

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.40

2017.10.21 总第1373期

周刊

环保业利好政策不断

双码使用实时支付

ISSN 1671-0401



40

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

华夏基金联手 Russell Investments(罗素投资) 推出**首批公募FOF**



华夏聚惠稳健目标风险 混合型基金中基金 (FOF)

基金代码: A类: 005218
C类: 005219

基金经理帮你选基金

投资战略合作:  Russell Investments



FOF

更专业、更合理的资产优化配置方案

基金托管人:



客服热线: 95533
www.ccb.com

服务热线: 400-818-6666 网址: www.chinaamc.com

本基金以风险控制为产品主要导向, 通过限制股票、股票型基金、混合型基金的投资比例在 0-30% 之内控制产品风险。市场有风险, 投资需谨慎。

封面文章/Cover Story

► 06 环保业利好政策不断

过去五年,生态文明建设成效显著,生态文明制度体系加快形成,主体功能区制度逐步健全,生态环境治理明显加强,环境状况得到改善,不过,必须清醒认识到,生态环境保护依然任重道远。正因为如此,环保成为近年来的一大热点,利好政策不断推出,覆盖了环保的各个方面。

- 08 非电行业大气治理迎新契机 卢日鑫
- 10 工业水处理空间大 郭鹏
- 12 土壤修复最大催化政策落地 汪洋



宏观·策略

Macroeconomy·Strategy

股海冲浪

- 14 中国股市无暴跌基础 卧龙

宏观热评

- 16 明年通胀压力加大 王涵

投资策略

- 18 耐心等待市场选择方向 黎仕禹
- 19 远离消费股 胡语文

股市动态30

- 20 招商蛇口:销售势头良好 股价进入买入区
股市动态分析

趋势·市场

Trend·Market

技术经纬

- 22 下周震荡反弹上升 陈亮

一周研判

- 24 市场稳中有升 寻结构性机会 金鼎

热点透视

- 25 十九大解码:聚焦美丽、健康产业 金一平

大宗交易

- 26 聚光科技:机构平价大宗成交 林然

资金动向

- 27 昆百大A:神秘卖家甩卖1.83亿 肖俊清
- 28 两融资金涌入大消费领域 李兴然
- 29 集体涨停难逃“一日游”行情 骆俊

行业·公司

Industry·Company

每周金股

- 30 生物股份:养殖规模化 疫苗业爆发 田闯

公告寻宝

- 32 东方国信:重点业务领域稳步增长 王柄根

传闻求证

- 33 韵达股份、南华仪器

公司深度

- 34 庄园牧场:
营收毛利双降 市场布局单一 骆俊
- 36 博纳影视:股权转让眼花缭乱
子公司频频现亏损 邸凌月

- 38 东方材料:稳健成长的油墨领军企业

肖俊清

- 39 深圳惠程:重组不成的炒股好手 雪球财经
行业研究

- 42 传统电视龙头优势尽显

板块估值处于底部 韦顺

- 44 白电:行业增长乐观 坐享龙头长牛 林然

机构鉴股

- 46 行业分析:医药、钢铁

- 48 公司评级:迪瑞医疗、京山轻机

- 50 股神榜:田中精机、京东方A、美康生物

- 53 风险警示:海联讯、爱司凯、达安股份

基金·理财

Fund·Wealth

基金观察

- 54 39位基金经理任职超10年
老司机任职回报最高达1024.68% 岑小瑜

- 56 买基进入“千里挑一”时代

- 华夏聚惠FOF帮你破解选基难题 骆俊

- 57 工银瑞信2只医疗主题基金跻身同类前三

邸凌月

- 58 华宝资源优选蔡日荣:资源股意犹未尽

杨阳

- 59 基金动态:天弘、建信、浦银安盛、中证工银

私募视角

- 60 贵州茅台:股价越涨 泡沫越大 石运金

动态学堂

- 61 上升趋势个股不易被套 翁富



► 30 生物股份: 养殖规模化 疫苗业爆发

生物股份是国内动物疫苗行业的龙头企业,产品包括口蹄疫疫苗、布病疫苗及猪圆环疫苗等,其中口蹄疫疫苗稳居行业第一,2016年市场占有率为35%。

深港沪通

Stock Connect

深港通

63 金斯瑞生物科技:频受南下资金青睐 林蔓

64 博彩业:短期偏谨慎 长期仍看好 徐子涵

沪港通

65 市场谨慎度提高 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



36 博纳影视:股权转让眼花缭乱 子公司频频现亏损

博纳影视退出纳斯达克后,股权转让一直没停过,突击入股的法人股东多达十余位,章子怡在内的自然人股东有七位,若博纳成功上市,他们均可大享资本盛宴带来的收益。同时,博纳影视旗下众多的子公司中,有不少是连年亏损的,甚至资不抵债,这或将会拖累公司的业绩。

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 邸凌月 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:邸凌月

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 <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、微浏览览

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

中国三季度 GDP 小幅放缓

中国今年三季度GDP同比增长6.8%，与市场预期中值一致。三季度GDP环比增长1.7%，符合预期。前三个季度GDP同比增长6.9%，高于预期6.8%，持平上半年6.9%的增幅。国家统计局表示：总的来看，前三季度国民经济稳中有进、稳中向好的态势持续发展，支撑经济保持中高速增长和迈向中高端水平的有利条件不断积累增多，发展的包容性和获得感明显增强，为更好地实现全年经济发展预期目标奠定了扎实基础。

中国9月工业增加值增速同比增长6.6%

中国9月规模以上工业增加值同比增长6.6%，高于预期6.5%，比8月份加快0.6个百分点。今年前9个月，规模以上工业增加值同比增长6.7%，符合预期。1-9月城镇固定资产投资同比增长7.5%，增速放缓至年内最低，民间投资增速亦回落至6%。1-9月份房地产开发投资8.06万亿元人民币，同比增长8.1%，较1-8月加快0.2个百分点。另外，9月末央行口径外汇占款余额为21.51万亿元，较前月增加8.5亿元。这是外汇占款自2015年10月以来首次上升。

中国9月CPI、PPI稳中略涨

数据显示，中国9月CPI增幅回落至1.6%，不及上月的1.8%，但是与预期持平，这是CPI连续8个月低于2%。PPI同比猛增6.9%，也是连续第二个月涨幅扩大。多位专家表示，CPI涨幅微落主要是受到食品价格变化和翘尾因素下降的影响，而PPI同比超预期反弹则是受到生产资料价格上涨的影响。总体来看，目前物价运行形势趋稳，年内CPI涨幅或可控制在2%以内，四季度PPI可能在6%之上，但要对PPI的上涨进而推高通胀保持警惕。

英国9月CPI年率创五年新高

英国9月CPI年率达到3%，高于预期的2.9%，继续超过英国央行2%的通胀目标，并创2012年4月以来新高。9月零售物价指数年率为3.9%，持平前值。9月末季调输入PPI年率为8.4%，高于前值的7.6%和预期的8.2%。路透指出，英国9月通胀率创下逾5年来最高水平，主要受到食品和娱乐用品，以及交通成本支撑，不过服装价格下滑造成了部分拖累。目前市场仍预计在11月的利率决议上，多数政策制定者将投票上调利率至0.5%。

日本出口连续三个月两位数增长

日本9月出口连续第十个月增长，同比增速14.1%；9月进口同比12%。日本9月出口增速在三个月以来首次出现放缓，但增速仍维持两位数水平。贸易帐方面，9月末季调商品贸易顺差6702亿日元，高于预期；9月季调后商品贸易顺差2403.44亿日元，不及预期。有经济学家称，出口增速是两位数，规模大约增加了5%，所以贸易状况仍然健康，反映中国经济的机器出口，以及反映亚洲经济的电子部件出口，需求仍然非常强劲。

美国9月通胀不及预期

数据显示，美国9月CPI环比0.5%，预期0.6%；9月核心CPI环比0.1%，预期0.2%。环比、同比双双不及预期，核心CPI连续第6个月低于美联储2%的通胀目标。由于汽油价格受飓风影响而飙涨，美国9月CPI环比创八个月来最大升幅。不过，剔除波动性较大的食品和能源价格过后，核心CPI环比仅增长0.1%，增速较上月回落，表明潜在通胀仍低迷。但最新的通胀数据可能会令部分美联储官员对12月是否加息感到更加迟疑。▲



关键词



关键词：海航集团

10月17日，海航集团宣布将于年底前推出数字化旅游平台HiApp，并计划投资500亿用于打造该平台。海航集团称，HiApp平台将整合海航在航旅产业链的线上线下资源，促进整个旅游行业数字化转型。海航集团董事局董事、HiApp董事长童甫表示，500亿既包括HiApp平台本身的运营成本，也将用于合作伙伴关系的构建，吸引更多的合作方加入，同时海航集团还不排除通过并购的方式进行行业整合。

THE WALL STREET JOURNAL 华尔街日报

关键词：5G

调研公司CCS Insight周三发布报告称，下一代移动通信技术5G将于2020年到位，2023年全球5G用户数量将超过10亿，而中国将占到一半以上。到2025年，全球5G用户数量将突破25亿。CCS Insight副总裁玛丽娜·特切维亚表示：“得益于政府支持、华为等本土厂商的崛起，以及中国消费者升级到4G的惊人速度，中国将主导全球5G市场。”



关键词：OLED

据显示器供应链咨询公司发布的最新报告预计，全球OLED产业收入有望在2017年达到232亿美元，较前一年增长57%，2018年再增长50%，达到349亿美元，到2022年达到628亿美元。报告预计，到2019年全球OLED智能手机面板出货量将达到13.7亿台，并在2020年超过LCD面板的出货量。除智能手机市场外，OLED面板在智能手表、平板电脑和电视领域的渗透率也将上升。▲



行业公司

集成电路:产业规模首破千亿

随着政策和国家集成电路产业资金的双重加持,“中国芯”强势崛起,近年来,国产芯片年产值已突破千亿元大关。而寒武纪完成1亿美元A轮融资、华为发布全球首款AI芯片麒麟970,更是让“中国芯”引发全球市场的高度关注。数据显示,过去5年来我国集成电路产业年均增长率高达17.6%,领跑电子信息制造业;今年上半年规模达571亿元。据赛迪智库预测,到2020年,国内集成电路产业规模将突破7000亿元。

人工智能:国内市场规模有望突破380亿

据外媒报道,谷歌旗下人工智能研究部门DeepMind团队公布了最强版AlphaGo,它完全可以从零基础学习,在短短3天内,成为顶级围棋高手。权威机构预测,目前至2030年,人工智能将助推全球生产总值增长12%左右,近10万亿美元。据赛迪研究院预计,2018年,全球人工智能市场规模将达到2697.3亿,增长率达到17%。中国人工智能市场规模有望突破380亿,复合增长率为26.3%。

氢能:2020年产业将进入爆发期

相关扶持政策的出台再次将氢能产业推向风口。产自佛山(云浮)产业转移工业园的氢能燃料电池汽车日前已进入小规模商业化推广阶段。业内人士预计,未来三到五年时间内,氢能产业会进入一个爆发期。目前,各地也正积极推动燃料电池发展。上海规划到2020年将聚集超过100家燃料电池汽车相关企业,于2025年建成50座加氢站,到2030年实现燃料电池汽车技术和制造总体达到国外同等水平,届时上海燃料电池汽车全产业链年产值突破3000亿元。

京东方A:60亿建成都数字医学中心

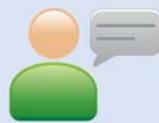
京东方A(000725)公告称,公司拟向全资子公司京东方健康投资管理有限公司增资36亿元,在成都市投资建设京东方(成都)数字医学中心项目。项目建筑面积约33万平方米,拟建设一家以心血管、骨科、肿瘤、康复及妇儿为重点科室的三级营利性综合医院,规划设置总床位2000张,预计2020年底开业运营。项目总投资60亿元,本次增资的36亿元将作为注册资本,剩余差额由项目公司通过银行贷款解决。

华讯方舟:在雄安成立10亿军工投资基金

华讯方舟(000687)公告称,控股股东东华科技10月16日与河北雄安新区管理委员会签署合作备忘录,合作领域如下:华讯方舟拟与雄安新区管委会共同出资,在雄安新区发起设立军工创新投资基金,基金规模不低于10亿元;华讯方舟总部迁入雄安新区,全面开展太赫兹军工、军事通信、雷达、电磁信息等优势产业,带动军民融合产业链的快速发展。这将对公司未来经营发展有着积极的促进作用,符合公司的战略发展要求。

金科文化:拟16.3亿投建精细化工项目

金科文化(300459)公告称,根据公司精细化工业务目前发展状况及未来发展战略规划,公司全资子公司浙江金科日化原料有限公司拟在江苏省镇江市镇江新区投资设立全资子公司,由镇江公司建设“年产20万吨包裹型无磷过碳酸钠循环经济项目”,项目总投资不超过16.3亿元人民币。金科文化称,该项目的实施可进一步降低公司产品的生产成本,缓解产能瓶颈和产品供需矛盾。■



微博广场

曹中铭(知名独立财经撰稿人):证监会如果不能大幅度提升上市公司违规成本,那么谈投资者保护无异于一句空话。客观上,违规成本低,打击的是投资者对于市场的信心,没有信心,股市又凭什么能涨上去?多年来我国GDP一直在全球中处于领先地位,但股市走势与宏观经济频频产生“背离”,其作为宏观经济“晴雨表”并没有得到发挥。作为一个还处于新兴+转轨时期的资本市场,我们虽不能求全责备,但股市的表现也确实差强人意。而这一切,显然需要我们从深层次上去寻找答案。

<http://weibo.com/caozhongming>

皮海洲(独立财经撰稿人):对于“离婚减持”监管部门有必要作出规范。参照房地产业对待假离婚的做法,规定上市公司高管离婚的,在离婚后的三年内,在涉及到减持问题上,仍将夫妻二人的股份合并计算,夫妻二人减持的额度,不得超过离婚前上市公司大股东或董监高一人的减持额度,从而让“离婚减持”难有用武之地,同时也有利于对假离婚这种不良的社会风气加以净化。

<http://weibo.com/phz168>

郭施亮(财经名博,职业投资者):数据显示,今年以来341家企业获得IPO批文,筹资总额逾1700亿,而这一获批数量也显著高于去年同期的水平。由此可见,对于当下的A股市场,并不是依靠IPO多发或少发就能够解决好问题。归根到底,还是在于市场自身的环境与自身的发展土壤,同时完善的配套措施也是颇显关键的。退一步来说,如果这些根本问题不得以解决,那么IPO多发与少发,同样未能从本质上达到理想的效果。<http://weibo.com/gslbo>

环保业利好政策不断

《股市动态分析》研究部



编者按:

世界上,最珍贵的东西都是免费的:阳光、空气、水,然而也因此容易不被珍惜。2015年,柴静的一部《苍穹之下》,向全中国人讲述了关于环保方面触目惊心的故事,而故事背后统计出的数据更是令人心塞。当年为了抵消金融海啸冲击推出的大量低端产能加剧了整个中国的环保方压力。习近平总书记在十九大报告上指出,过去五年,生态文明建设成效显著,生态文明制度体系加快形成,主体功能区制度逐步健全,生态环境治理明显加强,环境状况得到改善,不过,必须清醒认识到,生态环境保护依然任重道远。正因为如此,环保成为近年来的一大热点,利好政策不断推出,覆盖了环保的各个方面。

雾霾是这些年突出的环境问题。随着工业化的不断发展,人类活动排放的颗粒物成为雾霾的主要来源,包括燃料燃烧过程中产生的固体颗粒物,各种工业生产排放的固体微粒,汽车尾气排出的卤化铅凝聚而形成的颗粒物及人为排放SO₂、NO₂等污染气体在一定条件下转化的硫酸盐、硝酸盐粒子等。过去五年,除尘、脱硫工程在电力行业广泛开展,目前已经取得重大成效,但是在非电领域,由于涉及行业众多、标准不统一,目前仍然处于起步阶段,从各个细分行业排放标准上看,无论是污染物控制指标的数量还是排放的浓度限值,与电力行业的超净排放标准相比,都具有较大的提升空间。这一轮的大气治理的直接催化剂可以认为是2016年底至2017年初的供暖季,全国(尤其是华北地区)出现的不同程度的雾霾天气。为了提升环境质量,同时倒逼产业升级,此次非电行业大气治理的广度和深度有望持续超预期。(详见第8页《非电行业大气治理迎新契机》)

既要金山银山,又要绿水青山,水处理和土壤修复与大气治理一样迎来政策密集颁布期,行业利好同样不断。

水处理分为市政污水处理和工业废水处理,其中,工业废水处理由于涉及到重金属等重大危害物,处理难度更大。一直以来,我国工业废水处理难度高以及排放监管不足,各方企业偷排现象严重。反映在用排比上一直处于较低水平。从2015年“水十条”要求提出后,工业污染源防治是作为水体污染防治的全盘任务之一在考虑,同时通过对工业企业进行约束,也倒逼企业自身进行环境保护和升级改造。“十八大”生态文明建设方案推出以来,特别是中央环保督查等配套方案的执行下,环保部门、党政部门加强对工业环保的监管,将有望开启新一轮工业环保治理。(详见第10页《工业水处理空间大》)

与大气治理和水处理相比,国家对土壤修复领域的重视程度丝毫不弱。国务院日前印发《关于开展第三次全国土地调查的通知》,决定自2017年起开展第三次全国土地调查。《通知》强调,调查以形成2019年12月31日为标准时点的全国土地利用现状数据为目标。与2007年起开展的全国土地调查相比,此次调查增加了生态文明建设、自然资源确权登记等新的政策内涵。事实上,近几年政策层面对土壤污染治理等问题的合理部署,都离不开上一次全国土地调查提供的详尽数据。业内人士认为,伴随着“土十条”等政策发布,尤其是今年最重磅的行业政策——《土壤污染防治法(草案)》,公开征求社会意见,土壤修复市场的巨大空间正在显现。(详见第12页《土壤修复最大催化政策落地》)■

非电行业大气治理迎新契机

东方证券 卢日鑫

根据《“十三五”节能减排综合工作方案》的目标,到2020年,全国二氧化硫、氮氧化物排放总量控制在1580万吨、1574万吨以内,预计较2015年将分别下降15%和15%。

非电大气治理具备基础

“十二五”期间,火电行业已基本完成脱硫脱硝设施的安装,截止到2015年底,我国6000千瓦及以上燃煤电厂的总装机量为9.9亿千瓦,脱硫和脱硝装机容量分别为8.2和8.5亿千瓦,渗透率分别达到83%和86%。根据国家能源局和环保部的统计数据,到2017年底,全国累计完成改造的装机将过半,超过5.5亿千瓦。

非电行业大气污染治理整体在“十二五”期间已具有一定的基础,但从各个细分行业排放标准上看,无论是污染物控制指标的数量还是排放的浓度限值,与电力行业的超净排放标准相比,都具有较大的提升空间。

(1)钢铁行业环保部出台的《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》(GB28662-2012)已经于2012年10月1日正式实施。根据《2015中国环境状况公报》的统计结果显示,从2010年至2015年,安装脱硫设施的钢铁烧结机面积已经由2.9万平方米增加至13.8万平方米,安装率由19%增加至88%。颗粒物、二氧化硫和氮氧化物的特别排放限值分别是40,180,300mg/m³。

(2)水泥行业的最新标准是在《大气污染防治行动计划》“大气十条”发布以后出台的,《水泥工业大气污染物排放标准》(GB4915-2013)已于2014年3月1日正式实施,新建企业自2014年3月1日起,现有企业自2015年7月1日起,其大气污染物排放控制按最新标准执行,同时重点区域企业执行特别排放限值。从2010-2015年,安装脱硝设施

的新型

干法水泥生产线已由0增加至16亿吨,安装率达到92%。水泥窑及窑尾余热利用系统的颗粒物、二氧化硫和氮氧化物的特别排放限值分别是20,100,320mg/m³,烘干机、烘干磨、煤磨及冷却机的颗粒物、二氧化硫和氮氧化物的特别排放限值分别是20,400,300mg/m³。

(3)环保部发布的《平板玻璃工业大气污染物排放标准》(GB26453-2011)已经于2011年10月1日正式实施。截止到2015年底,安装脱硝设施的平板玻璃生产线为10.6万吨/日,安装率达到57%。新建玻璃熔窑的颗粒物,二氧化硫,氮氧化物的排放标准分别是50,400,700mg/m³。

此次大气治理非比寻常

这一轮的大气治理的直接催化剂可以认为是2016年底至2017年初的供暖季,全国(尤其是华北地区)出现不同程度的雾霾天气。在2016年12月17日至2017年1月7日大约20天时间里,北京市一共出现14天的重雾霾,其中12月17日-21日5天,12月30日至1月7日连续长达9天,这也是2014年以后持续时间最长的一次重雾霾污染现象,给人以非常恶劣的直接感观体验,严重威胁身体健康。环保部发布的2017年1-7月重点区域和城市空气质量状况显示,京津冀区域13个城市1-7月,平均优良天数比例为50.6%,同比下降6.8个百分点。PM_{2.5}浓度为69微克/立方米,同比上升11.3%,主要是由于1-2月份的重污染过程对于上半年的PM_{2.5}浓度贡献大。

过去三年(2014-2016年)北京市年平均PM_{2.5}浓度分别是85,80和73微克/立方米,《大气污染防治行动计划》(“大气十条”)要求到2017年,京津冀细颗粒物浓度要下降

25%，其中北京市细颗粒物年均浓度控制在60微克/立方米左右，完成目标需较2016年同比下降18%。北京市今年1-7月份PM2.5平均浓度为64微克/立方米，因此下半年将继续维持强监管和高标准的政策环境。

