大中城市新建商品住宅价格环比涨幅超过1%的达50个城市以上,超过4%的多达11个,同比涨幅超过20%的城市也达到12个。但经过一整年的调控后,8月份70个大中城市住宅销售价格显示,环比涨幅超1%的仅桂林一地,同比涨幅已没有超过20%的城市。

根据国家统计局发布的1-8月全国商品房销售面积及销售增速数据看,商品房销售面积98539万平方米,同比增长12.7%,增速比1-7月份回落1.3个百分点。商品房销售额78096亿元,增长17.2%,增速回落1.7个百分点。从2016年10月开始,上述数据的增速一直处在下降通道中,大有创造3年来最低增速的意味。

从“五限令”到“购租并举”“租售同权”到金融政策的收缩,包括房贷利率的调升,房地产市场从供给下滑到价格趋



稳,再到成交萎缩可谓一脉相承。数据显示,北京新建住宅国庆前6日网签78套,二手房网签23套,均是2009年来的历史最低值,同比跌幅达到了72%;而上海、广州等地同比也出现巨幅下滑。根据1-9月统计数据,北京、上海、广州、深圳等一线城市,平均成交跌幅达到了40%,其中北京跌幅达到了45%,深圳达到47%。二线城市之前的热点城市,南京下降了57%,福州下降60%。

低增速时代降临

2016年的楼市高热带动的恐慌性购房,可以说已经部分透支了未来需求,结合当下严格的政策环境、开发投资额增速大幅减缓,未来房地产市场销售面积和金额仍将保持高位运行,但增速下滑将会成为常态,妄图突破2016年水平则更是难上加难。根据克尔瑞研究数据,未来限制房地产行业增速的主要有三大原因。

适龄购房人口与人均住房面积增速放缓,基本需求整体趋于饱和。从2002年2015年,城镇常住人口绝对数量增加了2.69亿人,城镇人均住房面积增加约11平方米,同比增幅双双逐年回落;另一方面,以此推算,期间新建住房交付使用面积约120亿平方米,城镇存量住房约263亿平方米,城镇居民基本住房需求整体趋于饱和。

根据国家统计局数据及其预测,从2000年到2010年,我国20-44岁人口增加6.3%,达到顶部的5.5亿人左右,之后开始下降,预测到2020年时20-44岁的购房适龄人口将较2010年减少9%。置业最活跃人群减少,未来刚需市场规模或受抑制,适龄购房人口占比下降、人口红利退去,推动房地产业迅速发展的根本需求正在逐渐减弱。

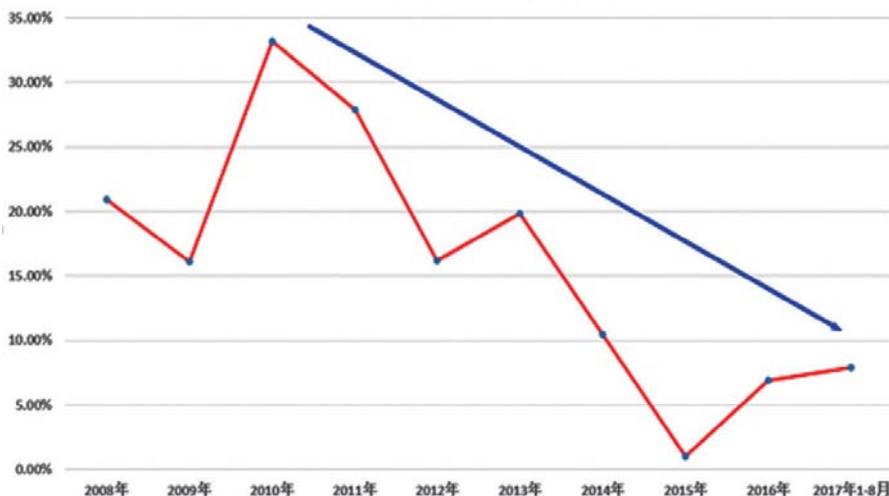
销售—投资传导“失灵”,投资增速大幅放缓预示行业进入平稳

期。从行业数据看,历年房地产开发投资额持续上升,增速在2010年达到巅峰33.2%,随后逐年下滑,即便是在行业销售如火如荼的2013年、2015年和2016年,开发投资额增速依然难改整体下滑的颓势。即便是2016年商品房销售金额和面积双双创下历史新高,开发企业的投资意愿和信心并没随之爆棚,同比增速也仅为6.9%,仍处于底部状态。

销售规模恐已触及天花板,未来规模逐年下滑、增速面临负增长。2016年初政策刺激下,房地产市场热度一路升温,一线城市及热点二线城市量价齐升,“实业不如炒房”、“恐慌性购房”情绪一度蔓延,导致成交规模飙升,三、四季度热点城市陆续出台收紧类政策,成交量在政策的压制下有所回落,但需求和资金开始往环一线周边的三四线城市外溢,使得全年成交规模创下新高。

随着房地产业成交规模逐年上升,已建成并交付使用的存量商品房规模也不断扩大,在规模基数逐渐增大的情况下,维持高速增长便更成为一件难事,2016年全国商品房销售面积和金额增速分别达到22.50%和34.80%,为2010年以后增速最高年份,年度商品房销售面积和销售金额更是分别达到15.73亿平方米和11.76万亿元,这将在短期内成为难以打破的行业规模“天花板”,已然成为市场各方的共识。

图二 2008年至2017年1-8月房地产开发投资额同比增速



图一和图二数据来源:国家统计局

百花齐放到寡头称雄

不过,市场增速的放缓,根本没有影响到行业龙头的业绩。在2016年行业规模创新高的情况下,诞生了12家千亿企业。这一数据截止到今年9月则更为夸张,销售业绩超千亿的房产公司已经达10家,若按照行业四季度夸张的冲业绩传统,和相关企业不断调整的年度计划,全年或至少有18家房企销售额将超千亿。

在前8月持续耕耘和9月份“金九”行情影响下,9月份TOP100前三甲房企业绩用“爆炸”形容毫不夸张。即使是房地产行情火爆的2016年,“碧万恒”三强的年销售额也仅为3733.7亿、3647.7亿以及3088.4亿元。截止到9月末,“碧万恒”都已经完成对2016年全年业绩的超越。前三甲房企占房地产市场份额更是首次突破10%,达惊人的12.6%。较身后众多销售金额仍在1000-2000亿徘徊的房企,已经当之无愧的成为行业龙头。

最亮眼的依旧是位居榜首的碧桂园,不仅轻松超越2016年全年业绩,更成为中国房地产史上第一个迈入4000亿的企业,这得益于与其在三四线城市巨量的土地储备和长期辛勤耕耘。同时,碧桂园的神话大概率将继续延续,8月22日,碧桂园中期业绩发布会上,总裁莫斌宣布,碧桂园上调销售目标至5000亿元,按照目前的趋势,这一目标或将轻松完成。

三强之外,房企规模角逐之战同样精彩,保利、融创、绿地三家企业均在9月份突破2000亿大关,该成绩也是上述企业历史最佳。其中,今年以来因“乐视事件”和收购万达资产等备受关注的融创,在业绩规模增长上狂飙突进,前8月销售额仅1647亿的融创卯足干劲,9月份合同销售金额突破430亿,仅稍逊碧桂园,位列月度第二。其全国各地项目更是捷报频频,成功挤掉绿地集团,入围前五榜单。与龙头企业业绩腾飞相

伴而来的是,全国TOP100企业销售金额突破5万亿元,占房地产市场总份额首次突破50%,达到53.2%。曾经万科以1%出头的市场占有率成为行业老大的时间一去不返。

在调控加码,市场门槛不断提升的情况下,房地产寡头时代已经不言而喻,地产十强独霸市场50%的境况或许也不是梦想。若假定未来市场稳定不出现增长,聪明的投资者可以想见,仅仅是行业集中度的提高,地产龙头未来的业绩增长也将会非常惊人。▲

表一:2017年前9月房地产企业销售额TOP20

排名	企业名称	销售金额(亿元)	排名	企业名称	销售金额(亿元)
1	碧桂园	4258.2	11	华夏幸福	985.8
2	万科	3940.8	12	绿城中国	933.0
3	恒大	3646.6	13	招商蛇口	780.0
4	保利地产	2102.8	14	万达商业	773.3
5	融创中国	2044.3	15	新城控股	749.0
6	绿地集团	2006.7	16	鲁能集团	700.3
7	中海地产	1576.4	17	旭辉控股	689.2
8	龙湖地产	1279.7	18	世茂房地产	685.0
9	金地集团	1023.0	19	中南置地	626.7
10	华润置地	1010.5	20	富力地产	612.8

表二:2015-2017年前三季度TOP100房企集中度(面积、金额)

金额	2015	2016	2017年1-9月	增幅
TOP3	7.7%	8.9%	12.6%	3.8 pts
TOP10	17.0%	18.7%	24.4%	5.7 pts
TOP20	23.1%	25.2%	32.5%	7.3 pts
TOP30	26.6%	29.4%	37.9%	8.5 pts
TOP50	32.1%	35.3%	44.7%	9.4 pts
TOP100	40.0%	44.8%	53.2%	8.4 pts
面积	2015	2016	2017年1-9月	增幅
TOP3	5.4%	7.0%	9.4%	2.4 pts
TOP10	11.4%	12.5%	15.8%	3.3 pts
TOP20	14.7%	16.2%	20.3%	4.1 pts
TOP30	17.0%	18.6%	23.6%	5.0 pts
TOP50	20.1%	22.1%	27.4%	5.4 pts
TOP100	24.9%	27.5%	32.1%	4.7 pts

资料来源:CRIC,中国房地产测评中心

市场降温不改龙头估值修复

安信国际 王梦恺

1-8月商品房销售面积增速下滑1.3pc至12.7%。1-8月住宅销售面积同比也较1-7月回落1.2pc。如我们所预期,在度过6月年中高点后,销售金额和销售面积增速均持续回落,楼市热度正逐渐消退。

核心城市下行空间有限

一二线城市正在筑底。今年上半年一二线城市受预售证政策影响,居民购房热情高涨。预计下半年限购、限贷等调控政策的边际效应将逐渐增强,叠加长效机制政策频繁出台,需求端观望情绪将有所加强。不过目前市场还是由供给端所主导,观察到8月份15个一线和热点二线城市新房价格均比持平或下降,其中一线城市更是全年首次出现环比负增长,房价调控的压力得以释放,政府供给端限制的灵活性更高,我们认为目前销售增速(-45%)正在筑底,未来下行空间有限。

三四线城市继续回落。a)棚改推动作用已过高峰。从短期来看,2017年1-7月全国棚改新开工470万套,已占全年计划的78%,与去年同期一致。根据过往的开工节奏,预计今年9月时将基本完成全年600万套的棚改计划。并且考虑货币化安置的主要资金来源PSL贷款今年投放量不及预期以及三四线城市房价上涨导致安置成本明显提高,预计四季度棚改对销售的促进作用将会有所减弱。b)按揭投放持续收紧。进入5月后,单月新增居民中长期贷款同比持续负增长,拖累1-8月累计新增居民中长期贷款同比增速已降至2.6%,占累计新增人民币贷款比例为37.6%(2016年44.9%)。预计按揭投放持续收紧的趋势将在4季度延续,年底时或有停贷风险。c)短期需求透支。去年三季度以来,调控导致热点城市需求外溢至三四

线城市,随后诱发当地需求释放,市场热度大幅提升。然而需要注意,三四线城市人口净流入普遍不多且房价收入比相对较低,因而积压的刚性需求较少,本轮去库存更多是透支未来需求。

综合来看,一二线城市基本进入底部区域,但占比较高的三四线城市(1-6月销售金额占比约50%)将继续走低,叠加去年同期较高的基数,9-12月单月销售存在同比负增长的可能,累计同比大概率逐渐降至高个位数,维持全年销售金额同比增长8%-10%的预测不变。

投资增速压力抬升

8月投资增速结束下滑。8月全国房地产开发投资同比回升3.0pc至7.8%,带动全年累计增速结束连续3个月的下滑,稳定在7.9%。

基于销售传导,预计新开工增速缓慢下行。新开工方面,虽然单月同比由负转正,然而环比增速依然为负(-0.2%),全年累计同比也继续回落至7.6%(前值8.0%),反应开发商开工热情仍在回落。在2013年之前,销售对于新开工的传导普遍滞后5-6个月,但近几年房企管理体系的优化及多变的市场环境持续缩短这一时间差,目前大部分房企基本可以做到根据近期销售情况以及去化预期动态调整自身的开工节奏,新开工数据与销售数据走势一致性显著提高,全年累计增速将保持缓慢下行的态势。

预计土地购置费四季度仍可维持较高位增长,但明年资金面拖累将逐渐显现。首先,从去年同期来看,9-11月土地成交价款单月同比分别为50.6%、36.1%、64.7%,12月增速虽然回落至11.5%,单全年同比依旧保持在19.8%的高位,为今年土地购置费增长打下了良好基础。其次,由

于全国库存水平持续下降,尤其是热点一二线城市库存水平已基本降至历史低位,重点城市以及主流房企补库存需求明显提升,今年土地市场热度更胜一筹。最近三个月土地成交金额单月同比均在50%以上,1-8月的累计同比也达到了42.7%,为2011年二季度以来最高水平。向前看,行业集中度快速提升,规模效应愈加显著,主流房企补货需求相对刚性,叠加一二线城市供地力度有望持续加强,土地市场的供需有较强支撑。综合来看,我们认为今年四季度土地购置费增长大概率保持高位平稳或小幅微降,在明年一季度末下行压力可能会有所抬升。

基于新开工缓慢下行以及土地购置四季度高位平稳,预计全年投资增速将保持稳定或小幅下滑。同时基于资金面的传导机制(尤其是对土地成交),预计明年一季度末投资下行压力将开始显现。

龙头价值显现

尽管预计销售增速将延续下行趋势,但优势房企仍可取得显著高于市场的增长水平,并且市场降温反而加速行业整合,大中型房企的成长属性更加凸显。同时,近三年的热销积累了丰富的可结算资源,受益于销售均价大幅提升,毛利率也在持续改善,房企17-19年业绩高速释放是可以预见的。具体来看:

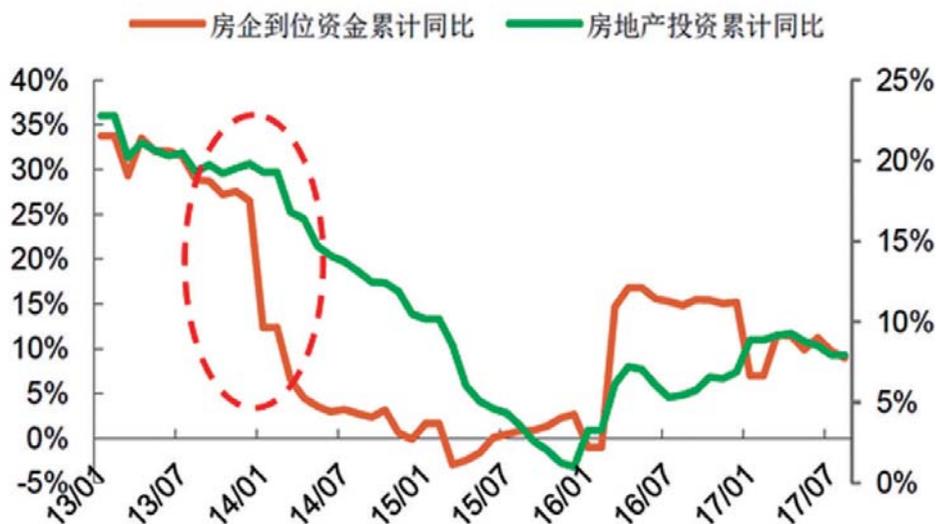
1) 成交增速放缓已在市场预期之内,且大中型房企增长显著高于市场平均。虽然全年销售增速下行压力较为明显,但早在市场预期之内,目前的17.2%的销售增速仍然好于市场预期。同时,本轮调控的融资全面收紧、土地竞拍制度、以及预售价格限制导致大中型房企在融资、拿地、销售3个产业链上最核心的环节上优势十

分突出,行业销售集中度、拿地集中度加速提升。尤其是后者意味着集中度提升已形成一个自我强化的正向循环,大中型房企将在中长期内取得显著高于行业平均的增长水平。

2) 市场降温预期下,预计大中型房企回款优势和融资优势将进一步放大,资金面推动行业整合加速。一方面,市场降温意味着小型房企推盘去化及回款率先承压,大型房企因更高的盈亏平衡点、品牌效应、以及与银行良好的合作关系而销售更具韧性;另一方面,投资端压力逐渐加大,在偏离政府的目标阈值后,房企融资存在小幅松动的可能性。预期中的松动是具有选择性的而非普惠性,大型房企的融资优势将在这一过程中得到放大。

3) 中期业绩表现亮眼,已进入盈利收获期。自15年本轮周期开始,房企已迎来近3年热销,由此积累大量的已售未结资源,我们跟踪的13家样本内房2017年6月末预收账款较2016年末平均增长了34%,较2015年末平均增长了105%。我们认为内房股已进入盈利收获期,17-19年利润高增长是可以预见的,叠加内房平均30-35%的派息比率,股东回报十分具有吸引力。▲

表一:资金面向投资端传导,明年房产投资增速压力较大



万科A:轨道物业+物流地产扩张加速

光大证券 陈浩武

深圳地铁集团成为第一大股东,未来在“轨道+物业”开发方面深化合作,万科有望受益于优质资源获取能力提升。而物流地产的持续发力,在私有化普洛斯方案出现后展现雄心。此外,长租公寓品牌“泊寓”已覆盖21个一线及二线城市,累计获取房间数超过7万间,万科正以“别样”的方式,不断整固房地产龙头大佬的地位。

财务稳健土储丰富

2017H1 公司营业收入698.1亿元,同比减少6.7%;归母净利润73.03亿元,同比增长36.5%。营收减少的主要原因是竣工规模较少;减收不减利的主要原因是毛利率改善及投资收益增加。

截至2017H1 万科扣预收后资产负债率为71.8%,与年初基本持平;净负债率为19.6%,较年初下降约6.3个百分点,保持在行业较低水平。货币资金/(短期借款+一年内到期的非流动负债)为2.2倍,短期偿债能力较强,经营稳定性高。公司主体评级与债券评级均为AAA,为拓宽融资渠道、降低融资成本提供有力保证。作为长久以来的标杆,万科的财务可以说是行业中稳健的典范。

此外,在项目储备上,截至2017H1 在建项目权益建面约4256.9万平方米,规划中项目权益建面约3461.1万平方米;旧城改造项目权益建面约294.1万平方米。

万科向来以审慎拿地著称,通过合作等多元化渠道以合理价格补充土储资源。2017H1 新增项目权益建面983.8万平方米,权益地价537.9亿元,分别占销售面积和销售金额的53%和19%;均价5468元/平方米,较去年均价降低约1000元/平方米。7月公司以551亿元竞得广信资产包,获得广州核心区域16宗可开发土地,权益建面约

211万平方米。

投资布局聚焦核心城市,按建面计算,2017H1 新增项目78%位于一二线城市;按金额计算,新增项目92%位于一二线城市。公司全面布局以珠三角为核心的南方区域、以长三角为核心的上海区域、以环渤海为核心的北京区域,以及中西部区域;按建面计算,南方区域、上海区域、北京区域、中西部区域新增项目占比分别为17%、30%、18%、35%。

轨道和物流物业加速扩张

7月深圳市地铁集团有限公司受让恒大集团下属企业持有的15.53亿股份,合计持股32.43亿股,占比29.38%,为公司第一大股东。此外,在监管层的压力下,钜盛华及其一致行动人显然没有机会再对万科股权产生威胁。

深圳地铁集团在地铁项目建设方面,截至2016年末深圳已开通运营线路里程285公里,在建线路148.7公里。根据《深圳市轨道交通线网规划(2016-2030)》,截至2030年深圳共规划城市轨道交通线路32条,总规模约1142公里。

地铁物业开发方面,深圳地铁集团实施“轨道+物业”战略:上盖物业及地下空间与轨道交通同步规划、同步设计、同步建设。目前拥有地铁上盖物业开发项目建面约500万平方米,产品涵盖住宅、商业、写字楼、酒店等业态,均为大规模城市综合体项目。

深圳地铁集团具备土地资源二次开发能力,公司具备物业开发、设计和销售能力,双方强强联合、优势互补,未来或将在“轨道+物业”开发方面深化合作;公司有望受益

于优质项目资源获取能力提升。

此外,万科还加速布局物流地产,7月公司公告间接全资附属公司万科地产(香港)参与私有化普洛斯,出资比例约为21.4%。普洛斯是全球领先的现代物流设施提供商,市占率在中国、日本、巴西均排名第一,在美国排名第二。客户涵盖零售业、第三方物流服务业、制造业。中国为普洛斯主要的区域市场,2017财年营收占比达67%。普洛斯目前在中国运营252个物流园,分布在上海、深圳、北京、哈尔滨、西安等38个城市,覆盖华东、华南、华北、东北及中西部地区。

万科物流地产业务实施“聚焦大客户,聚焦重点城市,主打高标库产品”战略,通过合作、并购等方式扩张,初步形成以核心城市群为基础的网络化布局。截至2017年8月累计获取37个物流地产项目,权益规划建面约223万平方米。项目主要布局以北京、上海、广州为核心的环渤海、长三角、珠三角城市群及武汉、成都等中西部省会城市。

普洛斯若完成私有化,万科物流地产板块的规模效应与网络效应将显著增强;同时,普洛斯具备成熟的物流地产开发运营经验,万科具备丰富的房地产投资经验,双方强强联合,有望释放协同与共振效应。

泛地产业务发力

公司定位城市配套服务商,除房地产开发、物业服务两项核心业务外,积极拓展商业地产运营、物流地产、长租公寓、滑雪、养老等多元化业务。2017H1房地产业务营收655.2亿元,占比93.9%;物业管理业务营收30亿元,占比4.3%;其他业务营收12.9亿元,占比1.9%。

物业服务。万科物业涵盖住宅物业服务、商写物业服务、开发商服务、资产服务、楼宇智能化服务和生活服务六大业务单元。截至2017年2月,万科物业已布局65个大中城市,服务项目超1800个,合同面积超3.56亿平方米。6月万科物业连续第八次被评为中国物业服务百强企业第一名。

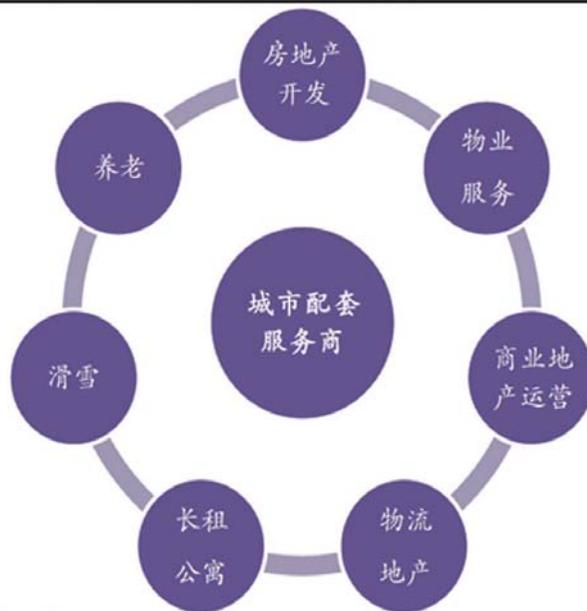
商业地产运营。2016年公司联合其他投资方收购印

力集团96.55%股权;2017年5月公司与招银资本、长江招银共同设立两支商业地产投资基金,投资公司所持有的商业地产项目,并委托印力集团运营管理;公司出资50.3亿元,占比39%。公司将印力集团定位为商业开发和管理平台,有利于整合商业地产板块业务资源;同时将商业地产项目置入基金,有效缩短投资回收期、促进轻资产化扩张。

长租公寓。公司已形成集中式长租公寓品牌“泊寓”。截至2017H1泊寓业务已覆盖21个一线及二线城市,累计获取房间数超过7万间,累计开业超过2万间,开业6个月以上项目的平均出租率约87%。7月九部门联合印发《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》,长租公寓市场前景看好。

我们预测2017/2018/2019年营收分别为2898.40亿元/3355.34亿元/3889.69亿元,增长率分别为20.53%/15.77%/15.93%;归母净利润分别为256.91亿元/298.50亿元/348.40亿元,EPS分别为2.33元/2.70元/3.16元。根据公司历史PE值和可比公司PE值,我们认为2017年公司合理估值水平PE为13倍,12个月目标价30元,给予增持评级。▲

图:万科业务布局



数据来源:公司公告

卧龙,接触股市20余年。1995年开始给《股市动态分析》投稿,1996年入职深圳新兰德,1998年转职大鹏证券,2000年初因生性喜爱自由转做个人投资者至今。

中国楼市将进入第(4)浪调整

卧龙

人民银行周五提供一年期MLF共4980亿,年利率3.2%。而财政部发行150亿91日贴现国债,年利率3.24%,边际利率近3.4%;100亿182日贴现国债,年利率3.41%,边际利率3.54%。向央行借利率3.2%的MLF买利率3.41%的国债,净赚0.21%,这样的好事哪里找!而财政部又有数百亿现金要存银行,估计利率与上次差不多,4.2%。存银行利率4.2%,用3.2%的利率发国债,更是利差更大。当前市场预期中国将降低存款准备金率,但降准央行要给予商业银行1.6%的利息,而MLF则是商业银行给央行3.2%的利息,你是央行会怎么做?所以人行这回定向降准已经是“尽了人事”,各位勿再多想矣。

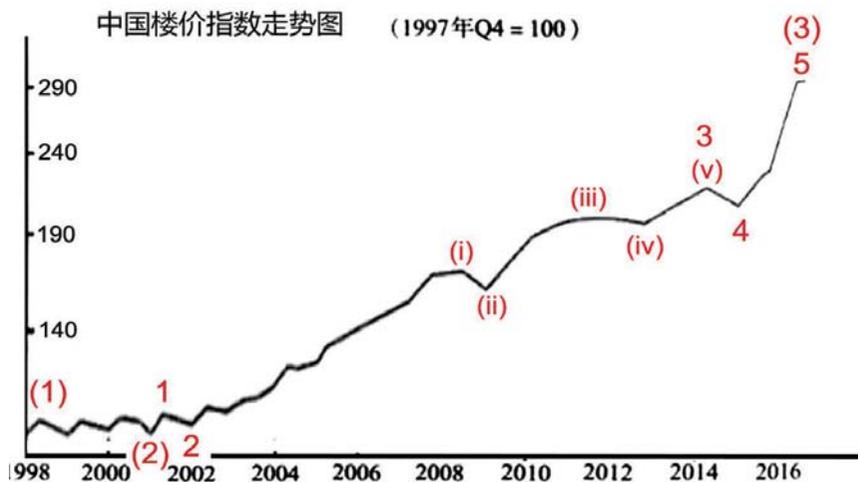
目前的所谓互联网金融,不外乎是“高利贷”。点开随便一个手机APP,可发现若借1000元一个月,到期本金、利息及各种费用须还1200元至1300元。若这不是高利贷,则全世界都没有高利贷了。人民银行规定借贷按年利率最高是24%,超过年利率24%的不再受法律保护。互联网金融借贷利率当然在央行的规定之下,但会加

上各种费用,于是便有借1000元要还利息及费用200元至300元的现象。难怪万达集团、360等大型企业介入互联网金融。有报道指,一家中型现金贷平台CEO说,公司利润好到不好意思说。每月放款10亿,除去坏账、流量成本、运营成本,净利润高达六七千万。行业排名前10的平台,预计每月纯利2亿。目前排名前10的现金贷平台,月放款金额在30亿之上;排名前20的平台,月放款金额都在20亿之上;排名前30的平台,月放款金额都在10亿之上。

都爱现金贷,万家平台争食,因为这不是高利贷,这是超超超高……暴利贷!”该文章分析指出:“考虑到现金贷火爆是从2016年下半年开始的,就完全可以猜测到,在2016年至今房贷规模迅速上升之后,房贷压力下,消费者不得不依赖短期贷款补充现金流,满足平衡支出。高高在上的楼价,大幅膨胀了购买者资产负债表。但是,作为衡量了一个人财务是否健康的现金流量表,却在提醒,还完房贷后,现金收入不断恶化。”

我们看看人民银行公布的数据,2016年底个人按揭贷款总额19.1万

《券商中国》上有文章认为:“人人



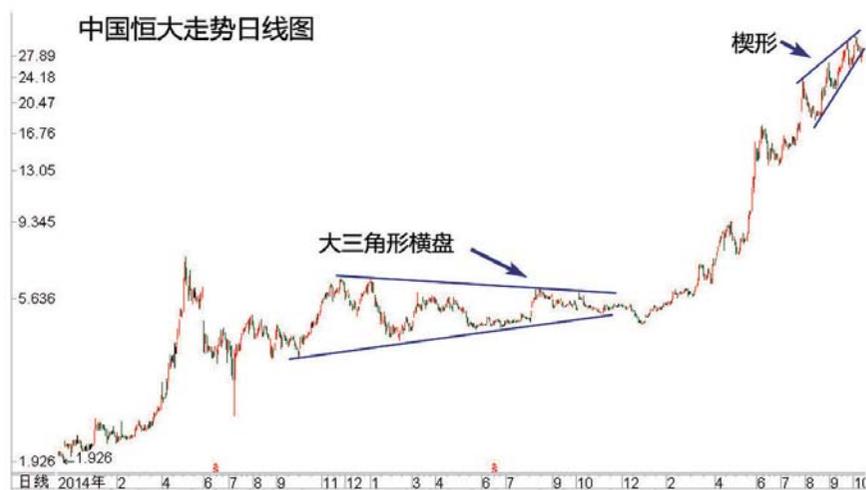
亿,到今年上半年数字升至20.1万亿。若按全国首套房贷款平均利率5.12%、贷款年限20年及总额20.1万亿计算,每月等额本息高达1300亿,分到中国总人口上,每人每月要还近100元。平安证券指出商业银行涉及房屋贷款的规模占比四成,上半年全国商业银行涉及房屋贷款总额43万亿,占银行总资产的比例超过25%。楼价下跌,银行贷款不良率将大幅飙升。2003年以来,中国楼价已经上升了14年。天下无不散之宴席,平均18年的地产周期恐怕余下几年要面对整体调整的格局。看看中国房价走势图,1998年至2001年为第(1)浪及第(2)浪,第(3)浪一直上升至今。第(3)浪之中,2001年至2002年完成(3)浪1及(3)浪2,随后的(3)浪3升至2014年。2014年至2015年是(3)浪4调整,随后展开(3)浪5上升。如此划分,符合(3)浪3是最宽广最波澜壮阔的市场上升原则。另外,2015年以来的上升,升幅居前的乃二三线城市,符合(3)浪5的特征。情形与股市2007年“5.30”之前类似。依据交替原则,第(2)浪横向整理,第(4)浪将出现急跌的局面。相信即将到来的第(4)浪一线城市坚挺,而次一级城市或者一线城市周边楼价将有较大程度的跌幅。