2017年3月，环保部发布《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》，规定9月底前，“2+26”城市行政区域内所有钢铁、燃煤锅炉排放的二氧化硫、氮氧化物和颗粒物大气污染物执行特别排放限值。每个城市完成5-10万户煤改气、煤改电工程。2017年6月，《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告（征求意见稿）》出台，首次提出对钢铁、建材、火电、锅炉、焦化、石化和油品储运销等多个行业的无组织排放控制措施要求，同时大幅提高钢铁行业大气污染物特别排放限值要求，并新增平板玻璃、陶瓷、砖瓦工业的特别排放限值。2017年8月，环保部发布《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动量化问责规定》，规定了“2+26”城市有关党政领导干部在大气污染综合治理工作中失职失责行为的问责工作。

环保督察增强执行力

近年来环保部发布的一系列的政策法规是针对京津冀雾霾污染防治，非电行业的大气治理的重要的参考依据，而2016年以来的四轮中央环保督察则是给政策法规的落地提供了最现实的执行力。之前出于税收和就业的考虑，地

方政府对于工业企业的排污现象的监管和处罚并不到位，同时有别于燃煤电厂，非电行业民营企业占比高，在环保设施的投入和维护方面的主动性相对不高，但区别于过去主要针对企业的监管和处罚，中央环保督察将环保纳入地方政府政绩考核，重点为“督政”，强调“党政同责”、“一岗双责”，对处理不及时、不到位的环保问题及时追责。因此经过这一轮全国性的中央环保督察以后，数万家企业被责令整改和关停，这表明了环保部和地方政府对于违法排污的零容忍的态度。为了提升环境质量，同时倒逼产业升级，此次非电行业大气治理的广度和深度有望持续超预期。

非电改造全国市场或近千亿元。2017年6月，环保部发布关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单（征求意见稿）意见的函，对多个工业行业全面增加无组织排放控制措施要求。同时修改钢铁行业大气污染物特别排放限值，修改平板玻璃、陶瓷行业的大气污染物排放标准，增加大气污染物特别排放限值。“征求意见稿”要求京津冀“2+26”城市于2018年6月1日起执行新的大气污染物特别排放限值。同时要求石化、化工、有色、水泥以及锅炉等排放标准中已有特别排放限值要求的行业，自2017年10月1日起，执行大气污染物特别排放限值。

此次非电行业大气治理的提标改造时间紧、任务重，短期（至2018年底）市场规模约为300亿元，远期全国市场可达850-890亿元。▲

表：近年大气治理主要政策

时间	政策文件	主要内容
2013年9月	《大气污染防治行动计划》(大气十条)	到2017年,全国地级及以上城市可吸入颗粒物浓度比2012年下降10%以上,优良天数逐年提高。
2014年4月	《中华人民共和国环境保护法》	“史上最严”环保法
2015年9月	新修订《大气污染防治法》	首次将VOCs纳入监测范围。
2017年3月	《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》	因地制宜开展重点行业VOCs综合整治。
2017年6月	《关于京津冀及周边地区执行大气污染物特别排放限值的公告(征求意见稿)》	新增无组织排放控制措施,提高钢铁烧结、球团工业的大气污染物排放限值,并对平板玻璃工业、陶瓷工业、砖瓦工业增设了大气污染物特别排放限值。
2017年8月	《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动量化问责规定》	对“2+26”城市有关党政领导干部在大气污染综合治理工作中失职失责行为的启动问责制度。

工业水处理空间大

广发证券 郭鹏

工业废水差异大,处理难度大。据环境公报统计显示,我国2015年工业废水排放量(指经过企业厂区所有排放口排到企业外部的废水量)为199.5亿吨。造纸、化工、煤炭采选、纺织是排放量始终位于前四的行业。2015年4个行业的废水排放量为82.6亿吨,占重点调查工业企业废水排放总量的45.5%。随着产业结构的调整和不转移,造纸纺织行业废水排放量近年不断下降,石油加工、钢铁有色行业废水排放自15年开始有小幅上升。不同行业的不同工艺产生的废水成本差异较大,处理方案也不尽相同。

企业环保改造意愿增强

一直以来,我国工业废水处理难度大以及排放监管不足,各方企业(尤其是中小企业)偷排现象严重。反映在用排比上(排水量:用水量)一直处于较低水平。但“十八大”生态文明建设方案推出以来,特别是中央环保督查等配套方案的执行下,环保部门、党政部门加强对工业环保的监管,将有望开启新一轮

工业环保治理。工业企业环保改造动力足。更为重要的是,环保督查结合供给侧改革,导致一些环保不达标的企业无法生产,无法享受上游周期品涨价带来的利润弹性,而相比环保投资,复产带来的利润更具有吸引力,工业企业进行环保改造的动力较足。以一个年产500万吨钢铁的钢厂为例,环保投资累计约10亿元,吨钢环保成本约150-200元,而在当前约4000元/吨的价格下,吨毛利大概1300元/吨,考虑环保成本生产一个月带来4.6-4.8亿毛利润。复产带来的利

润较大,工业企业环保改造动力足。

多项政策规范市场

环境税+排污许可+第三方治理,规范工业水处理市场。

2017年8月,环境保护部提出了关于推进环境污染第三方治理的实施意见,要求以环境污染治理“市场化、专业化、产业化”为导向,推动建立排污者付费、第三方治理与排污许可证制度有机结合的污染治理新机制。此次实施意见是对14年底国务院出台的第三方治理意见的细化和推进。

图一:我国工业废水排放量



排污市场化机制建立是推动第三方治理的核心。市场化机制将给第三方治理带来的改变：1、排污许可制度、环保税等执行后，企业按照排放的污染物缴纳环境税，按照环境税的奖惩制度，企业有动力达标和低于排放标准排放，寻求专业的第三方治理机构。2、之前第三方治理的利润完全来自于企业业主支付。而第三方治理取得的污染物减排量可以计入排污单位的排污权账户，进行交易从而产生利润，并通过合同约定与排污单位共享排污权收益。

专项资金支持、税收优惠等鼓励推进第三方治理，利好工业水处理。实施意见鼓励地方设立绿色发展基金，为第三方治理项目提供融资支持。建立环境污染第三方治理试点项目储备库，纳入相关污染防治专项资金支持。未来或将有第三方治理税收优惠政策出台。

工业水处理公司有空间

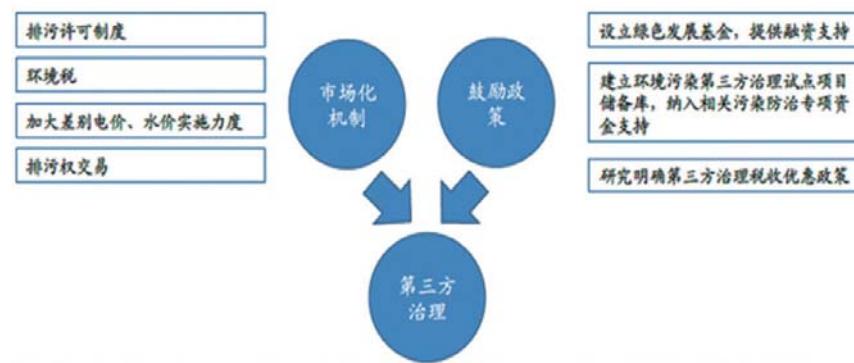
国际上知名工业废水处理龙头有美国纳尔科工业服务公司(Nalco, 2011年被艺康Ecolab收购)和GE-water(2017年被苏伊士收购)。NALCO: 成立于1928年, 业务遍布全球130多个国家和地区的七万多家客户, 产品和服务被广泛应用于电力、石油、化工、矿业、造纸、汽车、电子、

城市污水处理等各个领域。GE: 前身是GleggWaterConditioning, 1999年并购GE。其水处理化学药剂几乎涵盖了工业水处理的全部内容, 服务的主要行业包括石油化工、煤化工、钢铁冶金、电力、食品饮料、电子电器和市政等。Nalco2010年(2011年被并购后不披露工业水处理单项收入)实现工业水处理收入18亿美元, 是同期全球市政污水处理龙头威立雅水处理业务收入11%、苏伊士水处理业务收入的32%。GEwater2016年收入约21亿美元, 是当期威立雅水处理业务收入17%、苏伊士水处理业务收入的40%。因此, 看海外成熟市场, 工业污水处理龙头企业的规模可达到20亿美元级别, 是同期市政污水处理龙头的1/10-1/3。以国内以化学品水处理细分龙头上海洗霸为例, 其2016年收入3.0亿元, 仅为国内市政污水处理龙头碧水源2016年收入

(89亿)的3%, 无论从绝对收入规模还是相对收入规模, 国内工业水处理企业都有较大的成长空间。

国内主要的工业水处理的标的包括上海洗霸、久吾高科、博天环境、万邦达、博世科、中电环保、巴安水务等。其中工业水处理收入占比较高的有上海洗霸(90%左右)、久吾高科(大约100%); 其次是万邦达(60%左右)、中电环保(50%左右)、博天环境(40%左右)。其中运营收入为主的是上海洗霸, 设备销售为主的是久吾高科、博世科、赛诺水务, 以工程EPC为主的是博天环境、万邦达、中电环保等。上海洗霸: 工业水覆盖领域广、收入占比高、运营收入占比高; 久吾高科: 陶瓷膜龙头, 生物医药等领域应用较多; 博天环境、万邦达: 依托于煤化工, EPC为主; 巴安水务、中电环保: 电厂水处理系统为主, 受制于新增装机增速下滑。▲

图二：市场化机制和鼓励政策推动第三方治理



图一和图二数据来源: Wind、广发证券研究所

土壤修复最大催化政策落地

兴业证券 汪洋

6月29日,第十二届全国人大常委会第二十八次会议对《中华人民共和国土壤污染防治法(草案)》进行了审议,并通过网络对外公布。土壤污染防治法将是年内最重磅的行业政策。征求意见稿全文分为九章,内容包括土壤污染防治的标准、调查、监测等内容,其内容详细程度、体系性较土十条有了进一步提高。从环保需求驱动因素而言,征求意见稿有奖有罚,其中处罚标准较之前更加明晰,力度更强,我们预计,作为强制性最强的立法工作完成,将标志着行业订单爆发式增长的来临。

政策安排超预期

明确提出建立土壤污染防治基金制度。1)两级防治基金,保障资金投入:设立中央和省级土壤污染防治基金,主要用于农用地土壤污染治理和土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定或者消亡的土壤污染治理以及政府规定的其他事项。2)已投入资金具备可追溯性,提高治理积极性。对土壤污染防治法实施之前产生的治理费用,并且土壤污染责任人无法认定或者消亡的污染地块,土地使用权人实际承担风险管控和修复的,可以申请土壤污染防治基金,集中用于土壤污染治理。

强化地方政府职责,提升地方政府积极性。作为最重要的资金方和监督方,地方政府在土壤保护防治方面具有基础性地位,防治法第5条规定地方人民政府应当对本行政区域内土壤污染防治和安全利用负责,将土壤污染防治目标、任务完成情况,纳入生态文明建设目标

评价考核体系以及环境保护目标责任制度和考核评价制度,作为考核人民政府主要负责人、直接负责的主管人员工作业绩的内容,并作为任职、奖惩的依据。对未能履行职责的机构,直接负责的主管人员和其他直接责任人员应当依法给予处分的,上级人民政府或者有关主管部门应当向其任免机关或者监察机关提出处分建议。在事实上推出了土壤版“河长制”。

责任有效落实

明确我国土壤污染政策机制体系构成,指明后续工作重点内容。我国土壤污染治理是一个系统性工程,包括前期的监测、调查,中期的治理、规划用途,后期的回收、再开发等,征求意见稿中对各环节设置均有规定,如:规定每10年组织一次污染状况普查、建立全国范围的土壤污染状况监测网络,统一规划国家土壤污染状况监测站(点)的设置、国家建立土壤环境信息与数据共享机制、环保部统一发布全国土壤环境信息和公报、各地将土壤污染防治工作应当纳入环境保护规划、建立重点控制的土壤有毒有害物质名录及相应管理办法等。

划出土壤污染重点监管企业名单,有效落实污染者责任。1)落实责任原则:谁污染谁治理是国际土壤污染治理通用的治理原则,由于历史原因我国一直未能很好的落实。此次征求意见稿第21条重点规定了建立土壤污染重点监管企业名单,列入土壤污染重点监管企业名单的企业因关停、搬迁、技术改造或者其他原因需要拆

除设施、设备或者构筑物的,应当制定土壤污染防治工作方案及应急预案,防止造成新的污染,并报相关部门备案,有助于严控新增污染。2)建立追偿机制:地方人民政府及其有关部门对因承担土壤及地下水污染状况调查、风险评估、风险管控和修复等活动所支出的费用,有权向土壤污染责任人追偿。对于建筑用地,从事土壤污染状况调查所需费用,土地使用权人可以向土壤污染责任人追偿。

强化城市污染场地管理,城市污染场地修复需求有望提升。第44条规定,土壤污染重点监管行业的企业生产经营用地的用途变更或者在其土地使用权收回、出让、转让、终止前,应当由土地使用权人按照规定进行土壤及地下水污染状况调查,将调查结果报备,如超标污染,则土壤污染责任人应当按照政府的有关规定进行土壤污染风险评估,编写土壤污染风险评估报告,并报当地人民政府环境保护主管部门备案。若土壤污染责任人无法认定或者消亡的,则由土地使用权人承担相应责任,相关数据将成为省级土壤污染风险管控和修复名录的主要来源。

惩罚机制得到明确

确立国家风险管控和修复名录,明确治理该规划。环保部将根据土壤污染程度及其影响范围等因素,对省

级土壤污染风险管控和修复名录所列污染地块进行筛选,确定国家土壤污染风险管控和修复名录,并将目录地块进行土壤污染监测和环境监管等措施,由土壤污染责任人负责修复;土壤污染责任人无法认定或者消亡的,由土地使用权人负责修复。污染土壤修复完工后,土壤污染责任人或者土地使用权人应当另行委托有关机构对修复效果进行评估,如未达标,则不能进行后续土地开发。

明确惩罚机制,提高执法震慑性。1)明确环保执法部门具备强力手段:如排污人主观故意造成证明排污方违法排放污染物造成土壤严重污染的有关设施、设备、物品等证据可能灭失或者隐匿的,地方人民政府环境保护主管部门及其环境执法机构可以采取查封、扣押等强制措施。实施本法禁止的行为,构成违反治安管理行为,由公安机关予以处罚;构成犯罪的,依法追究刑事责任。2)建立信用体系和黑名单制度。省级以上环保部门应将参与治理的机构和人员的执业情况纳入信用系统建立信用记录,将不良信用的企业和人员列入黑名单,并纳入全国信用信息共享平台和国家企业信用信息公示系统向社会公布。3)提升经济处罚力度。对于参与进行修复的机构和人员,如未具备相关资质和能力而参与治理,则可能面临1~10万元罚款,并禁业三年,对于情节严重的,最高罚款金额可达200万。■

表:环保行业推荐标的一览

领域	证券代码	证券简称	2017 中报 营收同比 (%)	2017 中报 净利同比 (%)	2017 三季报 预告净利同比 (%)	预测2年 净利复合增长 (%)	PE(倍)
非电大气治理	002573	清新环境	42.63	16.41	30.00	31.29	31.11
	300187	永清环保	1.22	1.45	13.16	35.59	51.09
工业水处理	603200	上海洗霸	6.12	15.78	—	20.50	55.15
	300422	博世科	96.17	156.76	118.00	107.39	71.54
土壤修复	603588	高能环境	58.58	139.64	—	79.60	44.62
	002322	理工环科	66.54	304.93	175.00	66.24	39.05

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。

中国股市无暴跌基础

卧龙

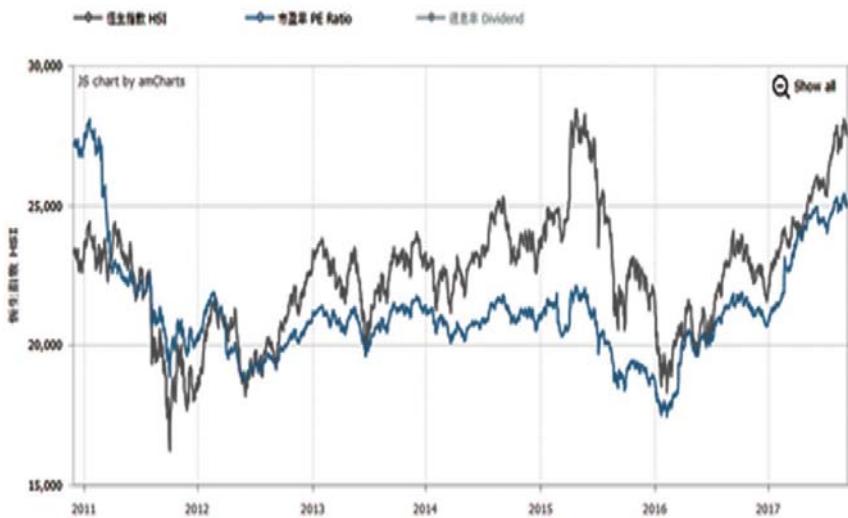
耶鲁大学经济学教授、诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·希勒接受CNBC访问时表示,他自1989年开始研究投资者对市场定价的信心指数。2000年信心指数见底,美股则见顶,其后股市下跌了40%。目前投资者信心指数达到2000年以来的最低。然希勒教授认为当下市场存在崩溃的危险,但又未说股市一定会大跌,因此,此时并未到抛售的时机。

按照历史惯例,美股见顶前一两年,中国股市总是要飚升一段时间,然后才见顶。1993年至1996年初,中国股市大熊市,但美股一直处于牛市,一直到1996年至1997年中国股市飚升,美股1998年才出现中期下跌;1997年至1999年5月,中国股市出现小型熊市,美股虽然1998年调整,但此后继续上升,直到1999年5月至2001年6月中国股市的牛市出现,美股则提前于2000年3月见顶;2002年10月之后,美股又展开牛市,而中国股市则2001年至

2005年处于大熊市,2005年已经有人喊美股见顶,但一直等到中国股市2005年至2007年的大牛市,美股才最终见顶;继续往后,2009年3月美股见底后一路上升,2013年已经有人喊美股牛市结束,但当时中国股市正在触底阶段,美股不会见顶,到2014年5月至2015年6月中国股市的牛市出现,美股才于2015年7月至2016年初出现中期调整。相信短期内中国股市难再出现牛市,因此美股见顶无望。不管估值有多

高,升幅有多大,在中国股市出现牛市之前基本上都是安全的。

10月19日是八七股灾纪念日,香港股市大跌550点以作纪念。1987年10月19日,美国股市黑色星期一。纽约股市开市后旋即出现暴跌,当日道·琼斯工业平均指数暴跌508点,跌幅高达22%。当日英国金融时报指数跌10.8%,日经平均指数跌620点,香港恒生指数跌11.2%,巴西、墨西哥股市更跌20%以上。当时香港联交所主席李福兆宣



布香港股市休市4日再复市,结果复市后恒指竟然再度暴跌33%,创世界股市历史上的最高跌幅纪录。本周四港股上午走势不错,但下午突然大跌,蓝筹股全线向下,分析称可能与西班牙加泰罗尼亚事件的避险情绪有关。

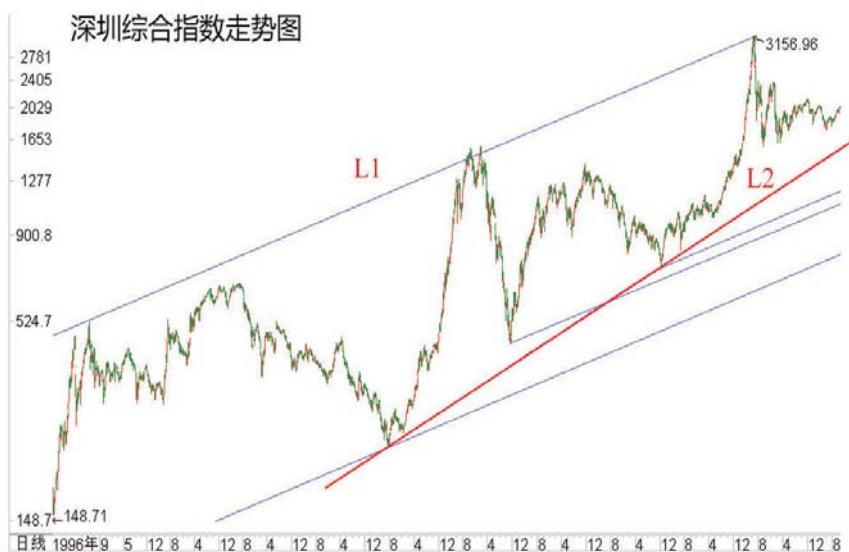
分析恒生指数走势,可以从市盈率走势看出端倪。2011年3月恒指约24000点时市盈率为17.8倍,但到2015年初的24000点附近时,市盈率下跌至11.2倍,因此有条件上升。2015年4月28日升至28442点收盘时市盈率是12.1倍。其后大跌。2016年2月至今,恒指再次重返28000点之上,10月18日收盘于28711点,但此时市盈率却升至15.5倍。这说明两种可能性:一是经济转差,成份股业绩下跌;二是市场炒作高市盈率股票,导致指数市盈率变高。无论哪一种可能性,都对恒指走势不利。

根据深圳证券交易所网站数据,目前深圳证券交易所上市公司2052家,总市值24.16万亿人民币,流通市值约17万亿,平均市盈率37.7倍。其中主板市盈率26.7倍,中小板市盈率44倍,创业板市盈率52倍。看看深圳综合指数走势图,连接1997年5月高点520点及2015年5月高点3156点作上升趋势线

L1。L1的上升速度是按年10.5%左右。若以2005年7月的低点作L1的平行线,则目前此平行线位于806点,要升至当下深圳综指水平需要9年时间。若以2008年11月低点452点作平行线,则此平行线目前位于1105点,要升至当下深圳综指水平需要6年时间。若以2012年12月低点724点作平行线,则此平行线目前位于1200点,要升至当下深圳综指水平仍需5年时间。更进一步,乐观一些,连接2005年7月低点235点与2012年12月低点724点作上升趋势线L2,目前位于1570点,此线的上升速度是按年16.6%,这是非常高的速度了。股神巴菲特十分推崇的先锋基金55年复利收益率亦只有15%。一个市值24万亿的市场不可能有长期16.6%的按年增长,因为