记得2005年10月15日,在中国股市大牛市前夕,笔者写过一篇文章《中国股市抵到烂》。文中曾经粗略计

算过广州市市区楼市总值,现摘录如下:“广州市总人口701万人,其中城市人口414万人(除番禺、花都区及增城市、从化市),以每户3.5人计算约118万户。根据统计,今年一季度广州市商品住宅预售面积117.5万平方米,均价5098元/平方米,约60亿元,全年240亿元或470万平方米。如果旧房以新房价格的七折计算,平均每个单元80平方米,则广州市所有私人住宅的价值是3368亿元。”当时计算所得是3000多亿。而近期《证券时报》亦计算了北京、上海、广州(包括番禺等下属新区)及深圳楼市总值,分别是36.6万亿、34.5万亿、12.1万亿及19万亿,其中认为广州楼市总值数据偏低。尽管如此,四大城市楼市总值已经过百万亿,与美国楼市总值152万亿差距不大。

中国楼市炙热,使得在香港上市的内房股股价今年以来终于爆发。融创中国(HK.01918)自2015年9月低位

至今,上升了11倍以上,单单今年以来便升了5.2倍。而刚刚成为胡润富豪榜上中国首富的许家印旗下中国恒大(HK.03333)自2015年7月低位以来亦上升了11倍,今年升幅达5倍。以地产股来看,一年上升5倍,真是匪夷所思。这并非科技股,在中国楼市进入政策调整期背景下,投资者仍疯狂推高股价,非常危险。中国恒大2015年以来,先是运行一个大型三角形整理,接着进入飙升阶段。但近期明显出现一个楔形走势,且本周已经轻微跌破楔形的下边,走势上可能仍有反复。不过恐怕中期见顶的机会较大。融创中国虽然未出现楔形,但日线图及周线图上RSI背离严重,同样可能见顶。作为走势最强的两只内房股若见顶,其他股走势则不必讲。环顾香港市场,内房股衍生工具中,只找到一只恒大的熊证,其余全部是认购证及牛证,可以说空头已死。▲



定向降准不改中性货币政策

中泰证券 李迅雷

9月27日,国务院常务会议提出部署定向降准支持结构性改革。9月30日,央行决定对普惠金融实施定向降准政策,从2018年起实施。这个政策的出台是比较出乎市场预期的,我们试图根据现在的经济运行形势,以及政策出台轨迹,去寻找线索和答案。

应对四季度经济下行

目前经济现在怎么样,处在怎样的位置?我们对三季度和四季度经济增速的测算结果分别是6.8和6.7,去年年末以来经济的企稳反弹主要是上一轮财政强刺激拉动总需求的结果,随着时间推移,边际效用逐渐减弱。此前研究中,我们构建了广义财政支出和广义财政赤字率两个指标,广义财政支出不仅包括一般公共性预算支出,还需要加上政府土地出让金的支出,城投债净融资额、政策性银行金融债净融资额、铁道债净融资额、专项建设债和PSL等。然后构建广义财政支出的赤字率。然后就会发现,2016年财政的赤字率达到了9.4%,而2013年到2014年期间只有5%-6%,主要推动因素之一是2015年底到2016年上半年的1.8万亿专项建设债。目前正在推行的供给侧改革的去产能行动,在经济上其实是在做减法,总供给曲线是在左移。但今年上半年整体向好的整个经济形势,让市场出现了关于新周期的幻影的相关讨论。需要清醒地认识到,真正拉动总需求的并非是扩大再生产的现实需求,而是上一轮财政强刺激对需求的拉动。接下来这种财政强刺激对经济总需求拉动的边际效应会

逐渐减弱。此外,第三季度棚改货币化基本接近尾声,所以第四季度相应的房地产投资和销售预计会往下走,明年第一季度经济下行的压力也非常大。所以,目前提出的定向降准其实是应对四季度经济下行的一个前瞻性政策,而且带有一定的激励机制,真正意义就在于稳增长。

对冲供给侧改革的副作用

此次定向降准的象征意义大于实际意义,是对供给侧改革副作用的缓冲。供给侧改革施行以来,取得了非常瞩目的成绩,但也出现了对就业和民营资本的压制现象。此次定向降准政策与之前国家出台的弘扬企业家精神的政策是一脉相承,是非常时期非常手段,是鼓励提振民营资本一揽子政策的一部分。这从此次定向降准发起和实施的形式可见一斑,也充分体现了重大会议召开之前政策出台的紧迫感。那么此次定向降准会改变稳健中性货币政策的整体格局吗?基于稳增长和整体去杠杆不能回撤的区间思维,我们判断此次定向降准不会改变今年货币政策“紧平衡”的总体基调。从年初开始,我们就判断今年货币政策将维持紧平衡,这不仅是稳增长的硬性要求,也是金融去杠杆的必然选择。我们国家金融企业 and 非金融企业部门的金融杠杆率是相对比较高的。对比而言,美国在2008年的非金融企业杠杆率是73%,日本在1990年的时候是143%,而现在我们的非金融企业杠杆率是165%。现在无论是全国金融工作会议还是政治局的学习,都提出不发生系统性金融风险的底线,但是防范或

者化解这个问题的关键手段在于降低杠杆。同时,还需要面对并且实现2020年GDP翻番的国家经济增长业绩指标。

明年一季度实施的原因

一是基本面经济下行的压力比较大,第四季度房地产投资和销售预计会往下走。因为房地产棚改货币化的推动,三四线城市的房地产库存已经是非常低,接下来棚改货币化的力度往下降是毋庸置疑的,所以房地产投资拉动经济的能力会降低。二是关于制造业投资。目前广为讨论的新周期,就是看中企业扩大再生产的前两三年间需求大于供给,从而拉动总需求。但目前来看,无论是上游还是中游,很多产能是被政府限制的,没有限制产能的行业也没有扩大再生产在投资的欲望,所以新周期已经开启的结论是不成立的。三是基建投资。基建投资一直都是比较高速增长的态势,但现在是强弩之末,边际增长有限。因此,如果是房地产投资和制造业投资比较低,基建投资不是特别强,明年上半年的整体形势也不是特别乐观。政府宏观调控的节奏一般都是滞后半年左右,今年第四季度经济会比较低,明年第一季度也会比较低,政府确认经济下行趋势后,就会出台相应的稳增长政策。基于这样的判断,明年第一季度会出现政策的转向。

明年货币政策维持中性

明年供给侧改革的力度不会降低,因为供给侧改革最主要的目的就是降低杠杆,但现在杠杆还在高位。发改委已经明确提出了针对国有企业设置分行业资产负债率的警戒线,会进一步推动降杠杆进程。同时,明年金融监管也会进一步进入深水区。此外,还需要完成6.4%左右的经济增长目标。试问,需要怎样的经济环境,才能同时达成这三个目标?因此,发力处

还是在财政政策和货币政策。明年的财政政策会更加积极,不仅是体现在去年到今年的一系列政策文件对积极财政政策的明确提法,而且也体现在政府的现实需求。但是财政预算赤字率不会突破,政府对3%的预算赤字水平的敬畏之心比较重。政府性基金的专项债预计会有一个比较高的增长,这也与目前中央和财政部的精神相吻合。准政府融资方面,专项建设债和产业引导资金可能是未来的突破口和增长点。城投债的增加潜力不大,原因在于其整体规模比较大,城投平台偿还能力不强,最终可能会成为地方财政的包袱、隐患和风险。货币政策方面“紧平衡”的态势会延续。此次定向降准穿越到明年年初实施,也间接说明了决策层对明年经济和金融监管的态度。在明年稳增长和去杠杆的两个强约束条件没有任何动摇的前提下,维持货币政策整体中性的判断。最后,引用去年5月份权威人士在人民日报头版发表的一句话作为结束语:“当前,最重要的是按照供给侧结构性改革要求,积极稳妥推进去杠杆。在利用货币扩张刺激经济增长边际效应持续递减的情况下,要彻底抛弃试图通过宽松货币加码来加快经济增长、做大分母降杠杆的幻想。”这句话充分表现了中央的定力和决心。■

图:中国广义和狭义赤字率以及官方赤字率



资料来源:Wind、中泰证券研究所

会议期间市场将维持稳定

黎仕禹

由于下周三是党的十九大会议召开时间,其中最为重大的事项就是涉及到中央的换届,所以,在重大会议期间,我们认为A股市场将以维稳、高位缩量震荡为主。因此,近期市场已经开始表现出了高位缩量横盘的技术特征了,而由于10月中下旬是A股市场三季报公布的密集期,所以这些事件又注定了10月份是一个“不平凡”的月份。

从技术面上看,沪市走势偏弱,节后沪市是高开低走的,次日还基本回补了前一日的跳空缺口,虽然沪市是触底反弹了,但是相比深市的走势来说是偏弱的;而深市不仅保留了向上强攻的跳空缺口,且顺利放量创了新高。至于创业板指数,其在节后开始放量尝试性“进攻”年线压力位,但是这次是“无功而返”,市场后市蓄势之后还是有机会放量突破并站上年线的。

从板块热点来看,节前市场的板块热点比较清晰明了,如市场机构资金开始减仓资源股和周期股,同时新炒作了盐湖提锂概念和5G概念,如龙头个股盐湖股份、藏格控股、武汉凡谷、中通国脉等;而在节后,市场的板块热点轮动太快了,如医药、新零售、物流、白酒、军工、无人驾驶等,虽然在这样的热点炒作下,市场还有赚钱机会,但是感觉难度比三季度偏高。

从操作层面来说,我们认为目前大家保持3-6成左右的仓位较为合适,稳健者维持3成左右仓位,激进者加至6成左右仓位,这样可以做到“进可攻、退可守”。

至于四季度操作的重点板块,我们还是比较看好中小盘的票,特别是科技股里的人工智能主线,而10月份由于是上市公司三季报的集中公布期,所以这里有很多业绩超预期的个股会出现套利机会。同时由于是在重大会议期间,我们也看到了军工板块“蠢蠢欲动”,以及下个月的双11狂欢节,零售板块、物流板块也是出现了一定的概念炒作机会。所以说,10月份,市场还是会有很多个股炒作机会出现,而我们在控制好投资仓位的前提下,还是可以适当做做短线或者波段。

现在也有些人开始担心市场开完会后就跌,而具体情况会如何,我们现在也无法做出超前的预测,所以,在这里我们只能预先提醒大家,只要大盘的周K线没有有效跌破10周线,我们认为大家都无须过分恐慌。而如果大盘的周K线出现了跌破10周线的技术信号,那么到时大家再清仓跑路也不迟,而没有必要现在就恐慌到无法度日

不管如何,我们都是希望大家坚守“顺势而为”这条操盘原则,而不是到处散播恐慌情绪,或者到处打听所谓的专家、高手观点意见,然后失去了自己的独立理性分析判断,这样是“得不偿失”的。在任何时候,我们都希望大家能够有效地参考别人的意见即可,而操盘还是需要自己的独立分析判断。■

(作者系广东小禹投资管理有限公司总经理)

困境反转型策略在A股的运用

胡语文

困境反转型公司是彼得·林奇提出来的6种公司之一,他认为,困境反转型公司的股价往往非常迅速地收复失地,克莱斯勒公司、福特公司、佩恩中央铁路公司以及许多其他公司的情况都已经证明了这一点。他总结,投资成功的困境反转型公司股票的最大好处在于在所有类型的股票中,这类股票的上涨和下跌与整个股票市场涨跌的关联程度最小。

笔者认为,在目前A股市场当中,低估值蓝筹股估值已经回升到历史平均估值的上轨区,比如贵州茅台,目前市盈率30倍已经回到了历史估值水平上轨位置。因此,持续买入低估值股票并不一定拥有较大的安全边际,但如果放弃对A股市场的主流市场的参与,又会与资产管理目标不符。考虑到全球股市估值都不便宜,更不用说中国的房地产泡沫,因此,在目前阶段,看似估值较高的困境反转型企业反而值得留意,正如彼得·林奇所言,“他的涨跌与市场管理程度最小”,退一步而言,即使大盘出现大幅下降,也不会影响困境反转型企业的绝地反攻。

困境反转型的企业具备几个重要特征,一是,企业经营基本面经历了濒临死亡的境地,财务风险已经充分体现在了股价上,比如企业爆出大幅亏损之后,股价基本处于历史低点位置;二是,公司经营管理层得到了置换,新的经营班子在经营管理方面具有优秀的业绩,对目前公司的经营具有较大的影响力,公司经营有望扭亏为盈;三是,从清算价值的角度来分析,公司目前股价处于低估阶段,股价具备了较高的安全边际。

以下举几个例子,A公司,2016年亏损23亿元,公司经营管理层重新更换,2017年受益于5G及物联网业务的发展,公司业务大幅改善,股价大幅上涨,摆脱了2016年低迷的局面。

B公司,公司在卖出子公司速递易股权之后,账面净货币资产高达30亿元,股价经过连续下跌之后,市值仅70亿元,意味着实际上这家上市公司仅值40亿元。而手中的速递易股权尽管仅剩下33%,但另外几家股东是具有较大市场影响力,包括中国邮政、阿里巴巴旗下的菜鸟

网络和复星旗下的公司。

C公司,公司2015年业绩出现下滑,由于过往大量的资本开支持续投入到产品线上,使得公司经营处于重资产模式,摊销折旧的成本较大,得不到市场主流资金的认同,股价一直在低谷徘徊。2016年随着产品涨价的催化剂来临,业绩增长确定性增强,机构投资者纷纷加大买入力度,股价随即创出近期新高。

困境反转型企业在A股其实频频存在,只要公司经营有望重新复苏并增长,那么,在公司遭遇黑天鹅事件或者处于股价低迷期时,反而值得留意,当然,也不是每一次黑天鹅事件都会对公司而言都是机会,对另外一些公司而言,黑天鹅事件往往变成了压倒骆驼的最后一根稻草,使得高估值的企业最终陷入危机中,爬不起来。

正如霍华德马克斯所表达的,当股价充分反映了坏消息的时候,这种公司往往变得安全,当好公司充分兑现了好消息的时候,这时候的股价也不安全。对股价而言,除了企业业绩层面的变化,市场预期的转变也非常关键。▲

航发动力：定增成功发行

股市动态分析、南方汇金

本期股市动态 30 指数收于 1093 点，较上期上涨 1.09%。同期上证综指上涨 1.24%，创业板指数上涨 3.16%。成分股中，苏宁云商、欧普照明、青岛啤酒涨幅靠前，中青旅、中科三环、东方国信涨幅靠后。

本周成分股重大事项及评论：

航发动力 (600893)：9 月 28 日公司公告：公司完成非公开发行 3.01 亿股，发行价 31.98 元/股，募集资金总额 96.30 亿元，募集资金净额 96.04 亿元。除诺安基金外，其余 9 家认购方均全额打款认购；除中国航发限售期 60 个月外，其余认购方限售期均为 36 个月。根据公司此前公布的《关于以募集资金向子公司进行增资的公告》，在扣除相关发行费用后公司拟将 70 亿用于下属子公司偿还金融机构借款本金和补充流动资金，具体通过公司向子公司增资的方式实现，其中分别对全资子公司黎明公司、黎阳动力、南方公司增资 20 亿、40 亿、10 亿元。通过利用募集资金偿还金融机构借款本金和补充流动资金，公司将大幅降低资产负债率至 46.94%，有效改善资本结构。考虑到公司 2016 年财务费用支出为 8.21 亿元，而同期公司净利润为 9.16 亿元，归还银行贷款后将显著降低财务费用，公司净利润水平也将得到提升。根据中金公司的测算，公司有息负债将减少 32%、净债务减少 42%、资产负债率降至 47%，每年利息支出将减少约 3 亿元。在前期增发价倒挂的情况下，本次增发仍然在一年内顺利完成，充分显示了大股东和各地政府看好公司以及航空发动机产业的未来发展，以及国家对于航空发动机产业的大力支持。二级市

场上，公司目前股价处于增发价格附近，安全边际较高，最近半年股价处于缓慢上抬的过程中。短期来看，若公司股价再次突破年线并站稳，建议积极关注。

苏宁云商 (002024)：上半年苏宁云商线上自营平台 GMV 增速 61%，线下营收增速 7%，受益于移动端表现抢眼，三季度营收进一步提速，全年整体营收有望实现 35% 以上的增速，同时线上业务毛利率明年有望从 8% 提升至 10%~11%，逐步实现扭亏，线下门店优化显效，毛利结构持续改善。同时对外开放供应链，推出 C2B 反向定制提升高毛利产品销售占比，同时开放输出五大供应链核心能力，持续拓展商业生态资源。并且在流量运营方面，通过外媒合作、产业 IP 等方式实现新用户引入维持高增长、客户转换率不断提升；品类选取方面，公司主攻电脑、通讯，战略培育生活家电、超市等，重点扶持海外购，实现 SKU 扩充与品类矩阵完善。二级市场上，公司目前股价快速上涨，但对应 2017 年预计的营收来看，P/S 仍然不到 1 倍，加上公司核心经营指标的改善，目前仍然有较高安全边际，建议关注。

中国国航 (601111)：对于整个航空业来说，在去年我们看到客座率拐点的出现，票价的拐点在今年年初也已经出现，我们预期利润迎来拐点的时间不会太远。需求方面来自高铁的冲击，由于高铁主要是在十二五期间开通，在十三五期间边际分流效应会减弱，过去两年及今年上半年客流的增速也在印证这一点。针对国航而言，中期来看的

利好有国泰航空三年改革计划或能使其投资收益由负转正,北京第二机场的投入运营将增强其主导地位。短期而言,受限于暑期期间运营数据表现一般,预计三季度业绩并不理想。7、8两月国航客座率同比下降1.3个百分点,需求同比仅增长2.7%,较东航、南航分别低4.0/6.7个百分点。具有优势的国际线需求表现疲软,暑期同比仅增0.4%,较东航、南航分别低4.9/16.1个百分点,客座率同比下降3.4个百分点,拖累整体表现。二级市场上,公司近期股价表现平平,如有反弹,力度也不会太大。

保利地产(600048):公司公告9月销售及房地产项目情况。保利地产9月销售面积为155.71万平方米,同比增长1.52%;销售金额为219.93亿元,同比增长9.17%。公司17年1-9月累计销售面积1501.26万平方米,同比增长27.24%;累计销售金额2081.59亿元,同比增长32.16%。九月月度销售面积略有回落,而销售金额稳中有升。公司17年前9月累计销售金额突破2000亿元,保持同比30%以上增速。十一期间,房地产市场成交低迷,同比下滑超过六成。一二线城市在预售证发放和签约备案两个环节仍遭严控,但十九大之后积压的预售证和签约楼盘有望集中释放,销售面积同比跌幅有望进一步收窄。从年初以来我们看到保利拿地主要聚焦一二线城市,基于上述对于一二线城市房地产市场有望触底回升的判断,保利地产经营业绩的风险并不大。二级市场上,公司股价近期跌幅较大,但在10元左右的价位有支撑。再次强调公司是房产龙头企业里估值最低的品种之一,建议积极关注。▲

股市动态30指数成分股本期表现

成分股名称	成分股代码	17.9.29 收盘价 (元)	本周收 盘价 (元)	涨跌幅 (%)	计入指 数股数	最新市值	最新市 值权重 (%)
苏宁云商	002024	13.10	14.39	9.85	439,586	6,325,643	5.79
广发证券	000776	18.98	18.94	-0.21	302,672	5,732,608	5.24
交通银行	601328	6.32	6.31	-0.16	906,427	5,719,554	5.23
招商蛇口	001979	18.28	18.29	0.05	312,526	5,716,101	5.23
深圳机场	000089	8.68	8.64	-0.46	631,880	5,459,443	4.99
中科三环	000970	17.91	17.05	-4.80	320,081	5,457,381	4.99
中青旅	600138	21.43	20.33	-5.13	239,593	4,870,926	4.46
航发动力	600893	31.27	31.74	1.50	153,332	4,866,758	4.45
国电南瑞	600406	16.52	16.65	0.79	280,579	4,671,640	4.27
工商银行	601398	6.00	6.14	2.33	711,772	4,370,280	4.00
华侨城A	000069	8.17	8.47	3.67	436,194	3,694,563	3.38
三全食品	002216	8.53	8.76	2.70	410,310	3,594,316	3.29
中国长城	000066	8.61	8.86	2.90	401,929	3,561,091	3.26
欧普照明	603515	40.16	43.97	9.49	80,562	3,542,311	3.24
保利地产	600048	10.40	10.27	-1.25	339,280	3,484,406	3.19
中信证券	600030	18.19	18.00	-1.04	190,714	3,432,852	3.14
应流股份	603308	14.02	14.28	1.85	217,943	3,112,226	2.85
中国中车	601766	9.73	9.87	1.44	313,635	3,095,577	2.83
招商银行	600036	25.55	26.20	2.54	117,583	3,080,675	2.82
以岭药业	002603	16.27	16.72	2.77	175,068	2,927,137	2.68
同仁堂	600085	32.41	32.58	0.52	84,498	2,752,945	2.52
时代新材	600458	10.98	11.14	1.46	244,459	2,723,273	2.49
中国重工	601989	6.21	6.21	0.00	423,131	2,627,644	2.40
青岛啤酒	600600	30.81	32.85	6.62	71,589	2,351,699	2.15
东方国信	300166	15.04	14.58	-3.06	154,294	2,249,607	2.06
中国核电	601985	7.46	7.48	0.27	287,240	2,148,555	1.97
北方华创	002371	29.83	29.99	0.54	70,845	2,124,642	1.94
国轩高科	002074	31.70	32.13	1.36	64,890	2,084,916	1.91
中国船舶	600150	24.67	24.67	0.00	72,438	1,787,045	1.63
中国国航	601111	8.72	8.72	0.00	200,448	1,747,907	1.60
总市值						109,313,718	100.00
最新股市动态30指数						1,093	
本期股市动态30指数涨跌幅						1.09%	
同期上证指数涨跌幅						1.24%	
同期创业板指数涨跌幅						3.16%	
股市动态30指数成立以来涨幅						9.31%	
上证指数同期累积涨幅						9.24%	
创业板同期累积涨幅						-1.83%	

11月市场风险聚集

陈亮

国庆节后第一周的市场表现的差强人意。虽然有国庆期间外围股市持续创历史新高和放假前一个工作日央行定向降准消息的刺激,但市场仍然没有持续的大涨。有的仅是第一个交易日的高开低走和后面几个交易日的大幅震荡。

在本周的市场运行当中,各板块表现的并不好。总体上延续了国庆节前的市场板块特征:

一、有上升的板块,很多已经处于明显高位了,属于老题材老板块的炒作;

二、新的热点板块没有什么持续性。医疗器械板块仅热乎了一天即出现了大幅的涨停板打开和回落;今天跌幅居前的板块,第二天涨幅居前,反之亦然。

从各板块的表现来看,压制了资金介入的欲望。同时,国庆节后第一个交易日的高开幅度过大,导致资金迟迟不敢入场接盘。

所以,市场有问题。但问题出现在哪里呢?笔者认为,市场是在构筑一个复杂的震荡顶部。这个复杂的震荡顶部构筑了相当长的一段时间了,迟迟没有释放做空动能,市场未

来在构筑顶部结束后,将会有一轮急跌出现。现在就是需要我们找出来这个复杂震荡顶部的构筑完成的时间在哪里?

结构:

截止到10月12日收盘,市场出现了非常不好的形态结构技术。

深证成指、中小板指数和创业板指数,已经形成了日线级别的顶部背离结构;上证指数还差一个日线MACD的红柱也会形成日线级别的顶部背离结构。

顶部背离结构形成后会有三种可能的运行情况:

直接向下,形成日线级别的顶部结构,展开一段大调整;

直接向上,有效化解掉日线级别的顶部结构;

在上升时间没有完全耗尽的情况下形成两次的日线级别的顶部结构。

当前从结构技术理论上来看,市场是极度的敏感和危险的状态。因为日线级别的顶部结构出现的次数非常的少。在大陆A股市场并没有象美国道琼斯指数一样可以无视技术指标的情况下,还是要做好双全的

操作策略的准备。

除了日线级别的顶部背离之外,目前上证指数、深证成指、中小板指数和创业板指数在120分钟级别上也均出现了顶部背离状态。

对比下日线级别的120分钟级别的顶部背离状态,日线级别的顶部背离倒是容易化解掉,相反120分钟级别的顶部背离却是相当难化解掉。也就是即使日线级别暂时化解掉了调整的危险,那120分钟级别的危险也是相当大的,这个调整也跑不掉。

时间:

10月份的日线级别时间节点还有16日、17日、19日、20日和27日、30日、31日。也就是下周初和下周尾及10月30日前后一个交易日。

11月份的日线级别时间节点是11月2日、11月13日和11月23日。

笔者是在前期将10月9日前后定义为高点性质,将10月16日或10月19日(20日)定义为低点向上的运行性质,将10月30日前后一个交易日定义为高点性质。

在这样的定义下面,有一个模糊地带,也就是下周初和下周尾到底是

什么关系？震荡过程中的双低点性质？还是低点出现在周初？还是周初？目前即将到了10月16日或10月19日的下周时间了。需要对此有一个回答了。

笔者认为最大的可能是10月16日继续向下运行，10月19日或10月20日是低点向上的性质，10月30日前后一个交易日仍然看高点，不发生变化。

基于这个判断的主要原因是：

市场在本周不管受什么因素的影响，并没有出现空间上的一个明显的下跌，基本是横盘震荡。市场需要一定向下的空间。

11月份的市场运行：

根据市场的运行节奏来看，笔者认为11月份的市场风险很大。不排除是复杂顶部构筑完成之后对应着的急跌阶段。

11月份的时间节点比较简单，就只有三个时间（2日、13日和23日），那我们可以试着来排列下市场的运行节奏：

11月2日高点，11月13日高点，11月23日低点。

针对运行节奏，笔者是从时间节奏上进行排列的，并没有定义一个空间的问题，或者说并没有定义哪个空间最高的问题。在此，我们就尝试着来定义一下，在整个11月的运行节奏当中，11月2日和11月13日同为高点，11月13日

次高点的可能更大。11月2日的高点要超过10月9日的3410点（见右图）。

今天给大家推荐两个长期看好的板块：**大型央企基建板块和居民消费升级板块**。（基本面研究部分，抛砖引玉，大家可重点关注专业机构的基本面研究）。

大型央企基建：

基本上看，上半年订单持续增加，特别是海外订单的增加。但个股的股价却没有涨，一直处于震荡调整过程当中。基本面和股价有一个背离出现；最大的基本面支撑因素是一带一路。这是支撑民族复兴的大战略，是输出过余产能的大战略，而首当其冲的就是海外大型基建项目。

技术上，笔者关注的个股，2016年走一浪上升，2017年二浪三角形调整，如果向上突破，就是大周期的上升。建议大家可自己关注。

居民消费升级——家用轻工龙头：

国家经济发展到现在，原来的靠

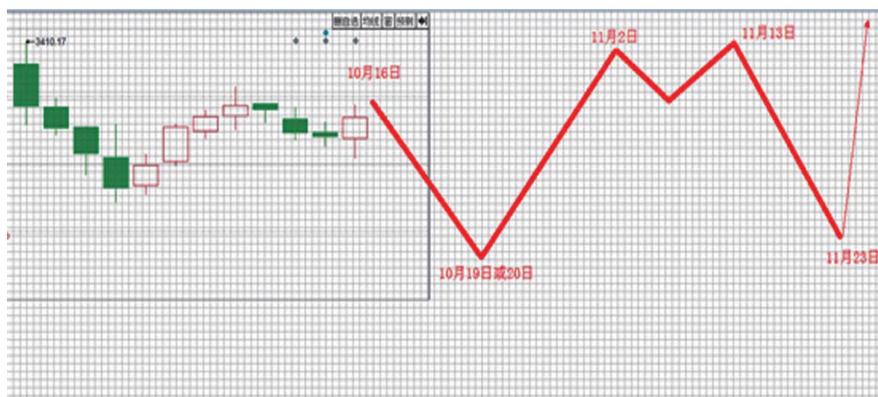
投资和出口拉动的模式必然会改变。国家通过改革要获得长足的内生增长动力，必然是要转变经济增长方式，服务业会有或已经处于大爆发中。

如果大家阅读过一些最近几年经济增长方式的专业文章，应该知道，消费业占国民经济的比重已经相当的高了。

2638点以来，在300多个板块指数当中，上涨最多的板块是什么？不是什么煤炭、钢铁、有色等，而是白酒板块！

再举最简单的身边例子，笔者是80后，约上世纪90年代，电影院破产倒闭，都没人看，即使想看也没好的电影院和电影可看；最近几年，大家可看下，是不是往电影院跑的多了。有合心意的电影，笔者不在家看IP-TV，而是买张电影票，去电影院看。

所以，处于估值底部的，跟居民消费升级相关的家用轻工龙头，可长期关注。▲



周期股机会仍在

金鼎

国庆中秋休市，海外股市可没闲着。香港股市已经创下了10年新高，这意味着已经完全收复了次贷危机前的高位，次贷危机的影响已经消失殆尽。美国股市在中国国庆期间，道琼斯指数连续六连涨，标准普尔500指数连续七天上漲，纳斯达克指数连续六天创下收盘新高。日本股市在中国国庆期间创下了两年新高，菲律宾股市也是在中国国庆假日期间大涨，创下了历史记录。

按说这种大好背景下，对我大A股的拉升极为有利，可惜盘面看起了热闹，但是赚钱效应却很差，仅仅保持了一天真正的强势。究其因，主要是之前的涨价周期股一路下跌，而节前的热点无论是5G、新能源汽车，还是中国芯，以及次新股都先后走弱。

如果大盘想真正拿下3400点且有效站稳，资源板块和券商板块依然值得期待。不过从市场情绪看，普遍都还是很纠结。一般来说，10月份，进入三季报预增密集披露期，同时还有高送转预期，每年四季度，这个热点，是必炒的。不过，其很难具有扩散性、也不具有指数带动作用，持续性也较短，只会对预增股刺激两三天。

对于作为前期领涨旗帜的周期板

块，其未来趋势似乎变得让市场非常迷惑。一方面，四大周期板块的三季报业绩有望延续二季度的超预期态势，但另一方面，实体企业煤炭、钢铁及部分有色品种的期限价格最新的趋势已经开始下降。首先，在周期板块内部，近几个交易日煤炭板块的震荡走低似乎并非只是资金的抛弃，而很可能预示着继节前钢铁股已经明显走弱之后，煤炭板块可能也会开启趋势性的下行了。作为之前周期上涨的两大核心，这给周期板块未来上涨延续性打了一个大问号。

根据三季报截至节前的9月27日，共有16家煤企发布了2017年三季报预告，除了金瑞矿业，其它15家煤企均预计三季度净利润同比实现增长，再创近五年最高盈利水平。其中，中国神华预计2017年前三季度归属于公司股东的净利润同比增幅将超过100%。陕西黑猫则预计，2017年1月份-9月份归属于上市公司股东的净利润盈利1.5亿元-1.8亿元，比上年同期上升111%至154%。此外，*ST郑煤、*ST大有和山西焦化预计三季度扭亏为盈。

而钢企方面，凌钢股份、方大特钢9日晚间齐发业绩预告，前三季度净利

润同比增幅分别达到71倍和2.1至2.6倍。钢铁板块中此前已有多家公司宣布同比预增数倍，行业景气度在三季度进一步提升。据上证报资讯统计并采访获悉，除钢铁外，有色、化工和造纸行业的部分公司三季度业绩有望超预期，产品涨价仍是核心动力。