若可以实现,10年后深圳证券交易所股票市值高达111万亿人民币,20年后517万亿了。正如长期以来我质疑中国过往30年M2平均增长速度高达12%不可能持续一样,今年以来速度立即降到9%左右的水平。即便按L2的速度分析,最快都要一年半之后深圳综指才能触及L2。但一般相信,当深圳综指触及2008年或者2012年的平行线才会展开牛市。

国庆长假期之后,中国股市跳空高开,但本周彻底将缺口封闭,说明缺口只是短期缺口。国证A股指数(399317)日线图上,RSI以及MACD指标明显顶背离,且近期上升过程中成交量非但未放大,且有减少的趋势,20日平均量线持续向下。反映出整个市场对后市不乐观的态度,投资者需要小心。▲



明年通胀压力加大

兴业证券 王涵

整体而言,今年中国通胀环境整体维持了“高PPI低CPI”的整体格局,且四季度可能仍将维持;但从明年一季度开始,在PPI逐渐回归正常区间的同时,CPI或出现上行压力,2月份大概率突破2.5%,且持续时间偏长,在此之前通胀预期可能逐渐被市场认知。值得注意的是,目前我们的基准假设下猪肉中枢明年仍继续下行,且PPI向CPI的传导缓慢,即使如此,只在核心CPI趋势延续和食品低基数的作用下,2018年2月份CPI同比上行的压力已经较大。而当前“脱虚向实”的宏观大环境下,如果蔬菜、猪肉、医疗、居住或原油等任意方面出现增量扰动,明年通胀的压力可能进一步上升。

猪肉及原油非反弹主因

新一轮猪周期尚未启动。猪周期尚未“触底”,短期难言“反弹”。今年养猪利润较高,猪粮比价维持在7以上,养猪行业成本约为13元/千克,低于今年生猪价格中枢的15元/千克。从过去几轮猪周期来看,在利润驱动下,生猪的供给仍会上升,猪肉价格走强的动力不足。虽然今年母猪、生猪存栏持续下降,但饲料厂的产销量增长较快,可能更能说明生猪的实际供给并未下降。环保政策短期不足以逆转周期。兴业证券农业团队认为环保对猪价的影响相对有限,影响供给不足5%,而猪周期通常需要供给减少20%左右才能启动新一轮周期,因而目前而言,环保趋严并不足以启动新一轮猪周期。在基准假设下,我们假设猪周期尚未启动,明年猪肉中枢较今年下降5%,新一轮通胀的反弹,可能不是由猪周期所导致。但即

使在这一假设下,2018年2月CPI同比仍将出现较快上升并突破2.5%。

CPI对原油的弹性约1%。国际油价领先国内CPI能源分项1个月,弹性约1%。近年来国际原油价格波动较大,对CPI、PPI都有较大的影响。我们测算了CPI对原油价格的弹性,以估算不同原油价格情景下对CPI的影响。从不同角度的测算来看,我们认为CPI对原油价格的弹性在0.7%-1.4%左右,且具有一个月的领先性。如油价维持当前水平,明年年初能源分项对CPI有一定拖累。当前中长期原油价格也存在不确定性,尽管OPEC于2016年底开始决定减产120万桶/日,但油价上涨带动美国页岩油不断复产,相对今年年初,近期美国原油出口量增长超过100万桶/日。这也就导致油价很难出现趋势性上涨,当前油价对CPI也有小幅拖累(约-0.1%)。如果未来一段时间内油价维持当前水平,到明年年初,油价对CPI会有较大的负面拖累,主要原因在于今年年初初油价较高,但到年中油价的拖累基本消失。

医改及住房的影响或上升

医改推动下持续上升。医疗服务价格改革推动医疗分项不断上升。自2015年以来,CPI医疗分项出现明显上涨,2017年9月份医疗环比1.8%,同比7.6%,双双创下1997年以来的最快涨幅,对于医疗这一相对稳定的分项而言,这是非常剧烈的变化。从自下而上的数据来看也较为匹配的,门诊费、化疗费和注射费等医疗价格的确出现了快速上涨,10种主要医疗项目价格加权涨幅与CPI医

疗价格涨幅相似。近几个月以来,医疗服务价格和药品价格出现分化迹象,医疗服务价格出现跳升,而药品价格出现企稳迹象,这与医改大环境的“总量控制、结构调整,提高诊疗、手术、康复、护理、中医等体现医务人员技术劳务价值的医疗服务价格”的方针相一致。在基准假设下,我们假设医疗保健维持在当前的同比增速,既不出现明显跳升,也不出现断崖式下跌,环比增速维持在0.7%左右。

居住分项存在上行压力,但未必反映在CPI口径。地产长效机制可能助涨房租。宏观环境来看,房租上涨的条件比以往更加具备。随着政府“以租代买”、“租售同权”等地产长效机制的推进,就理论上而言,这可能削弱房地产的金融属性,促使其回归使用属性。由于租房也可以享有买房同样的权利,可能会导致房地产价格的泡沫向房租迁移,对房租产生上行压力。但CPI的居住分项未必反映真实房租。从CPI的构成来看,当前统计局数据的居住分项中,房租部分与高频房租数据的相关性其实偏弱(水电燃气部分与油价相关性更高,已包含在前面的测算之中)。而居住分项中,接近50%权重来自于自有住房的租金价值估算。我们发现,房租与利率的关系更大,可能是根据利率等房屋成本进行估算得到,因此可能并不反映真实的房租变化。因此,如果“租售同权”等新政思路快速推进,实际房租可能波动增大,但房租的变化能否计入CPI口径值得观察。在基准情景下,我们假设CPI中的居住分项基本维持平稳。

不同情景下的通胀预期

在基准情景下,我们假设:1)猪肉价格整体符合季节性规律,18年生猪价格中枢14.2元(17年15元);2)油价保持稳定,2018年底前维持在50美元/桶;3)医疗价

格环比保持当前增速,年同比约6%;4)房租较季节性稍强,全年同比约3%(当前2.5%)。在这样的假设下,2017年2月份CPI将冲高至2.8%,且回落速度偏慢,连续3个月保持在2.5%以上,主要的驱动力来自核心CPI强势的延续,以及非猪肉食品的基数效应,猪肉仍是小幅负拖累。

在超预期情景下,我们假设:1)生猪价格强于季节性,明年中枢14.8元,与今年相当;2)油价稳步上涨,2018年底涨至60美元/桶;3)医疗价格环比继续上升,年同比从当前的7.6%上升至9.4%;4)居住强于季节性,明年年中同比3.1%(当前2.8%)。在这样的假设下,2017年2月份CPI将冲高突破3%,且回落速度偏慢,至年中仍保持在3%附近。

在低通胀情景下,我们假设:1)生猪价格弱于季节性,明年中枢跌至13.6元,比今年低10%;2)油价逐步回落,2018年底跌至45美元/桶;3)医疗价格同比见顶回落,年中回落至6.4%;4)居住弱于季节性,明年年中同比回落至1.8%。在这样的假设下,2017年2月份CPI仍将超过2.5%,但持续性较弱。

整体而言,在不同情景下,2018年2月份CPI同比快速跳升突破2.5%是大概率事件,且在核心CPI的趋势和食品低基数的作用下,1季度末甚至可能考验3%的红线。▲

图:基准情景下CPI预测



耐心等待市场选择方向

黎仕禹

本来我们预计开会期间,市场应该会以横盘小幅震荡为主,但是我们还是低估了“心理阴影”和“会议魔咒”对市场的影响。市场在本周一就开启了杀跌调整,虽然盘中我们看到了权重蓝筹股如中石油、工行、建行以及医药和白酒等大消费白马蓝筹股出来护盘,但是市场的调整还是挡不住。本周创业板指数在年线反弹遇阻后出现了大跌,短期市场的调整趋势明显,所以现在唯有看60日均线支撑对其的作用了。

本次会议将持续到下周二结束,之后会召开委员会会议并公布最新一届的领导层。所以,会议对市场的影响估计会持续到月底,而市场也将会在月底或者下个月初选择出新的方向。我们从本次市场的调整“主因”来看,目前还没有出现破位大幅调整的技术信号和市场基础。纵观市场前面的两次大幅调整,其都伴随着相对应的政策利空消息,而目前市场并未有相关的利空消息。所以,我们认为大家对市场在会议期间出现的短期杀跌调整,也无需过分地恐慌。**建议大家目前仓位管理上,稳健者以三成仓位为主,激进者以六成仓位为主,其余的仓位可以在大跌时抄底,反弹时卖出,适当做做短差操作,而如果您是没有短线操作能力或者保守的投资者,则无需做这样的操作。**

从市场的板块热点上看,自从进入到10月份轮动就变得非常快,目前市场并无绝对“核心”的热点板块,因此这也就造成了市场的操作难度加大了,大家获利的

难度以及收益率,就会受到明显的影响。从本周看,市场在指数调整期间,那些防御型的白马蓝筹股在茅台的带领下,又掀起了新一轮拉升并创新高行情,市场的追高情绪明显增强,此时,我们不得不提醒一些投资者,目前盲目地去追涨那些白马蓝筹股,也许后期会让你很难受,当然,那些持仓成本在极低位置的投资者除外。

今年第四季度,我们依然看好以人工智能为投资主线的科技股,也许目前是它们的下跌调整期,但这不也正是我们逢低潜伏和建仓的最佳时期吗?对比之下,难道你愿意去追高那些白马蓝筹股?反正我们不愿意,我们现在做的就是逢低建仓优质的低位科技股。具体标的,大家可以自己去挖掘一下。

同时,本周和下周,是上市公司公布三季报的密集时间,大家也可以趁此根据这些公开信息去选股、筛股,寻找出那些四季度甚至跨年度的好股票。我记得我一位学生有句名言:“下跌选股票,上涨赚钞票”。在此,也可以把这句话送给大家。在市场的大趋势没有遭到重大破坏之前,我们都不应让市场的短期波动扰乱了我们自己的投资心态,从而跟那些小散户那样“随波逐流”或者“追涨杀跌”,这些都不是一名真正的投资高手该拥有的。临危不惧、冷静,逆向思考、具备战略勇气和胆略,这才是成功者所必须要拥有的素质和心态。■

(作者系广东小禹投资管理有限公司总经理)

远离消费股

胡语文

市场普遍认为目前处于结构性牛市(以蓝筹股补涨为主),实际上笔者的观点是,市场仍处于熊市中后期或者震荡市。过去几年积累下的高泡沫资产并没有充分消化,反而因为白马股和消费股的大幅上涨而使得泡沫化更为严重。最为典型的例子就是医药、白酒股和银行股的不断上涨,多数股票估值早已超过牛市5200点的市盈率,日常消费指数已经到了34倍市盈率,接近5120点牛市水平,有些医药龙头高达60倍市盈率,却仍然挡不住资金蜂拥而至。这些美其名曰为“避险”需求或者“防御型”需求的资金,在熊市氛围下,采取的仍然是抱团取暖的策略,在2015年股灾之后,这些消费股的估值确实有吸引力,当时人弃我取的策略也非常正确,但过去两年股价的不断上涨,使得这些股票的投资性价比其实已经大幅降低,更何况消费股的业绩并不如市场预期的那么高,有些消费股业绩甚至出现下滑。所以,在市场蜂拥而至的强劲拉升某些股票的时候,我们切记要确保以保本为原则的逆向思维,避免去到人多的地方。

这种类似“避险”理念与2010年和2011年的行情何其相似,当时也是“喝酒吃药”的行情,但也挡不住最终指数还是创出了2138点的低点。这一次市场可能不会再创新低,毕竟银行股仍然可以承担较大的护盘指数的功能,但不断加息之后的环境可能会导致整个资产价格承担较大的下跌风险,这对市场而言可能才是真正的“灰犀牛”。所以,高位去买消费股避险的理念在系统性风险的冲击下也会遭遇大幅的波动性或回撤。最近一些消费型基金经理重新成为了市场的明星,写书和自媒体更新的频率明显高于两年前,也在某种程度上说明了市场的热点。恰恰如此,我们才应该谨慎消费股可能已经过热了,不要认为市场永远都会上涨,显然,钟摆式的周期运行才是市场的真规则。

上周我们建议买入一些困境反转型企业来避险其实未必有大风险,市场目前所处的尴尬实际上是好公司不少,但好股票太少。好的公司都被市场存量资金抬高至估值中枢的上轨,脱离了安全边际,这就使得外围资金更不敢进入这个存量博弈的市场,从而导致市场缺少后续部队的跟进,也就是说,成交量会进一步集中在5%的个股上,市场外围资金因为投资性价比大幅下降而日渐谨慎,最终95%的股票成交量会不断萎缩。这对券商行业来说,实在不是个好消息,成交量减少导致经纪业务收入减少,其他关联度较大的业务也会受到影响,所以,市场整体仍会处于震荡格局之中。

由于价值股的安全边际已经大幅下降,所以,剩余的资金只能在主题投资和游资关注的妖股中来回折腾,直到市场重新回到一个估值合理并且安全的区域,这就是我们常说的钟摆效应。市场从注重防御最终会回到注重进攻,但这个过程还是非常难受的。等于说周期股必须要跌到一个相对具有安全边际的位置,才会使得资金愿意在股期两个市场同时做多,而新的催化剂将不会是供给侧改革,而是来自于欧美复苏带来的投资周期拉动。所以,供给的减少是价格上涨的一个方面,从另一方面而言,需求的回升才是推动周期股持续上涨的关键。

在这种状态下,建议以自下而上策略出发,选择稳中求进的策略。**如果未来消费股进一步上涨,比方日常消费指数的市盈率回到40倍以上,最终面临的还是泡沫的破灭风险,这是熊市中后期特征的表现。在熊市第三阶段,即消费股和周期股同时下跌,或会形成市场最坚实的底部,而那个时点可能出现在明年。**

随着18日10年期国债收益率达到3.73%,并创出近两年新高,其对权益类资产和不动产等风险资产去杠杆的影响可能才刚刚开始。▲

招商蛇口：销售势头良好 股价进入买入区

股市动态分析、南方汇金

本期股市动态 30 指数收于 1092 点，较上期下跌 0.12%，同期上证综指下跌 0.35%，创业板指下跌 2.38%。成分股中，应流股份、欧普照明、国电南瑞等个股涨幅靠前，中国长城、苏宁云商、东方国信涨幅靠后。

本期成分股重大事项及评论：

招商蛇口(001979)：招商局蛇口是招商局集团旗下城市综合开发运营板块的旗舰企业，创立于 1979 年，建设了中国第一个对外开放的工业区—蛇口工业区，孵化并培育了以招商银行、平安保险、中集集团、金蝶软件、TCL、招商地产等为代表的知名企业，为中国经济发展做出了重要的历史贡献。

根据公司披露的销售数据来看，9 月份公司实现签约销售面积 57.41 万平方米，同比增加 41.72%；签约销售金额 94.53 亿元，同比增加 51.73%。今年前 9 个月，公司累计实现签约销售面积 410.01 万平方米，同比增加 39.12%；签约销售金额 780.12 亿元，同比增加 65.49%。

招商蛇口股价也调整了三个多月，目前 18 元出头的价格，已经低于公司管理层股权激励价格，更低于向基金增发价格，也低于招商局集团花费 30 亿的增持价格，目前价格值得投资者介入。

应流股份(603308)：公司业绩逐步走出低谷，2017 年上半年实现营业收入 7.24 亿元，同比增长 9.29%，归母净利润 5603 万元，同比增长 35%。公司新业务布局在核电和两机（航空发动机+燃气轮机）业务。核电设备层面，应流股份是国内少数具备核一级主泵泵壳研制能力和资质的企业之一，作为关键设备供应商，公司将优先受益于新

建核电项目的启动开工，同时，公司将产业链延伸至核电厂后处理市场，选择中子吸收材料作为突破口，与中国工程物理研究院核物理和化学研究所共同出资设立应流久源公司，目前，该公司已实现中子吸收材料、乏燃料隔架等产品的产业化。

两机业务层面，公司与中航和 GE 合作，2016 年，公司完成或在研航空发动机和燃气轮机叶片、导向器等核心部件一百余种，部分产品已实现批量供货，燃气轮机喷嘴环项目获得 GE 最佳创新奖。公司也将受益万亿级的通用航空领域的大发展，公司内涵和外延并举的模式，发展路径与国际航空零部件制造巨头 PCC 类似，具备广阔的市场空间。

近期公司股价底部放量反弹，资金介入明显，建议投资者在股价回调过程中可以上车。

华侨城 A(000069)：公司预计 2017 年前三季度归母净利润为 45-48 亿元，同比增长 54%-64.5%，根据公司公告，转让“北京侨禧 49% 股权、文旅科技 60% 股权、泰州华侨城 100% 股权”等合计贡献投资收益 16.8 亿，据此测算大致对应净利 12.6 亿。2017 年上半年，公司陆续推出深圳新天鹅堡二期等一系列热销楼盘，实现了较高的签约回款率，年内深圳香山里花园四期、龙华红山项目、南京置、南京华侨城等多个重点项目也将陆续入市，预计全年可实现 300-400 亿销售。

2017 年，公司陆续竞得深圳龙华、深圳宝安中心、顺德大良、成都天府新区、重庆礼嘉、天津西青、信和置业等项目，仅上半年就新获取土地建筑面积 143.6 万平方米，为未来业绩发展奠定基础。公司是旅游地产领跑者，公司文化旅

游产业年接待游客超过3300万人次,累计接待游客近3.5亿人次,稳居亚洲第一,在全球同业名列第四。

国家队重仓持有华侨城A,2017年半年报上,前十大股东除华侨城集团和宝能系的两家公司外,其余7家全是证金、汇金、社保为代表的国家队,有国家队的背书,也是对公司业绩长期发展的信心。经过三个多月的调整,公司目前又进入可以买入的区域。

欧普照明(603515):欧普作为家居照明龙头企业,品牌与渠道优势明显,照明行业集中度较低,未来欧普市场份额有望保持提升。LED时代照明应用产业的竞争壁垒大幅提升,龙头公司的竞争优势边际提升较快。由于成本、性能、消费者体验的大幅领先,光源、灯具一体化趋势明确,厂商需要有上游规模化采购,下游模块化生产以及各个环节的大量研发投入,这是全国分散的灯饰小企业无力做到的;同时LED技术迭代快,下游产品生命周期短,加上突破光源体积限制后,SKU大幅增加,要求企业有持续快速的研发与上新能力;SKU扩张与消费整体解决方案会带来对渠道能力要求加深。欧普照明作为行业龙头,快速反应,自2014年开始LED转型以来,公司收入增长持续提速,成长性大幅爆发。

公司持续得到沪股通为代表的北上资金的青睐,截至2017年10月19日,通过沪股通持有欧普照明6,698,772股,占流通股本的比例为6.83%,公司也得到了国内基金公司的青睐,前十大流通股东清一色的是基金公司。近期受资金买入影响,公司股价创出反弹新高,建议投资者买入持有。■

股市动态30指数成分股本期表现

成分股名称	成分股代码	17.10.13 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	14.39	13.72	-4.66	439,586	6,031,120	5.52
交通银行	601328	6.31	6.36	0.79	906,427	5,764,876	5.28
招商蛇口	001979	18.29	18.18	-0.60	312,526	5,681,723	5.20
中科三环	000970	17.05	17.20	0.88	320,081	5,505,393	5.04
广发证券	000776	18.94	18.17	-4.07	302,672	5,499,550	5.04
深圳机场	000089	8.64	8.59	-0.58	631,880	5,427,849	4.97
航发动力	600893	31.74	32.08	1.07	153,332	4,918,891	4.51
中青旅	600138	20.33	20.47	0.69	239,593	4,904,469	4.49
国电南瑞	600406	16.65	17.09	2.64	280,579	4,795,095	4.39
工商银行	601398	6.14	6.24	1.63	711,772	4,441,457	4.07
欧普照明	603515	43.97	45.76	4.07	80,562	3,686,517	3.38
华侨城A	000069	8.47	8.41	-0.71	436,194	3,668,392	3.36
三全食品	002216	8.76	8.79	0.34	410,310	3,606,625	3.30
保利地产	600048	10.27	10.37	0.97	339,280	3,518,334	3.22
应流股份	603308	14.28	15.73	10.15	217,943	3,428,243	3.14
中信证券	600030	18.00	17.78	-1.22	190,714	3,390,895	3.11
中国长城	000066	8.86	8.18	-7.67	401,929	3,287,779	3.01
招商银行	600036	26.20	26.77	2.18	117,583	3,147,697	2.88
中国中车	601766	9.87	9.92	0.51	313,635	3,111,259	2.85
以岭药业	002603	16.72	16.79	0.42	175,068	2,939,392	2.69
同仁堂	600085	32.58	33.35	2.36	84,498	2,818,008	2.58
时代新材	600458	11.14	10.80	-3.05	244,459	2,640,157	2.42
中国重工	601989	6.21	6.21	0.00	423,131	2,627,644	2.41
青岛啤酒	600600	32.85	32.22	-1.92	71,589	2,306,598	2.11
中国核电	601985	7.48	7.57	1.20	287,240	2,174,407	1.99
东方国信	300166	14.58	13.93	-4.46	154,294	2,149,315	1.97
北方华创	002371	29.99	30.07	0.27	70,845	2,130,309	1.95
国轩高科	002074	32.13	30.96	-3.64	64,890	2,008,994	1.84
中国船舶	600150	24.67	24.67	0.00	72,438	1,787,045	1.64
中国国航	601111	8.72	8.88	1.83	200,448	1,779,978	1.63
总市值						109,178,011	100.00
最新股市动态30指数						1,092	
本期股市动态30指数涨跌幅						-0.12%	
同期上证指数涨跌幅						-0.35%	
同期创业板指数涨跌幅						-2.38%	
股市动态30指数成立以来涨幅						8.86%	
上证指数同期累积涨幅						9.24%	
创业板同期累积涨幅						-4.17%	

下周震荡反弹上升

陈亮

本周的市场走出了持续震荡调整的走势,同时市场继续着一直以来的震荡分化走势特征。本周的中小盘个股跌幅比较大,特别是一些前期持续上升,技术图形上走出了日线级别的顶部结构的板块,更是持续下跌不断,而且中阴线不时出现;相反的是,市场上的一些权重类大盘股,则表现的相对抗跌,中国石油、中国石化、工农中建等国有四大行的表现相当稳定和不错。

如果从技术图形上来看,本周的市场是值得特别和重点关注的一周。从日K线图上来看,就在本周,上证指数形成并确认了日线级别的顶部结构,深证成指形成并确认了日线级别的顶部结构,创业板指数也同样形成并确认了日线级别的顶部结构,也就是只有中小板指数形成了日线级别顶部结构(但暂未得到有效性的确认,截止到笔者成稿的10月19日收盘来看)。

日线级别的顶部结构是非常危险和具有相当长调整运行周期

的,而且出现的次数也非常的少。拿深证成指来看,上一次出现日线级别的顶部结构,还是在一年多前的2016年上半年了。日线级别的顶部结构对应的调整时间,按教科书上是对应着约24个交易日的震荡调整周期。但因为它出现的次数少,24个交易日的调整容易引起上升趋势线的破位和引发更大级别的周线顶部结构的调整,所以是需要特别预防的一种顶部结构形态了。

笔者预期市场在下周将会处于震荡反弹的过程当中,开始的时间应该是在10月20日后半盘或10月23日的盘中,运行一段时间的上升周期,运行结束的时间看11月2日这里。

时间:

时间上来看,10月20日、10月27日、10月30日和10月31日是十月份余下的时间节点;

11月的时间节点相对的多,11月2日、11月13日和11

月23日,就三个日线级别的时间节点。

其中,预期10月19日、10月20日是低点向上的性质,10月30日前后一个交易日会产生一个小级别的震荡走势,11月2日是此轮上升的顶点,11月13日是针对11月2日而言的次高点性质,也就是11月2日到11月13日是一段高位震荡筑顶的走势,11月13日之后的市场,恐怕会有连续的震荡调整出现,会有持续的下跌出现。

结构:

截止到10月19日的收盘来看,我们跟踪确认的四大指数全部形成了日线级别的顶部结构,其中除中小板指数外,其它三大指数均实现了日线顶部结构的有效形成和确认。

分时级别来看,各指数在15分钟级别形成了底部结构,但15分钟级别的底部结构,明显与引起市场震荡调整的日线级别顶部结构相当的不对应。所以,市场的震荡

调整还远远的未结束,还有很长的一段路要走。起码市场要形成60分钟或30分钟级别的底部结构,才有可能调整结束的时候。

关于这个调整:

针对当前的下跌调整,虽然中小盘股跌的比较多,但笔者不认为是熊市来了或者是什么大C浪。上证指数运行在牛市格局里,是已经得到市场确认的了。只不过,大家都熟悉了以前的牛市,就是天天中大阳线向上拉升,或者说市场各板块齐涨的情况,而现在的市场是分化的极其严重,大多数散户在2017年是处于亏钱的一种状态里的。

实际上,当前的这个牛市是一种“慢牛走势”,也就是一种结构化的牛市。市场没有那样多的资金来让股票齐涨,所以只好采取一种轮动、结构化、分化的上涨模式,进行慢牛行情向上运行了。

所以,大家一定要有信心。当

前的这个下跌调整,只是市场在运行了接受60个交易日之后的一种正常的震荡调整。**当这个下跌调整结束了之后,市场将会继续慢牛上升行情,将会继续运行大的上升趋势,当前的这个下跌震荡调整也是运行在大的上升趋势之中的正常调整。**

关于11月份的运行:

在上面内容中,笔者已经有所涉及了。通过三个日线时间节点的高低点排列,基本上可以轻松的得出11月份的市场运行节奏来了。

在此,需要提醒大家所注意的是,市场在11月2日到11月13日的11月上旬的空间高度问题。到底还有没有空间上的高点,还会不会向上突破3410点了?笔者略倾向于会这样运行,但考虑到日线级别顶部结构的存在导致了中小盘题材股的持续大跌,所以可以分开来看这个问题。

上证指数认为还有突破3410点的可能,而其它几个指数,特别是创业板指数,形成向上再次突破前期高点1927点的可能性并不大。

此段论述的基本含义就是:中小盘超跌题材个股在10月下旬的上升运行,更多的是一种超跌性质的反弹反抽式上升;而大盘权重类个股不排除还会有一个向上冲顶的过程。

操作:

因为日线顶部结构的存在,导致笔者所预期的10月下旬的上升,在空间高度上可能并不会太高;同时,在对这个上升进行定性时,可能更多的是要考虑大调整过程当中的反弹式上升的(上证或是一个冲顶的上升性质了)。

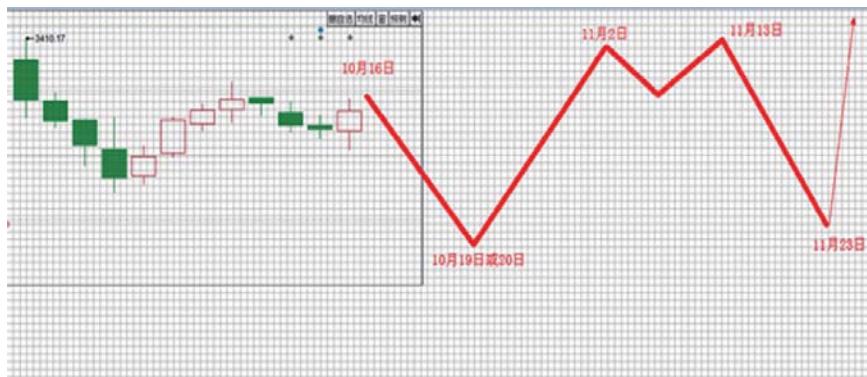
建议大家在具体的操作上,要谨慎小心的参与,能不参与则最好,实在想参与,注意控制仓位、能够做到坚决的止赢止损;

具体的个股形态上,建议选择两个:

一是技术上超跌的个股,此类个股短期跌幅大,有一定的反弹或反抽的要求;

二是持续震荡横盘的权重类个股,此类个股有向上突破的要求,同时也有基本面和估值方面的优势。■

上证指数的120分钟K线图



市场稳中有升 寻结构性机会

金鼎

本周行情较差,重心逐步下移,市场赚钱效应不理想。但是另外一面,以贵州茅台、中国平安、中兴通讯为首的“核心资产”却创了新高,如何解读这一切?

其实逻辑很简单,因为在存量博弈的市场,当融资环境遭遇极大阻力的情况下,势必会出现一些放松监管的动作来吸引资金入市。这个市场活跃的目的不是为了形成牛市,而是完成提高直接融资的比重。所以,这里面既有监管层的真实需要,也有主力资金调仓换股的半推半就。

以中石油、贵州茅台、中国平安为首的个股连创新高,但是小票的下跌仍然反映出市场本身的分歧巨大。为何近期这种分歧越来越大?为何周期股萎靡之后,创业板难以有效接棒?为何业绩白马仍然陆续创下新高?

进入9月份以来,黑色系一路走低。供给与需求之争在市场预期的转向松动下完成了大幅下跌的既成事实。确实有不少先知先觉的资金在瞄到9月份攻破3300点后政策层面没有新变化后开始继续杀入白马股。但是目前来看,对于市场多数中间派来讲,一方面看不到中小创继续向好的态势;另一方面白马新高之下已经被人占位了。历史会重演,但不会原封不

动的循环。这类资金的逐步回撤,就会成为股市最大的下跌动能。

当前这种市场博弈结构已经表明市场的风格再次切换(注意目前的这种切换很明显已经涵盖了市场资金反身性的行为),但是切换的过程中同样有很大的阻力拉锯。所以这种不稳定性会导致市场容易因节奏错位而调整。**因此如果仍要参与的话,还是选择保险等金融股为宜。对于市场的热点要保持仓位结构轮动,不宜短炒。**

对于中国股市,我们认为总体是稳中有升的,出现特大牛市的前提是政策方面的改变以及对中小创并购,重组政策的放开。不过,既然主要矛盾已经转变为“结构性问题”,那么未来的投资机会也就存在于“结构性”当中,那些顺应改革发展大方向的与居民消费关联性更强的新兴产业板块,是长期资金关注的重点。

那么当前国内到底有哪些标的具备这种拥有核心资产的特性呢?我们不妨从各个行业找找看。

如中国平安已经是全球市值第1的保险公司,长江电力是全球市值第1的电力供应商,香港中华煤气是全球市值第1的燃气供应商,学而思、新东方是教育行业全球第一、二大市值公司,阿里巴巴、腾讯、百度位居互联

网服务行业3、4、5名,中国建筑企业包揽建筑工程行业2-5名,美的、格力排名耐用消费品行业第2、第4名,新鸿基地产、万科排名房地产行业第4、第5。

金融、地产、公用事业、信息技术、工业、非日常消费品、原材料的细分行业中国公司在全球市值前20公司中占比超过20%,中美几乎垄断了互联网行业。越来越开放的经济环境中,全球竞争力是一种可取的标准,与全球同业巨头相比都已经具备一定竞争优势的中国企业,可被称为龙头公司、中国的核心资产。

目前而言,港股银行和保险仍是极具性价比之选,盈利能力和成长性高于海外,而估值明显低于海外(以紧密跟踪上证180金融指数的金融ETF(510230)为例,是15年股灾汇金救市时,唯一买入的行业ETF,涵盖了银行、证券、保险三大板块);美的、格力PE接轨国际龙头,PEG更低;医疗保健行业规模与世界龙头的差距较大,港股医药股估值有优势;能源PB低于1倍,显著低于海外;建筑、航空和港口是优势行业,建筑和港口港股估值偏低。**中长期,我们继续看好保险股机会,看好半导体大行业趋势性机会,操作建议是逢跌布局。 ▣**

十九大解码：聚焦美丽、健康产业

金一平

十九大隆重召开，十九大报告为实现伟大的中国梦指明了方向，未来50年的宏伟蓝图呼之而出：从二〇三五年到本世纪中叶，在基本实现现代化的基础上，再奋斗十五年，把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。中国特色社会主义进入新时代，当前的我国社会主要矛盾已经开始转变为：人民对美好生活的需要与不平衡不充分发展之间的矛盾。**从投资的角度看，就是需求和供给的矛盾，找到需求点，再找到供给增长的行业方向，那么未来新时代的投资就有了行动指南。**笔者不才，觉得中短期可以关注以下几个方面的动态：

寻找美丽的产业。十九大报告中指出，为把我国建设成为富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国而奋斗。对比以前，一个新的形容词——“美丽”非常亮眼。“美实力”的范围非常宽广，笔者认为美丽之一起码是生态文明之美，之前老百姓从“盼温饱”到后来“盼环保”，体现的就是“求生存”到“求生态”。报告中提出：**像对待生命一样对待生态环境**，统筹山水林田湖草系统治理，实行最严格的生态环境保护制度，形成绿色发展方式和生活方式。自然可以推断：美丽中国、生态文明建设、绿色发展、污染防治等在未来的发展方向，相关受益板块如环保板块、新能源板块、新能源汽车板块等。相关个股如：**龙净环保、碧水源、金风科技、长江电力、特变电工、众泰汽车、江特电机、赣锋锂业**等。

健康中国。美丽健康是人心所向，报告中再次

提及实施健康中国战略。人民健康是民族昌盛和国家富强的重要标志，要完善国民健康政策，**为人民群众提供全方位全周期健康服务。**笔者认为，健康中国是A股市场市场关注的主要是带有健康2个字眼的品种。另外中药是中国特色，而11月份入冬季往往是医药板块的表现期。健康：乐金健康、信隆健康等。中药：**云南白药、江中药业、白云山、易明医药**等。

农业板块。报告中指出要实施乡村振兴战略。农业农村农民问题是关系国计民生的根本性问题，必须始终把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重。第四季度是该板块的活跃期，利好支持政策频出，叠加备战春耕都是刚性需求，建议先种子再其他农资。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、苏垦农发**等。

新型工业化。十九大报告指出，加快建设制造强国，加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，在中高端消费、创新引领、绿色低碳、共享经济、现代供应链、人力资本服务等领域**培育新增长点、形成新动能。**涉及工业4.0、5G、物联网、供应链、人工智能、人力资源等。相关个股如：**青岛海尔、三一重工、中天科技、东方国信、光环新网、怡亚通、机器人、科大讯飞、中科曙光、科锐国际**等值得关注。▣

聚光科技：机构平价大宗成交

本刊记者 林 然

周三，在银行、保险、家电、酿酒等权重板块的护盘作用之下，沪深两市股指双双小幅收涨，两市成交量也有小幅增加。不过对于市场整体走势而言，投资者普遍认为短期将维持窄幅震荡走势，而蓝筹股的走势无疑将更为稳健。

大宗交易市场上，10月12日-10月18日，5个交易日里沪深两市共发生大宗交易271笔，其中，深市成交162笔，沪市成交109笔，合计成交7.47亿股，成交金额92.58亿元。

从单笔成交金额来看，金额最多的为**巨人网络(002558)**。10月16日，该笔巨人网络成交1914.8万股，成交金额8亿元，折价率为0.57%，买方为东兴证券上海肇嘉浜路营业部，卖方为机构专用。成交金额靠前的有**上港集团(600018)**和**嘉化能源(600273)**，成交金额分别为3.43亿元和2.63亿元。

这些交易中，折价率最高为16.18%，低于上周水平。**九安医疗(002432)**10月13日交易成交34.05万股，成交金额442.65万元，买卖双方均为国泰君安青岛南京路营业部。此外，折价率超过10%的股票超过20只，包括东山精密、济川药业、万华化学、武汉中商、铜陵有色和复星医药等。

此外，本周有一只ST股发生大宗交易，为***ST万里**

(**600847**)，*ST万里13日以1.3%的折价率成交一笔，成交数量为50万股，成交金额760万元，买方为广发证券北京鲁谷路营业部，卖方为广发证券广州天河北路大都会广场营业部。

以下交易值得关注：

聚光科技平价成交：**聚光科技(300203)**10月12、13日合计成交四笔，均平价成交，合计成交412.51万股，成交金额为1.47亿元，买方均为机构专用，卖方除一笔为中信证券上海世纪大道营业部外其他均为机构专用。

近期，聚光科技发布第三季度业绩预告，预告显示，公司2017年1-9月归属于上市公司股东的净利润为3.02亿元-3.78亿元，比上年同期上升20%-50%，其中第三季度归属于上市公司股东的净利润为2.01亿元-2.76亿元，比上年同期上升20.43%-65.75%，公司表示主要归功于环境监测系统及运维、咨询服务，实验室分析仪器、水利水务智能化系统等领域的大力拓展。

某分析人士称，聚光科技目前已经搭建起“检测/监测+大数据+云计算+咨询+治理+运维”于一体的全套业务解决方案，全产业链优势有助于公司获取PPP订单，进一步打开成长空间。▲

成交折价率较高的部分交易(2017.10.12 - 2017.10.18)

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
002432	九安医疗	13.00	15.51	-16.18	34.05	442.65	国泰君安青岛南京路营业部	国泰君安青岛南京路营业部
002384	东山精密	25.50	29.56	-13.73	500.00	12,750.00	申万宏源厦门分公司	中金公司北京建国门外大街营业部
600566	济川药业	34.76	40.19	-13.51	142.57	4,955.65	安信证券佛山北窖营业部	安信证券深圳耀华创建大厦营业部
600309	万华化学	37.27	42.69	-12.70	104.30	3,887.26	中信证券宁波甬江大道营业部	东北证券宁波分公司
000785	武汉中商	10.66	12.18	-12.48	177.00	1,886.82	兴业证券武汉新华路营业部	中国银河武汉汉阳大道营业部
000630	铜陵有色	2.74	3.13	-12.46	1,700.00	4,658.00	兴业证券武汉新华路营业部	中国银河武汉汉阳大道营业部
600196	复星医药	32.25	36.70	-12.13	60.00	1,935.00	中国银河上海五莲路营业部	中信证券上海长寿路营业部
300503	昊志机电	17.30	19.56	-11.55	241.12	4,171.36	机构专用	九州证券苏州大道东营业部
000408	藏格控股	15.73	17.78	-11.53	447.32	7,036.42	机构专用	长城证券北京中关村大街营业部
600808	马钢股份	4.09	4.61	-11.28	900.00	3,681.00	兴业证券武汉新华路营业部	中国银河武汉汉阳大道营业部
002354	天神娱乐	19.17	21.56	-11.09	135.00	2,587.95	中国银河北京中关村大街营业部	国泰君安晋江长兴路营业部
002446	盛路通信	11.72	13.18	-11.08	425.00	4,981.00	中信建投深圳深南中路营业部	中信建投深圳深南中路营业部

昆百大A:神秘卖家甩卖1.83亿

本刊记者 肖俊清

本统计期内(10月12日至10月18日),国庆的跳空高开未能延续,指数有回补缺口的压力。十九大开幕,“逢会必跌”的魔咒也继续发酵。但护盘资金操作明显,上证50持续拉升,而前期的概念妖股持续遭遇压力。资金面上,央行净回笼局面改善,本周重拾净投放,累计净投放约5000亿元,维稳态势明显。短期资金紧迫态势有所缓解。

板块方面,消费白马轮番表演,跨国庆周期的食品饮料轮动到家用电器。统计区间内,家电板块净流入17.75亿元,板块涨幅-0.86%。其中,格力电器(000651)净流入12.52亿元,涨幅3.1%。TCL集团(000100)净流入9.6亿元,涨幅14.09%。青岛海尔(600690)净流入5.7亿元,涨幅11.15%。四川长虹(600839)净流入4.07亿元,涨幅11.88%。此外,10月19日,食品饮料板块继续拉升,在茅台一度大涨4%的引领下,酿酒业加速上攻。

业内人士表示,以工行为首的金融股坚挺,显示出维稳行情明显,但大盘仍然持续萎靡,资金风险偏好下降,拥有较高安全边际,且一直为资金避险喜好的食品和医药为代表的消费白马行情或将延续。

Wind数据显示,本期沪深两市共126只个股登上交易龙虎榜,较上期减少14只。上榜个股区间总成交金额220.98亿元,较上期下降24.83%。其中,营业部合计买入金额115.36亿元,较上期下降21.45%。合计卖出金额105.62亿元,较上期下降26.09%。成交量继续萎缩,不过交易异动继续净流入。

昆百大A:神秘卖家甩卖1.83亿

10月18日,十九大开幕,资本市场对习主席的讲话分外关注,租售同权概念几乎是报告结尾才出现,但世联行和昆百大A(000560)依旧拉升,不过17日已经历涨停的昆百大A虽

然不是来送蛋糕的,拉高出货的套路,让其在3天的折腾中,交易异动卖出金额6.66亿元,超出买入金额达3.28亿元。

如此巨大的振幅,让昆百大A自然的成为快枪游资的最爱。根据10月13日、17日、18日三次交易一定数据,游资在昆百大A的炒作中轮番接力。10月13日,华鑫证券北京菜市口大街证券营业部买入2101.02万元,位列当期前五大买方席位第五位。17日,该营业部以2156.86万元,位列当日卖出榜第四。如此富贵险中求的操作还包括,国泰君安成都北一环路证券营业部17日买入2996.09万元,18日3435.46万元离场;财通证券温岭中华路证券营业部,17日买入2763.92万元,18日卖出2757.69万元。在习大大和风细雨的演讲下,机构也大胆起来,18日机构专用席位以1293.14买入量位居买入榜第三位。

不过,相比游资和机构的躁动,一神秘卖家不急不躁地持续卖出,成为昆百大A这波行情的一道风景。数据显示,13日、17日和18日,3个交易日异动日,德邦证券上海福山路证券营业部连续3次都登上榜单,分列3日卖出榜的第二、第一和第三位,卖出金额分别为4213.33万元、11705.68万元和2404.89万元,合计超过1.83亿元,且均无买入交易。

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)
300072	三聚环保	1	5.28	000560	昆百大A	3	6.66
000786	北新建材	3	3.41	603106	恒银金融	4	3.77
300562	乐心医疗	5	3.39	300562	乐心医疗	5	3.30
000560	昆百大A	3	3.38	002856	美芝股份	5	3.27
300222	科大智能	3	3.05	300072	三聚环保	1	3.06
002856	美芝股份	5	3.04	603813	原尚股份	5	2.75
603106	恒银金融	4	2.90	002893	华通热力	5	2.67
600499	科达洁能	1	2.78	300222	科大智能	3	2.29
300355	蒙草生态	1	2.63	002843	泰嘉股份	5	2.23
002264	新华都	2	2.60	603888	新华网	4	2.20

数据来源:Wind资讯

两融资金涌入大消费领域

本刊记者 李兴然

本统计期(10月12日-10月18日)最后一个交易日,十九大正式召开。在维稳的大前提下,沪深两市两融余额也总体保持稳定,期末报收9914.35亿元,较上期末小幅下降32.12亿元。

从申万一级行业角度看,本期有11个行业获得融资净买入,比上期减少4个。净买入靠前的行业分别是家用电器6.24亿元、食品饮料5.01亿元、医药生物3.73亿元、商业贸易2.47亿元、汽车1.66亿元、建筑材料1.20亿元。以上行业大部分属于大消费范围,从另一个层面说明市场杠杆资金在大会前选择防御为主。另外像家电、食品饮料、医药生物等行业的龙头企业今年的业绩普遍不错,加上季报即将披露,在大会后行情不明朗的情况下,资金选择业绩较确定的行业布局是自然而然的。

今年消费、周期行情交相轮动的格局下,相对应的,资金流入消费行业基本就意味着周期行业呈现净流出状态,果不其然,本期有色金属行业净流出高达17.43亿元,是第二名非银金融8.99亿元的近两倍。电子、银行、计算机、综合这几个行业净流出也超过3亿元,分别为8.69亿元、6.06亿元、