有色板块已有36家公司披露三季报业绩预告，其中14家预增超过100%，寒锐钴业、东方锆业、章源钨业等一批小金属公司表现突出。化工板块中，氯碱化工预告前三季盈利5.8亿至6.2亿，大幅扭亏为盈，江山化工、卫星石化、兴化股份、安纳达等预增幅度超过5倍。造纸板块，因环保督查国内废纸价格暴涨，相关公司盈利大增，景兴纸业、太阳纸业预增1倍左右。

整体来说，周期股的业绩还是不错的，尤其是以钨为首的业绩不错，还有涨价空间，这个应该相对确定，但是对于整个周期板块来说，想重新获得资金青睐，还需要新的催化剂，而业绩大幅增长，有高送转预期的相对来说，空间应该更大一些，尤其是市值不太大，未来业绩增速确定的品种尤值得关注。 ▣

聚焦消费和农业板块

金一平

节后市场迎来开门红,而且成交额有效的放大,特别是**沪指成交额放大到2000亿以上,相关技术指标目前正在逐步修复完成,十九大召开时间点在10月18日,维稳行情已经有序展开,整体呈现震荡略偏强格局。当前时期,最重要的就是在选择行业方面,不要犯方向性的错误,最好兼顾业绩、趋势、龙头来适度把握结构性机会。**建议关注以下具有方向性明确的板块机会:

体现政策红利的板块。十九大将对过去的5年进行总结。反腐、精准扶贫、供给侧改革、重大规划等。相关的行业如司法软件、西藏板块、光伏、混改、券商等板块应该有表现的机会。相关个股如:**华宇软件、西藏旅游、通威股份、中信证券、北新建材**等。

消费板块。商业零售和医药板块。双十一、黑五(国外圣诞海淘)、双十二等将会大大的促进商贸零售的事件驱动和实质性的受益。相关产业链的快递物流等板块也有望获得受益。当前,我国的快递成本对比美国等发达国家而言,人均快递数量偏低,而且人均快递价格只有其5成左右,因此从量价方面都有较大的空间。近期美国上市的中通快递提价,股价大涨,国内几家几大快递公司纷纷提价,也有内在的成本上升以及盈利诉求。相关个股如:**苏宁云商、王府井、韵达股份、申通快递、圆通速递、华鹏飞、华贸物流**等。而医药板块刚启动,酿酒板块的资金可能会腾挪到低位有价值转化的医药板块中。个股如:**恒瑞医药、通化东宝、易明医药、华东医药、海王生物**等。

农业板块。中国是人口大国,粮食安全自然是第一位的,立国之本。第四季度是该板块的活跃期,一方面是政策支持力度加大,每年的一号文件都是农业相关,如2017年年初提出农业供给侧改革;而最近的国庆节前相关部门已经出台《关于创新体制机制推进农业绿色发展的意见》;另一方面年底储粮种和备战春耕都是刚性需求,拉动相关产业个股利润增长,先种子再其他物资。相关个股建议首选业绩较好,趋势良好的龙头品种,先期首选种子和土地流转,如**隆平高科、北大荒、苏垦农发**等。

可规模化的新技术产业。主要包括:新能源汽车产业链、5G、物联网、人工智能等。房地产的经济持续性的替代,从美国的历史上看,都是新技术创新和规模化生产运用来替代的。从产业变迁看,这些领域有明显的潜在增长。任何一个产业领域里面都有10倍牛股产生。相关个股如:**赣锋锂业、江特电机、比亚迪、宇通客车、中兴通讯、亨通光电、信维通信;三川智慧、金卡智能、华鹏飞、光环新网;科大讯飞、中科曙光、工大高新**等。

海南板块。今年年初以来的如雄安新区、粤港澳大湾区等。从盘面观察可以发现,海南板块近期明显受到市场关注。可能跟明年4月13日的海南建省暨设立特区30周年纪念有关。这个板块可以对合适的品种潜伏一下。未来海南是否有新的规划,自然值得持续关注相关动态。相关个股如:**中国国旅、罗牛山、海南瑞泽、海南高速、海汽集团**等。 ▽

太阳纸业：股价回调 机构买入

本刊记者 林 然

近期，北上资金流入步伐明显加快，10月前三个交易日，沪港通和深港通北向流入金额加大，10月9日当天的买入金额和净买入金额更是创下今年以来新高。分析人士表示，北上资金偏好白马蓝筹股，行业主要集中在金融和大消费。短期来看，在经济数据向好、定向降准等利好因素刺激下，A股有望迎来“红十月”；中长期在供给侧改善带来市场出清、A股进入中长期盈利修复的大环境下，长期慢牛行情可期。

大宗交易市场上，9月28日-10月11日，5个交易日里沪深两市共发生大宗交易261笔，其中，深市成交162笔，沪市成交99笔，合计成交7.36亿股，成交金额85.81亿元。

从单笔成交金额来看，金额最多的为**中国平安(601318)**。9月28日，该笔中国平安成交3400万股，成交金额16.4亿元，折价率为10.23%，买方为中信建投杭州庆春路营业部，卖方为国泰君安深圳华发北路营业部。成交金额靠前的有**瀚叶股份(600226)**和**爱康科技(002610)**，成交金额分别为2.81亿元和2.29亿元。

这些交易中，折价率最高为18.68%。**华舟应急(300527)**9月28日交易成交218万股，成交金额4072.24万元，买方为中原证券北京酒仙桥路营业部，卖方为海通证券北京知春路营业部。此外，折价率超过10%的股票超过30只，包括广信

材料、太阳纸业、华通医药、创新股份、达威股份和迦南科技。

此外，本周有一只ST股发生大宗交易，为***ST运盛(600767)**，*ST运盛已连续上榜数周。此次*ST运盛成交两笔，共96.4万股，成交金额696.7万元，买方为中信建投成都市南一环营业部，卖方为中信证券四川分公司。

以下交易值得关注：

机构大举买入太阳纸业：**太阳纸业(002078)**9月29日、10月11日分别以12.8%、4.28%的折价率共成交18笔，合计5050万股，成交金额为4.42亿元，买方均为机构专用，卖方均为德邦证券广州华夏路营业部。

在此前披露的半年报显示，公司实现销售收入86.97亿元，同比增长32.58%；归母净利润8.75亿元，较去年同期增长148.15%。同时，公司预计2017年1-9月净利润为12.48-13.80亿，同比增长90%-110%，中报业绩及三季度业绩预告均显示出公司强劲的增长势头。事实上，近几个月以来，造纸行业依然保持高景气度，在下游需求迎来旺季、上游环保督查抑制行业供给、原材料提价的共同催化之下，终端产品价格不断上涨，从而推动太阳纸业业绩高速增长。

二级市场上，公司股价自5月下旬以来已展开多轮上涨，近日正在回调。▲

成交折价率较高的部分交易(2017.09.28-2017.10.11)

代码	名称	成交价(元)	当日收盘价(元)	折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
300527	华舟应急	18.68	22.51	-17.01	218.00	4,072.24	中原证券北京酒仙桥路营业部	海通证券北京知春路营业部
300537	广信材料	17.74	20.59	-13.84	151.19	2,682.16	广发证券深圳深南东路营业部	广发证券深圳深南东路营业部
002078	太阳纸业	8.72	10.00	-12.80	850.00	7,412.00	机构专用	德邦证券广州华夏路营业部
002758	华通医药	12.02	13.70	-12.26	24.00	288.48	金元证券杭州丰潭路营业部	方正证券东阳吴宁东路营业部
002812	创新股份	111.60	127.00	-12.13	52.00	5,803.20	安信证券成都领事馆路营业部	中信建投安吉天荒坪路营业部
300535	达威股份	38.90	44.26	-12.11	59.48	2,313.77	光大证券重庆大坪正街营业部	长江证券厦门鹭江道营业部
300412	迦南科技	11.25	12.80	-12.11	19.00	213.75	中信证券温州分公司	中信证券诸暨暨东路营业部
601238	广汽集团	24.20	27.49	-11.97	900.00	21,780.00	金元证券武汉华岭路营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
603616	韩建河山	19.72	22.33	-11.69	50.00	986.00	招商证券深圳东门南路营业部	招商证券深圳东门南路营业部
600300	维维股份	4.70	5.30	-11.32	1,877.45	8,824.02	申万宏源上海黄浦区雁荡路营业部	安信证券福建第二分公司
300237	美晨科技	13.75	15.49	-11.23	53.00	728.75	财通证券杭州庆春路营业部	中信证券杭州朝晖路营业部
300050	世纪鼎利	10.30	11.59	-11.13	322.53	3,322.06	申万宏源珠海粤海东路营业部	申万宏源厦门分公司

武汉凡谷：超2.4亿资金被锁

本刊记者 肖俊清

本统计期内(9月28日至10月11日),国庆期间外围市场造好,港股创下10年新高,美股也延续着8年来的牛市。在央行定向降准的影响下,金融股本周跳空高开,沪指连续3天冲涨。资金面上,定向降准的央行在公开市场的操作明显收缩,除部分时间对冲到期外,基本都是1000亿级别净回笼为降准铺路,短期资金面紧张局面难改。

板块方面,周期股哑火,5G、新能源概念同步下跌,在黄金周消费预期的刺激下,消费板块持续走强。统计区间内食品饮料板块净流入29.28亿元,板块涨幅4.46%。其中,五粮液(000858)净流入9.41亿元,涨幅7.9%。光明乳业(600597)净流入2.17亿元,涨幅12.29%。伊利股份(600887)净流入2.04亿元,涨幅12.3%。古井贡酒(000596)净流入0.7亿元,涨幅20.7%。周期和消费的轮到,又到了消费的表演时刻,年末或将是周期和金融收尾,此判断此前早在微信公众号说明,不再赘述。

银河证券表示,周期股面临三四季度盈利增速回落、估值优势不在的情况。四季度市场将面临一定变数,业绩稳定、安全边际高、品牌溢价能力较强、存在估值切换行情的白马消费及大金融板块将成主角。

Wind数据显示,本期沪深两市共140只个股登上交易龙虎榜,较上期增加4只。上榜个股区间总成交金额293.97亿元,较上期下降9.98%。其中,营业部合计买入金额146.87亿元,较上期上升2.97%。合计卖出金额142.91亿元,较上期下降5.57%。成交量继续萎缩,但交易异动重回净流入态势。

武汉凡谷:5G概念后的套路

国庆前,5G概念疯狂,妖股武汉凡谷(002194)荣幸地被大炒特炒,27日后,板块逐渐熄火,但武汉凡谷显然并未

受影响,28日和29日持续封板,区间交易异动买入高达3.33亿元,较1.81亿元的卖出金额多出1.5亿元。然而,资金只是妄图在博弈中迅速获得财富,却不顾公司基本风险情况,因涉嫌信息披露违法违规或将停止上市的武汉凡谷进入停牌状态,或使29日买入的2.4亿元资金血本无归。

根据29日交易异动数据,光大证券深圳金田路证券营业部、长城证券仙桃钱沟路证券营业部、招商证券柳州解放北路证券营业部、安信证券北京中关村南大街证券营业部和国海证券长沙中意一路证券营业部,分列卖出榜的前五大席位卖出金额分别为4158.45万元、1252.57万元、783.09万元、652.7万元和640.79万元。游资可谓虎口拔牙,在28日的买入榜中,上述五大卖出方有四位位列前五大买方席位,29日惊险地小幅获利出局。

不过29日买入的游资就没那么幸运,华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部、中泰证券深圳欢乐海岸证券营业部和中国国际金融云浮新兴东堤北路证券营业部位列买入榜前三甲,买入金额分别为:8436.04万元、7023.42万元和5357.62万元,加上第四和第五位的营业部资金,超2.4亿元资金被锁。▲

表:营业部买入、卖出金额过亿的个股

代码	名称	交易天数	买入金额(亿元)	代码	名称	交易天数	卖出金额(亿元)
000725	京东方A	1	7.21	300340	科恒股份	4	8.03
000868	安凯客车	5	5.45	000725	京东方A	1	7.43
300699	光威复材	2	5.21	000868	安凯客车	5	6.96
300340	科恒股份	4	5.04	300699	光威复材	2	4.68
600460	士兰微	3	3.82	000792	盐湖股份	1	4.56
002467	二六三	4	3.73	002467	二六三	4	3.59
002264	新华都	5	3.47	002223	鱼跃医疗	1	3.23
600516	方大炭素	1	3.36	600516	方大炭素	1	3.20
002194	武汉凡谷	2	3.33	603559	中通国脉	5	3.16
603559	中通国脉	5	3.19	600460	士兰微	3	2.98

数据来源:Wind资讯

节后融资客跑步入场

本刊记者 李兴然

本统计期(9月28日-10月11日)两融余额先降后升,尤其是节前最后一个交易日大降148.53亿元,但是受益于央行定向降准的利好,以及国庆期间港股及外围股市大涨的利好,节后首个交易日又大升158.25亿元,之后两个交易日保持持续净买入,不过金额逐日减小,利好效应逐步消退。期末两融余额报收与9946.47亿元,再次逼近万亿。

从申万一级行业角度看,本期有15个行业获得融资净买入,其中14个行业净买入金额超过1亿元,另有5个行业净买入金额超过10亿元,分别是电子28.44亿元、通信14.75亿元、汽车14.54亿元、非银金融11.36亿元、银行10.43亿元。主要是央行定向降准带来金融板块的利好、5G及新能源等主题持续发酵吸引了不少杠杆资金。其他行业方面,计算机净流入9.41亿元,医药生物净流入7.72亿元,期间医药生物行业表现也很抢眼。家用电器则在美的的带领下似乎有再来一波行情的迹象,主要是市场预期家电行业三季报会很亮眼,本期净流入2.56亿元。

被融资客抛售的行业有11个超过1亿元,建筑装饰净流出5.98亿元

为最多,近几期持续净流出。净流出前五个行业还有电气设备、国防军工、有色金属、钢铁,金额分别为4.61亿元、4.56亿元、3.93亿元、3.12亿元,其他不被看好的行业还有传媒、采掘、公用事业等。不难发现,建筑装饰主要受制于房地产成交量下滑,因此市场对其业绩偏向悲观,周期性行业则是在消化前期的巨大获利盘。

从个股的角度看,所有融资标的中,有441只个股本期获得融资客净买入,达到亿元级别的有42只个股,其中**京东方A(000725)**净买入达13.85亿元,连续两期最多。**北京城建(600266)**、**工商银行(601398)**、**万华化学(600309)**、**长电科技(600584)**、**中兴通讯(000063)**净流入靠前,金额分别为5.63亿元、4.10亿元、3.82亿元、3.57亿元、3.43亿元,其他如青岛海尔、格力电器、中国平安、中天科技净买入也较多。

14只个股被净卖出过亿元,前期的大牛股**方大炭素(600516)**被抛售5.34亿元,是第二名**中信国安(000839)**2.85亿元的近2倍,美的集团**(000333)**、**中国建筑(601668)**、**中国铝业(601600)**净流出靠前。从整体个股看,主要还是周期股在流出杠杆资金。

个股涨幅靠前的则是**二六三(002467)**、**京威股份(002662)**、**海马汽车(000572)**、**安凯客车(000868)**、**古井贡酒(000596)**,涨幅分别为45.81%、43.32%、30.12%、28.31%、20.70%。

值得注意的是,万亿元是两融余额非常重要的一个关口,此前两融余额突破万亿元后,上证指数都经历了一波明显的上涨行情。▲

表:9月28日-10月11日融资余额大幅上升的前二十只个股

证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
601128	常熟银行	98.51	23043.19	2.75
002662	京威股份	53.92	43044.05	3.33
600584	长电科技	45.30	116090.54	6.17
300115	长盈精密	41.48	61487.32	2.16
000572	海马汽车	39.30	68839.16	6.34
600337	美克家居	38.90	29001.41	2.84
000665	湖北广电	33.42	16514.01	2.99
600690	青岛海尔	32.72	136059.22	1.51
600199	金种子酒	30.97	44894.61	8.35
601636	旗滨集团	28.50	51094.60	3.91
600266	北京城建	27.89	193354.15	8.03
002467	二六三	24.15	74523.01	9.58
600418	江淮汽车	22.95	133397.37	8.12
002223	鱼跃医疗	21.05	59263.71	3.14
600004	白云机场	21.02	41101.60	1.57
600196	复星医药	21.02	119958.91	1.75
000823	超声电子	20.08	72642.72	9.22
002001	新和成	19.40	81863.33	3.02
000899	赣能股份	17.95	11778.02	2.28
002027	分众传媒	17.62	31284.17	0.50

前期龙头股集体下挫

本刊记者 骆俊

本统计期内(9月28日至10月11日),由于国庆节假期期间外围市场大幅上涨,在节假日回来后两市出现补涨行情,三大指数均创出短期新高,涨停板数量大幅增加,跌停板数量则有所减少。具体来看,剔除上市一个月内的新股,统计期内两市共有159次涨停,较上期大幅增加48次,日均涨停家个股超30只。另一方面,连续3个统计期录得增长的跌停板数则出现明显减少,本期跌停板数量仅为10次,日均有2只个股出现跌停。

从涨停板情况看,阿里超5亿元入股的**新华都(002264)**5个交易日均出现涨停,位居本期涨停板首位。紧随其后的是次新芯片股**韦尔股份(603501)**、投资170亿元于新能源汽车产业链的**京威股份(002662)**以及同属新能源汽车概念股的**奥联电子(300585)**,统计期内分别录得4次涨停,并列涨停榜次席。此外,5G分支云通信概念股**二六三(002467)**、收购国望高科的**东方市场(000301)**、新能源汽车概念股**安凯客车(000868)**和股权转让概念股***ST昌九(600228)**同样在统计期内有3次涨停的优异表现。

从涨停板前列我们也可以看出,本统计期延续了前期热点涣散的盘面,缺乏具有持续性的热点。市场接下来可能领涨的热点,医药成为人气最高的板块之一。在节假日期间的多重政策利好推动下,10月10日当天,**乐心医疗(300562)**、**九安医疗(002432)**、和**迪安诊断(300244)**等逾20股涨停,并有42只相关个股涨幅超5%。尽管随后的交易日中板块整体出现冲高回落的走

势,不过龙头股乐心医疗依旧强势封板,但从该股3日龙虎榜数据来看,虽然一线游资湘财上海泰兴路主买1800万,国荣厦门松岳路助攻买入1300万,依然难以扭转龙虎榜总体呈现大幅净流出的情况,后市可留意该股换手后能否延续强势,警惕大幅冲高后潜在的下跌风险。

从跌停榜情况看,本统计期有7只个股合计出现10次跌停,其中包括3只ST个股,个股期内最大跌停数不超2次。跌停的个股中,**盐湖股份(000792)**的走势最为引人关注。作为前期龙头股,受益于新能源汽车发展的推动,股价出现大幅上涨,然而近期却出现连续下跌,高点以来下跌幅度超30%。不仅盐湖股份,其它前期龙头股如**神火股份(000933)**、**方大炭素(600516)**和**云铝股份(000807)**近期均出现连续下跌。据统计,盐湖股份9月以来累计涨幅接近70%,分析人士表示,当前该股已显露转折迹象,短期来看,已不适合介入,投资者不宜看到跌幅巨大则贸然介入。▲

表:9月28日-10月11日涨跌停次数前五名个股

代码	名称	涨停天数	期间涨跌幅	代码	名称	跌停天数	期间涨跌幅
002264	新华都	5	61.1%	300291	华录百纳	2	-21.8%
603501	韦尔股份	4	46.4%	600654	*ST中安	2	-12.4%
300585	奥联电子	4	46.5%	300149	*ST三维	2	-7.7%
002262	京威股份	4	43.3%	300560	中富通	1	-17.6%
000301	东方市场	3	33.3%	000792	盐湖股份	1	-12.2%

数据来源:Wind资讯

蓝思科技：产品量价齐升 股价合理

本刊研究员 田 闯

市场方面，中信证券预计未来A股领涨板块将从周期逐步切换到价值。首先，随着9月PMI、PPI等数据超预期，以及基建回暖的数据在10月兑现，本轮周期板块的行情将接近尾声，但是，由于大部分周期行业，特别是强周期板块的动态估值(2018PE)依然比较低，三季报整体情况料不差，周期依然有配置价值，但已不建议增配与基建主线低相关的板块。在价值中聚焦金融和必需消费。1)建议关注银行板块：结合短期央行“预告性”降准的政策催化直接正面影响，以及中期NPL和ROE改善的趋势确立，银行板块的配置价值也将明显提升。2)建议关注商贸零售和食品饮料板块：一方面，高PPI传导下，市场对CPI中期压力预期不足；另一方面，房地产销售向下，对消费挤出效应趋弱，有利于零售数据边际改善。

而国泰君安认为短期需关注基本面需求侧的变化。回顾A股的基本面情况，不难发现供给侧比需求侧更重要，映射在股市中表现为周期品等供给侧品种涨幅较大，政策推动的背后是供给侧带来的基本面巨变。但是，伴随年内供给侧目标达到、环保限产停工预期充分体现，短期内供给侧品种行情继续演绎可能性在缩小。在当前时点，需要注意需求端发生的边际变化。从需求端来看，一是8月经济数据显示累计同比角度民间投资、基建数据维持平稳，但是单月同比角度下滑严重，二是制造业、房地产投资韧劲较强，三是上游涨价形成的利润再分配效应对系统性重要部门资产负债表修复已产生积极作用，8月工业企业利润累计同比超预期可见一斑。综合来看，后续经济系统性风险将维持平稳，温和下滑态势也将更加明显，伴随CPI上

升提升市场通胀预期、国庆中秋节假日提振消费等因素，当前阶段消费相对周期收益风险比更高。

短期来看，受益于定向降准和港股大涨，大金融板块中的银行、保险、地产有短期博弈机会。消费层面，受益于CPI上升带来的通胀预期、国庆中秋节假日提振消费等因素，看好二线白酒、医药、航空、家电、定制家具、汽车、商贸零售、种业板块后续业绩超预期、估值切换行情的展开。另外，建议充分重视制造业的左侧机会，长期看好装备制造、核电、集成电路国产化等行业。

每周金股：蓝思科技

本周笔者建议关注**蓝思科技(300433)**。年初时建议关注蓝思科技，公司股价大涨近80%之后，开启了高位震荡的走势。此次再次阐述公司在3D玻璃趋势之下产品量价齐升的基本逻辑，以及公司由规模及工艺构建的竞争优势，基本的一个观点是，目前公司股价对应公司的成长速度来说，并不算贵，当然也谈不上便宜，处于合理区间。

iPhone 引领下的市场爆发

无论是唱衰还是看好苹果，目前我们仍然需要正视的一个事实便是，iPhone 仍然是整个手机行业的风向标，iPhone 指向哪里，其他厂商的旗舰机打向哪里。9月份苹果发布三个机型的新机，iPhone X因为良率的问题推迟出货，今年年内大概率是一机难求。而作为上一代iPhone升级版的iPhone 8和iPhone 8 Plus，添加了近距离无线充电，而由于金属的电磁屏蔽特性，电磁波无法很好通过

金属机壳,能量损耗大,不适宜无线充电技术的应用, iPhone 8使用了2.5D玻璃机壳,这算是比较大的改动。而 iPhone X,因为应用OLED面板显示屏,配套的是3D曲面玻璃。

随着5G时代临近叠加无线充电等新功能普及,金属机壳信号屏蔽缺陷明显;另一方面,在手机颜值时代,目前金属机身设计同质化严重(金属机壳的渗透率已经超过60%),采用非金属机身设计能够达到差异化效果,手机厂商期望利用此噱头来吸引消费者。因此,无论是功能还是美观角度来看,机身设计去金属化是大趋势,其中玻璃方案成熟度高,成本更低,有望成为中高端机型主流方案。

从量上面来看,手机机壳去金属应用双玻璃,单部手机以前一片玻璃现在变成两片,而从价的角度来看,从2.5D到3D玻璃,单价上升3-5倍(2.5D玻璃普遍在25元/片,目前3D玻璃的价格大致在70-100元/片之间)。只是由于目前全球中小尺寸的OLED面板被三星一家垄断,国产手机就算想要跟进发布OLED版本的手机也没办法拿到面板,在短期来看会抑制对3D玻璃的需求,然而好消息是京东方已经宣布小规模生产OLED面板,当供应不再是问题的时候,那就是OLED手机遍地开花的时候,那也是3D玻璃的时代(需要明确的一点,3D玻璃可以应用在LCD液晶显示屏上,也可以在OLED显示屏,但是对于OLED显示屏来说是3D玻璃是必需品)。

蓝思的壁垒在哪里?

蓝思与伯恩光学一直是 iPhone 系列手机盖板唯二的供应商,今年 iPhone X的3D玻璃也将由两家供应。面对欧

菲光、瑞声科技等其他厂商在3D玻璃上年的投入追赶,投资者理应思考的问题便是蓝思科技的护城河到底在什么地方。

首先应该考虑的是规模上的优势。蓝思科技去年手机防护玻璃产量在4亿片以上,主要以2.5D玻璃为主,而今年产量将会达到5亿片以上,明年超过6亿片。3D玻璃的产能在年底浏阳南园新生产基地及松山湖项目完工之后将会达到5000万片。对于苹果及三星这样的大客户而言,每款手机销量特别大,也只能选择蓝思伯恩这样的厂商来满足他们的需求,稳定持续的供货。而且规模效应也会变成成本上的优势。在新晋厂商不计成本的追赶过程中,蓝思、伯恩这样的公司可以舒舒服服的赚钱,因为以下提到的工艺技术上的优势以及苹果三星与蓝思、伯恩长期的研发合作,毛利率高的中高端客户仍将被蓝思伯恩牢牢掌控。

那么技术工艺上的优势怎么去理解?对于3D玻璃而言,相对2.5D玻璃,增加了一道热弯工艺,在抛光、丝印及镀膜等环节难度也相应加大,损耗增加,良率下降。在这些环节,很多需要用到专用设备,各家差异会非常大。蓝思一直有自主研发及与设备厂商共同研发专用设备,委托签订保密协议的设备厂商生产专用设备,并在保密期限内专供给公司;公司生产所用大部分工装夹具、模具、辅材均为自制。加上公司在行业内长期积累的经验,最后形成的结果便是蓝思可以在良率方面与后来的竞争对手拉开很大差距,同时公司也不断在加大研发的投入力度去满足大客户的需求。

今年蓝思业绩的目标是营收增长40%,利润增长50%。上文已经提到双面玻璃对于公司量的提升以及3D玻璃对单价的拉动,展望明年,随着3D玻璃(跟随OLED)及玻璃机壳渗透率的逐渐上升,业绩维持高速增长之势不会改变,对于目前40倍左右的PE(2017E)来说,股价仍处于合理期间。■

本周券商晨会报告重点推荐个股一览

本周券商晨会报告重点推荐个股一览	
安信证券	华宏科技、中集集团、新华制药、正泰电器、美尚生态、宁波港
国泰君安	众生药业、中通客车、温氏股份、上汽集团、恒瑞医药、长城汽车
海通证券	TCL集团、弘信电子、长春高新、众泰汽车、海澜之家、中集集团
中信证券	金地集团、中国国旅、上汽集团、万科A、海澜之家、招商蛇口
中金公司	大秦铁路、通化东宝、上汽集团、宇通客车、隆基股份、深高速
招商证券	莱克电气、中国国旅、中兴通讯、古井贡酒、烽火通讯、伊利股份

伟星新材：高品质家装管龙头

主持人 王柄根

《动态》：近日，有多份研报表示伟星新材(002372)产能和产销率稳步上行，销售渠道扩展速度较快，从您的实地调查来看是不是这样？

孔铭：前期对公司进行了实地调研，公司目前在产产能19万吨，在浙江临海、上海、天津、重庆四地设有生产基地，产能利用率在80%以上，生产经营状况良好，新增陕西生产基地处于建设之中，计划2018年投产，新增产能将有效拓宽西北市场。目前公司在全国各地设有30多家销售分公司及办事处，20000多家销售网点，产品销售渠道日益完善，未来公司将重点加强对三、四线城市的渠道建设，同时在全国成熟区域继续推进渠道纵向下沉到乡镇一级，在薄弱区域增加营销网点密度，从地区一级下沉到县一级。

《动态》：从您的实地调查看，公司确实在营销上下了很大的功夫，那么结合整个行业的发展来看，未来伟星新材在该行业的地位会发生什么样的变化？

孔铭：塑料管道行业中小企业众多，随着市场需求逐步趋于平稳，行业竞争进一步加剧，落后产能的淘汰速度逐步加快。公司目前PPR产品的全国市占率为7%左右，所有管道的市占率为1%左右，随着公司产品品牌效应的逐步推广、销售渠道的不断下沉以及消费升级下大家对高端产品的需求提升，公司产品市占率有望进一步提升。

《动态》：公司近期推出“星管家”服务，可否为我们简单介绍下？这对于未来公司的发展起到什么样的影响？

孔铭：公司采用优质原料、先进生产设备、严格质量检

测等，保证产品的优异品质；同时重视品牌建设，不断投入增值品牌内涵；与此同时，公司推出“星管家”服务，积极做好上门服务，包括检测等环节。公司虽在产品价格上较市场其他厂家有所溢价，但公司产品“高品质+品牌+星管家”的多方优势具有更高的吸引力，看好公司在产品定价方面具有较强的优势。

《动态》：除了管道业务，公司还计划推出防水产品，公司在该产品的推出上是如何来定位的？

孔铭：2016年公司推出安内特前置过滤器，市场反应良好，目前产品进入全国推广阶段。公司计划进军室内防水涂料市场，目前市面产品多采用国外品牌，国内品牌还有待挖掘。公司防水产品“咖乐防水”于6月中旬在华东9个试点市场开始试销，目前试点市场的反响不错。从施工角度看，管道安装与防水属于上下道工序，若销售管道的同时也可以带动公司防水产品销售。公司可利用强大的销售渠道进行防水产品销售，若公司未来全面布局防水产品的生产，我们预计防水产品有望成公司的第二主业。

《动态》：二级市场表现来看，伟星新材的股价一直处于震荡之中，你是如何看待该股后续的走势？

孔铭：股价一直在高位横盘震荡之中，对于该股的操作，可先参考区间震荡走势的做法，在区间上下沿做高抛低吸的操作。但值得注意的是，股价横盘时间较长，蓄势充分，存突破的需求，一旦作出方向选择，投资者需实行相应的右侧交易策略。▲

天业股份：未投资澳洲石墨勘探商

传闻 1 传成澳洲石墨勘探商 Triton 最大股东。

求证：天业股份证券部表示不属实。

日前，有媒体爆料称**天业股份(600807)**原本在澳洲投资金矿，但经过一年的精心布局，已经悄然成为石墨勘探商 Triton 矿业的第一大股东。天业股份证券部表示，公司未与 Triton 矿业发生往来，也未投资 Triton 矿业。

天业股份前身为山东济南百货大楼(集团)股份有限公司，2014年，公司实施了发行股份购买资产并募集配套资金重大资产重组，向控股股东天业集团以每股6.87元价格定向增发约1.89亿股，购买其持有的天业黄金90%股权，收购完成后，公司将持有天业黄金100%股权，天业股份主要依赖房地产的局面得到彻底改观，主营业务由房地产“一