4.66亿元、3.12亿元。银行和非银金融行业本期资金撤离可能是提前为十九大期间维稳准备空间和“弹药”。其他净流出较多的行业还有采掘、电气设备、传媒、交通运输、国防军工、化工、建筑装饰。

个股方面,本期呈现净买入的有405只,数量上表现中规中矩。净买入上亿元的个股有22只,上海家化(600315)、格力电器(000651)、山东钢铁(600022)、保利地产(600048)、伊利股份(600887)占据前五,分别净流入2.37亿元、2.36亿元、2.22亿元、2.11亿元、2.09亿元,期间涨幅分别为12.96%、3.10%、-3.28%、-1.82%、3.40%。杠杆资金流入但股价下跌的个股不妨多关注。本期涨幅比上海家化大的个股有4只,分别是北新建材(000786)、三聚环保(300072)、立讯精密(002475)、TCL集团(000100),涨幅分别为28.64%、14.70%、14.34%、14.09%,除立讯精密外,其余个股都呈现净买入状态。

净流出上亿元的个股本期有29只,大于净买入上亿元的个股数量。新华保险(601336)、科大讯飞(002230)、中天科技(600522)、兴业银行(601166)、方大炭素(600516)排

在前五,资金净卖出分别达3.44亿元、2.97亿元、2.32亿元、2.04亿元、1.95亿元。

另外,随着上市公司季报的披露,机构股东的持股轨迹正在显露。根据已经披露的季报资料,在三季度末,多家公司成为外资,或北上资金扎堆持有的对象。投资者近期不妨密切关注季报的披露情况。■

表:10月12日-10月18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(%)
600565	迪马股份	29.29	21828.08	1.81
600315	上海家化	28.15	108245.48	4.44
002285	世联行	26.86	100370.61	4.55
002027	分众传媒	24.78	37081.03	0.58
600018	上港集团	22.01	49481.71	0.31
002229	鸿博股份	21.22	56395.99	12.14
002424	贵州百灵	20.51	81101.28	5.73
002042	华孚时尚	17.37	52960.25	5.36
600449	宁夏建材	15.06	50779.53	7.47
600598	北大荒	13.41	49308.38	2.25
000895	双汇发展	13.36	63060.19	0.77
600566	济川药业	13.00	14385.37	0.43
600236	桂冠电力	12.95	11910.62	0.56
600526	菲达环保	12.85	51423.36	11.08
600604	市北高新	12.72	46351.63	4.65
600377	宁沪高速	12.44	7418.01	0.19
600839	四川长虹	12.18	159975.91	8.57
601238	广汽集团	12.17	124106.02	1.04
600332	白云山	12.12	86351.87	2.65
000878	云南铜业	11.89	140904.51	6.70

集体涨停难逃“一日游”行情

本刊记者 骆俊

本统计期内(10月12日至10月18日),市场做多氛围有所降温,涨停板数量大幅减少,跌停板次数则有所抬头。具体来看,剔除上市一个月内的新股,统计期内两市共有102次涨停,较上期锐减47次,日均涨停个股仅有20.4只。另一方面,跌停板次数则重拾升势,本期跌停板次数为26次,较上期增加16次,日均跌停个股超5只。

从涨停板情况看,环保板块成了本期涨停板的最大惊喜。其中,本期涨停板榜首正是环保概念股**农尚环境(300536)**,统计期内共出现3次涨停。不仅如此,**联泰环保(603797)**、**嘉澳环保(603822)**、**大千生态(603955)**和**德创环保(603177)**4只环保股期内均出现2次涨停,位居涨停榜次席,此外还有多只环保股录得涨停。

在当前热点散乱的市场环境下,环保板块的井喷表现成为市场为数不多的一大亮点,仅在10月13号当日,便有**博世科(300422)**、**巴安水务(300262)**、**蒙草生态(300355)**以及**天域生态(603717)**等22只环保股涨停。但遗憾的是,即便环保板块当日表现足够强势,也依然难逃“一日游”行情的命运,在次日板块便快速熄火,仅少部分龙头股依然顽强。在10月18日,由于重磅会议提及环保发展,板块上涨行情再次爆发,但较上次井喷相比表现更为弱势,大多数个股当天便冲高回落。因此,尽管环保行业前景较为明朗,政策利好有较高预期,但在当下热点持续性难有保障的市场环境中,不宜在快速拉升中贸然追入,逢高卖出做短或许也是个理想的选择。

除了环保板块,三季报表现抢眼的个股是本期涨停榜的另一道风景线。其中,三季报业绩大增31倍的**甘肃电投(000791)**在统计期内出现2次涨停,此外,**华宏科技(002645)**、**雪峰科技(603227)**和**黑芝麻(000716)**等多只三季报或三季报预告表现抢眼的个股均在统计期有涨停的表现。但从后续表现来看,不少个股在涨停之后几个交易日便出现回落,也有的个股继续高歌上涨,投资者应判断后续业绩上涨的持续性,同时对于日内的追高仍需谨慎。

跌停榜表现看,本期有26只个股跌停,跌停次数均为1次。值得注意的是,跌停榜上有大量赫赫有名在前期呼风唤雨的明星个股,包括5G概念股**吉大通信(300597)**、高送转概念股**川金诺(300505)**以及雄安新区概念股**冀东装备(000856)**等一众前期龙头股。尽管这些个股后续仍有再次爆发的可能,但快速下跌之下必然面临较长时间的修复,且下跌的幅度难以把握,投资者可在这类个股走稳之后再考虑介入,过早的买入或出现抄底在半山腰的情况。▲

表:10月12日-10月18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
300536	农尚环境	3	28.0%	300619	金银河	1	-19.0%
603955	大千生态	2	36.5%	600846	同济科技	1	-16.7%
603177	德创环保	2	28.8%	300597	吉大通信	1	-14.9%
002856	美芝股份	2	18.6%	300100	双林股份	1	-13.9%
002843	泰嘉股份	2	15.2%	300017	网宿科技	1	-13.9%

数据来源:Wind资讯

生物股份：养殖规模化 疫苗业爆发

本刊研究员 田 闯

市场方面，海通证券荀玉根中期观点继续维持中枢抬升的震荡市格局，6月4日《再次开启多头思维》海通将短期观点由谨慎转向乐观，提出震荡市向上段开始，核心逻辑是资金面稳中趋好、基本面数据不差、改革推进，目前这三个逻辑并未破坏。基本面没有明显恶化的情景下，市场振幅更可能向上拓宽，十九大之后则需关注国内金融监管动向及美联储缩表加息进展。重视业绩和估值的匹配，看好金融、消费白马、建筑，及绩优价值成长股。多个行业轮涨一遍后，金融、消费白马的估值业绩匹配度更优，而且定向降准更利好金融，银行受益于信贷规模增长，券商受益于市场情绪提升。消费中家电、白酒业绩较为靓丽，估值和业绩匹配度较好。从博弈角度出发，仍可关注建筑板块，此外结合三季报关注绩优价值成长股。

国泰君安认为，目前市场正如预期已经从周期转向消费。秋季转向判断的背后是预期与交易的边际变化。从预期层面，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。但是短期来看，伴随年内供给侧目标达到、环保限产停工预期充分体现，周期品价格触及天花板，供给侧品种行情继续演绎可能性在缩小，基本面边际转向趋势显现；同时伴随2017年国庆黄金周消费持续繁荣，消费升级的趋势愈发明显，消费行业的三季报边际向好。从交易层面，发现以格力电器、泸州老窖、贵州茅台和伊利股份等代表性龙头的股东户数并没有出现明显集中的趋势。这意味着，消费龙头的市场微观结构并没有明显恶化，这深层次的原因是新增投资者结构的变化。因此，综合预期层面和交易层面的边际变化，继续维持秋季转向看消费的观点。

每周金股：生物股份

本期笔者建议关注**生物股份(600201)**。公司是国内动物疫苗行业的龙头企业，产品包括口蹄疫疫苗、布病疫苗及猪圆环疫苗等，其中口蹄疫疫苗稳居行业第一，2016年市场占有率为35%(市场苗占有率为58%)。

为何此时推荐生物股份：

1、今年以来，生物股份业绩仍然维持30%以上的高增长，但股价仅上涨10%左右。

2、行业层面上，随着养殖规模的扩大和生猪养殖规模化程度的提升，驱动疫苗渗透率及市场苗(疫苗分为政府采购的招采苗及市场化交易的市场苗)规模持续提升。

3、于生物股份而言，该公司在悬浮培养等技术工艺上有较大优势，且有良好的销售模式与配套，同时在不断合作研发开拓新的品类。

养殖规模扩大及规模化程度提升下的疫苗市场

猪的免疫产品主要有五个，口蹄疫、圆环、支原体、腹泻、蓝耳，口蹄疫规模最大，母猪一年接种四次疫苗，小猪两次。动物疫苗行业的发展与我国养殖规模的扩大与规模化程度的提高息息相关。

本周券商晨会报告重点推荐个股一览

安信证券	精锻科技、中顺洁柔、牧原股份、众泰汽车、长川科技、健友股份
国泰君安	郑煤机、中科曙光、牧原股份、中航资本、济川药业、三一重工
海通证券	万华化学、五矿资本、润和软件、牧原股份、华兰生物、济川药业
中信证券	银禧科技、道明光学、中青旅、捷成股份、厦门钨业、飞凯材料
中金公司	伊利股份、海天味业、当代明诚、宜通世纪、精锻科技、和而泰
招商证券	宜通世纪、中百集团、中材科技、三棵树、伊利股份、宋城演艺

我国生猪养殖规模化从2007年开始持续至今,养殖规模化程度不断提高。截至2015年,养殖户数量下降超过40%,出栏500头以上的猪场出栏占比达到45%,到了16年,该比例超过50%。对标美国目前接近100%的比例,我国规模化的程度还有较大空间继续上升。美国养猪业从70年代末80年代初开始整合,至2000年基本完成,生猪养殖场数量锐减90%,出栏500头以上的猪场出栏占比接近100%。从我国猪场规模化历史来看,近几年规模化比例正在加速提升。

规模化养殖户是动物疫苗的主要需求方,养殖规模化直接促使市场苗需求扩张,规模化的企业在降低成本,技术改进方面有较大的优势,同时由于规模养殖场的养殖密度高、疫情风险大,因此防疫意识更强,动物疫苗使用普遍。相比散户而言,规模养殖场具有更高的防疫需求,对于疫苗的质量要求更高,对于疫苗价格的承受能力也更强。疫苗成本占总成本的比例和养殖规模呈正比,大规模养殖企业其疫苗成本占其总成本的1.53%,约是散户的1.6倍,养殖规模化率的提高有利于增加疫苗使用量,直接从量上增加了动物疫苗的市场空间。

此外,大型养殖场的扩产速度也在进一步加快。温氏股份生猪出栏量从2011年的664万头增加至2016年的1713万头,增速历年保持在两位数,而牧原股份2016年生猪出栏量增速高达62.3%。预期前十大养殖企业出栏量在2017年及2018年仍有超过20%的增速。

政策方面,2016年中央政府出台政策,对符合条件的养殖场户的强制免疫实行“先打后补”,逐步实现养殖场户自主采购、财政直补。“先打后补”等直补政策的推行为口蹄疫市场苗的推广进一步扫清政策上的障碍,预计将有更多养殖户选择市场苗。(由于国家强制免疫疫苗是免费发放,政府招采苗竞标价格低,品质往往会打折扣规模化养殖户更是宁可自己花钱采购品质有保证的疫苗)

综合以上三个因素,首先,规模化程度上升会提高疫苗



使用的渗透率。其次,规模化养殖场扩产速度快。同时,直补政策有望继续提高市场苗的占比,而市场苗价格远高于招采苗,这将利好疫苗企业。

生物股份的竞争优势

根据生物股份2016年年报披露,其中客户涵盖国内四千余家规模化养殖主体(年出栏1万头生猪及以上)。牧原、温氏都是生物股份的大客户,其中牧原的90%疫苗都由生物股份提供。

动物疫苗效果与生产工艺水平有很大关系。病毒性疫苗能否达到预期效果,其中一个关键因素就是抗原含量问题,即病毒浓度。传统转瓶培养方式,对于一些细胞而言难以达到其技术生产要求,而悬浮培养技术切合了当前疫苗生产对病毒量的高要求,与传统的转瓶培养技术相比,该工艺具有操作简单、产率高、容易放大等优点。生物股份是国内首家运用悬浮培养技术生产猪、牛口蹄疫疫苗的厂商,并制定口蹄疫悬浮培养行业标准。2017年新产业园区达产后产能将增至42亿毫升,公司产能占整个市场的30%。公司先后多次对工艺技术改造升级,对比行业内其他尚处于悬浮工艺技术改造阶段或刚刚改造完成的公司,取得领先的竞争优势。

同时生物股份相比同业具有规模优势,反映在财务数据上即是高于同行的毛利率与净利率及ROE。在精细化管理方面也比较突出,人均创收不断新高。▲

东方国信：重点业务领域稳步增长

主持人 王柄根

《动态》：近日，东方国信(300166)发布了三季度业绩预告，前三季度实现归母净利润1.55-1.68亿元，同比增加28.6%-40%；第三季度实现归母净利润5087-6456万元，同比增加0%-26.9%。对此，你是如何来解读的？

孔铭：根据中国信通院3月的报告显示，2017年中国大数据市场规模预计达到234亿，增速达39.3%，未来五年有望保持32%以上。根据赛迪智库的统计，公司的大数据指数为21.24，排名国内第53位，为A股纯数据解决方案公司第一名。前三季度公司积极推进落实公司年度经营计划和目标，加大市场开拓力度和研发投入。

各业务板块保持良好发展势头，重点拓展的业务领域经营业绩取得了稳步增长。公司电信业务稳定增长，同时工业和政府业务加速增长带动整体收入提升，上半年整体毛利率提高3.8个百分点，预计下半年有望延续该趋势。未来随着国内数据基础更加丰富、大数据应用逐步拓展，公司业绩有望保持快速增长。

《动态》：从您的解读看，此次东方

国信的三季报相当可观，那么公司在应对大数据时代来临做了哪些相应的产品设计？

孔铭：公司构建了云化架构的大数据产品线，形成了体系化、自主化的大数据核心产品体系，通过卡位关键行业的大数据平台，基于对行业各类数据的深度了解推动各行业数据的跨界应用，提供面向金融、快销、汽车、互联网、政府机构等多个行业的大数据咨询及运营服务。主要的方向有三个：金融征信、大数据分析洞察咨询服务和大数据精准营销。公司研发投入处于行业领先水平，随着大数据产品体系逐步完善，大数据运营业务的有序增长，公司有望步入全新的发展阶段。

《动态》：可见东方国信已经设计出多款大数据服务的产品，那么在相应的产品布局上，东方国信又取得哪些成绩？未来的计划又是什么？

孔铭：细分来看，金融领域上，基于大数据核心实力，公司成功服务近300家银行与金融机构，服务客户数量已超2亿，是国内实施移动金融项目案例最多的企业。通信领域看，一

方面成功拓展中国电信的又一新兴省分市场达到24个省覆盖，另一方面在中国移动新增云南和湖南两省的新订单，市场覆盖率达到包括集团在内的中国移动省级客户的80%。政府领域东方国信智慧城市产品“城市智能运营中心(IOC)从400余个案例中脱颖而出，被评为19个具备行业代表性和示范性的大数据优秀产品之一。工业领域看，工业互联网平台BIOP突破了单一企业大数据平台构建的局限，结合东方国信大数据平台技术以及专业模型和产业需求，形成开放、云化、专业的大数据处理软件环境。应用场景逐步丰富是业绩增长的基础，公司未来有望继续拓展大数据的场景，并依靠自身优势丰富大数据应用模式。

《动态》：二级市场表现来看，东方国信近期表现较为弱势，你是如何看待该股后续的走势？

孔铭：尽管东方国信基本面向好，但股价近期表现较弱，考虑到已经靠近年线的位置，如果能在此处企稳，则有望展开新一轮的攻势。投资者后市可密切留意该年线位置的支撑作用，可在此逢低分批建仓。■

韵达股份：河南韵达停业不属实

传闻 韵达河南省业务被勒令停业。

1 求证：记者致电韵达股份，其证券部员工称不属实。

日前，包括和讯、新浪等网络媒体纷纷报道，称**韵达股份(002120)**河南业务，或因违规寄送违禁品而遭到全面停业整顿，意味着河南韵达业务或将遭受重创。股市动态分析周刊记者就此致电韵达股份，其证券部员工表示不属实，目前河南韵达营业一切正常。

此前，韵达因宣布涨价而陷入舆论漩涡，但涨价的漩涡在省公司被勒令停业整顿面前还是要“利好很多”。10月12日下午，河南省寄递安全督查组在河南信阳、洛阳暗访韵达时发现，收派员未严格执行开箱验试，结果督查组测试的违禁品被顺利寄出。河南省邮政管理局表示，根据省领

导的要求，经省局研究决定，由郑州市邮政管理局对郑州运必达速递有限公司责令停产停业。具体措施包括：停止揽收、停止转运、允许派件和维护稳定。并根据《反恐怖主义法》，对直接责任人处以治安拘留15日，罚款1万元；对五星路营业部负责人治安拘留5日，罚款5万元；对信阳韵达快递公司处罚10万元；对五星路韵达营业厅查封，对河南省韵达快递公司处罚20万元。

由于众所周知的原因，最近寄往北京的快件较为敏感，此为特殊时期特殊措施。据悉，如果河南省境内的韵达营业网点再被发现私自收件，即刻吊销邮政许可，并且将对河南韵达的处罚上报国家邮政局，并通报韵达集团公司。不过，如此严重的停业整顿事项，韵达股份却并没有进行公告，韵达股份证券部表示，集团层面并未接到相关停业整顿通知，并一再表示，并无应披露而未披露的重大事项。

南华仪器：与比亚迪仅为普通合作关系

传闻 与比亚迪达成战略合作。

2 求证：记者致电南华仪器，其员工表示不属实。

近日，有投资人在深交所互动易称，**南华仪器(300417)**正为比亚迪新能源汽车安全与性能检测条线提供仪器设备，且与比亚迪公司有战略合作。股市动态分析周刊记者就此致电南华仪器证券部，其员工表示与比亚迪仅为普通合同关系，且金额不高，公司并未在财报中披露。

南华仪器是一家专业从事环保和安全检测用分析仪器及系统研发、生产和销售的高新技术企业，产品包括机动车排放物检测仪器、机动车排放物检测系统、机动车安全检测仪器及机动车安全检测系统。是目前国内自主拥有核

心技术、制造全部检测线主体设备的专业化企业。成为国内机动车排放物检测仪器、工况法系统、机动车安全检测仪器(前照灯检测仪)三大系列产品的主要供应商之一。

不过，这些信息都是自我介绍时吹嘘吹嘘。南华仪器在今天的资本市场上风风火火还有另外一个原因。按流通比例算，截止到目前，南华仪器是A股市场今年的减持大王。520万股的减持数量，占当期流通股比重高达18.79%。今年3月，北京国泽资本对南华仪器进行了清仓式大减持。在此之前，南华仪器在持续横盘的情况下，高送转预期使其在2016年12月至2017年1月突然拉升。而国泽资本顺利减持后便一泻千里，彼时与高送转配合的概念也有比亚迪。如今这一概念再起，聪明的投资者应该知道，南华仪器2018年1月将再次迎来约400万股解禁，股价前途堪忧。■

庄园牧场：营收毛利双降 市场布局单一

本刊记者 骆俊

近日，兰州庄园牧场股份有限公司（以下简称“庄园牧场”）披露了IPO招股说明书，公司拟发行不超过4684万股，募集资金4.31亿元，投向1万头进口良种奶牛养殖建设项目和自助售奶机及配套建设项目建设项目。

尽管庄园牧场已经顺利过会，但本刊记者通过仔细阅读招股说明书，仍然发现公司存在不少瑕疵。首先，庄园牧场业绩和毛利的下滑是市场最大的焦点之一，今年上半年庄园牧场营业收入为2.91亿元，较去年同期3.22亿元下滑9.5%；毛利为9309万元，同比下滑16.6%，其中，政府补贴占当期净利润比例超40%。据市场人士分析，毛利的下滑或与庄园牧场的产品布局存直接关系，庄园牧场的主营业务收入主要来自于甘肃省和青海省，随着伊利和蒙牛等一线乳企的进军，恐怕庄园牧场利润的下滑才刚刚开始。

庄园牧场的单一布局也引发了监管层的高度关注，在问询中证监会也表现出了对庄园牧场开拓市场

能力的担忧，庄园牧场在未来是否有足够的能力进行省外布局，在渠道开拓上是否面临困境，这些都是庄园牧场亟待解决的问题。

营收毛利双降

根据招股说明书，庄园牧场2014—2016年实现营业收入5.98亿元、6.26亿元和6.66亿元，同期净利润为6540.81万元、7324.74万元和7591.06万元。尽管从数据表面看，营业收入和净利润均保持稳步上涨，但主要动力似乎更多来自于政府补贴和各种优惠政策。据悉，庄园牧场自2014年以来享受农产品免征所得税政策等税收优惠，2014—2016年以及2017年1—6月，庄园牧场测算的减免所得税款金额分别为432.74万元、222.23万元、298.67万元和318.24万元，占各期净利润的比例分别为6.62%、3.03%、3.93%和8.43%。此外，庄园牧场按照西部大开发所得税优惠政策测算，申报期内庄园牧场减免所得税款金额分别为736.91万元、856.70万元、

891.44万元和412.56万元，占各期净利润的比例分别为11.27%、11.70%、11.74%和10.93%。据统计，庄园牧场2014—2016年，计入当期损益的各种政府补贴资金分别为852.82万元、1592.49万元和1679.55万元，占当期净利润的比例分别为13.04%、21.74%、22.13%。若剔除上述补贴和优惠，三年内庄园牧场的盈利情况几无增长。

到了2017年上半年，庄园牧场营收为2.91亿元，较去年同期3.22亿元下滑9.5%；毛利为9309万元，同比下滑16.6%。对此，庄园牧场在招股说明书中表示，营收下滑主要是由于液态奶产品，特别是发酵乳产品的销售下跌所致。液态奶业务的下跌主要是由于青海的液态奶产品总销量下跌以及全国性品牌竞争激烈。

记者同时也发现，庄园牧场的毛利率显著低于同行业可比对手，报告期内，公司整体毛利率水平在31.92%至33.99%之间，其中2015年度、2016年度及2017年1—6月公司

整体毛利率水平分别为 31.98%、33.99%和 31.92%，低于可比公司平均水平。

对于上述问题，庄园牧场回应称，这是基于产品结构的差异、地区经济水平以及企业各自战略的不同，主要与业务范围和地域范围这两方面的差异相关。在业务范围方面，公司主要从事乳制品的生产、加工及销售，其中乳制品销售收入中以液态奶产品为主。公司也拟于未来投入更多资源进行新品研发并拓展业务范围，更加优化其产品结构。同时还表示，不同地域的经济消费能力也是影响毛利率的重要因素。

除了业绩上的成色不足，庄园牧场在财务报表上的多项指标也是呈现亚健康的状态，如资产负债率显著高于同行业可比公司等等。由于未来政府补贴和税收优惠存在不确定性，行业竞争加大，目前庄园牧场尚未盈利改观的迹象，过去庄园牧场在港股上市后也并未对业绩造成提振，此次回归 A 股市场后在业绩上的表现恐怕也难有惊喜。

企业布局单一

庄园牧场作为西北地区乳企，在市场上表现可谓“低调”，在市场上鲜有发声。据悉，庄园牧场主营业务收入主要来自于甘肃省和青海省，其他地区鲜少涉足。证监会也表现出了对庄园牧场开拓

市场能力的担忧，要求庄园牧场补充说明公司经营区域集中于甘肃省和青海省的原因及合理性，是否具有省外市场开拓能力，未来如何进行省外业务的拓展，并请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见。

庄园牧场作为区域性品牌的企 业，尽管在甘肃、青海一带具有不小的知名度，但在全国范围内公司品牌的知名度较低，与蒙牛和伊利等一线乳企不管在知名度上还是企业实力上差距较大。近年来，蒙牛和伊利也在加速西北地区的布局，对庄园牧场的盈利无疑将造成重大的影响。在许多市场人士看来，布局的单一性正是当下庄园牧场盈利的瓶颈以及未来发展的最大不确定性。

对于上述问题，庄园牧场表示，公司自成立以来一直致力于深耕、稳固本地市场，坚持“市场开发与供给能力相协调”的平衡发展战略，以

生产基地为中心，在合理的配送半径内逐步开拓市场。经营区域集中于甘肃、青海符合公司发展战略、符合发行人业务发展实际，与行业消费偏好变化的趋向一致，具有合理性。公司选择部分特色单品，选择性进入部分二三线城市。在全国市场的销售主要选择依托渠道商的经销模式，通过初期优惠的渠道扶持政策，选取适合公司的经销商。公司以省为单元派驻区域经理，进行客户助销、区域市场开拓指导活动，取得特色单品铺市与动销两旺态势。未来三年，公司计划滚动复制上述模式，开拓全国地级市、县级市场，实现年销售收入持续增长。

在当下龙头集中度逐渐提升的行业环境下，在港股市场上市后并未有所表现的庄园牧场此次回归 A 股市场能否有所表现不得而知，但在企业布局以及盈利未有改善之前，投资者仍需留一份谨慎。■

庄园牧场部分财务数据一览

	2014年	2015年	2016年	2017年1-6月
营业收入	5.98 亿	6.26 亿	6.66 亿	2.91 亿
净利润	6540.81 万	7324.74 万	7591.06 万	3774.15 万
政府补贴	852.82 万	1592.49 万	1679.55 万	1566.63 万
政府补贴占盈利收入比例	13.04%	21.74%	22.13%	41.51%

数据来源：招股说明书

博纳影视：股权转让眼花缭乱 子公司频频现亏损

本刊记者 邸凌月

近日，博纳影业集团股份有限公司(以下简称“博纳影业”)递交了招股说明书，公司拟发行不超过1.22亿股，共募资14.25亿元，其中6.05亿元投向博纳电影项目，主要投资方向为影片投资，预计投资数量8部；另外8.2亿元用于博纳电影院项目建设，主要包括装修、银幕、座椅、还音设备、放映设备、集成系统、办公设备及辅助设施等。

据了解，2010年12月，博纳影业正式登陆美国纳斯达克，成为我国首家在美上市的影视公司，但在2015年6月，总裁于冬决定带着博纳影业回归A股。

记者注意到，博纳影视退出纳斯达克后，股权转让一直没停过，突击入股的法人股东多达十余位，章子怡在内的自然人股东有七位，若博纳成功上市，他们均可大享资本盛宴带来的收益。同时，博纳影视旗下众多的子公司中，有不少是连年亏损的，甚至资不抵债，这或将会拖累公司的业绩。

股权转让眼花缭乱

2016年4月，博纳影视宣布完成

私有化交易，正式从纳斯达克证券交易所退市。随后，股东由原来的于冬、于海兄弟不断扩大，频繁的资本动作一直进行到递交招股说明书前半年。

纳斯达克退市一个月，博纳影视就开始了回A前的首轮增资，新入股东按增资比例大小排序分别为影视基地、金石投资、东阳阿里、宁波赛富、林芝腾讯、亚东信臻、天津博新、上海喆巍、天津盛鼎，合计增加注册资本9317.91万元。

当年12月22日，博纳影视再次增加注册资本229.09万元，除了之前的两大互联网巨头旗下的东阳阿里、林芝腾讯，还包括新股东西藏和合、珠海聚沣、浙江中泰、新华联控、招银肆号、上海确智、上海钜的、共青城瑞通、金石智娱和招银共赢。

事实上，博纳影视的这场战役早有准备，12月27日，现有股东向若干主体转让股权，其中影视基地将其持有的745.08万元、429.54万元、409.08万元、226.80万元、187.28万元注册资本分别转让给西藏和合、西藏祥川、浙江中泰、霍尔果斯名仕、北京创海，转

让价格分别为4.17亿元、2.7亿元、3亿元、1.98亿元和1.64亿元；金石投资将1011.92万元注册资本，作价8.83亿元转让给信石元影；亚东信臻将645.99万元注册资本，作价5.87亿元转让给青岛海尔；天津博新将229.09万元注册资本，作价1.8亿元转让给青岛金石。这些转让价格中，最低为55.92元/注册资本，最高为90.79元/注册资本，溢价颇高。

直至今年3月，金石投资将859.07万元注册资本，作价4.85亿元转让给中信证投；于冬将166.69万元、140.94万元注册资本分别转让给霍尔果斯名仕、沈阳茂业，作价分别为1.46亿元、1.19亿元；影视基地将214.53万元、57.27万元注册资本转让给无锡茂业、西藏德展，交易价格分别为1.81亿元、0.5亿元；天津博新将47.4万元、23.7万元注册资本转让给青岛金石、和创胜景，作价分别为0.4亿元、0.2亿元，同样有不少的溢价。

然而，博纳影视在2017年3月29日完成股改后，又有一波股东通过增发的方式突击入股，名单中有多位当

红明星和法人,分别是青岛金石、万达电影、黄建新、韩寒、张涵予、黄晓明、毛俊杰、大同信宇、章子怡、天津桥斌、刀郎庄园、陈宝国和首业君阳,每股面值为1元,共持有6872.76万股。

值得注意的是,上述企业中有多家受同一主体控制,例如信石元影和金石智娱均为中信证券的直投资基金,中信证投为中信证券的全资子公司,青岛金石为中信证券的全资孙公司,四家公司合计持有博纳影视13.28%的股权,纷繁复杂的股权关系让人眼花缭乱。此外,共有17位法人股东成立于2016年,可谓是为了入股博纳而成立,一旦博纳影视成功上市,不少机构、明星都能从这场资本盛宴中赚得盆满钵满。

财务问题重重

博纳影视2014年-2016年营业收入分别为12.11亿元、14.31亿元、19.01亿元,2015年、2016年同期增长18.14%、32.85%,然而销售费用同期分别为1.96亿元、2.43亿元、3.7亿元,2015年、2016年较上年增长23.49%、52.31%,远超营收的增速,虽然公司解释称,销售费用大幅增加主要是因为随着电影市场竞争不断加剧,发行的各部影片的宣发费用特别是发行推广费大幅增加,但两者增速悬殊过大并不利于公司的长远发展。不仅如此,财务费用在2015年为0.73亿元,增幅为132%。

另外,由于私有化支付股利,公司

2016年管理费用较大,导致营业利润为-0.28亿元,最终靠2.12亿元的政府补助而扭亏,实现归母净利润1.02亿元,高于此前两年归母净利润之和。

此外,博纳影视主要有64家控股子公司,包括17家一级全资子公司、40家二级全资子公司和7家三级全资子公司以及4家直接参股公司。据股市动态分析周刊记者统计,博纳影视13家主要控股子公司中,2016年亏损7家,其中国际影投亏损最多,为4352.57万元;2017年一季度亏损进一步加剧,为9家,成立仅三个月的时间天津博纳文化就已亏损951.96万元。与此同时,天津企管、国际影投持续资不抵债,2016年净资产分别为-44.53亿元、0.65亿元,2017年一季度分别为-44.37亿元、-0.67亿元。

细分后的66家全资子公司中,有

46家披露了财务数据,其中2016年亏损20家,盈利能力最弱的为海外一级子公司Bona Film Investment Company (PACIFIC RIM,USA),净利润为-3539.41万元;2017年一季度仍有16家延续亏损,资不抵债的子公司也有许多。

另一方面,博纳影视的应付账款占比较高,2014年-2016年和2017年一季度应付账款分别为3.37亿元、5.96亿元、6.23亿元和6.32亿元,占当年流动负债比分别为14.1%、14.63%、8.88%、10.83%;而其他应付款同期分别为11.85亿元、24.99亿元、57.96亿元和43.78亿元,占流动负债比为49.59%、61.32%、82.64%和74.96%,这两项应付款之和占据了整个流动负债的大头,对整个资金链将带来负面影响。■



东方材料:稳健成长的油墨领军企业

本刊记者 肖俊清

10月13日,我国油墨领域的领军企业,新东方新材料股份有限公司(简称:东方材料)顺利登陆上交所。作为国内专业从事油墨和胶粘剂生产的高新技术企业,东方材料多年来逐渐形成以环保型包装油墨、复合聚氨酯胶粘剂和PCB电子油墨为核心的产品系列,产品广泛应用于食品包装、饮料包装、药品包装、卷烟包装及电子制品领域。

核心技术带来成本优势

作为与中国软包装行业共同起步发展的企业,截止到目前,包括“百事可乐”、“可口可乐”、“雅士利”、“双汇”、“娃哈哈”、“康师傅”、“汇源果汁”、“喔喔奶糖”等众多饮料和食品业领先企业均为到东方材料下游客户。东方材料的品牌影响力和行业知名度可见一斑。

在食品、药品包装印刷过程中,油墨与胶粘剂作为印刷过程的两类重要耗材,二者的匹配程度直接影响着印刷工艺的适应性和印刷效果的稳定性。东方材料作为行业内少数既生产软包装用油墨又生产软包装复合胶粘剂的生产商,产品的匹配性和远超同行水平。通过配置行业中先进的彩印机和复合机模拟客户的实际生产过

程,为客户新产品寻求创新方案,且在实际生产中能够快速反馈问题,这大大提高了客户的粘性,也为东方材料赢得众多优质客户奠定了基础。

值得关注的是,环保油墨生产的核心成分是连接料,国内生产高品质连接料的企业为数不多。多数环保油墨生产企业为确保产品品质,向境外企业或境内中外合资企业采购连接料,成本高昂。而东方材料在多年坚持不懈的对环保型包装油墨和复合聚氨酯胶粘剂的投入和研发,已经掌握了高品质聚氨酯连接料的核心技术,形成东方材料的核心竞争优势,终端产品的成本显著降低,油墨配方技术保密性得以增强。同时,运用聚氨酯合成技术对连接料结构进行自由设计和改进,使得东方材料产品创新能力明显强于同行企业。

稳健务实的管理理念

不仅在核心技术和成本控制优于同行,东方材料稳健务实的管理也同样出色。2014年至2016年,公司财务费用分别为1,035.64万元、788.07万元和428.09万元,与之相对应的是同期分别51.39%、35.59%和34.13%的资产负债率。

相比2012年,2013年至2014年,随着东方材料生产、销售规模的扩大,经营资金需求增加,相应借款平均余额增长,导致借款利息支出增加。但是,东方材料充分运用债务资金,稳扎稳打地将营业收入从2012年的2.95亿元提升到2016年的3.87亿元,同时凭借核心技术带来的成本优势,营业利润从2012年的3126.30万元迅猛增长到2016年的6992.16万元,增幅超过100%。而负债率则降至5年来最低的34.13%,2016年总负债金额仅比2012年微增900多万元,东方材料不仅偿还了为扩大规模借入的资金,而且流动资产增加近1.24亿元,仅手握的货币资金就从1451.88万元剧增到6343.4万元。其稳健务实的管理水平着实令人称道。

据悉,本次募集的约3.34亿元将投资于年产1万吨无溶剂胶粘剂项目、年产5千吨环保型包装油墨、年产5千吨PCB电子油墨和年产5千吨光纤着色油墨涂层新材料等项目,通过本次募集资金投资项目的实施,东方材料原有主导产品的生产能力及市场份额有望继续提升,规模效应叠的逐步显现叠加技术优势,再搭配企业稳健的管理理念,相信东方材料上市后一定会成为市场上一道靓丽“风景线”。■

深圳惠程：重组不成的炒股好手

雪球财经 供稿

深圳惠程(002168)的全称是深圳市惠程电气股份有限公司,组建于1999年。建立初期,深圳惠程与中国绝大多数私企一样,都有着浓重的家族色彩。前董事吕凤华与前董事长吕晓义系兄弟关系;前总经理何平与前董事长任金生系夫妻关系,与前董事何芳系姐妹关系,与前副总经理何峰系姐弟关系;前副总经理兼董秘张国刚的妻子吴璠曾在公司上市时担任公司会计、监事会主席。

2014年,深圳惠程估计是遇到了什么困难,又或者这些创始人们赚到了不少钱,准备金盆洗手,开始酝酿向职业经理人制度转型,实现去家族化。2014年1月3日,深圳惠程第四届董事会第十六次会议审议通过了实行职业经理人制度的议案。董事会提出的理由是:随着市场竞争的日趋激烈和产品科技含量的不断提高,公司的各项业务对管理层成员的视野、水平、素质和能力提出了更高要求,一方面电力产品业务需要巩固和拓展,另一方面聚酰亚胺纤维(PI)、纳米纤维电池隔膜等业务亟须开发国内国外两个市场、亟须延伸拓宽产品应用领域,因而决定在公司逐步实行职业经理人制度,为公司做强做大提供

强有力的智力支持和机制保障。

深圳惠程也算是雷厉风行,在20天之内就完成了高管团队的更新换代。通过一个像模像样的全球招聘,聘用瑞茂通前董事兼总经理纪晓文担任新董事长,并聘任前博盈投资董事长兼总裁杨富年为总经理,且补选杨富年、王东、田青为公司董事,其中田青为公司财务总监。纪、杨的共同点都是善于重组,并以此大幅提升股价。

纪晓文和杨富年因为他们的成功经历被视作了A股市场的成功者,他们头上都仿佛带着光环,这也就奠定了他们以后混迹A股的资本。纪晓文与杨富年接手深圳惠程之后,并没有在其主业上着手改善,而是祭出了他们惯常的手法,应用了大股东减持、资产处置、资产重组等一系列资本策略,不仅剥离了多块被看好、却实际亏损的资产,而且还使用巨额资金设立并购基金。

在2015年,深圳惠程继续兜售它的重组故事,同样没有成功,它的主营业务持续亏损,但是净利润不减反增,达到了1亿2833万元,实现了扭亏为盈。深圳惠程的这些利润并不来自于它的主营业务,抑或是注入了什么优质资

产,而是源于炒股。深圳惠程2015年的证券投资收益高达1.15亿元,占到了它的净利润的89.6%。深圳惠程在2015年上半年爆炒博通股份赚了超过8000万元,在第三季度股灾时却保持近乎空仓,几乎毫发无损,第四季度买入ST股及时在年底退出,其管理层的投资水平堪称中国的华尔街之狼。

但是伴随着2016年中国股市持续低迷,深圳惠程的股神表现不可能持续。创始团队开始有些心灰意冷,于是深圳惠程在2017年迎来了真正的重组。2016年4月,在停牌近两个月之后,深圳惠程复牌,并发布公告称公司实际控制人易主。深圳惠程的原实际控制人何平女士和任金先生与中驰极速体育文化发展有限公司签署股份转让协议,前者拟将其持有的深圳惠程8673.6万股(占公司总股本的11.1058%)全部转让给中驰极速。在协议履行完毕后,公司的控股股东将变更为中驰极速,公司的实际控制人将变更为中驰极速的实际控制人汪超涌(即汪潮涌)和李亦非。就此,深圳惠程的创始人团队算是比较彻底地退出。(作者:扒菲特818)▲

《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

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

传统电视龙头优势尽显 板块估值处于底部

本刊研究员 韦顺

2014年之后电视行业销量进入稳定增长阶段,受乐视、小米等互联网电视企业冲击,传统电视龙头盈利能力显著下滑。不过在补齐内容短板后,传统电视厂商的竞争优势逐渐显现。创维、海信以及TCL等的企业未来有望复制白电中格力、美的的发展历程,成长为行业垄断龙头。

今年消费品龙头受市场追捧,估值与股价屡创新高,而黑电作为消费品的主要分支之一,股价却还在底部趴着。目前电视板块估值不高,且未来成长性存在内销恢复增长和外销话语权提升两个向好因素刺激。在目前市场白马估值走高的背景下,投资者不妨留意尚在底部的电视龙头。建议重点关注TCL集团。

传统龙头市占率提升

电视机制造是家电中最先走向成熟期的细分板块之一,2011年全球电视制造到达顶峰后开始连续走低,2014年之后销售量稳定在2.2亿台左右。受制于“家电下乡”、“节能补贴”以及“以旧换新”等政策终止,国内电

视市场销售量连续三年稳定在5000万台附近。

消费品行业进入成熟期后,增速较为平稳,此时龙头会凭借规模和技术优势,继续扩大市场份额,成为寡头垄断企业,但黑电一直没有出现垄断性企业,原因除了外资掌控面板技术以及移动互联网的替代效应外,最主要还是互联网电视企业的冲击。

过去三年随着网速提升以及三网融合快速渗透,电视产业盈利模式从传统卖硬件的盈利模式快速向内容服务转变,凭借“低价竞争”的策略以及“生态反哺硬件”的方式,以乐视、小米为代表的互联网电视企业迅速崛起。而传统电视企业被动迎战,产品均价承压,企业盈利能力也受到不同程度冲击,四川长虹、深康佳等企业在乐视大规模进入后业绩开始下滑,2015年甚至出现亏损情况,海信虽然依靠加快周转促进净利润提升,但净利润率也出现颓势,由2011年的7.3%下降至2015年的5%。

不过这几年传统电视企业加快智能电视研发与生产,同时纷纷成立了

自己的互联网电视品牌。随着传统电视补齐内容短板,从去年开始这些传统龙头的规模优势以及技术创新开始显现出来。

据奥维云网的数据,2016年创维、海信、TCL的市占率分别为14.5%和14.1%,在所有智能电视品牌中排名第一、二名,2017年上半年市占率分别提升至15.7%和15.5%。与之相反,乐视的市占率则由12.2%大幅下滑至5.4%,暴风由1.1%下降至0.6%,PPTV由1.3%下降至1.1%。目前互联网电视行业前三名已被海信、创维和TCL牢牢把持。

在互联网电视企业引以为豪的用户量积累方面,传统电视企业也毫不逊色。截止今年6月末,海信互联网电视全球激活用户量高达2679万,TCL智能电视累计激活用户量也有2030万。我没有找到创维电视最新数据,但2015年底创维的智能电视用户激活量已经过千万门槛。

板块存两大向好逻辑

从股价看,自2015年股灾之后整

个电视板块就鲜有出色表现,创维数码(港股)股价由最高点7.7港元下跌至目前的3.8港元左右,海信电器由35.9元下跌至现在的15元附近,TCL集团则由7.5元下跌至4元,目前股价已经调整充分。从估值的角度看,目前整个电视行业的静态市盈率中位值也只有19倍,处于历史估值底部。

当然不是便宜就一定会涨,但从成长性看,电视行业未来将存在两个向好的逻辑。

首先在内销方面,消费升级以及地产后周期效益显现。今年前8个月国内电视机销售规模只有3185万台,同比下降5.5%,但受益居民消费升级,内部结构却在优化,产品正向更高端的大屏和4K高清方向发展。据天风证券数据,过去三年电视的平均尺寸从42.2寸上行至46.5寸,预计2017年将提高到48.4寸,而截止2017年一季度末高清晰度的4K电视在中国的渗透率已超过61%。消费升级驱动下居民购买电视的平均花费在上升,数据显示,8月国内人均购买电视的花费已经上涨至3662元/台,比一年前上涨26%,海信、创维、TCL、康佳、长虹等传统电视企业前8个月的零售均价同比增长也在20%以上,价格上涨将有效弥补销量下滑颓势。

从地产销售的角度看,家电滞后房地产销售平均约11个月,今年上半年三四线城市商品房销售火爆,同比快速增长16.1%至7.4亿平米,若加上今年确定性较强的600万套棚户改造,

效益也将反应在明年家电销量中。

其次在外销方面,传统电视龙头逐步掌控全球电视制造话语权。从品牌市占率来看,2017年一季度末中国品牌TCL、海信、创维三家公司在全球电视品牌中的出货量市场占有率只有9%、7%和6%,远不及前两名三星和LG(前者市占率20%,后者为13%),但从总量看,国内品牌全球市占率超过34%,高于日韩系企业。实际上早在2016年中国电视品牌就以33.9%的市场份额首次超越日韩坐上全球第一的位置,预计今年这一差距将逐步扩大。