条腿”走路变为矿业与房地产双轮驱动。

今年9月19日，《澳华财经在线》称，正在开发世界级石墨矿藏的 Triton 矿业公司 (ASX:TON) 于当日晚间向澳交所披露，向最大股东山东天业配股的详细信息。至此，山东天业在 Triton 的持股达到23%，稳居上市公司前20股东的首位。Triton 公司在莫桑比克拥有大型石墨项目群，其中的 Ancuabe 所产片状石墨具有突出的纯度与延展性，Nicanda Hill 是全球最大的片状石墨矿藏之一。经独立第三方测试证实，其产品极适于膨胀石墨与锂电池市场，2015年9月公司还曾披露，从所产石墨精矿中成功进行了氧化石墨烯的试产。

天业股份表示，文中所述配股的山东天业系母公司天业集团旗下的天业矿业，与上市公司并无瓜葛，公司在澳洲的资产依旧是前期投资的罕王澳洲，主营为金矿开采。

雄韬股份：传拟设储能及电池公司上市

传闻 2 筹划设立储能及电池公司并拟分拆上市。

求证：记者致电雄韬股份证券部，一直无人接听。

近日，网传**雄韬股份(002733)**相关负责人在接受媒体采访时称，雄韬股份正筹划设立独立子公司，运作储能及动力电池相关业务，并计划未来分拆收登陆资本市场。股市动态分析周刊记者就此致电雄韬股份，但一直无人接听电话。

雄韬股份起家于铅蓄电池，是国内最早从事阀控式密封铅酸蓄电池研发和生产的专业厂家之一，产品有五大系列，在市场上有着广泛的应用。不过雄韬股份显然并不满足在铅蓄电池领域取得的成绩，此后相继进入锂电池和燃料电池领域。9月26日，“雄韬股份 li 电及燃料电池战略规划会暨 VDA 三元电芯投产及 li 电二期扩产仪式”在深圳

举行。会上，雄韬股份公布了公司未来几年的 li 电及燃料电池战略规划。而在此发布会之前，雄韬股份在氢燃料电池领域动作频频，6月与国达氢能源科技有限公司签署了价值1.2亿元的500套30kW车用燃料电池电堆订单。9月22日再发公告，出资不超过5亿元设立全资子公司深圳氢雄电池公司，雄韬股份在电池的“锂、氢、铅”领域可谓“三剑合璧”。

9月11日停牌拟收购动力电池公司，最终不了了之或是设立全资子公司的缘由。豪言未来分拆上市，不过是雷声大雨点小的动作。而雄韬股份业绩持续下滑却是事实，且公司近90%业务依旧是铅酸电池，离梦想相当遥远。根据2017半年报数据，公司营收13.26亿元，同比增长12.99%，但归母净利0.48亿元，下滑3.17%，已连续下滑三个季度。三季度业绩快报显示，公司归母利润将继续下降，下降区间为-65%至-25%。“三剑合璧”任重道远。■

近日,从事智能停车设备制造的西子智能披露了招股说明书,报告期内公司业绩含金量不足,且暴露出高负债高成本的问题,在行业竞争加剧的情况下,未来企业能否持续盈利存疑。

西子智能:持续盈利能力存疑

本刊记者 骆俊

近日,杭州西子智能停车股份有限公司(以下简称“西子智能”)披露了IPO招股说明书,公司拟发行不超过4140万股,募集资金4.8亿元,用于智能机械式停车设备产能扩大、省级高新技术企业研究开发中心扩建、西子停车产业公司增资等项目建设。

股市动态分析周刊记者通过仔细研读西子智能招股说明书后发现,该公司存在不少瑕疵,或成为以后该公司过会的障碍。从财务报表来看,西子智能呈现高负债高成本的状态,在行业步入高竞争的时代,未来西子智能的持续盈利能力受到极大的考验。除了业绩上的压力,公司与多名关联方涉及金额达数亿元的关联交易同样是市场高度关注的重点。

持续盈利能力受挑战

从报告期盈利能力来看,西子智能2014-2016年度的营业收入分别为6.7亿元、6.4亿元和7.07亿元,同期净利润为4542.59万元、6273.83万元和8676.62万元,绝对数字上尚算可圈可点,但本刊记者仔细剖析其业绩构成来看,发现该公司不仅业绩含金量不足,且未来可持续盈利能力存疑。

成本端看,在杭州西子智能的营业成本中,占比最多的是材料成本。根据招股说明书显示,2014年-2017年一季度,其材料成本占比分别为81.88%、82.26%、79.41%和76.33%。在2014-2015年,钢铁价格受产能过剩影响,价格持续下降。但2016年之后,随着供给侧改革的推进以及大宗商品“去产能”的不断深化,钢铁及其它大宗

商品价格开始回升,但对应其成本价格却未见上涨,企业净利润意外增长显著,与钢铁材料的价格形成一定程度的反差。

对于上述反差,西子智能在招股说明书中表示,公司按订单计划采购和安排生产,从材料采购后投产至发货、从发货至经质检部门验收合格后确认收入,存在一定的时间间隔。公司在对外报价时会考虑当前及未来一段时期主要原材料和外购件的价格因素,但当材料价格变动幅度较大时,公司产品销售价格变动存在一定的滞后性。到了2016年,钢材价格逐渐上涨,并伴有阶段性波动,但公司2016年实现收入的项目中,部分项目在2016年之前即已开始进行有针对性地采购及排产,并且除钢材及以钢材为基础材料的外购件外,其他

主要外购件采购价格仍呈下降趋势。综上所述，导致了材料成本价格趋势与公司利润趋势的不同步。

上述表态对于成本与原材料的价格走势背离有一定说服力，但也正好说明企业在2017年背负着较前几年更大的原材料成本压力。如果不能及时充分的将成本转嫁给客户的话，势必面临毛利率以及利润下滑的风险，若今年一旦上市，存业绩变脸的可能。

从负债看，报告期西子智能母公司资产负债率平均在70%以上，是同行业可比竞争对手均值的两倍。此外，报告期内，公司应收账款与流动资产的比例显著上升，分别为31.30%、33.98%、37.19%及39.52%。两者结合来看，市场不得不对西子智能资金周转情况产生担忧。

从行业整体看，可以预见在未来几年，随着市场需求不断扩大和资本不断涌入，机械式停车设备行业竞争必然加大，行业上市公司不断增多，这将对公司的持续盈利能力形成相当大的挑战。据公司数据，截止2016年底，全国取得机械式停车设备制造许可的企业总数超过500家，仅2016年新增超过100家，在此背景下，公司升降横移类停车设备平均销售单价有所下降。在相关政策上，随着监管层对房地产市场监管力度的增加，房

地产行业增速或将放缓，这对于上游的西子智能而言同样是不小的打击。

庆幸的是，西子智能也意识到行业竞争格局的转变以及主营业务单一带来的风险，表示未来将试图切入停车场管理和停车产业运营的领域，将更多互联网技术、收费管理系统和车牌识别技术等新技术运用到机械式停车设备中，提高公司竞争力。

关联交易涉及金额巨大

根据招股说明书，报告期内，西子智能与关联方发生多起销售、采购及资金拆借。其中，在2014年，仅向关联方采购一项，金额便高达11043.88万元。尽管在随后几年，公司逐渐减少并规范了关联交易，但金额仍然较大，对企业的运营起到了重大影响，2014-2016年，关联采购占营业成本的比例分别为24.91%、19.1%以及15.82%。

西子智能对于大额关联采购的解释同样缺乏说服力，西子智能表示，基于对关联方业务的信任和了解、以及与关联供应商较长时间的业务合作，因此在报告期存在一定金额的关联方采购。从上述表态不难看出，西子智能的关联采购并非具备不可替代性，如此大金额的关联采购，结合前述成本端与原材料价格的背离看，西子智能的真实业绩存在较多疑点。

除了关联采购，与关联方的资金拆借同样是西子智能绕不过的疑点，仅2015年，西子智能与关联方的拆借金额便达亿元之多，企业的资金管理制度是否健全且有效执行引发市场质疑。值得注意的是，西子智能实际控制人为陈夏鑫和王水福，合计间接持有公司89.33%的股权。在这种高度集中的股权背景下，极易容易发生与关联方的资金拆借，后续该公司若一旦上市，投资者需警惕潜在的风险。▲

西子智能部分财务数据一览

主要财务指标	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率	2.64	2.58	2.80
存货周转率	2.36	2.08	2.10
母公司资产负债率	71.90%	73.68%	77.04%
扣非净利润(万元)	8215.87	5481.94	5165.23

数据来源：招股说明书

新立基：营收持续恶化 应收居高不下

本刊记者 李兴然

日前，厦门新立基股份有限公司（以下简称“新立基”）披露了招股说明书，新立基是一家道路沥青供应链服务商，提供道路沥青的采购、仓储、研发、加工、销售、物流及技术服务等供应链综合服务，产品应用于高速公路、国省道路、市政道路、桥梁及机场等基础设施建设领域。本次IPO，新立基拟筹资2.41亿元用于沥青加工基地建设、30万吨/年沥青装置及配套工程、供应链信息化建设项目、补充营运资金。

股市动态分析周刊记者通过细读招股说明书，发现了新立基存在营业收入及净利润等多项指标恶化、日常经营存在不规范的情况。这些问题或许将影响到新立基的过会审核，给其上市之路蒙上阴影。

营收及净利大降

招股说明书披露，2014年至2016年，新立基所实现的营业收入分别为134340.97万元、116280.27万元、64751.55万元，分别同比上年度下降15.56%、13.44%、44.31%，呈

现持续下滑态势，并且2016年相比上年接近腰斩，金额上也从十亿元以上降至亿元级别。

新立基的净利润走势与营业收入不完全一致，2014年至2016年，新立基实现的净利润分别为4039.42万元、5519.48万元、3393.40万元，相比上年度的变动幅度分别为78.51%、36.64%、-38.52%。与营业收入不同的是2014年和2015年的净利润是大幅增加的。相同的是2016年营业收入及净利润都是大幅下降。

对于营业收入持续下滑，新立基在招股说明书上解释为受到沥青市场平均价格下跌的影响。而2015年度因为公司沥青产品销量比2014年有所增加，因此全年营业收入降幅较小。2016年营业收入大幅下降的原因是该年为“十三五”计划的开局之年，公司的主要业务集中在福建省和江西省，这两个省份的道路基础设施建设处于规划设计阶段，交通运输固定资产投资规模减少，导致公司的沥青产品较2015年有所减少。

2014年和2015年净利润的增加，尤其是2015年净利润的增加，主要是由于营业成本下降18.03%，降幅大于营业收入的下降速度。费用方面，与经营管理紧密相关的管理费用这三年分别为三年分别为1105.55万元、1330.60万元、1207.29万元，与销售紧密相关的销售费用这三年分别为2301.22万元、2693.33万元、2435.65万元。销售费用及管理费用变化并不像营业收入那样变化巨大，也就是说这两项费用是基本稳定的，如果营业收入继续下滑，而主要费用基本不变，势必将吞噬净利润。

众所周知，沥青行业壁垒并不是很高，且已经进入成熟期，行业竞争也会加剧，且受到政策的巨大影响。以新立基的大本营福建省为例，“十三五”期间福建省规划新增高速公路约1000公里，较“十二五”期间新增2650公里减少了约1650公里，减少幅度达到62.26%。

综合上述信息看，新立基要想扭转营业收入及净利润下滑的不利局面，任重而道远，持续盈利能力面

临着重重困难。

应收账款居高不下

持续盈利能力令人担忧的同时，新立基的应收账款问题也不容乐观，甚至有可能影响到流动性。

根据招股说明书披露的数据，新立基的应收账款占流动资产及营业收入的比重较高。具体来看，2014年至2016年，计提坏账准备后，应收占款净额占流动资产的比例分别为41.14%、47.16%、47.82%；而应收账款余额则占到营业收入的18.50%、18.42%、22.47%。无论是计提坏账前的应收账款余额所占营业收入的比例，还是计提坏帐后的应收账款净额所占流动资产的比例，总体都呈现出上升的态势。

再来看这三年计提的坏账准备金额，分别为1674.73万元、1483.52万元、903.41万元，占到当期净利润的41.46%、26.88%、26.62%，占比虽然逐年减少，但是占比依然很高，也就是说坏账计提吞噬了不少净利润，而新立基2016年的净利润状况本就表现不理想。

对于应收账款过高，新立基解释，公司主要经营区域在福建、江西等地，每年9月至次年1月属于销售旺季，对于年末实现的销售收入，销售款项回款存在一定的滞后性，导致各年末应收账款余额较大。去年应收账款余额占营业收入比例较高，主要是当年工程施工周期影响

所致。同时，新立基也表示，随着公司业务规模扩大，应收账款可能继续保持在较高水平，一定程度上会导致流动性紧张。

经营管理现瑕疵

除了以上的财务指标恶化之外，新立基在招股说明书上还有一个让记者感到特别的地方是公司存在使用员工个人卡进行大额货款结算的现象。根据披露的信息，2014年至2016年新立基使用员工个人卡进行结算的金额分别为1611.24万元、11868.98万元、73.96万元，占含税收入的比例分别为10.25%、8.72%、0.10%。从上述信息可以发现，使用员工个人卡结算的现象直到2016年才又所改善，但仍未完全杜绝。

对于使用个人卡进行货款结算的原因，新立基称，这有利于打破非工作日对公转账的限制以及具有及时性、便利性的特点，有利于公司进

行正常的销售工作，但是自2014年进入IPO辅导期后，在保荐机构及会计师的指导下，新立基对此开始进行整改。不过由于公司当前先款后货的销售模式以及现有银行结算体系的局限性，个人卡代收货款情况无法在短时间内消除。

从2016年的数据看，个人卡结算的金额已经很小，占比也几乎可以忽略不计，这就说明对于公司来说，个人卡结算带来的优势已经不再，那么这是否会影响到公司先款后货的销售模式呢？从目前披露的信息还无法判断，但是使用个人卡结算替代对公结算，直到上市辅导后才意识到不妥，暴露了新立基在经营管理上的不规范，这家公司的管理层有必要反省反省自己。

营业收入及净利润等多项财务指标表现糟糕，经营上还存在瑕疵，新立基能否上市成功？我们静待结果。▲



大博医疗：稳定增长的医疗耗材龙头

本刊记者 林然

9月22日，大博医疗科技股份有限公司（股票简称“大博医疗”，股票代码002901）正式登陆深圳证券交易所，股票开始上市交易。大博医疗成立于2004年，主要产品包括骨科创伤类植入耗材、脊柱类植入耗材及神经外科类植入耗材，是我国医用高值耗材领域内产品线最完善的以骨科植入类耗材为主的医用高值耗材供应商之一。

作为骨科植入类耗材的龙头企业，大博医疗近年来市场份额保持稳定增长，在整个行业稳定增长的大背景下，该公司经营业绩有望持续快速增长。同时，相比国内其他竞争对手，大博医疗盈利能力较强，营销渠道具有较大竞争优势，投资者可以密切关注。

行业稳定增长，市占率不断提升

根据大博医疗招股说明书披露的信息来看，该公司目前创伤类植入耗材占营收的比例最大，接近70%，其次是脊柱类植入耗材，占比接近20%。根据CFDA南方医药研究所的数据显示，2010至2015年，创伤植入类耗材市场的销售收入由24亿元增长至51亿元，符合增长率16.41%。以2015年的51亿元为技术，预计至2020年创伤植入类耗材市场销售额将增长至80亿元至110亿元之间，仍然有较大的上升空

间。脊柱植入类耗材市场的销售收入则从2010年的20亿元上升至2015年的47亿元，符合增长率为18.57%，高于骨科植入类医用耗材市场的增速。而到2020年，预计脊柱植入类耗材市场的销售额将增长至75亿至108亿元之间，与创伤植入类持平。

随着行业的稳定发展，大博医疗业务在过去几年持续保持高速增长，2014至2016年营业收入年化符合增长率达到24.42%，增速显著高于行业增长水平，市场占有率不断上升。根据CFDA南方医药研究所的数据显示，按照总体市场中销售收入进行统计，2015年大博医疗床上类植入耗材的市场份额为4.62%，位列第四，也是创伤类植入耗材市场前四企业中唯一的国内企业。而在2012年，大博在这一领域的市场份额也仅仅才2.54%。而在脊柱类植入耗材领域，2012年大博医疗的市场份额为0.8%，到2015年，其市场份额已经翻了一番到了1.61%，位列第六。随着品牌优势的逐渐建立，大博在该领域有望继续快速发展，占领更高的市场份额。

盈利能力强劲，渠道优势显著

与国内同类公司如凯利泰、春立医疗、威高骨科相比，大博医疗的产品综

合毛利率水平一向较高。2014至2016年，大博医疗综合毛利率分别为80.08%、81.02%和81.83%，一直稳定在较高的水平，且略有增长，显示大博在成本转嫁能力以及对下游议价能力等方面的强悍优势。公司披露的加权平均净资产收益率在过去几年一直在40%以上，也异常符合一个高毛利轻资产公司的特点。

在渠道方面，大博医疗在全国30多个省市建立了销售办事机构，并建立多个区域性营销配送网点。公司与全国3,000多家医院、500余家经销商公司建立了良好的合作关系。海外销售方面，公司产品具备先发优势。目前公司产品远销至澳大利亚、瑞士等20多个国家和地区，在产品出口数量上领先于国内竞争对手。大博现已拥有三类医疗器械产品注册证40项、二类医疗器械产品注册证14项、一类医疗器械产品注册证或备案凭证57项。目前大博的产品注册证已涵盖了约15,400个规格的各类产品，且在不断研发新的产品。

随着行业市场空间不断扩大，大博在创伤植入类耗材以及脊柱植入类耗材领域的品牌优势慢慢建立，加上公司显著的渠道优势以及多样化的产品结构，未来几年，预计大博医疗业绩仍将稳定增长。

天润乳业：是机会还是投资陷阱？

雪球财经 供稿

一直对天润乳业很感兴趣，第一次留意到，那是在16年，距今也有一年多了，天润乳业值不值得买，一直是困扰我的问题。天润乳业让我久久不能忘怀，主要是以下几点：新品开发能力强，这一点是毋庸置疑的，低温奶开发出这么多创新品种，足以让行业措手不及；团队执行力强；业绩增长强势，市场对于这家企业，普遍都是乐观的。

但是今天我突然想通了，天润乳业，只是一个很普通的企业，根本不值得给予如此高的期望，整体来说，只能说是一个很普通的投资机会，看起来很高兴，但却有很多投资陷阱。

低温奶是一个适合精耕细作的品种，步子迈得太快，短期内难以看到效益。我们可以看到，天润乳业酸奶系列的销售占了接近70%的比例，毛利率28.54%，低温奶存在比较大的季节性波动，损耗大，物流成本高，储存成本高，在品牌没有打开知名度之前，库存的损耗肯定是居高不下的，存货周转率将会是利润的决定性因素。对每一个市场的精耕细作、减小成本、提高周转率，才是制胜法宝，粗放型增长，势必导致利润增长不及预期。

这不是不是一个好的行业？乳业属

于食品行业，一直受困于食品安全问题的黑天鹅影响，时不时就被打击一下，这个特征，注定难以吸引大资金重仓配置，乳品行业，先入优势较小，规模优势也不大。目前行业的龙头就是蒙牛和伊利，假设这个行业真的有很强的先入优势，那么还有天润乳业什么事呢？这个问题，推导一下就可以证伪。我们还可以看到，这是一个竞争非常激烈的市场，每年蒙牛和伊利，都需要投入很多营销费用，去做广告，去抢夺市场。我们再去回想茅台，五粮液，片仔癀这些好生意，他们需要这么辛苦去烧钱吗？这么多年过去了，乳品行业依旧是竞争激烈，时不时就有新的竞争对手发力冲击市场，虽然整体市场是增长的，但大部分非乳业市场都不是增长的吗，乳业并非稀缺的高速增长行业。另一方面，产品生命周期较短，过去畅销的产品，未来不一定畅销。过去的酸奶乳类型产品，后来的真果粒类型产品，特仑苏类型产品，安慕希类型产品，产品的创新太快了，消费者的喜好变化也快，新品的推出必须保持在一定的频率，才能保证客户不会厌倦，这对持续性的开发能力也是一个考验；当然，从目前来看，天润

做得挺不错的，未来就无法预测了。

天润在行业内，是一个好公司吗？伊利在规模这么大的情况下，净资产收益率，依旧达到了26.5%，而天润只有11.2%，存货周转率上，伊利是37天，天润是44天，天润大部分产品的还是保质期很短的低温奶。从净利润走势方面，伊利这种龙头，利润是相对稳定的，而天润，营收增长是肯定的，利润增速就有些难以预测了。低温奶，未来势必会出现龙头，但为什么一定是天润呢？我们再回过头去看伊利历年来的利润增长率，22%、11%、30%、85%、-5%、132%、20%（16年到10年），只能说，非常难以预测。从投资的现金回报来看，伊利近几年的回报率一直在稳定增长，16年是3.29%，而天润已经好多年没有分红了。成长迅速的企业，如果利润再投入的回报率很高，确实可以不分红，但与此同时，在A股这种环境下，也会令人担忧业绩的真实度。

天润乳业，在我个人观点，是一个非常普通的投资机会，并不是说股价不会上涨，只是这个企业缺乏确定性。（作者：羊羊007）

《股市动态分析》周刊

2018年火热征订

无论牛熊市

专业成就财富

专业性

实战性

操作性



微信扫描二维码

关注**股市动态**，及时获取更多**最新资讯**

地址：广东省深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦29D

您可选择下列 三种订阅方式

订阅方便，支付快捷

1

邮局订阅：

邮发代号：46-358

全国邮政订刊热线：

11185

2

网上订阅：

<http://www.gsdtfx.com>

3

刊社订阅：

银行转账

开户行：招商银行深圳分行金色家园支行

账号：818581112210001

户名：深圳市股市动态分析杂志社有限公司

邮局汇款

开户行：邮政储蓄银行深圳华新村支行

账号：100472707610010001

户名：深圳市股市动态分析杂志社有限公司



每周六出版

零售价：10元/期

¥500

纸质版

订阅价>

订阅纸质版赠送价值300元

的电子版一份，开通电子版请将

邮局收款凭证及股市动态分析

官网注册的用户名，传真至

0755-82076280。

¥300 电子版

订阅价>

订阅两年电子版价格500元

优惠100元

定制橱柜跨入成熟期 垄断龙头尚未出现

本刊研究员 周少鹏

纵观国外市场，消费品是最容易出现牛股的两个行业之一（另一个是医药）。那些能穿越牛熊周期实现长期持续性增长的消费品企业，除了背靠巨大的刚性需求市场外，实际上都有一个特点，都是各细分领域的标杆企业。它们可以在市场进入成熟期后凭借自身品牌壁垒和规模优势进一步提升市占率，实现盈利能力持续稳定或提升，进而推动股价长期走牛。

从国内消费品格局看，当前家电、乳制品、软饮料以及白酒行业等多个细分子行业都已步入成熟期，由此形成单一或双寡头格局，股价处于长期牛市状态。作为消费品景气度最高的分支之一，定制家具目前整体还处于快速增长阶段，企业垄断迹象并不显著，但细分看，规模最大的橱柜市场已经过了高速增长阶段，率先进入成熟期。目前橱柜领域还没有出现大范围价格战，且各企业主要以创收为导向，纷纷布局全屋定制领域，行业出现垄断龙头的迹象还不明显。不过长期看，营收规模排第一的欧派家居的市占率不到10%，参照国

外龙头企业的发展历程，未来欧派凭借品牌壁垒和渠道优势，极有可能在橱柜市场形成寡头垄断。

成熟消费品行业牛股频出

广发证券近期作了个统计，1957年-2003年美国市场年化收益率最高的前20只个股中，股中有11只来自于消费品行业，其中不乏可口可乐、百事可乐、亨氏、箭牌等耳熟能详的企业。同样，日本在过去25年中收益率最高的20只大牛股也有8只这个行业，其中包括家具行业的宜得利等。

这些消费品企业股价能够长期走牛的原因，除了背靠巨大的市场外，最主要还在于龙头公司的垄断优势。消费品不像科技类公司，其本身受外来技术冲击较小，当行业处于成长期时，龙头企业通过长期的经营与资金投入能逐渐形成自己的品牌壁垒和规模优势，此时垄断优势并不明显，但在行业进入成熟期、需求趋于稳定后，这种优势会越来越强，最终通过寡头垄断地位拿到产品定价权，依靠规模优势降低生产成本，实现业

绩和估值长期持续性提升。

从国内的消费格局看，家电和食品饮料多个细分行业已经处于成熟期，寡头垄断格局十分显著，如空调行业的格力和美的，乳制品行业的伊利和蒙牛、厨电行业的老板和方太等，肉制品的双汇发展等。

定制家具整体处于成长期

受制房地产黄金发展期已过，国内家具制造市场实际上已进入稳增长期，整个家具制造行业整体增速由2011年的31%逐步下降至2016年的8.6%，传统家具制造已是红海，但定制家具却是蓝海。目前官方没有公布权威的定制家具增长速度的数据，但截止2016年，定制橱柜和衣柜市场规模已经超过1200亿元，如果加上定制卫浴、定制酒柜、定制书架等，保守估计定制家具市场渗透率已经超过20%。欧美日韩定制家具整体渗透率可以达到50-60%，最终能不能达到这个比例尚无法测算，但考虑到中国城镇化推进以及消费升级等因素仍在催化行业快速增长，预计未来数

年整体定制家具市场每年还将以15%~20%的速度快速增长,远高于传统家具个位数的增长水平。

从企业的角度看,由于存在柔性化生产、信息应用、渠道等多层进入壁垒,国内定制家具企业并不多,目前成功上市的企业也只有9家。不过国内定制家具市场结构层次较为分明,按照销售规模可分为三个梯队,归属第一、二梯队的企业业务范围覆盖全国,产品主要以中高端为主,类型也更加丰富。而归属第三梯队的企业一般为地方性中小厂商,其中包括一些原来主打成品家具制造的企业设立的子公司,如顾家家居的顾家定制、德尔未来的百得胜等。目前归属第一梯队的是销售额超过40亿元的企业,有欧派家居、索菲亚、尚品宅配等,第二梯队的企业与第一梯队差距在逐渐拉大,销售额普遍在10~20亿元,主要企业有志邦股份、金牌橱柜、好莱客。

整体而言,定制家具是消费品行业景气度最高的分支之一,目前仍处于快速增长阶段,尚未诞生类似欧美成熟市场收入规模达百亿级的垄断企业。

橱柜率先进入成熟期

目前国内定制家具市场主要集中在橱柜和衣柜两个领域,其中橱柜的规模最大,渗透率最高。根据前瞻产业研究院发布的报告,2016年国内

定制橱柜行业的市场规模达到909亿元,从渗透率看,国内使用定制橱柜的家庭占比从2005年的6.8%上升至2015年的31.7%,而欧美国家定制橱柜的平均渗透率为35%,反映出国内橱柜行业已经进入成熟期。

从竞争格局看,国内的定制橱柜市场又比较分散,企业数量众多。中华橱柜网的数据显示,截止2016年橱柜行业约有1068个品牌,其中有76%属于三四线城市的区域品牌,16.5%和7.3%分别为二线和一线品牌。而据中银国际的不完全统计,目前橱柜CR7是13%,欧派市占率为6.2%,第二名的志邦只有2%,第三名金牌橱柜仅为1.6%。美国橱柜龙头MasterBrand在2014年的市占率就已经高达20.8%,欧洲橱柜龙头Nobia 2015年市占率为21%,相比之下国内龙头企业仍有很大的成长空间。

假如按照国外的发展路径,橱柜市场跨入成熟期后,龙头企业应该进入兼并整合阶段,逐步扩大市场份额,进一步提升利润率。但我认为国

内橱柜龙头还没有发展到兼并的阶段,首先,国内定制家具整体处于快速增长,龙头企业并不满足于橱柜业务,目前看,全屋定制正逐渐成为定制家居企业新的业务模式,这是企业突破单一业务天花板所做的准备,第一、二梯队中的欧派、索菲亚、金牌橱柜、志邦股份均已加入到全屋定制阵营中。其次,橱柜领域还没有出现大范围的价格战,一量开启龙头企业在品牌和渠道上的竞争优势会不断蚕食其他橱柜企业成长空间,未来收入规模无法做到5000万以上的橱柜企业将最先退出市场。

当前国内定制家居企业还是以创收为首要目标,以后其他定制市场成熟后,也会类似家电中的美的和格力一样以利润为导向,最终极有可能诞生百亿级利润、千亿级市值的龙头企业。目前在我看来,欧派家居是最有潜力成为定制家具垄断性龙头的企业,此外,金牌橱柜出色的品牌定位极有可能成长为市值超200亿的二线蓝筹。■

表:定制橱柜企业一览

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率(倍)	区间涨跌幅(%)
603833	欧派家居	472.46	44.86	10.01
002572	索菲亚	364.11	48.01	4.31
603801	志邦股份	72.35	37.61	8.08
603180	金牌厨柜	64.71	53.82	15.15

数据来源:Wind

传媒行业：子行业景气度提升

本刊记者 林蔓

2017年电影国庆档已经落幕，10月1日-7日，国庆档7天票房高达23.85亿元，同比增长50.1%，扣除服务费后为22.29亿元，同比增长40.3%，如此不俗的成绩也让光线传媒再次站在风口上。二级市场上，光线传媒的股价在9月初就有所预期。

此前，点燃暑期档的《战狼2》已创下56亿元的票房神话，发行方北京文化的股价也被点燃。

那么，传媒行业的细分子行业哪些个股具有操作价值？事实上，除了电影的发行与制作方，院线龙头万达电影也是可以纳入考虑的标的。

行业价值回归

2016年传媒行业遭遇寒冬，尤其是电影市场，电影票房收入先扬后抑，同比增幅趋缓，暑期档、国庆档等热门档期纷纷沦为炮灰，根据猫眼数据统计，2016年全年电影票房约为457亿元，同比增长3.73%，这与2003年以来，电影票房复合增幅35%的成绩相去甚远。同时叠加电商票补减少，头部内容稀缺，中美电影协议即

将重谈，进口片政策有望放开，《电影产业促进法》获得全国人大常委会批准，导致全年票房增速大幅下滑。

然而今年国庆档一改去年同期票房负增长的颓势，在《羞羞的铁拳》带动下，据猫眼数据统计，国庆7天票房高达23.85亿元，同比增长50.1%，扣除服务费后为22.29亿元，同比增长40.3%。据了解，这是国庆档首次突破20亿大关，此前记录保持者为2015年国庆档的18.5亿元票房。另外，有分析人士表示，2017年前三季度总票房413亿元，由于国庆档的票房成绩十分亮眼，今年有望在10月过后就能追平甚至超过去年的票房成绩。

不仅体现在电影票方面的增长，传媒行业今年以来的并购重组热度也明显退去不少，据Wind资讯统计，2016年最火爆的影视娱乐类上市公司并购56起，而截止2017年9月底，仅为19起，这与今年证监会发布的并购重组新规不无关系，使得行业价值回归，上市公司的泡沫逐渐被挤出。