从产业链的角度看,电视定价与上游面板价格高度相关,过去国内品牌受上游议价能力限制,电视产品价格只能随面板价格波动,但近年来全球面板产业重心在向中国大陆转移,加上内资面板厂在政策和产业资金的扶持下产能扩张和技术换代加速,目前国内面板出货量已经占据全球半数市场,尤其是在高世代线的投产上,几乎与韩国三星和LG同步,未来全球面板定价权大概率会掌握在中国手中,国内电视品牌有望间接受益。

重点推荐TCL集团

目前电视制造龙头企业有三家:创维、TCL和海信,这里重点推荐TCL集团。公司主要看点在于,通过近几年的产业链上下游整合与转型,公司已经成为国内首家建立起“液晶面板-背光模组-电视和手机整机”垂直产业链一体化优势企业,上游有华星光电(面板)+华显光电(显示模组)+部品及材料板块;下游有TCL多媒体、家电、TCL通讯等面向终端客户的业务。同时在内容方面,拥有TV+智能网络电视平台+移动互联网应用及服务,截止9月末,TV+智能网络电视的激活量已经达到2176万户,移动互联网平台激活数量高达5508万,月活跃用户在2081万,公司在流量获取上已有深厚的积累。短期看好公司内部降本增效以及业务架构调整带来业绩触底回升,中长期看好华星光电股权收购以及在高世代线的布局。目前公司股价刚从底部启动,对比京东方A和深天马的涨幅,TCL集团有补涨需求,建议股价回调至10日均线处介入。▲

表:部分传统电视制造企业一览

证券代码	证券简称	总市值(元)	市盈率(倍)	年初至今区间涨跌幅(%)
000100.SZ	TCL集团	508.09	25.03	29.00
600060.SH	海信电器	198.76	14.06	-8.66
600839.SH	四川长虹	180.03	72.77	-5.64
0751.HK	创维数码	118.15	9.02	-11.62

数据来源:Wind

白电：行业增长乐观 坐享龙头长牛

本刊记者 林然

家电行业自09年以来相对沪深300超额收益不断累积扩大,其中,白家电今年以来更是加速向上。行业呈长期慢牛格局,主要因为“长期业绩驱动,短期价值重估”,家电行业净利润从2009年的81亿元增长至2016年的472亿元,年成长约28%,而家电行业的PE长期来一直比较稳定。在行业增速持续乐观的情况下,白电龙头公司具备长牛的基因。

行业增长可持续

据国家统计局数据显示,2016年全国居民人均住房建筑面积为40.8平方米,城镇居民人均住房建筑面积为36.6平方米,农村居民人均住房建筑面积为45.8平方米。以全国13.8亿人口计算,全国住房面积约563亿平方米,假设每50平米为一个房间需要配套一台空调,则全国市场对空调或电视的总需求为11.26亿台,以每十年更新换代来看,则年需求空调的量约为1.12亿台。从户均保有量来看,2016年城镇户均空调保有量为1.24台,农村户均空调保有量为0.48

台,相对比日本户均2.48台的保有量有较大提升空间。考虑到我国人口大部分集聚在纬度低于日本的高温地区,户均空调需求最终有望达到甚至超越日本的水平。总之,国内空调市场实现一亿台的内销目标是大概率事件。

根据国外的行业经验,居民购置家电的顺序通常为彩电→冰箱→洗衣机→空调→油烟机,空调产品作为消费升级的产品,在城镇仍有多房间新增及换机的需求,而农村市场正在普及之中。此外,2016年全国居民人均可支配收入23821元,城镇居民人均可支配收入33616元,农村居民人均可支配收入12363元,我国目前人均可支配收入仅相当于日美等国家上世纪七八十年代的水平,随着我国国内城乡居民收入水平持续攀升,各品类家电渗透率提高的同时,消费升级的需求也将带动中高端家电的需求。

在消费升级的趋势下,很多中高端家电售价跟高端手机差不多,但其使用年限高于消费性电子,随着收入

水平提高人们愿意也有支付能力进行家电的消费升级。

根据中国家电协会发布的《高端家电产品消费者调查报告》,有79.3%的消费者近半年里有购买高端家电的计划,而8年前该数据仅为28.2%;高品质、智能化、高科技已成为中高收入消费者心目中高端家电应当具备的产品属性。以2017年1-7月份累计数据来看,高端家电增速远超中低端家电:冰箱行业与整体增速同期基本持平,而其中5,000元以上冰箱增幅接近两位数,占比达到46%;空调挂机行业增幅15.8%,其中4,000元以上挂机增幅近40%,占比超过20%;空调柜机增幅20%,其中10,000元以上增幅接近40%,占比接近20%。

小家电作为消费升级的弹性品种,未来增速会快于传统大家电的增长。我国的小家电市场仍处在发展初期阶段,欧美发达国家小家电品种类约为200种,我国仅有不到100种;我国家庭平均拥有小家电数量不到10件,远低于欧美国家每户20-30件的水平。根据国家电网的数

据,2013年我国小家电的整体市场规模约为2,031亿元。预计至2020年,我国小家电市场规模将增长至4,608亿元,2015-2020年复合增长率为12.94%。

估值合理:位于历史中位

从家电行业的历史估值来看,市盈率在07年达到峰值后逐渐回归低位,自09年以来估值基本稳定在10-30倍之间,目前市盈率约20倍,处于中值合理区域,向上仍有空间。从家电行业相对沪深300指数估值溢价来看,绝大部分时间家电行业均有正的估值溢价,大部分估值溢价介于0%~70%,目前估值溢价为38%,处于中位水平。

对比各个行业来看,家电行业估值有明显优势,目前家电动态市盈率19.9倍,仅银行、地产、建筑装饰三个行业的市盈率低于家电。家电行业估值相对便宜有其行业特性,如行业处于成熟阶段,成长性相对较低等,但考虑家电行业较为稳定的成长性以及丰富的现金流等因素,家电一定程度上被低估,这也是今年以来市场偏爱价值标的后家电行业表现持续靓丽的原因之一。

对比国内外主要家电企业的估值情况来看,国内家电企业估值合理甚至是相对便宜的。惠而浦和伊莱克斯的估值分别为17倍和19倍,格力、海尔和美的估值分别为13倍、15

倍、19倍,考虑到国内家电企业的成长性和市场前景等因素,A股龙头公司估值相对海外是有明显优势的。

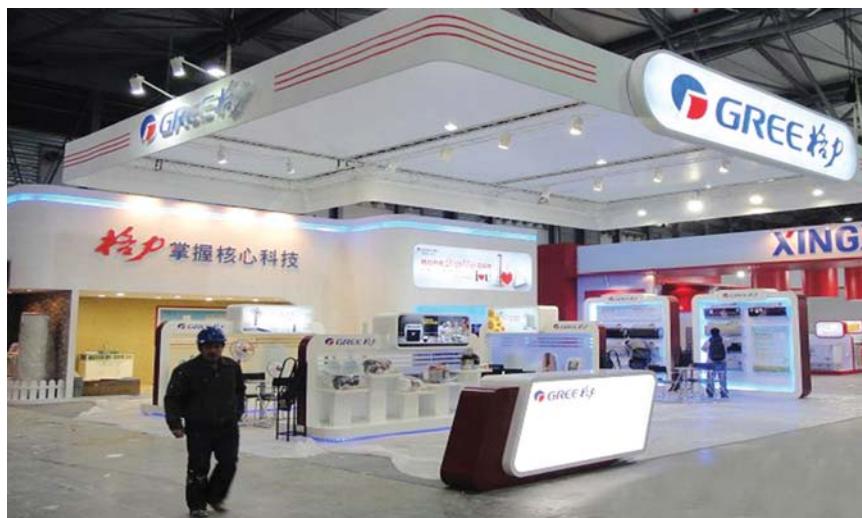
现金储备丰富 支撑多元战略

家电龙头均拥有丰富的现金储备,为并购及战略转型等提供有力支持。从17年中报数据来看,格力电器账上现金约1053亿元,占其总资产的51.5%,占总市值的43.8%,是家电三巨头中现金最多的企业;美的集团现金及理财等约842亿元,占其总资产的36.5%,占总市值的27.4%;青岛海尔现金约290亿元,占其总资产的20.8%,占总市值的32.2%。

总体来看,家电企业的现金储备和现金流量都较为优秀,各大企业除了行业内的并购扩张外,还积极转型跨界并购。美的以约514亿日元收购东芝白电约80.1%股权,随后美的以约合292亿元人民币价格要约库

卡。海尔以55.8亿美元收购美国高端家电品牌GE。GE的厨电业务在美国市占率排第一,是十分优质的资产。目前海尔在美国市场的份额只有1.1%,相比之下,GE家电在美国市场占据了将近14%的份额,通过并购可显著提升海尔在美国市场的份额。

中国家电三大巨头的美的、海尔和格力近几年也在发力转型。美的集团未来的新战略目标是成为全球领先的消费电器、暖通空调、机器人及工业自动化系统的科技集团。美的在完成收购德国机器人公司库卡,并与以色列高科技企业高创达成战略合作交易,在机器人新跑道上起跑。海尔的转型方向除了强化其国际市场中的影响力,还布局智慧家庭和物联网战略。格力的战略转型进展相对慢一些,从手机到新能源汽车,目前都没有实际性介入。▲



医药：供给侧改革催生行情

申万宏源

投资
要点

- 1、行业整体业绩企稳回升。
- 2、行业供给侧改革预期强烈。

2017年1-8月医药制造业主营业务收入为19448.7亿元,同比增长11.7%,利润总额为2127.6亿元,同比增长18.3%,收入与利润增速均企稳回升,体现出医药行业在经济不景气下的稳定成长性。医药行业基本面企稳回暖,新版医保目录出台,医改深入推进,政策发布和执行进入密集期,整个医药板块分化明显。2017年1-8月医药制造业主营业务收入增长约11.7%(2016年同期增速10.0%),利润总额增长约18.3%(2016年同期增速

13.9%),收入与利润总额增速分别较2016年同期上升1.7个、4.4个百分点,基本面企稳回暖,公募基金医药配置仓位相对合理,医药板块2017年市盈率33.36倍估值处于合理位置。

2017年10月8日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》,从改革临床试验管理、加快上市审评审批、促进药品创新和仿制药发展等六方面提出了36条具体措施,政策的核心在于12字:深化改革、鼓励创新、满足需求。这个纲领性的文件,是近10年来我们国家非常重要的药政改革,如果从更深远的意义上来讲的话,这是中国医药行业的供给侧改革,也将催化整个医药板块的情绪上扬。

重点推荐: **华东医药**、**爱尔眼科**和**东阿阿胶**等。

钢铁：超跌反弹一触即发

中泰证券

投资
要点

- 1、环保政策缩小供需缺口。
- 2、黑色商品有超跌反弹需求。

随着重大会议召开以及采暖季的临近,环保限产的政策颁布和施行开始加速推进。不同于以往,此次针对2017年采暖季所进行的限产不论是从时间跨度还是强度来看都是史无前例的,势必会对行业供需面产生重大影响。此次采暖季环保限产与以往有三大不同:1、首次明确以高炉生产能力计,过往限产主要限制铁前系统,由于钢厂可以提前储备原材料存货,最终对产量实质影响有限;2、限产时间长,本次针对2017-2018年采暖季限产时间跨度为4个月(个别城市方案超过4个月),以往限产历时1-3周;3、对空

气质量改善目标做了明确细致规定。

不同限产强度下,截至2017年年底,预计供需缺口将持续小幅收窄,“供需双杀”背景下,采暖季环保限产对供给影响略大于需求。高强度限产背景下,供需缺口收缩幅度更大,意味着相比低强度限产,供需关系更为强劲,钢价支撑力度更大。今年经济整体走势偏平,商品价格的剧烈波动更多来自于预期造成的存货摆动。近期宏观预期重新摆向乐观,整体商品价格重新反弹。我们预计四季度经济受基建放缓影响较三季度小幅下滑,但程度可控,今年经济依然保持稳态走势,黑色商品前期超跌后有反弹需求。另一方面采暖季环保限产对于行业后续供需关系整体构成利好,部分地区已经提前至十月进行,供给端的大幅收缩有望增加价格回升弹性,钢铁板块反弹可期。

重点推荐: **八一钢铁**、**南钢股份**和**马钢股份**等。

证券：三季度业绩环比改善

申万宏源

投资
要点

- 1、行业业绩平稳改善。
- 2、三季度成交金额同比环比均有所增长。

三季度股基日均成交金额为 5419 亿，呈现逐月上升趋势，同比增长 1%，环比增长 16%；前三季度合计股基日均成交金额为 4991 亿，同比减少 11%；三季度股票承销规模同比减少 57%，环比增长 10%，三季度债券承销规模同比减少 3%，环比增长 53%，主要是公司债和企业债环比大幅增长，前三季度综合来看，受再融资新规和利率走高的影响，股债承销规模同比明显下滑，分别减少 44% 和 19%；三季度股票市场表现同比改善，上证指数涨

幅 4.9%，同比增加 2.3 个百分点，创业板指涨幅为 2.7%，去年同期下跌 3.5%，中债总净价指数下跌 0.6%，表现弱于去年同期，前三季度整体表现也是股市明显好于同期，债市同比走弱；三季度融资融券余额持续增长，日均余额为 9284 亿，同比增长 5%，环比增长 4%，前三季度日均融资融券余额为 9109 亿，同比增长 3%。

在证监会坚持稳中求进的工作基调，实现资本市场的平稳运行的环境下，预计三季度业绩环比改善，同比下降幅度收窄。同时，我们判断大券商业绩好于行业。预计 2017 年行业 ROE 在 7% 左右，对应目前证券行业 2.0 倍的 PB 估值，仍有一定的安全边际。

重点推荐：[广发证券](#)、[中信证券](#)和[长江证券](#)等。

军工：布局时点已至

天风证券

投资
要点

- 1、多项政策利好有望推动板块发展。
- 2、估值处于历史低位。

近期三项板块利好酝酿 18 年拐点机会，继续关注十九大政策利好：

一、中央军民融合发展委员会第二次全体会议 9 月 24 日在京召开，发布或推进《“十三五”科技军民融合发展专项规划》、41 家军工科研院所改革，军品定价议价规则、装备采购制度等重要措施。我们认为军工改革将整体利好科研院所改制与民参军企业，行业有望继续获得结构优化升级，军品定价有望改善板块盈利现状，助推主机厂打破盈利瓶颈、核心分系统厂商降本增效。

二、军改全面进入尾声：据 10 月初统计解放军高级将

领、兵种和战区履新调整接近完成。我们认为随着上层结构正式落地，军改将在年内完成架构搭建，我军新模式将正式运行，“军改影响”告一段落，全面促进装备订单新周期的形成。

三、国务院会议继续推进央企级别国改，同期南船旗下两船舶平台双停牌筹划重大事项。我们认为军工央企是本次推进重组整合的装备制造领域核心组成，船舶领域、地面装备领域存在较强或一般程度的债务压力、产能过剩、资源配比失衡，将核心受益央企重组整合。

考虑到军品 5 年周期进入后半程密集释放阶段、军改年内收官、军品定价改革开启、军工国改重点推进，将全面促进板块进入高景气周期。目前板块估值处于历史下部区域，我们维持对 2018 基本面变化预期将在第四季度开启的预期。

重点推荐：[内蒙一机](#)、[中航飞机](#)和[航新科技](#)等。 ▣

迪瑞医疗:业绩进入快速增长通道

安信证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	9.11	11.00	13.19
归母净利润(亿元)	1.79	2.24	2.69
每股收益(元)	1.17	1.46	1.76
市盈率	34	27	23

迪瑞医疗(300396):公司公告前三季度预增公告,1-9月公司实现归属上市公司股东的净利润为1.26亿-1.43亿,同比增长40%-60%。按照业绩预告,三季度单季度净利润为4094-4640万之间,超市场预期,前三季度业绩相对于一季报23%、46%增速逐季度上升。从扣非角度来看,公司公告1-9月非经常性损益对净利润影响为1700万元,则公司1-9月扣非净利润为1.09-1.26亿,相对于2016年1-9月扣非归母净利润8440万,增速为29%-49%,相对于中报34%的增速也进一步提速。

仪器优势+生化试剂封闭销售+瑞源并表驱动公司业绩进入快速增长通道。国内IVD企业大多数是以试剂见长,而试剂的研发壁垒较低,竞争较为激烈,单纯的试剂企业在体外诊断产品封闭化的大趋势中并不收益。公司来自仪器的收入占比在国内IVD企业中遥遥领先,依托自身的仪器优势在2017年实现了生化试剂销售的同比快速增长。瑞源的并表补齐了公司试剂品类上的不足,公司通过仪器带动试剂销售的效应将进一步得到体现。我们认为,公司强大的仪器研发能力壁垒高优势显著,对公司试剂销售带动作用强,瑞源对公司试剂品种优化,三者将驱动公司业绩进入快速增长通道。

操作策略:二级市场上,公司股价近期表现活跃,处于上升通道之中,若在下轨获得有效支撑,可积极关注。

京山轻机:公司盈利能力大增

华创证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	-	-	-
归母净利润(亿元)	2.32	2.95	3.83
每股收益(元)	0.48	0.60	0.78
市盈率	29	23	18

京山轻机(000821):公司发布2017年三季度业绩报告,1-9月公司预计归属于上市公司股东的净利润为同比增长123.57%-145.93%;7-9月预计归母净利润同比增长69.74%-128.93%。

公司盈利能力增长的主要原因是:一方面传统主营稳定回升,公司包装机械向高端转型,销售收入同比增幅较大,同时汽车零部件铸造业务毛利率提升,扭亏为盈取得较好收益;另一方面人工智能和工业自动化板块实现较快发展,子公司惠州三协、深海弈智、武汉璟丰、深圳慧大成在前三季度销售收入和净利润

均取得较大增长。

2015年以来,公司通过并购惠州三协、入股深圳慧大成、武汉璟丰和成立合资公司英特博、鹰飞特等方式,不断完善布局人工智能和工业自动化等业务领域,未来有望各业务协同发展,不断推进公司向高端智能制造迈进。入股机器人视觉系统公司深圳慧大成并两次对其增资,持股达到31.6%,进一步完善了公司自动化设备的机器视觉技术应用,提高产品智能化水平。5月,公司完成增资并收购数码打印控制系统公司武汉璟丰部分股权,持股达到63.08%。将与公司包装印刷机械协同,推动公司包装机械技术水平的提升。同时上半年,公司发布并购光伏组件自动化设备企业苏州晟成的草案,为优化公司产品体系和市场布局,进一步夯实公司战略发展目标。

操作策略:股价近期表现活跃,有继续上涨的动力,投资者可积极关注。

汇川技术：工控业务延续高景气

华创证券预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	-	-	-
归母净利润(亿元)	11.37	15.41	20.05
每股收益(元)	0.68	0.93	1.20
市盈率	44	32	25

汇川技术(300124)：工控行业自去年下半年以来保持快速增长，9月制造业PMI为52.4达5年新高，验证制造业高景气度，1-8月通用设备制造业工业增加值同比增长11.10%，工控下游需求仍较旺盛。汇川坚持行业营销和技术营销相结合，不断替换外资品牌，市场份额快速提升。公司通用自动化业务在3C、印刷包装、硅晶&半导体、纺织、机床等行业均实现较好增长，三季度仍保持快速增长。由于公司去年下半年起工控业务增速较高基数增大，第三季度工控业务增速较上半年略有下降。我们预计工

控行业高景气度仍将延续至明年，汇川也仍将持续高于行业增速，预计通用伺服全年将实现翻倍增长，通用变频全年将增长50%以上，PLC&HMI增长60%以上。

公司新能源汽车业务因补贴政策影响上半年下滑48%，第三季度单季度同比有所增长。新能源客车行业销量自二季度起开始好转，大客户宇通7-9月新能源客车销量环比持续增长，同时公司今年在辅控领域客户拓展较好，下半年将持续放量。物流车领域公司为东风、陕汽通家、新龙马、大运，新楚风等多家车企供货，去年收入不足1亿，今年有望实现3亿以上收入，预计公司新能源汽车板块今年整体将实现近30%增长。乘用车领域公司定位国内主流车企和国际品牌，下半年预计将完成小批量验证。

操作策略：股价仍处于上涨趋势中，公司基本面持续向好，投资者可逢低分批建仓。

涪陵电力：期待四季度订单放量

申万宏源预测数据

	2017	2018	2019
营业收入(亿元)	-	-	-
归母净利润(亿元)	2.44	3.15	3.78
每股收益(元)	1.53	1.97	2.36
市盈率	27	21	17

涪陵电力(600452)：1-9月，公司实现营业收入15.45亿元，同比增长36.68%；归母净利润1.8亿元，同比增长38.71%。原因之一是去年同期并表时间少3个月且投产项目更少；另一个原因是新竣工节能项目实现收益，本期已投产节能项目明显多于上期：2016年下半年新完工的冀北、山东二期、福建一期项目和2017年新竣工浙江、江西项目均为本期带来经济效益，导致经营业绩增长。报告期内毛利率18.1%，较去年同期上涨5.19%，未来随着节能收入占比的提高，公司毛利率仍有进一步提升的空间。

分季度来看，第三季度营收5.64亿元，较第二季度增长

6073万元，说明第三季度又有节能项目完工投产。根据在建工程进度推算，2018年还将有湖北项目、福建二期、河北正定、宁晋等项目完工，随着在手项目的陆续投产，公司有望在2018年迎来收入确认高峰。2016年公司新增订单额20.9亿元，根据国网节能公司的年度计划，2017年新签合同额应与2016年持平，今年以来公告的新增订单仅5.5亿元，我们预计四季度新签订单有望释放。

电网节能因业务技术要求极高，仅由国网和南网旗下公司专业从事，国网节能是国网公司在电网节能领域的唯一运营平台。目前电网节能业务大多分散在省级节能分公司，考虑到国网公司承诺5年内解决同业竞争问题，未来国家电网将此类公司整合并注入到公司的可能性较大，公司配电网节能业务规模有望进一步扩大。