全年票房有望回暖

《战狼2》和《羞羞的铁拳》两部现象级作品使得市场对今年整体票房有较高的预期，从而反映到二级市场上的股价。

国联证券将观影人数与美国的情况进行对比，称2016年我国观影人次为13.7亿人次，城镇居民人均观影次数为1.7次，相较电影行业成熟度较高的美国4次以上的人均观影次数仍有较大的提升空间。此外，中国非票收入提升空间大，当前我国非票收入占电影行业总收入比重为10%左右，美国达到30%，在人均观影次数和非票收入的共同提升下，国内电影行业仍将保持增长。

联讯证券认为，第四季度大片云集，《王牌特工2》将于10月20日在内地上映。《王牌特工2》的前作《王牌特工》在内地获得了不俗的票房成绩；好莱坞的超级IP《雷神3》和《银翼杀手2049》将11月上映；而到了12月的贺岁档，陈凯歌执导的《妖猫传》以及徐克联手袁和平奉上的《奇门遁甲》也同样备受关注，这些优质大片有望助力

第四季度票房增长,2017年全年票房回暖可期。

而华泰证券保守估计剩余每天平均票房产出1亿,2017年全年票房破500亿应无疑问。根据中报回顾报告中的估计:统计过去六年上半年票房占比发现,基本在44%-54%之间,取平均数预估,同时考虑到7-8月份爆款《战狼2》带来的影响,华泰证券认为剔除服务费后的全年票房会达到543亿元左右,同比增长约19%,高于2016年的4%的增速,但其中包含了《战狼2》的贡献。

重点标的公司

光线传媒(300251):光线传媒预计成为国庆档最大赢家。今年国庆档影片中,光线传媒参与了两部影片,主投主发了《缝纫机乐队》,并且间接参与了《羞羞的铁拳》。《羞羞的铁拳》的主要制作出品方是开心麻花

和新丽传媒,发行方是猫眼文化。而光线传媒持股新丽传媒27.64%的股权,是其第二大股东,而对于猫眼文化,光线传媒持有19.83%,并且猫眼的利润按照股权比例以权益法核算的方式计入当期损益中。《羞羞的铁拳》票房为档期内最高,目前累计票房14.7亿元,并且排片率居高不下,有望突破20亿大关;《缝纫机乐队》是档期内票房第四,目前累计票房2.59亿元,单日票房和排片率逐渐回升,具备票房逆袭的潜质。

万达电影(002739):可比口径票房统计下,上半年票房同比增长10%,暑期档同比增长36%,9月份票房继续增长28%,国庆档更是同比增长了41%,今年电影市场回暖预期强烈,预测2017年全年票房增长15%-20%左右。同时横店影视、金逸影视将于近期上市,对院线板块有带动作用。而万达电影为院线龙头,2017年上半年

新增影城54家,新增银幕436块,截止今年上半年,公司拥有已开业影院455家,银幕4000块,优势明显。

唐德影视(300426):公司是首家发布前三季度业绩预告的传媒公司,预计前三季度实现归母净利润1.12亿元-1.4亿元,同比增长13.20%-41.50%。第三季度预计实现归母净利润5192.49万元-7992.49万元。唐德影视表示,2017年第三季度,公司业绩较上年同期实现增长主要系投拍的电视剧《那年花开月正圆》于本期结算所致,该电视剧发行收入和毛利率均比较高。

分析人士表示,唐德影视未来在现象级头部内容(电视剧、电影、综艺)制作发行、渠道资源布局、艺人经纪业务升级、海外战略布局、泛娱乐平台搭建等领域均会有不俗的表现,公司借助资本市场进入快速成长新阶段,有望成为传媒板块的黑马。■

按历年上半年票房占比预估本年票房(剔除服务费后)543亿左右(单位:亿元)

年份	上半年票房	上半年票房所占比例	全年总票房	YOY
2011年	56	44%	126	
2012年	79	46%	171	35%
2013年	109	51%	215	26%
2014年	135	47%	289	35%
2015年	202	46%	438	51%
2016年	246	54%	457	4%
2017年	272	47%	579	27%
2017年(剔除服务费)	255	47%	543	19%

资料来源:艺恩网、华泰证券研究所

物流：行业破局或迎良机

安信证券

投资
要点

- 1、价格上调势在必行。
- 2、双十一行情在即。

据发改委预计，四季度油价下跌概率小，对快递企业旺季业绩带来较大成本压力；同时，随着原材料上涨，纸箱价格持续走高，即使价格翻倍仍是一箱难求，极大的压缩了快递企业潜在利润空间；此外，受到外卖市场崛起，快递业人员流失严重，迫使人工成本抬升。多重因素短期内均难以消解，为保证业务的正常运转，提价无可厚非。

虽然提价是行业心之所向，但率先宣布提价仍需扛下客户大幅流失风险，因此中通选择此时提价，一方面有双十一行情承托，足够消化市场情绪，最大限度降低调价

对单量的冲击；另一方面，此次调价方案赋予终端服务网点一定的决策权，既可因地制宜测试客户价格敏感度，培养客户习惯，又不失柔性，利于客户维系。更重要的是，往年双十一压仓、爆仓情况严重，若能通过提价限流，保证服务品质，将能够培养客户习惯，打破行业困局。

此前，伴随电商爆发，快递业处于野蛮生长状态，除错位竞争的顺丰以外，快递企业多以低价抢占市场份额，“无脑”承揽电商件，网点劳动强度大但收益甚微。而随着电商增速放缓及主流快递企业纷纷上市，国内快递市场日渐成熟，此次中通宣布提价，再次向市场释放了积极信号，同时考虑到A股快递上市企业的利润承诺期限，此次提价大概率可向全行业传导并可持续，行业破局或迎良机。

重点推荐：[韵达股份](#)、[圆通速递](#)和[顺丰控股](#)等。

保险：准备金折现率现拐点

申万宏源

投资
要点

- 1、行业保费收入稳定增长。
- 2、政策影响逐步兑现。

保险公司2017年前8个月保费收入增速环比略有回落，但整体仍保持高速平稳增长。从中报披露的净资产方面，除中国太保净资产同比小幅下降0.19个百分点，中国人寿、中国平安、新华保险的净资产分别同比增长1.6%/9.5%/4.4%。股票市场二季度表现稳中有升，债市相对表现平淡，我们预期保险公司未来将继续加大另类投资配置以应对负债端压力，由此带来三季度投资收益率保持平稳或略有改善。

国债收益率曲线自今年以来呈现上扬趋势，准备金折现率趋于平稳，假定国债收益率在未来继续保持现有趋势，我们预计准备金利率于明年上半年将出现拐点，准备金计提压力显著减轻带来保险公司净利润释放，加上投资收益的平稳改善，预计未来保险公司净利润将保持较高增速。

134号文自10月1日起正式实施，年金类保险5年内不得返还，5年后每年返还金额不超过已交保费的20%；万能险不能以附加险形式存在。行业短期内特别是明年开门红阶段承压，但长期来看行业回归健康发展利好龙头。税延型养老险预计在明年带来一定催化，拉升整体保险市场需求并带来长期稳定保费收入，对行业整体利好。

重点推荐：[中国平安](#)、[中国人寿](#)和[中国太保](#)等。

乳业：新需求新周期

太平洋证券

投资
要点

- 1、行业迎来拐点。
- 2、乳企净利率弹性增加。

2017年行业需求和供给层面同时出现改善,是2017年乳制品复苏的主要原因。需求方面,我国乡镇居民收入水平早已步入小康,近几年消费观念改变以及现代渠道网络的渗入,带动乡镇乳制品需求增速加快;而在一二线城市,乳制品行业依靠品类多元化、高端化也获得稳定增长。供给方面,虽然国内原奶价格并未出现明显上涨,但是白糖、包材、运费价格较去年明显提升,导致乳企生产成本提高,部分中小乳企减产或退出生产,2017年乳制品产量增速放缓。

2016年6月-2017年6月,我国液态奶销量同比增长4.4%。较去年同期增速(-1.3%)明显改善,而且各子品类均

有改善。销量占比最大的仍然是常温白奶和乳酸菌饮料,占比分别为28.7%和27.4%,常温白奶销量同比增速由去年同期的-2.2%提升至2.9%,乳酸菌饮料由去年同期的-8.1%缩小至-0.4%。

原奶价格平稳回升,龙头乳企净利率弹性加大从历史表现来看,当原奶价格处于上升周期时,伊利的毛利率会降低;但是竞争格局改善带来销售费率降低的幅度会更大,从而导致净利率水平反而会提升。近期我国国内生鲜乳价格同比小幅回升,8月1日,GDT最新拍卖结果显示全脂奶粉价格为3268美元/吨,同比提升39.29%;到岸价折算成生鲜乳价格已经超过国内生鲜乳收购价,如果下半年价格继续走高,有望带动国内生鲜乳价格。从而进一步加大龙乳企净利率弹性。

重点推荐:伊利股份、光明乳业和三元股份等。

涤纶：盈利有望持续改善

东方证券

投资
要点

- 1、行业护城河逐步筑起。
- 2、产业链利润将重构。

涤纶行业景气持续复苏至今,行业整体产能利用率却并未同步大幅提升,并且行业扩产热情相对一般,我们有以下2点判断:1)产能利用率没有持续提升的原因在于熔体直纺法与切片纺法装置在成本上存在较大差异,业内大型企业的产能利用率接近100%,高成本产能未来难逃被洗牌出局的命运;2)没有发生大规模产能扩张的原因在于行业护城河逐步筑起,除了技术、人才、工业园区等传统门槛外,差异化融资和能评指标成为限制产能扩张的壁垒,未来产能扩

张只能集中于龙头,行业集中度进一步提升大势所趋。

宏观层面,涤纶长丝最主要下游来自纺织服装(内需75%,外需25%)。内需方面,16年国内纺织服装工业增加值同比增长3.8%,进入17年该数据维持在6%以上的增速,下游需求出现趋势性走强;外需方面,出口数据同样较好,但近期人民币持续升值压缩外贸利润,出口或将承压。微观层面,下游订单需求好是共识,下游坯布迎来了久违的抢货潮,涤塔夫、轻盈纺、锦纶塔丝隆价格较去年同期涨幅非常大。

涤纶长丝扩产幅度小,并且行业逐步走向集中,扩产门槛抬升并趋于理性和有序。现阶段看,涤纶环节正在分享较高的产业链利润,并且有望保持一个比较长时间的景气周期。

重点推荐:桐昆股份、恒逸石化和东方市场等。■

张家界：轻装迎接转折之年

财富证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	6.63	7.54	8.61
归母净利润(亿元)	0.81	1.00	1.20
每股收益(元)	0.20	0.25	0.30
市盈率	53.11	43.12	35.71

张家界(000430)：拟向关联方剥离四家亏损子公司，转让对价5698.06万元。此次拟转让的股权分别为张家界游客中心有限公司100%股权、张家界乡村旅游发展有限公司100%股权、张家界茶业发展有限公司100%股权和张家界旅游众创科技有限责任公司47.5%股权，转让方式为协议转让，转让对价共计5698.06万元。游客中心于2014年建成并投入使用，至今持续亏损；茶业公司、众创科技公司均成立于2016年，无实质性业务收入但承担运营成本；乡村旅游公司成立于2016

年但至今尚未运行。

多重催化下预计公司业绩拐点将至，内生外延兼具看点：(1)武陵山大道、杨家界大道和景区内龙凤垭隧道预计将于18年内先后通车，届时杨家界索道客流将大为改善；(2)大庸古城打造集“吃、住、游、购、娱”于一体的旅游综合休闲区，目前增发已完成，预计项目将于18年10月前试营业；(3)黔张常高铁计划2019年通车，预计将带来30%左右客流增量，且目前部分路段建设进度已提前200多天；(4)公司新领导班子坚持以利润为导向，剥离亏损资产也充分彰显管理层积极改善业绩的决心；(5)张家界作为当地唯一上市平台，当地市政做大做强上市平台意愿强烈，未来通过国企改革实现区域资源整合值得期待。

操作策略：二级市场上，近期底部位置出现数次放量，后市有望走强，投资者可积极关注。

龙元建设：定增开启成长空间

华金证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	180.85	224.36	268.39
净利润(亿元)	5.31	7.66	9.61
每股收益(元)	0.42	0.61	0.76
市盈率	-	-	-

龙元建设(600491)：9月29日公司公告定增获得证监会审核通过，此次增发拟募集资金28.67亿元，所募资金将投入渭南市临渭区新建学校(8.57亿元)、宣城市阳德路道路建设工程(9.01亿元)、开化火车站站前片区基础设施配套工程(6.53亿元)、商州区高级中学建设(4.55亿元)4个PPP项目。公司充分利用其在建筑施工领域的与业优势来拓展PPP业务，推动公司逐步向“投资、建设、运营”业务模式转型升级，但PPP业务所需投资金额及营运资金较大，通过此次增发可有效缓解公司在发展PPP

业务方面较为迫切的资金需求。预计随着募集资金的到位，公司PPP业务有望继续保持较快发展，提升PPP项目在总订单中的占比，带动公司净利率的提升。综合来看，充裕的在手订单、在建PPP项目的逐步完工以及后续运营活动的陆续开展有望为公司未来两三年业绩增长提供较大保障。

截止9月26日，公司已通过二级市场买入公司股票2248.66万股，锁定期为12个月，占公司已发行股本的1.78%，成交均价11.35元，合计金额约2.55亿元。此次员工持股计划参与人数上限230人，其中包括9名董监高，彰显公司管理层及核心员工对公司未来发展的信心，有助于绑定公司、管理层与核心员工三者的利益，公司有望步入快速发展阶段。

操作策略：股价近期表现活跃，上涨动力犹在，投资者可逢低买入。

片仔癀：营销改革效果显现

华泰证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	35	42	48
归母净利润(亿元)	7.1	9.4	12.3
每股收益(元)	1.18	1.57	2.04
市盈率	49	37	29

片仔癀(600436)：有别于市场认知，我们认为片仔癀业绩增长的关键并不在于价格的频繁提升，而是在于营销改革后销量的迅速扩张。一直以来，市场将公司类比为营销模式成熟的东阿阿胶，重视终端提价，而忽略销量高增长。而我们看好片仔癀的三大逻辑在于：1) 护城河足够深：片仔癀作为国家中药绝密品种，产品力强、利润率高；2) 管理层动力足：管理层2014年履新，董事长刘建顺年富力强，在任期间扩大产业规模，频繁出镜推介品牌；3) 营销效果正值拐点：董事长履新后推行“空中+地

面”的营销改革，经过两年的沉淀，第三年(2017年)效果显著。

片仔癀在三公消费时代长期供不应求，因此公司未曾重视销售渠道的建设。随着三公消费遭禁，单品销量持续低迷，管理层意识到销售并非真实的民间需求。我们认为，公司营销改革的核心在于品牌推广，主要抓手是大型门店与近90家体验馆。我们十分认可这样的推广模式，因为片仔癀作为具备高端消费属性的处方药，其品牌认知度与市场渗透率仍然不高，而体验馆与大型门店，分别从高端与中低端两个场所推广产品，挖掘潜在需求。我们对销量进行境内(体验馆内、体验馆外)、境外的拆分测算，预计片仔癀单品内销销量16-19ECAGR超25%，推动单品19年整体收入超20亿元。

操作策略：看好营销新局下核心品种的量价齐升，投资者可逢低分批建仓。

凌钢股份：低估值高成长

平安证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	-	-	-
归母净利润(亿元)	20.07	21.17	23.09
每股收益(元)	0.80	0.86	0.92
市盈率	8.1	7.4	7.0

凌钢股份(600231)：公司依托集团雄厚实力，完成钢铁全产业链体系构建：公司是控股股东凌钢集团唯一的钢铁生产平台，通过不断整合集团相关优势资产，构建完成了一整套从原料供给到钢铁冶炼再到产品销售的钢铁全产业链体系，优化了生产成本，增强了公司的盈利能力。

行业整体回暖叠加产能扩大，公司业绩大幅提升：在去产能和“地条钢”出清双重政策作用下，钢铁行业基本面全面好转，钢材价格尤其是长材价格显著上升。同时，公司于

2016年底收购集团两座120吨转炉和2300m³高炉等冶炼资产，产能增加近300万吨。钢材价格上涨叠加公司产能扩大，公司经营业绩显著提升。2017年上半年实现归母净利润4.05亿元，同比扭亏为盈，盈利能力明显增强。

受益于供给侧改革和东北振兴战略，公司未来业绩可期：行业供给侧改革仍在继续推进，去产能和严防落后产能死灰复燃仍是政策监管重点。同时，“2+26”采暖季环保限产落地在即，限产区域供给或严重受限，公司作为距离京津冀环保限产区域最近的钢铁上市公司，有望直接受益。国家新一轮“东北振兴战略”逐步推进，东北固定资产投资尤其是基建投资逐步提高，本区域未来钢铁需求有望提升，有利于公司产品需求扩大，未来业绩有望保持稳定增长。

操作策略：公司有望充分享受行业供给端收缩带来的红利，未来业绩有望继续增长，投资者可积极关注。▲

股神榜

上期荐股排名 (2017年9月29日 - 2017年10月13日)

机构名称	推荐股票	股票代码	最大收益率	超越大盘
盛世创富	天玑科技	300245	15.97%	14.73%
国信证券	东江环保	002672	8.31%	7.07%
安信证券	莱克电气	603355	8.30%	7.06%
华泰证券	启迪桑德	000826	6.04%	4.80%
西南证券	长春高新	000661	5.81%	4.57%

注:收益率的计算公式为:(本周五收盘价—上周五收盘价)/上周五收盘价。

最大收益率的计算公式为:(本周最高价—上周五收盘价)/上周五收盘价。

大盘表现采用上证指数在相应计量周期内的变动幅度来计量,超越大盘指机构或所推荐股票的收益率高于同期大盘表现的值。

累计排名

机构名称	荐股次数	平均收益率	平均最大收益率	平均最大收益率超越大盘
西南证券	39	1.63%	6.36%	5.12%
国泰君安	39	1.76%	4.97%	3.73%
华泰证券	39	1.74%	4.64%	3.40%
国信证券	39	0.58%	4.28%	3.04%
招商证券	39	1.12%	4.16%	2.92%

本周上证综指 上涨 1.24%，创业板指上涨 3.16%，中小板指上涨 2.94%。本期上证综指上涨幅度尽管较大，但不改 3400 点左右震荡的趋势，短期来看还没有大突破的可能性。存在的一些结构性的机会，比如说前期从高位调整较多的电子板块，目前可能已经到了配置的时候。建议精选个股。

编辑笔记



上周荐股第一名

盛世创富

最大收益率：天玑科技 15.97%

天玑科技(300245):公司采用 Mesos、Kubernetes 等多维度开源技术解决方案,为企业打造最“合身”的 PaaS 平台产品,全力为公司的用户在 PaaS 平台中创造价值,同时报告期内公司新签署相关数据库云平台合同涉及客户行业有电信、移动、码头、交通、广电、制造业等。与此同时,在国内通讯云服务市场尚未出现寡头之前,通过资金优势、技术储备和客户资源的积累,快速切入通讯云服务市场。7月份公司收到证监会非公开发行的批复,同意公司发行不超过 5,000 万股新股。通过此次增发公司可以充实资本实力,推动新业务的发展。

本周个股推荐：顺丰控股 002352

宇通客车 600066



宇通客车2017年9月销售客车7060辆,同比增长10%,环比微降3%。2017年1-9月累计销售客车41234辆,累计同比下降13%(1-8月累计同比下降17%)。拆分传统和新能源客车来看,2017年1-9月,宇通新能源客车较去年同期少卖近4400辆,传统客车较去年同期少卖1800余辆。

新能源客车行业中,宇通2017年8月新能源客车销量行业第一,市占率达22%,1-8月累计市占率18%,高出第二名中通客车2个百分点。进入下半年以后,伴随新能源补贴目录的逐月稳步下发,进入目录的新能源客车车型数目已经超过去年全年水平(2017年9月底下发到第九批,其中新能源客车累计目录1638款,16年全年1558款),宇通新能源客车订单也逐渐进入稳步释放节奏,新能源市占率稳步提升,销量日渐好转。

国信证券

片仔癀 600436



一直以来,市场将公司类比为营销模式成熟的东阿阿胶,重视终端提价,而忽略销量高增长。看好片仔癀的三大逻辑在于:1)护城河足够深:片仔癀作为国家中药绝密品种,产品力强、利润率高;2)管理层动力足:管理层2014年履新,期间扩大产业规模,频繁出镜推介品牌;3)营销效果正值拐点:董事长履新后推行“空中+地面”的营销改革,经过两年的沉淀,第三年(2017年)效果显著。

未来单品维持小幅提价,预计内销价格未来每年上涨5%-10%:1)公司受地方国资委监管,大概率不会实行激进的提价策略;2)核心原料天然麝香与天然牛黄价格持续上升;3)终端出厂同幅度提价可增厚渠道利润,进而刺激销售。

华泰联合

顺丰控股 002352



该公司主营快递物流业务。为满足企业不同物流需求,顺丰正积极开展仓储配送、重货运输、冷运等业务,并以智能物流运营商为目标,建立“天网+地网+信息网”,三网合一,成为公司核心竞争力。顺丰2002年收权后,坚持直营。直营模式在管理与服务方面的优势,使得顺丰的业务更加贴合中高端市场需求。公司采取错位竞争的策略,建立时效、安全与服务质量的客户口碑,产生了一定的品牌溢价。成本端,公司通过“伙伴计划”对容易获得的社会资源逐步进行外包,成本增长得到了良好的控制。票均毛利依然领先其他主要上市快递公司,口碑与品牌形成的护城河显著,快递业龙头地位稳固。近期,公司上修三季报业绩,影响积极,建议关注。

盛世创富 黄启学

精锻科技 300258



公司发布三季度业绩预增公告,三季度实现归母净利润5500-6000万元之间,同比增长24.3%-35.6%;前三季度同比增长31.6%-35.3%。下半年订单交付率较上半年有所提升,四季度历史上为全年业绩高点值得期待;费用管控增强,三费率中管理费用、销售费用占比略有下降;原材料涨价影响有限,公司深耕差速器齿轮多年,技术壁垒高、客户结构优质(80%以上为大众、通用等合资),有价格补偿和库存管理能力,产能利用率和资本开支周期是更为重要的毛利率决定因素。

公司国内差速器齿轮龙头地位稳固,市占率约35%,下游客户包括大众、通用、福特等一线主机厂。公司目前下游客户需求旺盛,在手订单饱满,但公司产能相对受限,Q1订单完成率仅70%。为缓解产能压力,公司上半年已新增生产员工200余人。

招商证券

建发股份 600153



2011-2016年建发股份大宗供应链业务的市场份额明显提升,核心大宗品类业务量年复合增速超30%,而存货和坏账率不断下降。原因是建发股份供应链风控优秀且服务能力提高,而非依靠做差价取得。考虑到竞争优势将继续提升,建发股份市场份额还有较大提升空间。随着大宗商品价格和业务利润率趋于稳定,份额提升将推动供应链收入和净利润年均20%左右的增长。

房地产开发业务市场份额提升,一级土地开发将释放利润。2011-2016年建发股份房地产业务市场份额从0.12%提高到0.25%,带动收入和利润持续增长。此外,保守估计公司一级土地开发项目价值50-100亿元,将在未来不确定的时间释放利润。

国泰君安

正泰电器 601877



低压电器主要分为配电电器、终端电器、控制电器。配电电器方面,十三五期间配网投资预计将达2万亿元,2017年开始配网投资加速,且公司市占率还有提升空间,预计保持较快增长。终端电器属于房地产后周期,预计未来两年稳定增长。控制电器主要和工业自动化需求相关,去年三季度开始,工业自动化市场由于工业复苏和产业升级,通用和专用设备工业增加值维持11%以上的增长,预计未来可持续。

公司光伏板块主要是电站运营、EPC和组件制造,收购时业绩承诺2016-2018年扣非7.01亿元、8.05亿元、9亿元。预计电站运营将带来主要增长点,目前装机约2GW,2017年上半年新增0.22GW,预计每年新增0.5GW以上。此外,户用光伏由于经济性向好,2017年增长较快。

安信证券

众泰汽车 000980



公司产品结构升级基本完成,T600、SR7、大迈X5主打8-12万元区间SUV市场,T700、SR9、大迈X7主打10-15万元区间SUV市场,云100S、E200、E30主打电动车市场。国内汽车消费8月份进入旺季后,购置税退出将刺激价格敏感型消费者提前购车,T700、SR9、大迈X7等旗舰车型迅速上量,其中T700销量屡创新高,带动单车盈利显著改善。

众泰新能源产品丰富,渠道优势明显,三四线城市销量领跑。微/小型纯电动乘用车价格低至5-7万元(补贴后),购车门槛显著降低,同时用车费用大幅降低,我们认为将替代低速电动车、电动三轮车,空间广阔。众泰电动车型丰富,三至五线城市具备渠道和市场优势,2017年前9月累计销量约19500辆,同比增长23.4%,小型车市场份额居前。

海通证券

汇川技术 300124



公司是集驱动、控制、电机、精密机械为一体的机电一体化解决方案供应商。业务涵盖工业自动化、工业机器人、新能源汽车、轨道交通四大领域。2017年半年报披露,新能源客车领域,持续为战略客户提供有竞争力的集成式电机控制器,以巩固公司在新能源客车领域的领先地位;新一代高性能、高功率密度的集成控制器正处在开发过程中,预计年底在客户端实现试机。2017年10月10日,公司及子公司苏州汇川技术有限公司、江苏经纬轨道交通设备有限公司陆续取得国家知识产权局颁发的专利证书。上述专利的取得和应用,可提高生产效率,有利于公司发挥产品的自主知识产权优势,对公司开拓市场及推广产品会产生一定的积极影响,形成持续创新机制,保持技术的领先。

西南证券 罗粟

科新机电 300092



公司主要致力于三类压力容器产品的设计、制造、安装、销售以及民用核安全机械设备制造,业务涉及石油、化工、常规电站、核电、油田环保和进出口贸易相关板块。公司生产的产品类别分为重型压力容器、核电及核化工设备、环保产品及服务。

2017年10月10日公告终止筹划重大资产重组暨公司股票复牌事项。由于交易各方对交易核心条款和相关细节始终不能达成一致意见,经多次反复沟通后也无实质性进展。公司决定终止筹划此次重大资产重组事项并申请复牌。经公司向深圳证券交易所申请,公司股票于2017年10月10日(星期二)开市起复牌。二级市场上,该股近期走势明显疲软,该消息公布后加速下跌,后市注意风险。

韶钢松山 000717



公司主要产品包括线材、棒材等三大系列钢材产品。公司生产的中厚板、高强度螺纹钢、深加工用线材等为特大型钢铁企业不生产小型、民营企业又无法生产的产品。公司是广东省最大钢铁生产企业,为华南地区最主要的钢材供应商之一。

2017年10月10日公告资产核销及计提资产减值准备,本次资产报废、计提资产减值准备共计221,612,390.09元,影响当期利润201,554,158.53元。其中:本次核销的固定资产及存货共计201,186,858.02元,回收残值收入20,058,231.56元,将减少公司2017年度利润总计181,128,626.46元;本次计提的资产减值准备共计20,425,532.07元,将减少公司2017年利润总计20,425,532.07元。二级市场上,该股在近期表现出色,股价连续突破上涨,但短期涨幅较大,该利空会促使股价调整,后市注意风险。

高澜股份 300499



公司是目前国内电力电子装置用纯水冷却设备专业供应商,公司开发和销售的主要产品包括直流输电换流阀纯水冷却设备及附件(直流水冷产品)、新能源发电变流器纯水冷却设备及附件(新能源发电水冷产品)、柔性交流输电配电网管阀纯水冷却设备及附件(柔性交流水冷产品)、大功率电气传动变频器纯水冷却设备及附件(电气传动水冷产品)。

2017年10月10日公告,持有公司股份12,315,615股(占公司总股本比例10.26%)的股东广州海汇成长创业投资中心,计划自公告日起三个交易日后的3个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份,计划减持数量不超过3,600,180股(即不超过公司总股本比例的3%)。二级市场上,该股近期走势较为平稳,但该减持消息形成短期利空,将压抑股价的涨幅,后市注意风险。

中通国脉 603559



公司提供的通信技术服务主要包括通信网络工程服务和通信网络维护服务两大类型,其中通信网络工程服务是指核心网、传输网和接入网等全网络层次的通信线路、通信管道等的建设。

2017年10月11日公告,公司连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。近期,有关媒体自发将公司归于5G概念股进行报道,认为公司将在5G通信网络未来建设中享有利好。对此公司认真核查,公司自设立以来始终专注于通信技术服务主业,致力于为电信运营商和通信设备商提供通信网络工程和维护综合服务。但目前5G通信网络正处于研发阶段,尚未正式商用,公司能否参与5G通信网络的建设尚存在不确定性。二级市场上,该股近期出现连续的放量大涨,短期风险较大,后市注意风险。

恒指美股创新高 沪港深及QDII基金收益水涨船高

岑小瑜

中秋国庆长假期间，港股在多个市场兴奋点的助推下，一举创下近十年新高。美国三大股指也均创出历史新高。而以港股、大中华为投资标的的沪港深主题基金及QDII基金收益靓丽。其中，沪港深主题基金10月以来净值涨幅超过3%的基金有15只，占比接近两成。而华泰柏瑞新经济沪港深表现最好，区间收益达到3.96%。QDII基金同期净值涨幅超过3%有45只，占比超过两成。而南方香港成长，区间收益高达7.21%，位列区间业绩榜首。

此外，沪港深主题基金和QDII基金年内涨幅也惊人。所有沪港深主题基金年内平均收益高达17.70%，其中东方红沪港深年内收益达到50.39%。在206只QDII基金中，有8只年内收益超过40%，其中，华宝兴业中国成长以54.82%的收益位居第一。

沪港深基金年内表现亮眼

随着港股的持续疯狂，重仓港股的沪港深基金净值呈现集体上扬态势。

数据显示，截至10月11日，10月

以来，76只名中带有“沪港深”字样的基金，除了3只基金轻微回撤，余下的净值均上涨。在上涨的沪港深主题基金中，有34只基金上涨超过2%，占比超过四成。而涨幅超过3%的基金有15只，占比接近两成。其中，区间业绩榜超过3.5%的沪港深主题基金共有4只，依次为华泰柏瑞新经济沪港深，区间收益3.96%；融通沪港深智慧生活，区间收益3.86%；前海开源沪港深蓝筹，区间收益3.77%；前海开源沪港深新机遇，区间收益为3.59%。

沪港深主题基金不仅10月以来业绩靓丽，而且年内涨幅均十分惊人。数据显示，截至10月11日，除了宝盈国家安全战略沪港深取得负收益，余下基金均取得正收益。所有沪港深主题基金年内平均收益高达17.70%，其中东方红沪港深年内收益达到50.39%。值得注意的是，虽然东方红沪港深基金成立仅一年有余，但业绩出类拔萃，可谓黑马基金。

银华沪港深增长，年内收益为42.12%，位列业绩榜亚军。嘉实沪港深精选，年内收益为41.98%，位列第

三名。

业绩居前的还有广发沪港深新起点、中海沪港深价值优选、东方红优享红利沪港深，年内收益率依次为39.18%、38.52%、38.49%。

QDII基金年内收益最高超50%

受益于美国、香港等海外市场上涨行情，以港股、大中华为投资标的的QDII基金收益水涨船高。

数据显示，截至10月11日，206只QDII基金份额中（包含人民币、港币、美元份额）有45只基金净值涨幅超过3%，占比超过两成。而涨幅超过4%的有18只产品。其中，南方香港成长区间收益高达7.21%，位列区间业绩榜首；银华恒生H股B收益达到5.19%，位居第二名。海富通大中华精选、嘉实海外中国股票、海富通海外精选和易方达中证海外互联ETF紧随其后，收益分别为4.80%、4.80%、4.73%和4.51%。

此外，QDII基金年内业绩表现纷纷居前，年内有8只基金收益超过40%，其中，华宝兴业中国成长以

54.82%的收益位居第一。

另外,交银中证海外中国互联网、嘉实全球互联网美元、易方达中证海外互联ETF、嘉实全球互联网人民币、国富大中华精选、汇添富恒生指数B和上投摩根中国世纪美元分别取得53%、52.19%、51.65%、45.45%、44.04%、41.82%和41.36%的收益,位居前列。

但受累于大宗商品的回调,油气、资源类QDII基金则跌幅较重。华宝兴业标普油气人民币份额和美元份额分别下跌22.13%和18.46%,国泰大宗商品、南方原油、诺安油气能源、信诚全球商品主题等基金都出现较深的跌幅,跌幅均超过10%。

不过近期原油价格有所反弹,截至10月9日,国际原油价格已经涨至49.58美元/桶,较今年6月21日的低点43.13美元/桶反弹接近15%,布伦特原油则是55.79美元/桶,反弹接近

三成,但依旧未能挽回颓势。

继续看好海外市场

对于海外市场,尤其是港股走势,多位基金经理继续看好。

招商基金国际业务部总监兼招商资管(香港)总经理白海峰表示,港股近期创新高是必然的,而且可能还会推得更高一些,原因在于港股估值现在还比较便宜,恒生指数历史上的市盈率是8~22倍之间,中位数差不多15,如果看恒生国企指数的话,其PB不到1,PE不到10,还是显得低估。

鹏华基金量化及衍生品投资部副总经理、鹏华香港银行基金经理崔俊杰认为,虽然港股受欧美股市影响较大,但随着南下资金的增加,内地投资者对港股的影响力在逐步提升,且香港股市中有很多内地公司,港股未来与A股的共振性会越来越强。

交银施罗德基金的基金经理蔡铮表示,QDII基金上涨的逻辑有两个:一是今年海外投资大环境系统性上涨,年初以来纳指涨幅已接近18%,美股港股都迎来了趋势向上的阶段,投资海外QDII,入市恰逢其时。二是在海外上市的中国公司今年业绩亮眼,如BATJ,尽管股价涨得快,但业绩增长更快,以腾讯二季报为例,收入566.06亿元,同比增长59%,超出预期。

不过,蔡铮也建议投资者,分散风险永远是投资的王道,要把鸡蛋放在不同的篮子里,不要仅因一只基金过往业绩好而过多持有。具体而言,一是通过不同市场的篮子分散地域上的风险,把一部分资金投入A股,一部分投入QDII;二是通过不同时段的篮子减少短期波动风险,采取定投的方法,分批入市。■

表:年内收益前10名沪港深主题基金及QDII基金

基金代码	基金简称	10月以来收益率(%)	年内收益率(%)	基金代码	基金简称	10月以来收益率(%)	年内收益率(%)
002803	东方红沪港深	3.27	50.39	241001	华宝兴业中国成长	3.02	54.82
001703	银华沪港深增长	3.46	42.12	164906	交银中证海外中国互联网	3.55	53.00
001878	嘉实沪港深精选	2.83	41.98	000989	嘉实全球互联网美元现汇	3.04	52.19
002121	广发沪港深新起点	2.82	39.18	000990	嘉实全球互联网美元现钞	3.04	52.19
002214	中海沪港深价值优选	2.91	38.52	513050	易方达中证海外互联ETF	4.51	51.65
003396	东方红优享红利沪港深	3.23	38.49	000988	嘉实全球互联网人民币	2.94	45.45
002666	前海开源沪港深创新A	1.63	36.75	000934	国富大中华精选	4.08	44.04
002667	前海开源沪港深创新C	1.72	36.22	150170	汇添富恒生指数B	3.71	41.82
001371	富国沪港深价值精选	3.09	34.84	003244	上投摩根中国世纪美元现钞	4.12	41.36
001583	安信新常态沪港深精选	1.93	34.50	003245	上投摩根中国世纪美元现汇	4.12	41.36

数据日期:截至10月11日 数据来源:Wind资讯

港股受全球资金热捧 工银瑞信沪港深精选顺势发行

本刊记者 邱凌月

今年以来香港股市表现十分强势,截至10月9日,恒生指数今年以来涨幅居全球主流市场之首,达28.75%,在历经高位回调后冲破阻力再创新高。机构人士认为,港股牛市仍在继续,具有长期投资价值。而沪港深主题基金作为投资者布局港股的便利工具,凭借出色的业绩表现,受到投资者的追捧。为更好满足投资者需求,工银瑞信打造了旗下第2只沪港深主题基金——工银瑞信沪港深精选灵活配置混合型基金,10月11日——11月7日期间发行,为投资者轻松布局港股再添利器。投资者可通过农业银行等代销渠道,或工银瑞信官网等直销渠道进行认购。

工银沪港深精选作为一只灵活配置混合型基金,其中股票资产的投资比例为基金资产的0%~95%,仓位更加灵活,进可攻、退可守。在港股投资机会来临时,积极配置股票仓位,帮助投资者把握港股行情,争取超额收益;

在预期股票市场震荡时,则可适当调低股票资产仓位,增加固定收益类资产的比例,降低波动风险。该基金设定的投资目标为,在合理配置股票、债券等资产的基础上,精选内地与香港股票市场交易互联互通机制下的港股投资标的和沪深两市优质上市公司,并采取积极有效的风险控制措施,力争获取超越业绩比较基准的最大化收益。

作为国内较早布局海外投资的基金公司,工银瑞信在海外投资管理尤其是港股基金投资管理方面,处于行业领先水平。工银瑞信是业内同时布局港股QDII和沪港深基金仅有的两家基金公司之一(海通证券数据,截至2016年底)。银河证券数据显示,该公司旗下的工银香港中小盘股票美元基金,截至9月29日,今年以来涨幅高达31.46%,位居同类产品前三。

根据Wind资讯统计,截至10月9日,目前市场上71只沪港深主题基金,绝大多数取得了正收

益,今年以来平均净值增长率为19.6%。工银瑞信旗下2016年4月20日成立的工银沪港深股票基金,今年以来涨幅达29.78%,远超同类平均水平,位居同类前1/4行列。相对于业绩比较基准,该基金今年以来亦取得了11.53%的超额收益,为投资者争取到了可观的回报。

值得一提的是,此次工银沪港深精选的拟任基金经理郝康,也是目前的工银沪港深股票基金经理,现在担任工银瑞信基金管理有限责任公司权益投资总监,兼任工银瑞信资产管理(国际)有限公司投资总监,具有丰富的海外和A股投资经验,证券从业经验达16年。

专业人士表示,相比直接赴香港开户所面临的资金门槛高、交易机制国际化、与专业机构博弈等诸多难点,搭乘工银沪港深精选此类优质的沪港深基金,借道出海更加轻松便利。考虑到港股长期依然存在投资价值,可考虑适时布局。■

华商基金：赚钱效应将吸引资金入市

本刊记者 李兴然

十一“黄金周”海外股市一片欢腾，港股创下10年来新高，美国股市更是延续着8年多的大牛市，这不禁使A股市场的投资者对于四季度多了几分期待。

事实上，随着宏观经济企稳，企业盈利增长前景向好，A股市场投资者的信心也受到提振。在华商基金投资管理部副总经理、华商双驱优选及华商领先企业混合型基金经理李双全看来，股市赚钱效应将吸引更多增量资金入市，对后市较为积极乐观。

赚钱效应将吸引更多增量资金

当被问及对当前市场的看法时，李双全表示“较为积极”。A股市场自年初以来一直处于风险偏好修复的过程中，热点从低估值蓝筹股向其他板块和主题扩散，二级市场的赚钱效应越来越明显，可能吸引更多的增量资金入市，形成正向反馈。同时，投资者也需要关注潜在的风险，

例如海内外流动性的边际变化，以及房地产调控下的经济增长压力。

对于近期受市场关注度较高的几个领域，李双全认为，首先，煤炭钢铁有色等行业，在过去几年的行业下行周期中产能已经开始收缩，叠加供给侧改革的影响，行业供需格局明显改善，企业盈利大幅增加。在供给侧改革方向不发生变化的背景下，这些行业的景气度有望得到延续。另外，最近两个月来，新能源汽车、芯片等概念受到追捧，随着市场风险偏好的修复和活跃程度的增加，市场的估值方法将更加多样化，不再局限于单一的估值方法，一些市场关注度和认可度高的主题可能反复活跃。

关注估值与成长匹配度

由于对后市较为积极乐观，李双全所管理基金的股票仓位目前维持在较高水平。“这主要是因为我国宏观经济企稳，较为

看好企业盈利增长前景，预计十九大之后，市场对于改革和发展的信心都将会大大加强，将更有助于提振市场情绪。而且目前在大类资产中，股票市场仍较为具有吸引力。”

具体到行业，李双全表示，目前较为关注改革发展预期强化下的国企改革、以面板为代表的高端制造、生命科学、智能交通等新兴服务业以及景气度有望延续的造纸等周期行业。

最后，谈到对四季度的操作策略时，李双全指出，未来的市场不再是越大或越小越好，而是要看公司的估值和成长之间的匹配程度。无论是价值还是成长，到最后都会体现在该公司的市值或者股价上。四季度将继续保持相对稳定仓位，自下而上精选个股，希望藉此能找到真正具有成长性的公司，通过长期持有的方式来分享公司成长的收益，最终在公司的市值和基金的净值上有所体现。■

天弘基金:四季度看好食品饮料和电子板块

三、四季度往往是大消费的旺季,大消费板块或迎来年内“第二春”。天弘周期策略基金经理陈国光预计三季度食品饮料板块业绩将加速,四季度由于是春节前备货旺季所以业绩也会比较好,而明年一季度又对应今年一季度的低基数,所以一直到明年中期之前,整个高端、次高端白酒的业绩都有望保持靓丽。

此前公布的半年报显示,天弘周期策略重点持有的板块有两个,一是次高端和高端白酒,二是消费电子。据银证证券数据统计显示,截止9月19日,天弘周期策略今年以来涨幅为19.68%,成立以来涨幅高达101.59%。

浦银安盛:价值和成长股票性价比显现

最近一年以来,市场震荡调整。低估值蓝筹股持续上行,高估值成长股则持续调整,价值投资理念已回归。成长本身就是价值的一部分,缺乏成长性的价值股难以支撑高估值。随着成长股的持续下行,兼具价值和成长性的股票性价比开始逐渐显现。

在此背景下,兼顾“价值”与“成长”的基金产品获得了相当不错的业绩表现。银河数据显示,截止9月29日,浦银安盛旗下产品浦银价值A过去三个月净值增长率达到15.19%,不仅大幅超越同类350只产品同期6.42%的平均业绩,且排名位居前20。

展望未来市场,浦银价值基金经理蒋建伟指出,今年上半年表现突出的以漂亮50为代表的价值股、以钢铁、电解铝为代表的周期股,以及以电动车为代表的成长股的支撑逻辑仍在。

建信基金:短期理财基金产品收益亮眼

近期,兼具流动性和收益性的短期理财基金给公募基金行业带来了新的热点。Wind数据显示,截至9月30日,9月份全市场短期理财基金的7日年化收益率均值为4.12%。其中,建信基金旗下多只产品收益率超过市场均值,表现亮眼。建信双周安心理财A、B两类份额9月份的7日年化收益率均值分别达4.22%和4.51%,建信月盈安心理财A、B两类份额分别达4.18%和4.48%,在这个秋天上交了靓丽的成绩单。

建信基金短期理财基金的基金经理高珊认为,短期理财基金收益良好主要得益于负债端资金相对稳定而资金面维持紧平衡格局,利于短期资产的再配置。具体来说,一方面,负债端资金相对稳定,投资管理能够更加精细化,最大程度锁定流动性风险敞口;另一方面,今年以来在去杠杆的大背景下,资金面大体维持紧平衡格局,整体环境利于短期资产的再配置。▲

偏股型基金本周净值回报率龙虎榜(2017.09.28-2017.10.11)

	基金代码	基金简称	收益率(%)
股票型	000711	嘉实医疗保健	4.91
	110022	易方达消费行业	4.39
	004075	交银医药创新	4.39
	004851	广发医疗保健	4.28
	001725	汇添富中国高端制造	4.26
	001048	富国新兴产业	4.20
	001044	嘉实新消费	4.06
	000960	招商医药健康产业	3.99
	000884	民生加银优选	3.89
	000854	鹏华养老产业	3.67
混合型	003834	华夏能源革新	-2.65
	003625	创金合信资源主题C	-2.60
	003624	创金合信资源主题A	-2.55
	000955	南方产业活力	-2.12
	001313	上投摩根智慧互联	-1.20
	001097	华泰柏瑞积极优选	-1.03
	000925	汇添富外延增长主题	-0.89
	001158	工银瑞信新材料新能源行业	-0.85
	001410	信达澳银新能源产业	-0.77
	000697	汇添富移动互联	-0.75
股票型	001691	南方香港成长	7.21
	000523	国投瑞银医疗保健行业	5.38
	162605	景顺长城鼎益	5.17
	260108	景顺长城新兴成长	5.11
	519602	海富通大中华精选	4.80
	070012	嘉实海外中国股票	4.80
	519601	海富通海外精选	4.73
	003096	中欧医疗健康C	4.66
	003887	汇安丰利C	4.65
	003095	中欧医疗健康A	4.63
混合型	519005	海富通股票	-3.07
	000796	宝盈睿丰创新C	-2.92
	000794	宝盈睿丰创新AB	-2.89
	000755	富安达新兴成长	-2.77
	001667	南方转型增长	-2.28
	210007	金鹰技术领先A	-2.23
	519026	海富通中小盘	-2.22
	002196	金鹰技术领先C	-2.21
	519033	海富通国策导向	-2.16
	377530	上投摩根行业轮动A	-2.15

偏股型基金今年以来回报率龙虎榜(2017.01.01-2017.10.11)

	基金代码	基金简称	收益率(%)
股票型	003803	华安新丰利A	201.32
	001387	中融新经济A	128.05
	003142	鹏华弘达A	118.51
	002853	华富元鑫A	94.35
	161725	招商中证白酒	62.55
	241001	华宝兴业中国成长	54.82
	164906	交银中证海外中国互联网	53.00
	000990	嘉实全球互联网美元现钞	52.19
	000989	嘉实全球互联网美元现汇	52.19
	002803	东方红沪港深	50.39
混合型	001275	中邮创新优势	-23.40
	162411	华宝兴业标普油气人民币	-22.13
	210009	金鹰核心资源	-19.23
	001481	华宝兴业标普油气美元	-18.46
	213008	宝盈资源优选	-17.36
	002174	东方互联网嘉	-16.34
	000800	华商未来主题	-15.40
	001983	中邮低碳经济	-15.08
	002669	华商万众创新	-13.93
	161030	富国中证体育产业	-13.82

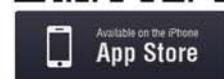


“ 资讯每日更新 时刻关注市场热点新闻
宏观策略、趋势市场、深度报道等，满足用户迅速了解当下最新资讯的需求 ”



扫码下载《股市动态分析》APP

中国证券期刊领导者



请在APP Store 或安卓市场搜索【股市动态分析】
详情咨询：0755-82075959 | www.gsdtfx.com

白酒股泡沫化明显 战略提示估值风险

石运金

白酒股是2015年6月份股灾后表现最出色的板块之一,龙头股贵州茅台从股灾后低点上涨超过200%。《股市动态分析》杂志在全市场最早推荐贵州茅台的投资机会,当时白酒股受塑化剂事件以及中央限制三公消费影响,连龙头股贵州茅台股价都腰斩,在市场一片风声鹤唳之时,《股市动态分析》杂志2013年第42期以封面文章的形式对贵州茅台进行了推荐,文章的题目叫《贵州茅台:价值投资的“裸奔”,技术分析的机会》,文中明确提出贵州茅台A浪超级调整完成,B浪大反弹正待上演。文章出版于2013年10月19日,贵州茅台股价在2014年1月触及底部,随后从大反弹,逐步演化为大反转,贵州茅台股价不断创出历史新高。《股市动态分析》杂志在推荐贵州茅台之时,没有研究机构看好白酒股的投资机会,白酒股业绩多数出现断崖式下跌,如今呢,相信没有机构不看好白酒股的投资机会,券商等研究机构纷纷调升白酒股的目标价,在这个时候提示贵州茅台为代表的白酒股的估值泡沫风险,显得有点不合时宜。但从几个角度进行逻辑推导,目前白酒股确实处于估值泡沫阶段,虽然泡沫可以继续吹大一些,但心中时刻有点风险意识不会错。

我去年以来数次推荐了消费龙头的投资机会,主要逻辑是消费龙头股估值比国外同行低,业绩增长却比国外同行快,同时沪深港通开通以及A股纳入MSCI后境外资金会配置A股的消费龙头。消费龙头股后续的走势确实验证了这一判断,但目前时点再来检视当时的投资逻辑,估值已经比国外同行高很多了,同时看多的声音甚嚣尘上,投资者对高估值视而不见,甚至认为天空才是贵州茅台股价的尽头。以白酒龙头股贵州茅台为例,贵州茅台2017年的每股收益市场预期在17元附近,目前股价对应的PE已经超过32倍,PB超过9倍,目前一年不到200亿的净利润是难以支撑一个6800亿市值的贵州茅台的。也许贵州茅台由于在外流通筹码不多,里面看多的资金会把贵州茅台推上600元、甚至700元的大关,但然后呢?就在两年前安硕信息还被炒到过474元(未复权)的高位呢,现在的股价只有27元。所以在目前的市场氛围中对于白酒股我只嗅到了风险的味道。

这一轮白酒行情来自基本面的支撑是不够的,更多是资金配置层面导致的估值上升,除了贵州茅台产品价格有比较明显的上涨之外,其他白酒股鲜有

调整市场零售价的,更多是茅台价格上涨给其他白酒留出了市场空间,其他白酒由于性价比提升而销量更好。前期通过沪股通、深股通买入白酒龙头的北上资金起到了价格发现的功能,促进了白酒股估值的回归,而目前获利丰厚的资金正在催生白酒股的泡沫,泡沫之后一般结果是一地鸡毛。

当然投资者总是健忘的,《股市动态分析》杂志曾在2015年4月份以致投资者一封信的形式提示创业板的泡沫风险,等真正风险爆发却是两个月后。如今提示白酒股的泡沫风险,想必也是偏早了一些,尤其在目前白酒股股价仍在上升趋势之中,提示估值出现泡沫确有不合时宜,不招人喜欢的地方。白酒股可以继续涨,但不妨碍已经泡沫化的事实,这位置不值得长期持有。

还有一个值得警醒的是一个时间周期,也就是10年一次的经济危机,从1987年的美国股灾,到1997年的亚洲金融风暴,再到2007年底开始的全球金融危机,目前美股处于历史高位,即便2017年没出问题,2019年也将是美国的一个大坎,站在2017年最后一个季度我们难道不应该绷紧一根弦么? ▲

辨别庄家洗盘行为

翁富

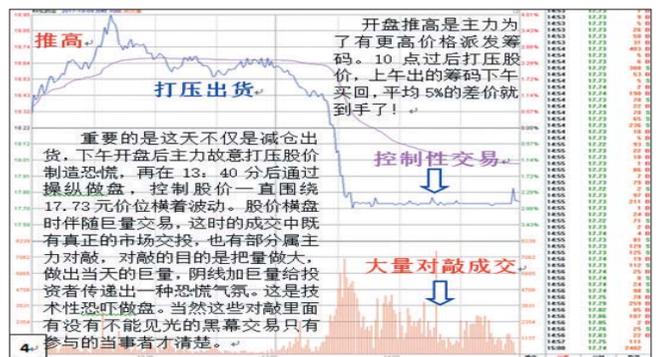
市场存在的洗盘方式可以分为几大类：

- 1、制造或借用利空消息洗盘；
- 2、股价长期横盘反复震荡折磨洗盘；
- 3、先拉高股价再下砸，恐吓加威逼让投资者交出筹码；
- 4、直接打压砸低股价，以造成恐惧为目的式洗盘；
- 5、利用卖盘挂出数量巨大的卖单，制造压力等手段恐吓式洗盘。

一般情况下洗盘越往后成交量应该是越萎缩，因为跟

风盘在洗盘过程中不断被震出。但现在的庄家做庄行为更为复杂，展开打压股价洗盘时往往还隐藏另外一个目的：“高抛低吸”差价套利。

9月27日科伦药业就出现主力拉高就减盘面动作，9月29日更明显。国庆后首日继续出现拉高就减做盘动作。下面通过科伦药业近日股价异常表现去看该股庄家是如何通过砸盘对敲做量恐吓吃瓜群众的。▲



综合分析(八):把握主升后的回撤机会

王先春

从资金深度介入的品种中挖掘回撤后的反弹机会,也是实战中屡试不爽的妙招,这里的奥妙主要是《智慧交易赢家》系统中的量价关系以及黄金分割比率的灵活应用,而且,当这样的品种处于行业景气度和板块效应的笼罩下,回撤之后,后市往往有着惊人的涨幅。那么我们该如何把握呢?请先看案例分析。

一、京东方(000725)日线分析



上面的案例特点:1、行业景气度出现,有业绩增长预期,动态PE降低,这属于基本面的变化,得到市场的认可;2、都有过放量上涨的阶段,而且之后出现调整,在调整中,杀跌相对凶狠,或者某天的大阴线对应是放量,构造顶部迹象,实为洗盘,而且经历长期横盘;3、在关键的支撑区间受到支撑后,横盘缩量在走高,下一次升浪的启动前提是成交量必然持续性放大,呈现后量超越前量的表象;4、回撤途中一般不会深度调整,维持在前波升幅绘图的0.382位附近,与江恩的主升浪中回撤7-12%形似。据此,我们发现近期新易盛(300502)和卫士通(002268)这种可能性的概率较大。

二、新易盛(300502)日线分析

新易盛目前调整还不充分,但处于5G行业景气度中,业绩预期明显,只是股价短期可能有反复,不排除后市构造矩形可能,或者构造复合头肩顶,给人调整迹象,那么就需

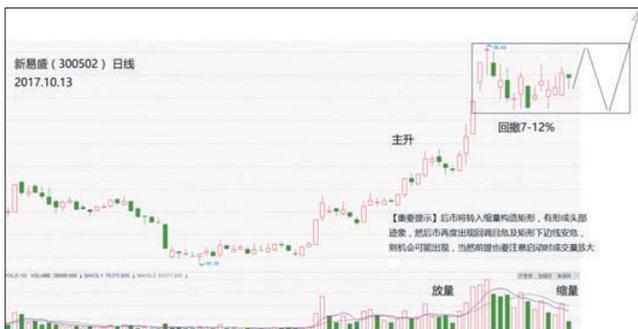
要注意后市反弹在矩形上边线就应该主动减仓,后市出现回调后,在危急矩形下边线时考虑适当逢低介入,而一旦出现放量止跌企稳反弹,则考虑加仓,结合趋势线的变化以及后市成交量是否超越近期所放的成交量。

三、卫士通(002268)日线分析



该股实在网络信息安全的当下,景气度提升,业绩最好的阶段逐渐过去,基本面出现好转。技术上,该股构造顶部,且下破M头颈线,离下档支撑有一定距离,需要重点关注成交量的变化,缩量则表示横盘,且换手中不充分,若一旦在某个支撑企稳放量,则将止跌回升形成新的主升浪。

要对前期已经放量主升的个股给予高度关注,若经过一轮调整,且时间相对充分,则应该纳入观察的对象,所以很多时候,我们要保持观望,纳入股票池进行观望,熟悉股性,一旦换手充分,则是可以介入其中把握下一阶段的机会的。因此,耐心找寻机会有的时候也是非常重要的。▲



恒腾网络：恒大腾讯背书 净利不足亿元

本刊记者 林蔓

9月30日(星期六)至10月8日(星期日)不提供深港股通服务,另外9月28日、29日不提供港股通服务。据Wind数据显示,截至A股10月11日收市,深股通已用额度11.47亿元,当日额度余额118.53亿元,占比91.18%。截至收盘,港股通已用额度12.25亿元,当日额度余额92.75亿元,占比88.33%。从成交额来看,深股通合计成交286.86亿元,深市港股通三天则为110.28亿元。

个股方面,深股通前十大活跃股分别为海康威视、美的集团、京东方A、五粮液、比亚迪、格力电器、万科A、洋河股份、平安银行和老板电器。

平安银行作为一家正在进行零售转型的银行,该行的业绩表现也持续受到关注,2017年上半年,平安银行实现净利润125.54亿元,同比增长2.13%。

对于零售转型问题,平安银行表示,该行升级版3.0样板门店——零售新门店以其轻型化、智能化、社区化、多元化为特点,将快速推广至已有和新建的网点中。未来,平安银行将不断对银行门店进行迭代升级,让门店更加智能、更加便捷。

深市港股通方面,本周前十大活跃标的分别为中兴通讯、融创中国、腾讯控股、恒腾网络、中芯国际、比亚迪

股份、中国奥园、中国恒大、长城汽车和中国信达。

2015年,恒大地产集团有限公司(中国恒大集团前身)和腾讯控股有限公司于深圳成立“深圳市恒腾网络科技有限公司”,业务在中国内地经营互联网社区服务网上平台(ICS网上平台),为社区用户提供订购、物流安排及产品或服务交付等O2O一站式服务。

同年,由当时马斯葛集团有限公司换取上市,马斯葛此前为投资控股公司,主要在台湾从事生产太阳能级多晶硅业务,兼顾投资、证券、贷款融资等买卖。

2016年2月25日,恒腾网络宣布被恒生指数有限公司旗下恒生综合大

中型股指数成份股加入。

据最新披露的半年报显示,中国恒大、腾讯控股分别持有恒腾网络60.47%、21.99%的股份,且今年上半年营收为0.93亿港元,归母净利润为0.28亿港元。而二级市场上,自8月17日行情启动以来,涨幅已超240%。

而另一家公司中芯国际成立于2000年,主要业务是根据客户本身或第三者的集成电路设计为客户制造集成电路芯片。近日,中芯国际与中兴微电子共同发布国内首颗自主设计并制造的基于蜂窝的窄带物联网(NB-IoT)商用芯片RoseFinch7100,即将掀起物联网行业的深度变革,引发市场的强烈关注。▲

深港通前十大活跃个股(9月28日-10月11日)

	代码	证券名称	成交金额(亿)	成交净买入(亿)	市盈率PE(TTM)(倍)	总市值(亿元)
深股通	002415	海康威视	31.05	1.50	39.34	3189.50
	000333	美的集团	21.25	9.95	19.19	3070.75
	000725	京东方A	10.68	1.70	24.56	1642.26
	000858	五粮液	8.78	1.61	29.51	2322.37
	002594	比亚迪	8.49	3.81	41.48	1835.32
	000651	格力电器	6.28	0.91	13.01	2403.28
	000002	万科A	5.93	2.16	12.91	2910.23
	002304	洋河股份	5.83	3.43	25.79	1627.55
	000001	平安银行	5.69	3.20	8.66	1979.75
	002508	老板电器	5.52	3.59	31.46	434.66
港股通	00763	中兴通讯	7.54	-2.67	-55.05	1168.80
	01918	融创中国	7.48	-1.60	35.89	1293.01
	00700	腾讯控股	6.99	3.29	53.80	28179.28
	00136	恒腾网络	4.81	0.62	940.69	239.22
	00981	中芯国际	4.58	3.57	17.92	381.88
	01211	比亚迪股份	2.53	0.68	42.13	1835.32
	03883	中国奥园	2.06	-0.23	9.58	99.14
	03333	中国恒大	1.92	0.83	14.44	3075.40
	02333	长城汽车	1.89	0.04	11.13	1034.52
01359	中国信达	1.32	1.04	6.21	988.57	

数据来源:wind资讯

金融板块将带动港股市场温和上涨

中泰国际 徐博

2016年四季度以来,以欧元区、美国和日本为代表的主要发达经济体逐步企稳向好,相应的其货币宽松周期进入尾声。虽然价格性货币政策调整仍将十分缓慢,但发达市场金融资产估值持续提升的过程将逐步终结。随着发达经济体复苏,新兴市场的国际贸易和金融市场风险也已逐步化解,其股票市场的低估值和增长主题对资本的吸引力相对明显增强。我们预计在未来一年,新兴市场表现将优于发达市场。

中国金融条件仍将趋紧

9月30日,中国人民银行宣布,对小微、涉农等贷款达到一定标准的商业银行,实施定向降准政策,幅度为0.5%-1%,于2018年开始实施。我们估算,此次定向降准静态释放流动性约在3000亿人民币左右。我们认为,

此次定向降准预期对偏紧的货币环境有一定的心理舒缓作用。同时,也成为推动银行股进入新一轮估值修复的催化剂。十一长假期间,恒生指数和恒生国企指数在金融股的带动下,分别大幅上涨了3.28个百分点和5.03个百分点。不过,从近期央行对货币市场调控、信用规模指引和此次政策的潜在效果和施行时间来看,我们认为,央行无意在第四季度和可预见的未来改变货币政策稳健偏紧的导向。

在中国离岸股票市场,我们重申超配金融板块的观点。在基本面的角度,大型商业银行将明显受益于盈利能力上升、规模扩张加速、估值修复、不良改善等多项积极因素;受益于财富水平和保险密度的上升,寿险及财险公司将总体保持20%及12%左右的年化保费收入增长,监管部门对理财产品收益率的政策性限制、固息投资

收益率进入上升期也将明显提升保险公司的盈利能力;对于证券公司,当前股票市场交易活动处于历史低位,房产、海外投资受限、短期债务投资面临利率风险等因素都将利好股票市场交易,同时债务性融资成本上升、股票市场回暖也将刺激股权融资活动。

在市场估值的角度,当前离岸银行股、证券股均处于历史低位,行业盈利能力和估值倍数的双重提升大幅增加了市价提升的确定性。在资金流动的角度,由于主要金融股均在港股通之内、AH股溢价仍十分明显,内资南下动力较强。在全球资本市场的角度,新兴市场低估值个股也是当前海外资本逐步增配的重点。

布局优选医药和信息服务寡头

中国经济进入深化调整期,传统材料、工业制造业、房地产相关行业进入去产能和整合期,行业成长性已逐步结束。在服务及消费驱动增长的背景下,边际消费倾向变化率是决定细分行业成长性的主要因素,而信息服务寡头作为服务信息和消费交易撮合的主要载体,有明显的自然垄断倾向,将获得进一步的盈利溢价。请投资者关注我们推荐的医药医疗个股,并适时介入两家中国主要信息科技服务公司。▲

表:推荐个股及估值

公司名称	股票代码	市价 2017/10/6	目标价 一致预期	潜在空间	推荐理由
国泰君安国际	1788 HK	2.58	3.16	22.61	公司盈利模式稳定,新业务也已开始提供稳健收入。同时,公司拥有高净值客户基础,未来发展潜力较大。
海通国际	665 HK	4.65	5.89	26.59	公司转型综合性投行,盈利能力强,客户和资本基础扎实。
宝胜国际	3813 HK	1.44	1.91	32.74	公司主要从事运动服装和鞋类的经销和零售,行业处于增长阶段,公司未来受惠于Nike及Adidas在中国的发展。
中国东方集团	581 HK	5.68	8.61	51.58	钢铁行业的结构性改革形成钢铁价格的持续上升,但原材料价格相对滞后,行业整体毛利及净利润得以大幅改善。公司为中国最高效的钢铁生产商之一,当前估值吸引。
东阳光药	1558 HK	19.76	23.36	18.24	公司的核心产品抗流感药可威销售维持快速扩张,流感季可能受到进一步关注;公司当前估值较低。
环球医疗	2666 HK	6.49	9.14	40.83	公司为央企背景,原主营业务医疗租赁业务快速增长;公司开始切入医院管理,预计2017年内有新医院签约;目前估值很低,医院业务推进将带来价值重估。

来源:彭博、中泰国际研究部

个股走势分化蓝筹维稳市场

融慧财经

恒指在国庆期间冲高之后,短期保持了高位的震荡格局。短期均线还是有一定的发散,有修复的需求。虽然周一周二连续两日盘中探底,但恒指仍然守稳在近期平台28300点上方。周三恒指冲高回落,虽然收盘仍然站在28300点之上,但小时图也明显体现出弱化的迹象。周四指数保持了高位的震荡态势,但压力并没有完全解除,短期五日均线已经走横,急需一次方向的突破来顶出高位的压力。

国指周一的走势与恒指相当,但短期均线指标的发散度要高过恒指。周四的走势相对较强,指数不仅突破了短期均线压力,还站上了11500点的水平,实现了阳包阴的结构。如果周五后续动力维持的较好,国指有创出新高的可能的。

市场方面。周一市场开始出现热点切换和获利资金的出逃,地产板块继续走弱,澳门板块同样也是持续受压,仅消费食品板块录得强势波幅。周二,市场主要得益于蓝筹股的力撑,特别是汇丰的新高以及本地地产股的资金明显流入。除此之外,市场的热点切换到医药板块,以及阿里系影响的科网股。周三,地产板块再度呈现放量下跌,资金流出明显。前期跟随A股强势的5G等概念股也迎来资金获利出逃。周四市场最大的热点集中在保险,其中中国太平上涨超过7%,权重股中国平安也有近三个点的升幅。除此之外,部分个股在午后才出现资金的炒作,量能也有所提高。整体来看,市场形成是分化走势,蓝筹仍然起到了维稳的作用。▲

港股挑战十年高位

摩根大通亚洲上市衍生产品销售部

港股周三曾一度逼近十年高位,但行政长官公布《施政报告》后,因未提及农地转换计划,令市场失望,大市冲高后回落。恒指企稳二万八关口,暂受制2015年高位约28588点。外围股市在环球经济复苏下走强,加上南下资金持续流入港股,本周一至周四,连续四日每日净流入逾20亿元人民币,港股未来或维持今年以来大涨小回的格局。资金流方面,截至周四的过去5个交易日,累计有逾7300万港元流入恒指认购证及牛证;同期有逾1亿港元流入恒指认沽证及熊证。

内地汽车销售于9月进入年内旺季,市场分析预期,内地乘用车销售第三季按年增速料达5%,并将在第四季

继续加快至7%。在购置税优惠失效前,销量增长或将于12月达到全年增速峰顶。汽车股本周表现活跃,其中长城汽车(02333.HK)周三急升逾14%,创逾两年高位。股价受惠销量超预期,长城9月汽车总销售达10.2万辆,按年增长4.5%、按月升幅更达38.5%;另外,有媒体引述消息人士透露,宝马(BMW)正磋商将旗下某车外包给长城汽车。长城汽车周四停牌,尚未发出公告。其余汽车股则于高位整固,吉利(00175.HK)再破顶后回落;9月至今急升近六成的比亚迪(01211.HK)考验10天线支持。截至周四的过去5个交易日,累计有逾3500万港元流入吉利认购证,同期有约1800万流入北汽认购证。▲

沪港通一周成交概况 (2017.09.28-2017.10.11)

名称	10月11日额度余额 (百万元)	10月11日额度余额占比 (%)	周买入成交额 (百万元)	周买入成交笔数	周卖出成交额(百万元)	周卖出成交笔数
沪股通(人民币)	12,402.00	95.40%	20,650.37	710868	12,838.09	516006
沪市港股通(人民币)	8,725.00	83.10%	16224.11(港币)	197776	12787.72(港币)	184317

沪股通十大成交活跃股 (2017.09.28-2017.10.11)

排名	证券代码	证券简称	周买入金额 (百万元)	周卖出金额 (百万元)	周成交金额 (百万元)	周换手率(%)	周涨跌幅(%)	总市值(百万元)
1	601318.SH	中国平安	16.93	5.97	22.90	3.08	3.19	1,020,198.85
2	600519.SH	贵州茅台	12.09	10.32	22.40	1.18	7.35	683,484.66
3	600036.SH	招商银行	8.95	3.23	12.18	1.63	2.52	657,006.46
4	600276.SH	恒瑞医药	6.39	5.50	11.89	1.91	6.76	177,266.45
5	600690.SH	青岛海尔	9.55	1.67	11.22	8.68	-	95,241.43
6	600887.SH	伊利股份	5.16	3.97	9.13	5.08	12.30	173,190.71
7	601166.SH	兴业银行	5.00	0.88	5.88	2.40	1.84	368,949.63
8	601398.SH	工商银行	4.32	0.72	5.04	0.45	2.99	2,142,618.62
9	600104.SH	上汽集团	2.41	1.51	3.92	1.73	4.31	375,155.94
10	600585.SH	海螺水泥	1.78	0.84	2.62	4.78	-5.31	131,009.68

沪市港股通十大成交活跃股 (2017.09.28-2017.10.11)

排名	证券代码	证券简称	周买入金额 (百万元)	周卖出金额 (百万元)	周成交金额 (百万元)	周换手率(%)	周涨跌幅(%)	总市值(百万元)
1	01398.HK	工商银行	18.24	2.42	20.66	3.97	10.15	2,541,357.63
2	01918.HK	融创中国	10.90	7.14	18.05	4.38	5.71	160,909.46
3	00005.HK	汇丰控股	13.96	0.61	14.58	1.05	2.49	1,575,532.11
4	00700.HK	腾讯控股	8.17	4.27	12.44	1.22	3.90	3,326,508.02
5	00175.HK	吉利汽车	2.98	7.92	10.90	6.15	18.10	239,312.70
6	00981.HK	中芯国际	5.85	4.40	10.26	11.00	15.01	44,190.44
7	02333.HK	长城汽车	3.37	5.03	8.40	19.07	16.62	122,677.46
8	02601.HK	中国太保	4.78	3.42	8.20	3.12	1.31	378,277.84
9	03333.HK	中国恒大	1.20	4.01	5.21	2.07	2.59	369,093.89
10	00939.HK	建设银行	3.14	2.02	5.17	1.17	5.67	1,756,158.44

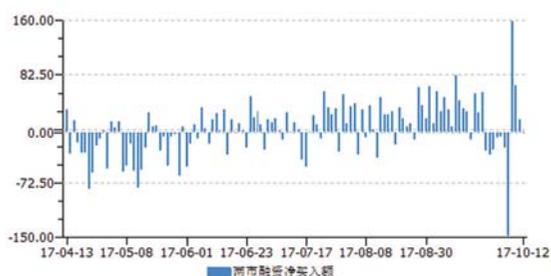
一周沪深市场概览

板块名称	公司个数	总股本 (合计)(亿股)	总流通股本 (合计)(亿股)	总市值 (合计)亿元	流通A股市值 (合计)(亿元)	市盈率 (TTM,整体法)	最新市净率 (整体法)
全部A股	3,387	60,011.71	44,153.16	625,747.71	452,091.55	19.59	2.13
上证A股	1,350	41,711.32	30,668.20	376,133.45	279,168.64	15.46	1.71
深证主板A股	444	7,294.36	5,761.02	81,394.11	65,070.25	23.67	2.48
中小企业板	886	7,533.61	5,391.97	110,288.37	73,248.53	39.42	4.02
创业板	686	3,212.18	2,133.07	56,489.61	33,365.47	52.29	4.90

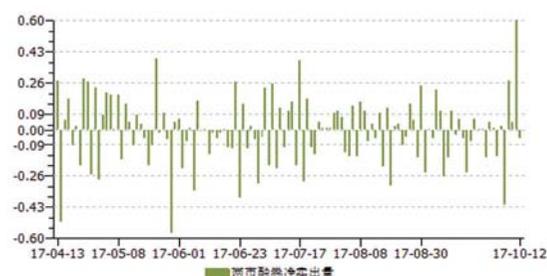
板块名称	一周成交量 (合计) (亿股)	一周成交金额 (合计) (亿元)	一周换手率 (算术平均) (%)	一周涨跌幅 (总市值加权平均) (%)	一周融资买入额 (合计) (亿元)	一周融资偿还额 (合计) (亿元)	一周融券卖出量 (合计) (万股)	一周融券偿还量 (合计) (万股)
上证A股	851.95	10,708.91	13.25	1.24	1,081.75	955.42	23,340.42	15,969.27
深证主板A股	380.34	4,287.89	7.95	2.81	512.22	460.84	3,465.60	2,704.87
中小企业板	417.92	6,155.95	13.89	2.94	442.37	397.27	2,075.30	1,670.52
创业板	248.26	4,666.49	24.93	3.17	160.67	144.60	838.69	802.18

注:剔除了暂停上市的个股。

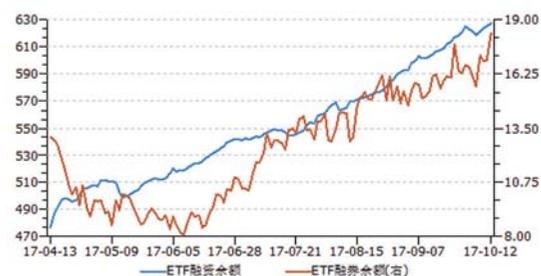
两市融资净买入额(亿元)



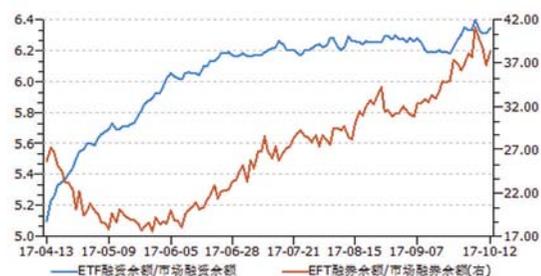
两市融券净卖出量(亿股)



ETF 融资融券余额(亿元)



ETF 融资余额、融券余额占融资融券市场比例(%)



一周交易居前营业部买入个股

成交金额前10名营业部买入的前3只个股

营业部名称	买入金额 (合计)(万元)	卖出金额 (合计)(万元)	营业部成交金额 (合计)(万元)	证券名称	金额(万元)	证券名称	金额(万元)	证券名称	金额(万元)
中信证券上海淮海中路	34,325.78	28,242.07	62,567.85	杭州园林	7,988.13	新华都	7,296.12	恒银金融	6,081.05
光大证券深圳金田路	23,905.87	17,853.48	41,759.35	中通国脉	14,538.72	安凯客车	9,362.73	武汉凡谷	4.42
华泰证券深圳益田路荣超商务中 心	27,435.75	12,551.19	39,986.94	武汉凡谷	8,436.04	韦尔股份	4,598.93	光威复材	4,381.07
中国中投证券有限责任公司无锡 清扬路	22,751.07	16,491.07	39,242.14	奥联电子	7,076.44	安凯客车	6,297.89	美格智能	2,890.28
光大证券佛山绿景路	18,540.54	14,544.74	33,085.27	哈三联	8,056.32	甘肃电投	3,325.05	达安股份	2,563.57
财通证券温岭中华路	16,167.04	15,940.58	32,107.62	奥联电子	3,370.55	红相电力	2,220.01	恒银金融	1,946.10
海通证券蚌埠中荣街	16,893.63	15,130.44	32,024.08	安凯客车	8,574.06	哈三联	2,397.79	杭州园林	1,339.38
中国中投证券有限责任公司南京 太平南路	16,235.00	13,915.22	30,150.22	杭州园林	5,727.90	广和通	5,029.67	韦尔股份	2,996.38
中信建投证券杭州庆春路	12,399.36	16,817.37	29,216.74	二六三	10,184.28	科信技术	2,215.09	-	-
中信证券上海漕溪北路	20,269.63	7,105.63	27,375.26	北纬科技	4,841.56	恒信东方	4,768.17	哈三联	1,599.74

净买入额前10名营业部买入的前3只个股

营业部名称	买入金额 (合计)(万元)	卖出金额 (合计)(万元)	营业部净买入额 (合计)(万元)	证券名称	金额(万元)	证券名称	金额(万元)	证券名称	金额(万元)
海通证券许昌建设路	17,244.70	27.98	17,216.72	方大炭素	8,624.21	光威复材	8,620.48	-	-
招商证券深圳益田路江苏大厦	15,944.76	8.97	15,935.80	光威复材	9,894.79	英派斯	6,049.98	-	-
华泰证券深圳益田路荣超商务中 心	27,435.75	12,551.19	14,884.56	武汉凡谷	8,436.04	韦尔股份	4,598.93	光威复材	4,381.07
中信证券上海牡丹江路	18,548.83	4,262.44	14,286.39	士兰微	8,222.22	恒银金融	3,939.86	奥联电子	3,507.23
中信证券上海漕溪北路	20,269.63	7,105.63	13,164.00	北纬科技	4,841.56	恒信东方	4,768.17	哈三联	1,599.74
中信证券上海溧阳路	17,601.66	4,461.57	13,140.08	士兰微	11,030.17	启迪设计	5,271.72	海马汽车	1,295.26
国泰君安证券成都北一环路	18,016.58	5,425.83	12,590.75	金利科技	3,550.60	二六三	2,960.39	甘肃电投	2,555.13
华泰证券成都南一环路第二	16,822.38	4,427.70	12,394.68	天音控股	4,725.63	二六三	4,223.13	盛路通信	3,016.73
中国中投证券有限责任公司济宁 环城西路	11,775.66	-	11,775.66	江淮汽车	11,775.66	-	-	-	-
中信证券(山东)有限责任公司淄 博分公司	10,550.00	-	10,550.00	金城医学	6,778.40	江淮汽车	3,771.60	-	-

一周重要股东、高管二级市场增持明细

代码	名称	变动截止日期	股东名称	股东类型	变动数量(万股)	变动数量占流通股比(%)	交易价格(元)	变动部分参考市值(万元)
000040	东旭蓝天	9月29日	中海信托-东旭蓝天员工持股计划	公司	2,101.45	1.98	14.97	31,458.69
002398	建研集团	10月10日	福建隆顺祥投资有限公司	公司	1,730.62	6.76	14.68	24,795.41
002511	中顺洁柔	9月29日	云南信托·中顺洁柔中顺1号	公司	1,477.12	2.02	13.65	20,163.08
300241	瑞丰光电	9月29日	华能信托·普邦1号	公司	1,406.99	7.94	5.69	8,000.16
002427	尤夫股份	9月29日	云南信托·盛锦43号	公司	1,324.34	3.33	26.80	35,526.84
002124	天邦股份	9月29日	西藏信托-莱沃12号、陕西投·聚宝盆3号	公司	954.42	2.50	9.17	8,662.54
300057	万顺股份	9月29日	汕头万顺包装第二期员工持股计划	公司	919.92	3.13	12.03	11,069.45
002197	证通电子	10月9日	华澳·臻智57号-证通电子第一期员工持股	公司	587.24	1.35	13.05	7,663.46
300050	世纪鼎利	9月29日	上海翼正商务咨询有限公司	公司	582.53	1.75	10.30	6,707.19
300202	聚龙股份	9月29日	柳永诠	高管	575.76	1.37	17.06	9,825.01
002132	恒星科技	9月29日	中海信托-恒星科技员工持股计划	公司	524.93	0.63	5.72	2,999.96
600283	钱江水利	10月10日	钱江硅谷控股有限责任公司	公司	508.00	1.51	11.25	5,715.89
600882	广泽股份	10月9日	兴业信托·广泽股份1号员工持股	公司	488.47	1.22	9.42	4,601.35
002138	顺络电子	9月29日	西藏信托-莱沃35号集合资金信托计划	公司	374.34	0.56	20.90	7,906.77
603555	贵人鸟	9月29日	厦门国际信托-贵人鸟1号员工持股	公司	173.00	0.28	21.57	3,732.42
600105	永鼎股份	10月10日	朱其珍、赵佩杰等	高管	170.00	0.22	3.95	1,504.57
300459	金科文化	9月29日	王健、朱志刚	高管	113.67	0.22	12.72	1,442.03
300115	长盈精密	9月29日	深圳市长盈精密第二期员工持股计划	公司	103.93	0.12	35.04	3,660.42
000662	天夏智慧	9月29日	李建平	个人	89.02	0.31	16.80	1,473.02
600688	上海石化	10月11日	王治卿、高金平等	高管	84.40	0.01	3.85	529.89
601699	潞安环能	10月12日	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	公司	52.00	0.02	9.48	493.02
300388	国祯环保	9月29日	中海信托-国祯环保员工持股计划	公司	36.69	0.12	19.85	741.40
300525	博思软件	9月29日	云南信托-汇享1号	公司	29.45	0.70	50.03	1,473.35
000058	深赛格	9月29日	王宝、张光柳等	高管	6.30	0.01	7.89	52.98

一周重要股东、高管二级市场减持明细

代码	名称	变动截止日期	股东名称	股东类型	变动数量(万股)	变动数量占流通股比(%)	交易价格(元)	变动部分参考市值(万元)
600086	东方金钰	9月29日	云南兴龙实业有限公司	公司	2,699.00	2.55	10.40	28,108.13
601566	九牧王	9月29日	九牧王-第一期员工持股计划	公司	1,809.40	3.15	16.48	29,818.91
300255	常山药业	10月11日	高树华	高管	1,748.00	2.87	8.28	15,790.65
002578	闽发铝业	9月29日	兴证资管鑫众29号集合资产管理计划	公司	1,367.75	2.50	4.95	6,770.38
600456	宝钛股份	10月9日	华融证券华证护航1号定向	公司	1,290.20	3.00	26.70	33,708.76
300213	佳讯飞鸿	10月10日	华泰佳讯1号定向资产管理计划	公司	840.06	2.61	9.77	8,207.41
601377	兴业证券	9月29日	上海交大昂立股份有限公司	公司	700.00	0.10	8.49	5,941.61
300050	世纪鼎利	9月29日	王耘、叶滨	高管	582.53	1.75	10.30	6,707.19
601020	华钰矿业	9月29日	西藏博实创业投资有限公司	公司	500.00	1.77	25.12	12,759.72
002267	陕天然气	10月9日	西部信托有限公司	公司	500.00	0.45	8.32	4,168.03
002142	宁波银行	10月11日	宁波富邦控股集团有限公司	高管	375.00	0.08	16.29	6,100.45
002431	棕榈股份	9月29日	南京栖霞建设股份有限公司	公司	252.00	0.27	10.13	2,551.75
603686	龙马环卫	9月29日	杭州涌源投资有限公司	公司	229.09	2.24	32.90	7,538.12
000783	长江证券	9月29日	京汉实业投资股份有限公司	公司	214.00	0.04	9.76	2,095.72
002760	凤形股份	10月11日	苏州嘉岳九鼎投资中心(有限合伙)	公司	176.00	3.85	29.00	5,727.05
002712	思美传媒	9月29日	昌吉州首创投资有限合伙企业	公司	164.88	1.01	20.84	3,484.64
002236	大华股份	9月29日	傅利泉	高管	148.22	0.09	24.10	3,552.52
300153	科泰电源	9月29日	科泰控股有限公司	公司	126.13	0.39	15.62	1,982.75
300362	天翔环境	10月9日	安德里茨(中国)有限公司	公司	113.20	0.59	15.85	1,800.02
300467	迅游科技	9月29日、10月10日	胡欢	个人	75.72	0.76	47.53	3,606.15
300535	达威股份	10月10日	吴冬梅	个人	59.48	1.87	38.90	2,608.64

一周成交量大幅增加前 50 只个股

证券代码	证券简称	本周成交量(万股)	5周平均成交量(万股)	超越5周平均成交量倍数	本周换手率(%)	本周涨跌幅(%)	最新市盈率(TTM)
300340	科恒股份	5,185.37	1,313.32	3.95	63.27	17.12	98.79
002264	新华都	10,592.87	3,263.92	3.25	18.40	33.18	207.14
300239	东宝生物	12,547.99	3,961.09	3.17	28.20	7.23	136.54
603987	康德莱	9,827.80	3,120.49	3.15	124.56	29.14	55.42
300314	戴维医疗	7,271.80	2,352.44	3.09	38.45	15.40	75.59
300412	迦南科技	4,512.99	1,467.58	3.08	44.93	17.76	69.82
002432	九安医疗	19,621.13	6,746.61	2.91	45.33	46.18	652.66
300206	理邦仪器	11,539.10	3,996.85	2.89	33.57	9.42	111.07
300020	银江股份	29,917.06	10,391.99	2.88	48.37	10.61	261.17
002551	尚荣医疗	18,660.21	6,516.10	2.86	45.78	14.93	59.22
002467	二六三	64,648.75	22,739.17	2.84	98.38	16.80	-
000791	甘肃电投	24,318.03	8,745.45	2.78	25.04	36.54	247.04
300380	安硕信息	4,223.66	1,526.25	2.77	62.69	13.76	-
300273	和佳股份	20,688.52	7,581.99	2.73	36.91	16.54	227.99
300030	阳普医疗	13,954.84	5,222.32	2.67	55.31	8.59	128.74
300326	凯利泰	12,654.54	4,793.92	2.64	19.76	10.00	36.87
300112	万讯自控	6,774.36	2,584.33	2.62	42.34	8.69	112.29
603838	四通股份	6,368.61	2,445.62	2.60	65.47	6.86	67.90
002662	京威股份	46,555.80	17,892.35	2.60	37.92	28.23	25.04
002131	利欧股份	95,456.20	36,777.78	2.60	29.76	11.88	31.23
000899	赣能股份	7,305.94	2,851.88	2.56	11.30	7.34	35.35
000829	天音控股	14,927.66	5,893.95	2.53	15.71	14.12	42.91
002223	鱼跃医疗	13,693.97	5,429.97	2.52	16.01	9.21	39.62
300399	京天利	2,852.10	1,133.01	2.52	62.85	15.77	-
603888	新华网	3,614.90	1,448.76	2.50	27.86	24.33	64.30
600587	新华医疗	6,647.31	2,667.62	2.49	16.48	7.58	317.79
300427	红相电力	5,457.84	2,215.54	2.46	54.80	11.53	86.55
600603	广汇物流	7,150.08	2,935.65	2.44	26.24	16.31	22.74
600763	通策医疗	5,294.52	2,181.46	2.43	16.51	8.22	53.85
600654	*ST中安	24,600.94	10,158.10	2.42	32.58	2.73	597.02
002087	新野纺织	11,821.68	4,924.80	2.40	14.49	2.83	18.24
300406	九强生物	2,854.56	1,195.19	2.39	13.68	7.98	31.12
000564	供销大集	13,915.58	5,934.41	2.34	7.84	-7.81	49.78
300244	迪安诊断	8,311.55	3,545.48	2.34	24.29	12.39	51.40
002347	泰尔股份	9,631.38	4,124.40	2.34	29.36	3.94	413.44
600618	氯碱化工	10,473.36	4,490.79	2.33	13.97	11.48	-
601128	常熟银行	21,763.71	9,362.94	2.32	22.04	-3.74	17.44
002315	焦点科技	5,587.43	2,429.73	2.30	44.33	10.04	56.69
300521	爱司凯	3,813.27	1,664.13	2.29	40.20	23.19	72.58
002115	三维通信	21,239.87	9,340.67	2.27	61.57	6.65	71.96
300585	奥联电子	6,974.18	3,109.72	2.24	174.35	46.41	84.26
000572	海马汽车	60,312.36	26,907.52	2.24	36.73	16.20	128.21
600690	青岛海尔	67,409.18	30,286.88	2.23	11.06	5.57	15.80
002422	科伦药业	9,503.63	4,279.39	2.22	9.24	7.03	61.75
000756	新华制药	6,645.06	2,994.90	2.22	21.62	17.41	47.37
002173	创新医疗	1,930.44	873.41	2.21	9.52	5.54	62.29
300171	东富龙	9,010.59	4,156.60	2.17	26.99	7.78	43.03
300245	天玑科技	13,109.60	6,064.01	2.16	63.69	3.94	69.56
600179	安通控股	7,884.54	3,693.51	2.13	16.39	15.15	31.91
000735	罗牛山	33,826.92	15,868.43	2.13	31.92	10.56	48.85

一周机构净增仓股前20名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周平均换手率(%)	买入成交额(百万元)	卖出成交额(百万元)	净买入额(百万元)	市盈率(TTM)
000725	京东方A	15.91	3.62	13389.61	12161.65	1227.96	26.48
601318	中国平安	5.39	0.72	11222.97	10124.47	1098.50	16.04
000651	格力电器	6.25	1.65	8162.81	7084.34	1078.46	13.12
002415	海康威视	9.38	0.67	2266.77	1624.67	642.11	39.84
002236	大华股份	6.27	1.90	1184.47	654.08	530.39	35.34
000858	五粮液	7.58	0.57	2140.39	1645.58	494.81	29.72
002024	苏宁云商	9.85	2.42	2859.19	2426.88	432.31	119.93
002450	康得新	7.21	1.43	1495.88	1132.07	363.81	34.67
000791	甘肃电投	36.54	5.01	757.14	403.16	353.98	247.04
300115	长盈精密	-2.57	2.08	843.65	515.38	328.28	43.00
601601	中国太保	0.57	0.36	1153.22	849.72	303.50	27.09
601336	新华保险	2.28	1.26	2367.36	2065.05	302.30	37.31
002304	洋河股份	4.34	0.59	1138.87	851.72	287.15	25.29
600196	复星医药	7.25	1.35	1245.82	968.06	277.76	30.55
002456	欧菲光	5.24	1.39	1309.59	1057.79	251.80	62.35
002432	九安医疗	46.18	9.07	622.12	388.23	233.88	652.66
601166	兴业银行	2.95	0.54	4160.85	3944.81	216.04	6.60
002321	华英农业	-0.15	4.69	295.13	79.17	215.96	175.19
000568	泸州老窖	5.17	0.71	728.52	525.28	203.23	37.86
600104	上汽集团	5.90	0.37	2139.26	1937.60	201.65	11.35

一周机构净减仓股前20名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周平均换手率(%)	买入成交额(百万元)	卖出成交额(百万元)	净卖出(百万元)	市盈率(TTM)
600050	中国联通	-2.29	1.51	3011.60	4627.42	1615.82	316.20
600516	方大炭素	-8.84	6.37	4365.73	5856.76	1491.04	107.29
000792	盐湖股份	-11.95	5.06	2809.25	4158.93	1349.68	-90.91
000063	中兴通讯	4.24	3.27	6730.17	7867.63	1137.46	-67.51
603993	洛阳钼业	-8.55	1.18	659.29	1729.88	1070.59	117.21
600309	万华化学	-1.68	1.91	3054.66	4099.29	1044.63	15.80
002340	格林美	-3.81	5.96	1354.39	2237.03	882.64	87.21
601288	农业银行	-1.57	0.11	3264.72	4095.84	831.12	6.52
601398	工商银行	2.33	0.09	3523.05	4209.60	686.55	7.79
000839	中信国安	-2.14	2.49	1046.63	1680.87	634.23	143.82
601688	华泰证券	-5.00	1.14	1606.04	2232.41	626.37	23.97
000413	东旭光电	-1.41	3.97	2025.69	2588.28	562.59	41.46
600030	中信证券	-1.04	0.75	2242.90	2776.53	533.63	21.70
002466	天齐锂业	-3.00	2.26	1383.69	1911.42	527.73	40.13
000807	云铝股份	-8.22	5.01	1113.00	1631.36	518.37	160.66
002594	比亚迪	-0.85	2.16	2053.56	2561.33	507.77	40.92
600711	盛屯矿业	-9.46	5.92	616.26	1096.43	480.17	40.20
600522	中天科技	-5.04	5.50	2016.47	2457.43	440.97	22.98
002497	雅化集团	-3.74	6.65	818.86	1234.06	415.20	94.49
600567	山鹰纸业	-10.04	2.60	429.91	842.87	412.96	21.80

一周资金净流入额前20名个股

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	成交额(万元)	金额流入率(%)	股价连涨天数	资金流向占比(%)
000725	京东方A	15.91	376090.64	2931675.57	12.83	2	2.27
000651	格力电器	6.25	247689.34	1949669.87	12.70	0	1.04
002024	苏宁云商	9.85	116665.19	850043.87	13.72	1	1.64
000050	深天马A	10.75	77498.85	626507.45	12.37	2	2.27
600104	上汽集团	5.90	76128.19	641508.80	11.87	0	0.22
000858	五粮液	7.58	72544.68	650620.23	11.15	1	0.32
300072	三聚环保	21.33	71610.34	435511.75	16.44	5	1.48
601238	广汽集团	2.50	52678.89	222066.04	23.72	0	0.44
002415	海康威视	9.38	50584.52	817952.40	6.18	7	0.21
600179	安通控股	15.15	41751.48	161643.05	25.83	3	4.13
002456	欧菲光	5.24	41505.04	385851.31	10.76	2	0.72
000786	北新建材	13.15	40625.26	491287.77	8.27	2	1.50
601318	中国平安	5.39	40258.81	2175953.29	1.85	0	0.06
000100	TCL集团	5.62	38217.65	303591.51	12.59	1	1.14
600867	通化东宝	14.92	34253.35	160462.63	21.35	1	0.98
002450	康得新	7.21	34039.63	456753.98	7.45	1	0.53
300355	蒙草生态	9.99	33290.70	588379.61	5.66	1	1.95
002007	华兰生物	4.59	32352.69	195436.50	16.55	0	1.43
000338	潍柴动力	6.14	31942.71	243821.56	13.10	2	0.93
002027	分众传媒	7.86	31580.88	247853.67	12.74	0	0.51

一周资金净流出额前20名个股

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流出资金(万元)	成交额(万元)	金额流出率(%)	股价连涨天数	资金流向占比(%)
600050	中国联通	-2.29	197778.09	1163327.50	17.00	0	-1.29
600030	中信证券	-1.04	152640.91	672881.99	22.68	0	-0.86
601288	农业银行	-1.57	148552.10	637448.08	23.30	0	-0.13
600516	方大炭素	-8.84	148397.79	1601859.03	9.26	0	-2.99
601398	工商银行	2.33	145622.94	744236.86	19.57	0	-0.09
603993	洛阳钼业	-8.55	122989.72	565599.71	21.75	1	-1.27
600048	保利地产	-1.25	119855.97	426724.33	28.09	0	-0.98
000063	中兴通讯	4.24	119000.70	1675572.38	7.10	2	-1.18
600418	江淮汽车	0.53	109063.42	559189.13	19.50	0	-6.34
601688	华泰证券	-5.00	108595.33	683526.76	15.89	1	-0.91
600309	万华化学	-1.68	106804.16	1049134.43	10.18	0	-0.99
000792	盐湖股份	-11.95	102096.09	1237448.73	8.25	0	-2.15
600460	士兰微	-4.99	100629.29	712469.42	14.12	0	-7.62
600522	中天科技	-5.04	96939.90	863089.28	11.23	2	-3.11
600111	北方稀土	-5.21	96719.31	633806.13	15.26	1	-1.72
600584	长电科技	12.72	94320.04	595231.95	15.85	2	-4.73
600711	盛屯矿业	-9.46	94004.16	442639.42	21.24	0	-6.30
002340	格林美	-3.81	93453.63	786785.92	11.88	1	-3.59
002594	比亚迪	-0.85	93032.75	858848.09	10.83	0	-1.18
600028	中国石化	-1.53	84830.23	208393.09	40.71	0	-0.15

本周创出今年以来新高的股票

证券代码	证券简称	年涨跌幅(%)	周涨跌幅(%)	市盈率	行业
300176	鸿特精密	224.50	15.44	149.73	汽车
600231	凌钢股份	150.75	5.14	27.48	钢铁
600309	万华化学	135.14	-1.68	15.80	化工
600581	八一钢铁	129.28	16.21	15.56	钢铁
300355	蒙草生态	127.38	9.99	37.15	建筑装饰
002415	海康威视	123.87	9.38	39.84	电子
601012	隆基股份	114.17	-3.29	29.59	电气设备
300308	中际旭创	110.99	3.31	2733.86	电气设备
300323	华灿光电	110.70	2.39	36.90	电子
002008	大族激光	99.90	2.98	37.76	电子
000786	北新建材	91.48	13.15	24.96	建筑材料
000488	晨鸣纸业	90.71	-3.98	12.70	轻工制造
600487	亨通光电	89.46	2.30	28.12	通信
002451	摩恩电气	88.56	3.70	529.54	电气设备
002271	东方雨虹	85.96	4.10	30.57	建筑材料
000063	中兴通讯	84.95	4.24	-	通信
600622	嘉宝集团	82.86	1.42	41.06	房地产
601933	永辉超市	82.75	10.14	51.75	商业贸易
000858	五粮液	82.42	7.58	29.72	食品饮料
000725	京东方A	79.69	15.91	26.48	电子
600702	沱牌舍得	79.59	3.53	114.36	食品饮料
600966	博汇纸业	78.61	-8.02	12.62	轻工制造
002035	华帝股份	78.35	6.49	40.84	家用电器
000333	美的集团	74.19	7.90	19.43	家用电器
600703	三安光电	72.19	-1.43	34.26	电子
000968	蓝焰控股	71.48	6.40	14.46	采掘
601888	中国国旅	70.97	5.71	35.57	休闲服务
300122	智飞生物	70.57	4.82	233.67	医药生物
603288	海天味业	70.43	3.50	41.72	食品饮料
002507	涪陵榨菜	70.03	1.35	37.97	食品饮料

一周行业指数涨幅前15名

行业名称	周涨跌幅(%)	换手率(%)	一周成交金额(亿元)
医疗器械Ⅱ	12.09	38.42	465.48
园林工程Ⅱ	8.44	32.44	216.85
饲料Ⅱ	7.12	8.65	62.58
物流Ⅱ	7.07	29.75	314.24
其他休闲服务Ⅱ	6.11	33.72	3.66
环保工程及服务Ⅱ	5.76	20.02	404.24
农业综合Ⅱ	5.61	6.81	6.31
互联网传媒	4.96	13.55	480.83
水务Ⅱ	4.76	17.01	114.26
景点	4.74	10.51	30.23
中药Ⅱ	4.62	11.10	416.50
生物制品Ⅱ	4.52	14.50	284.64
医疗服务Ⅱ	4.43	28.20	153.52
专业零售	4.41	11.73	135.12
医药商业Ⅱ	4.32	9.33	144.97

近期连续上涨6天以上的股票

证券代码	证券简称	连涨天数(天)	收盘价(元)	周涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)
002468	申通快递	9	28.00	8.07	21.39
000837	秦川机床	9	7.93	6.16	74.50
300176	鸿特精密	8	98.25	15.44	149.73
600841	上柴股份	8	14.34	8.14	113.21
002711	欧浦智网	8	12.82	3.72	38.78
600172	黄河旋风	7	9.65	13.93	36.75
002415	海康威视	7	35.00	9.38	39.84
002555	三七互娱	7	23.90	7.17	35.78
002327	富安娜	7	9.55	3.92	19.43
002432	九安医疗	6	15.51	46.18	652.66
000513	丽珠集团	6	57.99	14.38	36.49
300161	华中数控	6	20.86	12.76	68.78
300282	汇冠股份	6	22.28	10.74	40.63
603000	人民网	6	15.25	10.19	367.99
600858	银座股份	6	9.01	10.15	277.65
002789	建艺集团	6	49.99	9.96	46.79
603338	浙江鼎力	6	64.16	9.71	43.43
600836	界龙实业	6	6.77	9.02	-
300105	龙源技术	6	7.68	8.94	-
300415	伊之密	6	15.12	8.46	34.14
300335	迪森股份	6	20.59	8.14	43.33
002278	神开股份	6	10.65	8.12	-
002679	福建金森	6	23.74	7.96	145.65
300260	新莱应材	6	14.43	6.89	130.89
300276	三丰智能	6	16.78	6.54	416.79
002354	天神娱乐	6	21.29	6.03	22.46
300006	莱美药业	6	7.50	5.93	336.63
300210	森远股份	6	7.99	5.83	55.56
000753	漳州发展	6	4.72	4.89	22.20
600993	马应龙	6	20.95	4.65	33.91

一周行业指数跌幅前15名

行业名称	周涨跌幅(%)	换手率(%)	一周成交金额(亿元)
稀有金属	-3.15	15.20	630.47
煤炭开采Ⅱ	-2.30	7.70	337.53
其他采掘Ⅱ	-1.62	22.89	75.03
旅游综合Ⅱ	-1.54	5.56	55.30
船舶制造Ⅱ	-1.47	29.40	41.22
工业金属	-1.39	13.84	494.71
造纸Ⅱ	-0.88	10.95	190.72
金属非金属新材料	-0.40	19.75	494.83
通信设备	-0.40	36.88	1,257.98
证券Ⅱ	-0.37	6.73	638.82
航天装备Ⅱ	-0.34	15.52	84.22
酒店Ⅱ	-0.12	4.13	16.77
半导体	-0.05	31.97	526.03
航空运输Ⅱ	0.07	1.86	41.06
元件Ⅱ	0.07	16.50	210.29

一周热点板块个股表现

智能物流(一周整体涨幅:+5.14%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周收盘价(元)	周换手率(%)	市盈率(PE,TTM)	周成交量(万股)	周金额流入率(%)
603813	原尚股份	61.05	55.58	261.10	119.80	5762.37	-1.26
603066	音飞储存	18.51	17.99	107.35	59.62	14769.63	-16.17
600603	广汇物流	16.31	9.84	26.24	22.74	7150.08	-6.64
002800	天顺股份	14.55	41.81	34.17	76.44	1190.64	1.20
300350	华鹏飞	10.13	11.85	21.80	40.57	4776.13	1.77
300486	东杰智能	9.17	25.71	28.68	525.27	2416.19	-2.31
002468	申通快递	8.07	28.00	16.19	21.39	5372.19	3.76
300240	飞力达	7.94	10.60	9.00	53.99	3285.47	6.25
300222	科大智能	7.78	27.70	17.43	66.83	5633.66	-23.16
002183	怡亚通	7.02	9.00	8.22	35.38	17395.33	7.13
300532	今天国际	6.32	28.60	23.40	98.37	1541.94	-4.44
600794	保税科技	3.85	4.86	10.06	-	11987.62	-13.83
002711	欧浦智网	3.72	12.82	8.17	38.78	8536.65	22.32
600125	铁龙物流	3.62	12.32	18.20	53.78	23764.59	-0.28
603117	万林股份	3.61	12.90	8.76	73.42	2469.22	-2.19
002697	红旗连锁	3.51	6.20	9.58	59.94	8276.28	7.57
300013	新宁物流	3.37	18.42	14.75	60.21	3460.41	14.54
600057	象屿股份	3.13	10.53	2.75	21.61	3039.66	14.97
600787	中储股份	3.13	9.89	5.62	47.73	10446.62	-1.38
002210	飞马国际	2.44	11.77	1.84	12.46	2372.77	14.76

由于双11的预期加上最近物流公司宣布涨价,智能物流概念股本周成为市场为数不多的几个亮点之一。

环保概念(一周整体涨幅:+4.23%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周收盘价(元)	周换手率(%)	市盈率(PE,TTM)	周成交量(万股)	周金额流入率(%)
300072	三聚环保	21.33	36.98	9.31	33.00	12812.82	16.44
603177	德创环保	15.58	20.70	55.21	93.50	2787.96	-5.25
300262	巴安水务	14.90	11.03	13.47	41.32	5973.35	12.16
600526	菲达环保	12.44	12.11	16.98	117.85	6909.13	4.74
300056	三维丝	12.24	9.54	10.40	-	2811.45	21.50
300422	博世科	9.84	20.66	32.33	77.46	5684.87	-6.12
300172	中电环保	9.75	10.47	16.50	44.56	5665.40	18.90
002499	科林环保	8.48	25.84	8.68	105.01	1417.60	-15.04
000544	中原环保	8.10	18.16	7.41	34.09	2575.28	5.30
600874	创业环保	7.95	17.66	11.14	54.61	12109.69	6.03
600292	远达环保	7.69	11.20	5.09	66.60	3973.33	15.87
300190	维尔利	7.61	14.99	6.28	58.19	2487.56	10.52
300203	聚光科技	7.48	35.77	8.48	38.69	3831.27	0.19

目前环保监管体系日趋完善,中央环保督察制度的有望常态化。机构认为“十九大”报告将继续围绕着生态文明建设、美丽中国等主题对环境保护工作提出更高要求。与此同时,“十九大”召开期间正值三季报发布的时间窗口。从目前已经发布预告的环保行业上市公司看,园林生态、环境监测、水环境治理等相关公司的业绩情况有望继续向好,行业增速全年超过20%是大概率事件。

技术指标选股

选股类型：短线狙击手

序号	股票代码	股票名称	周涨跌幅%	周换手率%
1	603896	寿仙谷	23.84	98.22
2	000868	安凯客车	22.18	119.59
3	300570	太辰光	21.80	136.17
4	603559	中通国脉	21.11	279.15
5	002115	三维通信	19.21	60.91
6	002843	泰嘉股份	15.12	55.55
7	000786	北新建材	14.27	20.17
8	603888	新华网	13.79	11.77
9	600776	东方通信	13.28	23.65
10	300097	智云股份	13.22	16.21
11	600345	长江通信	12.63	66.83
12	603602	纵横通信	12.55	213.32
13	600231	凌钢股份	12.36	30.32
14	002017	东信和平	12.26	20.05
15	002231	奥维通信	11.93	19.53
16	000058	深赛格	11.73	24.44
17	603496	恒为科技	10.91	83.65
18	002712	思美传媒	10.86	15.56
19	300263	隆华节能	10.77	50.75
20	002835	同为股份	10.75	46.87
21	300243	瑞丰高材	10.55	11.00
22	300296	利亚德	10.50	6.93

选股类型：量多头

序号	股票代码	股票名称	周涨跌幅%	周换手率%
1	000301	东方市场	36.83	17.84
2	300649	杭州园林	24.35	190.60
3	300601	康泰生物	20.78	56.75
4	300543	朗科智能	16.61	59.57
5	603233	大参林	15.52	29.77
6	002843	泰嘉股份	15.12	55.55
7	300526	中潜股份	13.70	43.06
8	601116	三江购物	13.44	22.31
9	300097	智云股份	13.22	16.21
10	603096	新经典	12.80	19.33
11	300486	东杰智能	12.68	24.08
12	600876	洛阳玻璃	11.86	25.46
13	300643	万通智控	11.27	95.49
14	300611	美力科技	10.90	47.10
15	002590	万安科技	10.79	17.67
16	600119	长江投资	10.03	18.53
17	300350	华鹏飞	9.81	20.70
18	600814	杭州解百	9.61	6.09

选股类型：均线（MACD）买点

序号	股票代码	股票名称	周涨跌幅%	周换手率%
1	603233	大参林	15.52	29.77
2	603976	正川股份	15.49	94.21
3	002843	泰嘉股份	15.12	55.55
4	300526	中潜股份	13.70	43.06
5	300486	东杰智能	12.68	24.08
6	000025	特力A	12.64	18.03
7	600604	市北高新	11.29	12.80
8	603036	如通股份	10.96	40.37
9	300611	美力科技	10.90	47.10
10	300234	开尔新材	10.71	27.33
11	300161	华中数控	10.68	18.29
12	600119	长江投资	10.03	18.53
13	300350	华鹏飞	9.81	20.70
14	600814	杭州解百	9.61	6.09
15	000678	襄阳轴承	9.60	5.79

选股类型：步步高升

序号	股票代码	股票名称	周涨跌幅%	周换手率%
1	300585	奥联电子	61.10	191.32
2	603813	原尚股份	61.08	195.75
3	002467	二六三	34.38	88.76
4	000916	华北高速	17.97	19.62
5	300275	梅安森	17.76	71.47
6	002798	帝王洁具	17.43	30.25
7	603180	金牌厨柜	17.00	24.4
8	300427	红相电力	16.77	42.23
9	300545	联得装备	15.94	34.29
10	300273	和佳股份	15.93	29.21
11	002900	哈三联	15.65	165.38
12	603233	大参林	15.52	29.77
13	300209	天泽信息	15.41	20.12
14	300398	飞凯材料	15.12	13.21
15	002131	利欧股份	14.95	26.56
16	000622	恒立实业	14.85	9.3

备注说明：

- 1、短线狙击手：K线放量突破5、10日短期均线；
- 2、均线（MACD）金叉买点：5日均线上穿10日均线（或MACD指标金叉），一般视为买入信号；
- 3、量多头：成交量五日均线上穿十日均线，代表短线资金做多意愿强烈；
- 4、步步高升：至少连续三天出现阳线，代表多头强；
- 5、周涨跌幅和换手率截止日期为当周四。

（声明：指标选股只做技术交流之用，不做买卖建议！）

深市十大涨幅

代码	简称	收盘价(元)	涨幅(%)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
002432	九安医疗	15.51	46.18	463.02	45.33	4.31
000791	甘肃电投	11.21	36.54	-	25.04	2.43
002264	新华都	14.37	33.18	180.89	18.40	-
002662	京威股份	10.13	28.23	23.91	37.92	1.61
000301	东方市场	6.39	26.53	52.82	28.85	3.01
300072	三聚环保	36.98	21.33	41.35	9.31	3.18
300412	迦南科技	14.72	17.76	66.89	44.93	1.98
000756	新华制药	18.14	17.41	70.97	21.62	1.07
300340	科恒股份	75.65	17.12	265.47	63.27	1.48
002467	二六三	11.47	16.80	-	98.38	1.08

深市十大跌幅

代码	简称	收盘价(元)	跌幅(%)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
300343	联创互联	15.49	14.70	45.41	21.12	0.91
300291	华录百纳	15.49	13.61	33.25	15.49	0.49
300477	合纵科技	26.00	13.16	95.79	27.42	1.14
300092	科新机电	11.18	11.97	83.37	27.13	0.58
000792	盐湖股份	16.66	11.95	136.01	25.29	0.62
300337	银邦股份	9.35	11.79	1,051.78	5.98	1.58
300224	正海磁材	11.83	11.58	51.75	15.55	0.84
300409	道氏技术	46.99	11.51	99.88	29.55	0.69
000862	银星能源	7.01	11.27	448.76	10.89	2.21
000816	智慧农业	6.22	11.02	-	12.41	0.64

深市十大换手

代码	简称	收盘价(元)	换手率(%)	市盈率(倍)	涨跌幅(%)	量比
300500	启迪设计	45.60	157.72	90.16	0.95	0.55
300505	川金诺	52.35	136.47	84.14	7.14	1.58
000868	安凯客车	11.03	103.36	149.41	4.85	0.61
002467	二六三	11.47	98.38	-	16.80	1.08
300275	梅安森	17.73	79.25	-	16.80	0.77
002148	北纬科技	12.80	77.82	92.12	6.67	0.40
002722	金轮股份	34.28	64.83	48.19	-5.64	1.01
300245	天玑科技	15.82	63.69	74.20	3.94	0.40
300340	科恒股份	75.65	63.27	265.47	17.12	1.48
300399	京天利	24.22	62.85	243.29	15.77	1.12

深市十大振幅

代码	简称	收盘价(元)	振幅(%)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
002432	九安医疗	15.51	49.29	463.02	45.33	4.31
000301	东方市场	6.39	36.44	52.82	28.85	3.01
000791	甘肃电投	11.21	36.42	-	25.04	2.43
002662	京威股份	10.13	30.51	23.91	37.92	1.61
002607	亚夏汽车	5.32	28.15	66.25	48.30	0.84
300412	迦南科技	14.72	25.44	66.89	44.93	1.98
002264	新华都	14.37	23.82	180.89	18.40	-
300343	联创互联	15.49	23.13	45.41	21.12	0.91
300427	红相电力	18.47	22.64	88.22	54.80	1.63
300239	东宝生物	6.82	22.64	163.48	28.20	0.76

深市十大资金流向

代码	简称	收盘价(元)	成交额(亿元)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
000725	京东方A	5.10	293.17	94.27	18.08	1.14
000651	格力电器	40.27	194.97	15.71	8.26	0.56
000063	中兴通讯	29.50	167.56	-	16.37	0.61
002460	赣锋锂业	86.97	125.36	136.52	28.20	0.86
000792	盐湖股份	16.66	123.74	136.01	25.29	0.62
002230	科大讯飞	55.55	116.92	159.24	17.94	0.74
000413	东旭光电	11.16	92.28	44.46	19.84	0.43
002405	四维图新	26.88	88.85	220.20	31.55	0.43
002594	比亚迪	67.72	85.88	36.57	10.79	0.59
002024	苏宁云商	14.39	85.00	190.19	12.09	1.01

沪市十大涨幅

代码	简称	收盘价(元)	涨幅(%)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
603066	音飞储存	17.99	18.51	66.47	107.35	1.40
603227	雪峰科技	8.05	16.33	-	13.25	3.79
600603	广汇物流	9.84	16.31	35.03	26.24	1.62
600581	八一钢铁	15.27	16.21	315.44	43.10	0.85
600179	安通控股	21.96	15.15	58.12	16.39	1.15
600191	华资实业	13.01	15.13	634.73	21.38	0.80
600867	通化东宝	22.18	14.92	59.22	4.65	1.44
600228	*ST昌九	14.72	14.29	-	9.30	0.50
600172	黄河旋风	9.65	13.93	37.23	19.20	0.84
600584	长电科技	19.50	12.72	249.37	30.48	0.85

沪市十大跌幅

代码	简称	收盘价(元)	跌幅(%)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
600456	宝钛股份	23.78	12.02	277.57	15.68	0.76
600740	山西焦化	9.30	11.26	161.05	25.77	1.00
600567	山鹰纸业	4.93	10.04	63.60	13.01	0.48
603799	华友钴业	82.73	9.56	708.17	28.29	0.68
600711	盛屯矿业	9.57	9.46	75.98	29.62	0.34
600516	方大炭素	27.85	8.84	738.60	31.86	0.62
600997	开滦股份	7.17	8.55	26.37	6.82	0.96
603993	洛阳钼业	7.17	8.55	155.17	5.90	0.61
600569	安阳钢铁	4.89	8.26	94.98	20.00	0.62
600966	博汇纸业	6.65	8.02	44.16	29.21	0.36

沪市十大换手

代码	简称	收盘价(元)	换手率(%)	市盈率(倍)	涨跌幅(%)	量比
603066	音飞储存	17.99	107.35	66.47	18.51	1.40
603838	四通股份	14.65	65.47	65.31	6.86	0.49
600345	长江通信	29.90	56.76	93.19	-0.99	0.56
603800	道森股份	23.85	54.17	-	4.70	0.56
600460	士兰微	9.90	53.61	128.76	-4.99	0.54
603019	中科曙光	39.81	44.94	114.15	7.92	1.45
600581	八一钢铁	15.27	43.10	315.44	16.21	0.85
600797	浙大网新	15.93	42.62	68.60	3.44	0.91
600756	浪潮软件	22.32	40.20	62.64	10.28	0.87
600490	鹏欣资源	11.38	38.02	417.99	2.99	0.53

沪市十大振幅

代码	简称	收盘价(元)	振幅(%)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
603066	音飞储存	17.99	31.16	66.47	107.35	1.40
600695	绿庭投资	9.11	18.56	122.07	19.01	0.34
600231	凌钢股份	6.75	18.54	126.96	33.16	1.36
600516	方大炭素	27.85	18.17	738.60	31.86	0.62
600055	万东医疗	15.82	17.74	119.59	14.96	0.83
600136	当代明诚	17.09	17.55	68.14	18.70	1.26
600603	广汇物流	9.84	17.38	35.03	26.24	1.62
600191	华资实业	13.01	17.35	634.73	21.38	0.80
600756	浪潮软件	22.32	16.85	62.64	40.20	0.87
600460	士兰微	9.90	16.60	128.76	53.61	0.54

沪市十大资金流向

代码	简称	收盘价(元)	成交额(亿元)	市盈率(倍)	换手率(%)	量比
601318	中国平安	57.08	217.60	16.72	3.61	0.66
600516	方大炭素	27.85	160.19	738.60	31.86	0.62
600050	中国联通	7.25	116.33	997.41	7.56	0.51
600309	万华化学	41.44	104.91	30.79	9.56	1.09
600690	青岛海尔	15.93	101.87	19.29	11.06	1.07
601166	兴业银行	17.80	91.69	6.87	2.71	0.69
600036	招商银行	26.20	87.53	10.64	1.62	0.47
600522	中天科技	13.57	86.31	26.20	27.48	0.50
600887	伊利股份	27.60	85.08	29.63	5.05	1.25
600519	贵州茅台	556.15	79.34	41.79	1.17	0.99

上证综指



本周沪指跳空高开,此后虽然一度回补缺口,但依旧顽强收获四连阳,不过持续的缩量难以维系高位盘整,谨慎参与。

深证成指



本周该指数突破冲高,大消费板块持续发力,食品饮料集中的深市明显较沪市更强,后市或继续走高,谨慎参与。

沪深300



本周该指数高开后持续冲高,创下34个月的新高,大会将极力避免急涨急跌,该指数是稳定、避险的绝佳选择。

深证综指



中小板持续突破,但创业板表现相对较弱,该指数跳空后直接站上20日均线,但突破动力明显不足,后市或面临调整。

中小板指数



本周该指数表现亮眼,跳空高开并未出现回补压力,而是沿5日均线一路向上,短期或面临盘整,逢低介入。

创业板指数



本周该指数跳空后高位震荡,展现出资金的犹豫,但周五大涨,成唯一成交量放大的市场,后市或继续上行。

分析师一致预期大幅调高个股(统计截止日:2017-10-12)

序号	股票代码	简称	2017一致预期			2018一致预期			区间涨跌幅 (2017.09.29-2017.10.12)(%)	所属行业
			2017年 EPS	2017年 PE	2017年 PB	2018年 EPS	2018年 PE	2018年 PB		
1	600581	八一钢铁	1.51	10.69	3.80	1.79	8.99	2.78	22.60	黑色金属冶炼及压延加工
2	603096	新经典	1.66	42.13	7.09	2.16	32.36	5.92	12.80	新闻和出版业
3	600231	凌钢股份	0.66	10.40	2.64	0.73	9.28	2.21	12.36	黑色金属冶炼及压延加工
4	600136	当代明诚	0.46	38.00	3.36	0.60	29.06	3.14	11.90	广播、电视、电影和影视录音制作业
5	000513	丽珠集团	2.33	24.05	3.85	2.12	26.48	3.41	10.72	医药制造业
6	002251	步步高	0.24	62.47	2.09	0.29	50.70	2.01	10.37	零售业
7	300400	劲拓股份	0.36	47.47	7.58	0.48	35.47	6.48	8.09	专用设备制造业
8	002024	苏宁云商	0.09	160.11	2.08	0.18	79.38	2.03	7.64	零售业
9	002536	西泵股份	0.65	25.32	2.71	0.89	18.45	2.43	7.03	汽车制造业
10	300355	蒙草生态	0.47	27.70	5.23	0.65	19.76	4.13	6.61	生态保护和环境治理业
11	000725	京东方A	0.24	19.61	1.90	0.31	15.41	1.72	6.24	计算机、通信和其他电子设备制造业
12	600161	天坛生物	0.82	42.94	8.65	0.95	37.20	7.13	5.96	医药制造业
13	600338	西藏珠峰	1.83	28.17	13.60	2.13	24.24	9.09	5.87	有色金属矿采选业
14	000666	经纬纺机	1.34	15.90	2.40	1.46	14.60	2.02	5.81	专用设备制造业
15	600729	重庆百货	1.35	21.07	2.26	1.60	17.74	2.05	5.73	零售业
16	600859	王府井	1.07	16.74	1.28	1.20	14.96	1.22	5.47	零售业
17	300467	迅游科技	0.98	49.08	14.58	1.38	34.92	9.27	5.36	互联网和相关服务
18	000050	深天马A	0.75	31.75	2.87	1.10	21.75	2.59	5.24	计算机、通信和其他电子设备制造业
19	603339	四方冷链	0.78	36.14	4.08	0.96	29.61	3.65	5.16	通用设备制造业
20	002283	天润曲轴	0.27	25.15	2.08	0.34	20.00	1.92	5.05	汽车制造业
21	600260	凯乐科技	1.12	29.47	5.20	1.73	19.16	4.16	5.05	计算机、通信和其他电子设备制造业
22	002008	大族激光	1.52	29.23	7.08	1.89	23.64	5.63	5.04	专用设备制造业
23	00157	中联重科	0.17	26.89	0.94	0.21	22.04	0.90	4.92	专用设备制造业
24	002507	涪陵榨菜	0.45	32.94	6.31	0.57	26.42	5.24	4.40	食品制造业
25	600633	浙数文化	0.81	22.50	3.20	0.58	31.26	2.97	4.36	新闻和出版业
26	002019	亿帆医药	0.82	26.43	5.30	0.94	23.14	4.33	4.31	医药制造业
27	000039	中集集团	0.89	21.41	1.83	1.11	17.14	1.69	4.24	金属制品业
28	601127	小康股份	0.89	25.03	3.87	1.13	19.74	3.19	4.21	汽车制造业
29	600449	宁夏建材	0.72	18.51	1.44	0.85	15.84	1.36	4.20	非金属矿物制品业
30	000528	柳工	0.35	26.32	1.12	0.49	18.56	1.06	4.09	专用设备制造业
31	002534	杭锅股份	0.55	22.24	2.95	0.65	18.94	2.57	3.88	通用设备制造业
32	002601	龙鳞佰利	1.31	14.35	2.60	1.49	12.69	2.28	3.85	化学原料及化学制品制造业

(数据来源:wind资讯)

1、本数据系在近3个月内,预测调整幅度大于10%、预测机构数大于5家的股票,以2017年最新每股收益一致预期排名。

2、一致预期EPS(净利润):近3月内,机构影响力和发布时间影响力双重加权计算。

股市日历

10月16日
星期一

证券简称变更：国栋建设

增发股份上市流通：*ST建峰、华宇软件

分红除权：道道全、中来股份

三季报预计披露：黑牛食品、宝馨科技、家家悦

限售股份上市流通：美菱电器、苏泊尔、达实智能、国星光电、安洁科技、沃森生物、中文在线、高澜股份、江苏吴中、广晟有色、工大高新、贵阳银行、中设集团、东方电缆

股东大会召开：深大通、金融街、华塑控股、远大控股、合金投资、万方发展、泰达股份、金科股份、*ST中富、远兴能源、恒逸石化、苏宁环球、神雾节能、三湘印象、吉电股份、福星股份、中捷资源、浔兴股份、梦网集团、广宇集团、悦心健康、南洋股份、奥普光电、黑牛食品、尚荣医疗、巨人网络、围海股份、以岭药业、东方精工、露笑科技、共达电声

10月17日
星期二

分红股权登记：远大控股、联发股份、超频三

分红除权：孚日股份

三季报预计披露：北方国际、普洛药业、天山股份、中材科技、川润股份、北讯集团、天桥起重、国盛金控、易世达、中电环保、宜通世纪、民德电子、艾德生物、三峡新材、小商品城、宁夏建材、厦门钨业、济川药业、祁连山、*ST丹科、九华旅游、普莱柯

限售股份上市流通：神州信息、金达威、红日药业、长信科技、东兴证券、汇顶科技

股东大会召开：新大洲A、东北证券、华东科技、银河生物、中关村、*ST中基、皇台酒业、长城影视、飞马国际、奇正藏药、洪涛股份、泰尔股份、合众思壮、嘉麟杰、安奈儿、中大力德、神州泰岳、立思辰、香雪制药、金城医药、飞利信、长川科技、森霸股份、凤凰光学、永泰能源、新湖中宝、ST山水、延长化建、兰太实业、华夏幸福、中航电子

10月18日
星期三

分红股权登记：华光股份、得邦照明

分红除权：远大控股、联发股份、超频三

三季报预计披露：华意压缩、绿景控股、渝开发、美菱电器、美好置业、*ST新城、诚志股份、安纳达、克明面业、龙泉股份、牧原股份、上海新阳、精锻科技、乐凯新材、贝斯特、当代明诚、康恩贝、中航资本、多伦科技、高能环境

限售股份上市流通：泰晶科技

股东大会召开：众泰汽车、卓翼科技、龙鳞佰利、蓝黛传动、华源控股、新莱应材、吉艾科技、三联虹普、飞凯材料、沃施股份、岱勒新材、象屿股份、鄂尔多斯、桂东电力、农发种业、绿庭投资、健民集团、*ST智慧、兴业股份、深圳新星

10月19日
星期四

分红除权：华光股份、得邦照明

三季报预计披露：海信科龙、苏泊尔、科大讯飞、天虹股份、红旗连锁、名雕股份、华仁药业、锦富技术、濮阳惠成、日照港、有研新材、恒瑞医药、西藏珠峰、山鹰纸业、盛屯矿业、上海九百、梦百合、四方冷链

限售股份上市流通：顾家家居

股东大会召开：西山煤电、鹭燕医药、数字政通、通源石油、创业软件、航天机电、航天晨光、豫园股份、江中药业、新城控股

Wind 資訊

港股看盤新時代 实时行情 (Level 2) 大礼包



注册免费领取



* 活动仅限中国大陆地区用户，截止时间2017年12月31日 *

广告

【有观点，有态度】

《股市动态分析》是您
投资中的一盏明灯！



微信扫一扫，时刻
关注市场热点新闻



0755+ **82075959**

www.gsdtfx.com

请在APP Store 或安卓市场搜索【股市动态分析】