操作策略：公司股价近期突破年线，后市有望继续活跃，投资者可积极关注。▲

股神榜

上期荐股排名(2017年10月13日 - 2017年10月20日)

机构名称	推荐股票	股票代码	最大收益率	超越大盘
华泰证券	片仔癀	600436	10.28%	10.63%
盛世创富	顺丰控股	002352	6.46%	6.81%
招商证券	精锻科技	300258	5.07%	5.42%
国信证券	宇通客车	600066	3.85%	4.20%
海通证券	众泰汽车	000980	2.57%	2.92%

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	40	1.57%	6.24%	6.59%
国泰君安	40	1.74%	4.89%	5.24%
华泰证券	40	1.89%	4.78%	5.13%
国信证券	40	0.63%	4.27%	4.62%
招商证券	40	1.21%	4.18%	4.53%

本周上证综指下跌0.35%，创业板指下跌2.38%，中小板指下跌0.41%。投资者应该明显可以感受得到，最近指数涨跌幅并不大，但是个股波动相对较大，创业板上周的涨幅这周跌回去，但在这两周内，个股大幅下跌的不在少数。十九大之后注意风险，控制仓位。

编辑笔记



上周荐股第一名

华泰证券

最大收益率：片仔癀 10.28%

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，频繁出境推介品牌；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。

本周个股推荐：京东方 A 000725

田中精机 300461



公司核心产品主要分两类包括数控自动化绕线机标准机、非标准机以及数控自动化特殊设备。公司主营业务是为基础电子元件商及其下游厂商提供生产电子线圈所需的成套数控自动化设备及相关零部件,提供包括数控自动化生产设备的设计、生产、安装、检测、售后服务在内的一体化解决方案。

无线充电是不通过物理充电接线链接电源及终端设备,而是通过使用线圈之间产生的磁场,跨空间传输电能。目前公司已经给国际大客户供货于生产发射端的设备,同时接收端设备已经完成第一代机研发测试,正处于提升生产效率的阶段。国际大客户称赞公司做出了“全世界第一”的绕线设备。随着无线充电应用兴起,绕线机订单有望爆发。

国信证券

京东方 A 000725



2015年LCD价格大跌主要是由于国内3条8.5代线集中投产,然而当前LCD存量产能已有大幅提高,少量高世代线的投入对供给的边际冲击在削弱。根据计算,17Q4、18Q4全球LCD单季产出将分别同比增长5.69%、12.24%,在16Q4-18Q4期间,全球产出的季度复合增长率为2.16%,8.5代线及以上的季度复合增长率为3.66%。不论是从单季环比还是季度复合增长率而言,相比于07Q3至17Q2期间全球产出单季平均增长4.29%而言,产能增速并没有出现明显拐点。

LCD行业仍处于8.5代线的红利释放阶段,在更高世代线大规模投入进而降低55寸、65寸及以上大尺寸面板的成本之前,当前产能格局对应的经济切割尺寸的产品价格的稳定性强。因此,京东方盈利能力的周期属性减弱,OLED、物联网等新兴业务所赋予的成长属性增强,有望迎来戴维斯双击。

华泰联合

美康生物 300439



公司已取得145项体外诊断试剂的产品注册证书,涵盖生化、血细胞、POCT几大领域,并通过自主研发取得包括生化、血细胞、POCT等多个领域十余项检验仪器产品注册证。公司通过收购和自建的方式积极布局各地医检所,上半年新增深圳、衡阳、新余等多家医检所,医检所的布局仍在持续推进中医检所在收入端的贡献已经逐步体现,但由于公司医检所仍处于建设期,前期需要投入大量的人力物力,带动了成本的上升,短期拖累毛利率水平。但随着新建医检所的逐渐发展成熟,在利润端的贡献也将逐渐体现。在分级诊疗的大趋势下,独立第三方检验机构可以有效的解决基层医院节省成本、提高服务能力的痛点,是分级诊疗政策下最确定收益的投资机会。

盛世创富 黄启学

安车检测 300572



公司上半年净利润同比增速为54%,Q2净利润增速为68%,Q3单季度增速维持高位49%-64%,公司的高速增长主要源于行业的快速发展。2014年交通部新规发布,汽车检测站所有权必须从政府转变为企业,同时加大检测站数量。整个市场经过2年对新规的消化吸收,16年底基本实现了政府与检测站的脱钩。从17年初开始,新增检测站数量大幅增长,公司作为检测站设备龙头显著受益。

政策带动需求,预计遥感检测市场每年新增30至50亿。根据推算,中国目前大概有350个城市需要遥感检测设备,假设每个城市应用10-20套设备,单台设备价值在250万左右,则对应市场空间在87.5亿至170亿元。公司身处环保的浪潮,有望再造一个安车检测。

招商证券

北方国际 000065



公司前三季度归母净利较上年同期增厚1.23亿,其中由于项目回款改善应收账款减少导致的资产减值冲回贡献1.05亿(本期冲回0.17亿,上年同期计提0.88亿),剔除减值影响后净利同比增长37.8%,该部分主要来源于营收增长。

订单充足业务提速,持续受益国企改革。1)据公司公告,2017上半年新签/在手合同分别约合137亿/821亿,已生效在手合同额约为2016年营收4倍;2)2016年注入北方车辆/北方物流/北方机电/北方新能源/深圳华特当年合计贡献扣非归母净利1.6亿,为承诺1.35倍,显著增厚业绩;3)公司为北方公司旗下上市平台和民品国际化经营整合平台,后续望持续受益国改;4)12月28日将解禁定增配售股773.8万股,占比1.5%,配售价25.11元。

国泰君安

伊之密 300415



公司前三季度归属上市公司股东的净利润预计1.86-2.08亿元,同比增长151.47%-181.28%;第三季度净利润为0.53-0.75亿元,同比增长128.68%-224.57%。公司前三季度净利润与上年同期相比大幅增长。

注塑机和压铸机在公司总营收中的占比达90%,自2016Q3以来实现持续高增长。2017年上半年注塑机实现收入4.98亿元,同比增长22.63%,销售占公司销售收入的53.59%,注塑机国内市场规模约400亿元,其下游客户主要集中在家电、3C和包装等行业,公司市占率约3%,国内排名第四,在制造业投资回暖的背景下,注塑机作为重要的制造装备需求快速增长。目前我国新能源汽车行业的快速发展拉动了对新能源汽车轻量化的需要,公司压铸机业绩有望迈向新的台阶,公司的新产品半固态镁合金注射成型机也将迎来新的发展机遇。

安信证券

三一重工 600031



公司3Q17预计实现盈利6.0-6.5亿元,同比增长16-17倍,环比2Q17增长45%-57%。17年1-9月公司实现盈利17.6-18.1亿元,同比增长908%-937%。作为传统销售淡季,公司在3季度盈利的加速提升预示着已经基本摆脱库存机低毛利率的不利影响,依旧维持公司全年盈利逾25亿的预测

根据中国工程机械协会信息,9月主要挖机销量10496台,1-9月行业主要挖机企业总体销售101934台,同比增长100%。由于四季度销量一般高于三季度,预计17年全行业挖机销量有望突破13万台。同时,公司市占率继续提升,今年三季度达23.1%,高于二季度的20.2%和一季度的22.6%,今年年1-9月公司市占率达到21.9%,符合预期。公司17年挖机销量有望突破2.8万台,创出历史新高。

海通证券

爱尔眼科 300015



公司是中国最大规模眼科医疗机构之一,目前已在全国范围内兴建了40余家专业眼科医院,主要开展近视眼治疗、白内障手术、角膜病、医学验光配镜、眼外伤等诊疗项目,设立有“近视眼手术专区”、“白内障诊疗专区”“医学验光配镜中心”等专业技术专区。其中“近视眼手术专区”属全国最大规模、拥有全球最顶尖的多套飞秒激光手术系统,并全部配备最先进的波前相差检查系统及各种高端科研设备。2017年9月,定增申请获得通过,将用于爱尔总部大厦建设项目、两家眼科医院迁址扩建项目、九家眼科医院收购项目,以及信息化基础设施改造与IT云化建设项目。外延式扩张将有利于公司利润的快速增长。

西南证券 罗粟

海联讯 300277



公司专注于为电力信息化提供解决方案,是国内领先的电力信息化解决方案提供商。公司面向电力企业,以提供综合性整体解决方案的形式,从事电力企业信息化建设业务,并提供相关的技术及咨询服务。主要包括系统集成、软件、服务三类业务。公司主要客户为国家电网及其下属公司,与全国 2/3 以上的区域和省级电力公司建立有业务关系。

2017年10月14日公告,公司于2017年10月13日收到第二大股东章锋先生和第三大股东邢文彪先生的通知函,因交易各方未能对重大事项的主要条款达成一致,已终止筹划重大事项。经公司向深圳证券交易所申请,公司股票于2017年10月16日(星期一)开市起复牌。二级市场上,该股近期出现连续的暴涨行情,目前短期涨幅较大,后市注意风险。

爱司凯 300521



公司主要从事工业化打印产品的研发、生产和销售。工业化打印技术主要有激光打印技术和喷墨打印技术两种,可广泛应用于印刷、3D 打印、电子、陶瓷建材、纺织印染和广告传媒等工业领域。

2017年10月14日公告,预计2017年1-9月净利润为2,849.31万元—3,075.96万元(去年同期为3,237.85万元),同比下降5%—12%。业绩变动原因:本期公司收入较去年同期减少1.5%,净利润较去年同期减少5—12%。主要是由于美元汇率下降,引起汇兑损失353万元,去年同期则实现汇兑收益129万元。本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为650万元,预计本期扣非后净利润较去年同期减少20—25%。二级市场上,该股走势一直表现疲软,近期开始台阶盘下走势,后市注意风险。

达安股份 300635



公司是我国专业的工程项目管理服务提供商,主要从事以工程监理业务为主的项目管理服务,具体包括通信建立、土建监理、招标代理、工程咨询、项目代建、政府采购代理等项目管理服务。公司的工程监理范围覆盖通信监理和土建监理等多个领域。在工程监理行业,公司取得了领先的行业地位。

2017年10月14日公告,预计2017年1-9月净利润为4000万元—4100万元(去年同期为4430.11万元),同比下降7.45%—9.71%。业绩变动原因:报告期内,公司各主营业务保持平稳发展,因上市过程中管理费用增加,导致归属于上市公司股东的净利润较上年同期略有下降。二级市场上,该股前期冲高后大幅回落,近期仍处于连续下跌过程中,后市注意风险。

中孚信息 300659



公司主要产品及服务包括信息安全保密产品、商用密码产品、信息安全服务。信息安全保密产品服务对象主要为党政机关、军工企业、中央企业、科研院所等,商用密码产品服务领域主要为金融、税务、工商等。涉密信息系统集成主要包括涉密系统工程的规划、设计、开发、实施、服务及保障等工作。

2017年10月14日公告,预计2017年1-9月净利润为780.00万元—920.00万元(去年同期为1,235.96万元),同比下降25.56%—36.89%。业绩变动原因:报告期内,公司经营情况总体保持稳定,营业收入小幅增长,但由于上市后公司加大研发投入及市场推广力度,研发费用及销售费用均大幅上涨,净利润较去年同期下降。二级市场上,该股前期冲高后大幅回落,近期仍处于连续回落的状态,后市注意风险。

39位基金经理任职超10年 老司机任职回报最高达1024.68%

岑小瑜

近几年,基金市场上基金经理的年龄构成越来越年轻化。据Wind资讯统计,截至10月18日,基金市场共有1578位基金经理,平均任职年限为3.08年,而任职满10年的基金经理也仅剩39人。基金市场上任职期满不足3年的年轻基金经理共有995人,占比达到63.05%。

从回报率来看,任职以来基金回报率最高的基金经理是自2005年11月开始就管理富国天惠精选成长朱少醒,高达1024.68%。此外,在比较老牌基金经理和年轻基金经理的业绩表现时,发现“老司机”的业绩完胜“小鲜肉”。数据统计,对于现任基金经理连续管理单只基金超过6年的40只偏股基金,平均任职以来年化回报率为10.51%。而对于现任基金经理连续管理单只基金不足3年的337只偏股基金(不含管理不足1年的基金),平均任职以来年化回报率为6.14%。

“老司机”仅剩39人

随着人员流动加剧,在基金领域坚守10年以上的基金经理早已凤毛麟角。

据Wind资讯数据统计,截至10月

18日,基金市场共有1578位基金经理,平均任职年限为3.08年。其中,任职时间不足1年的有311人,占比19.71%;任职时间在1-2年之间的有320人,占比20.28%;任职时间在2-3年之间的有364人,占比23.07%;任职时间在5年以上的有314人,占比19.90%,而任职满10年的基金经理也仅剩39人,占比为2.47%。

具体来看,任职期限最长的是广发基金的易阳方,他从2003年12月起担任广发聚富混合基金经理以来,累计任职年限已达13.88年。资料显示,易阳方是广发基金的“老人”,从筹建伊始,就一直在广发基金工作。他是广发聚富的第一任基金经理。2005年至今,他一直管理广发聚丰,2011年8月起任广发基金公司副总经理。

排名其后的是自2009年2月起担任嘉实多元收益债券基金经理的王茜,任职期限13.72年,现任嘉实基金公司固定收益部总监、社保组合基金经理。

累计任职超过10年的基金经理还有长城基金杨建华,博时基金过钧,国联安基金魏东,工银瑞信基金的江明波、杜海涛,景顺长城基金毛从容,富国

基金朱少醒、毕天宇、钟智伦,诺安基金杨谷等人。

据统计,这39位基金经理分别来自26家基金公司,其中以老牌基金公司为主。从公司来看,富国、广发、华夏、中银四家基金公司累计任职时间在10年以上的基金经理最多,均有3位;工银瑞信、华安、嘉实、建信、中欧五家基金公司紧随其后,有2位;此外,博时、大成、景顺长城等公司各有1位。

朱少醒任职回报最高

光鲜夺目的冠军“宝座”很少人能常坐。相比较,投资经验丰富、任职以来回报高的基金经理,才值得持续关注。

从回报率来看,任职以来基金回报率最高的基金经理是自2005年11月开始就管理富国天惠精选成长的朱少醒,高达1024.68%。此外,广发聚丰的易阳方、兴全社会责任的傅鹏博、长城久泰沪深300的杨建华、中银收益的陈军、中邮战略新兴产业的任泽松等创造了任职以来单只基金回报超300%的辉煌业绩。

诺安先锋的杨谷、景顺长城核心竞争力余广、大成内需增长的李本刚、

华夏收入的郑煜等也创造了任职以来单只基金回报超200%的业绩。

此外,这39位“老司机”基金经理的业绩可谓是完胜任职期不足3年的“小鲜肉”基金经理。

为比较老牌基金经理和新基金经理选股能力,我们筛选了现任基金经理连续管理超过6年和不足3年的两批偏股基金,比较这些偏股基金在基金经理任期内回报率的表现。

对于现任基金经理连续管理单只基金超过6年的40只偏股基金,平均任职以来年化回报率为10.51%,所有基金的经理任职以来年化回报率均为正数。其中,朱少醒管理的富国天惠成长

最高,任职以来年化回报率有22.49%;傅鹏博管理的兴全社会责任紧随其后,任职以来年化回报率为20.12%;杜猛管理的上投摩根新兴动力、李巍管理的广发制造业精选、易阳方管理的广发聚丰,任职以来年化回报率也均超过了16%,都是知名的白马基金。

对于现任基金经理连续管理单只基金不足3年的337只偏股基金(不含管理不足1年的偏股基金),平均任职以来年化回报率为6.14%,有107只基金的经理任职以来回报率为负数,其中,回报跌幅最大的是李坤元自2015年5月起掌管的泰达宏利市值优选,达到-24.21%。紧随其后的是,刘田管理

的中邮核心成长,任职以来年化回报率超-22.54%。

值得注意的是,基金经理任职以来年化回报率表现最差的10只偏股基金,泰达宏利基金旗下还有两只基金榜上有名,分别为周琦凯掌管的泰达宏利成长、陈丹琳掌管的泰达宏利蓝筹价值,任职以来年化回报率依次为-20.14%、-15.98%。

专业人士表示,基金经理的投资收益一和能力有关,二和风格有关,有些基金经理的风格是大起大落,投资者选基金时,要选择适合自己风格的基金经理,如果追求长期投资的,要连续看多年持续的回报率。▲

表1:基金经理连续任职超过6年、任职以来年化回报率前10只基金

基金经理	基金代码	基金名称	任职日期	任职天数	任职以来回报(%)	任职以来年化收益率(%)
朱少醒	161005	富国天惠精选成长A	2005-11-16	4,354	1,024.68	22.49
傅鹏博	340007	兴全社会责任	2009-01-16	3,197	397.97	20.12
杜猛	377240	上投摩根新兴动力A	2011-07-13	2,289	206.70	19.57
李巍	270028	广发制造业精选	2011-09-20	2,220	159.10	16.94
易阳方	270005	广发聚丰	2005-12-23	4,317	497.91	16.32
邵秋涛	070022	嘉实领先成长	2011-05-31	2,332	145.77	15.11
梁浩	206009	鹏华新兴产业	2011-07-14	2,288	140.92	15.06
周蔚文	166001	中欧新趋势A	2011-08-16	2,255	132.29	14.62
郑煜	288002	华夏收入	2009-02-04	3,178	216.68	14.16
陈军	163804	中银收益A	2006-10-11	4,025	330.49	14.15

表2:基金经理连续任职不足3年、任职以来年化回报率倒数10只基金

基金经理	基金代码	基金名称	任职日期	任职天数	任职以来回报(%)	任职以来年化收益率(%)
李坤元	162209	泰达宏利市值优选	2015-05-14	888	-49.05	-24.21
刘田	590002	中邮核心成长	2015-12-23	665	-37.20	-22.54
周琦凯	162201	泰达宏利成长	2015-05-14	888	-42.14	-20.14
许家涵	163503	天治核心成长	2015-06-02	869	-39.33	-18.93
吕伟	560002	益民红利成长	2015-06-25	846	-37.75	-18.50
王海军	001268	富国国家安全主题	2015-05-14	888	-38.60	-18.17
李会忠	519099	新华灵活主题	2015-06-11	860	-37.12	-17.87
陈丹琳	001267	泰达宏利蓝筹价值	2015-06-03	868	-33.90	-15.98
于雷	121003	国投瑞银核心企业	2015-11-21	697	-26.94	-15.16
胡文彪	481004	工银瑞信稳健成长A	2016-10-18	365	-15.15	-15.15

数据来源:Wind资讯

买基进入“千里挑一”时代？ 华夏聚惠FOF帮你破解选基难题

本刊记者 骆俊

随着公募行业的快速发展,基金产品的数量与规模不断攀升,“买基金难”已成为当前基金投资中的一大难题。中国基金业协会数据显示,截至2017年6月30日,我国全市场基金数量合计4419只,已赶超目前3000多只的股票数量。普通投资者购买基金堪称“千里挑一”,投资难度不言而喻。在此背景下,公募系FOF应运而生,这类产品专门投资于其他基金,由专业机构对基金进行筛选及配置,帮助投资者优化基金投资效果。华夏聚惠FOF作为国内首批公募系FOF之一,依托成熟的基金挑选流程与标准,经过层层筛选一篮子买入优质基金,帮助投资者进行资产配置,为投资者追求更优的投资回报。

专业团队实力护航

在首批公募FOF中,华夏聚惠FOF拥有鲜明的特色。首先,华夏聚惠FOF采用颇受海外机构投资者认可的目标风险策略。其次,华夏聚惠FOF是华夏基金和全球著名FOF

管理人罗素投资开展战略合作后推出的第一只FOF产品。此外,华夏聚惠FOF背后是华夏基金基于19年资产管理经验提炼出的MVP资产配置模型,该基金将采取“主动管理+量化”模式,结合主动管理和大数据优势,以更加综合的视角,更精准地辅助投资判断,挑到真正的优质基金。它背后也是人脑与电脑(智能)的联合,华夏聚惠FOF利用电脑的超强数据处理能力,通过计算机复盘,寻找各变量之间的关系,帮助基金经理归纳金融市场运行内部的机理,为投资决策提供更多客观依据,帮助基金经理提高投资决策的成功率。

值得一提的是,华夏基金十分重视FOF产品,在公司投研体系与团队配备上均下了狠功夫,力争将华夏聚惠FOF打造成专业的基金配置工具。一方面,公司完成了投研体系升级换代,从研究体系设置、产品线规划、基金经理考核各个方面做了系统性的调整,以便更好地支持旗下FOF产品的投研需求。另一方面,华夏基金在2016年完成组建资

产配置部,专门负责FOF的投资管理,并调动全公司的投资研究资源,对大类资产配置进行定性与定量指导,为华夏聚惠FOF后续的运作实力护航。

华夏聚惠破解选基难题

近年来,市场风格快速转换。WIND数据显示,2012年至2016年,排名前20的基金在第二年均跌出了前20,而90%左右的基金进入了排名的后1/2,想要找到持续优秀的基金难度较大。同时,伴随着行业的创新发展,基金的种类也愈加丰富,从银河证券基金分类来看,目前公募基金已有41个二级分类和66个三级分类,投资者若没有一定的专业知识往往难以挑出合适的产品。而FOF就如一个专业的基金理财顾问,为投资者精选优质基金产品,提供一站式资产配置服务,感兴趣的投资者不妨关注华夏聚惠FOF,让基金经理帮你选基金、管理基金。10月31日前华夏聚惠FOF在各大银行、券商有售。▲

政策红利提振医疗板块

工银瑞信2只医疗主题基金跻身同类前三

本刊记者 邱凌月

国庆长假最后一天出台的一则新规点燃了“沉寂已久”的医疗板块。10月9日-13日，申万医药生物指数涨幅达4.35%，医药主题基金亦实现全线上涨，周涨幅达到4.14%。银河证券数据显示，工银瑞信旗下工银前沿医疗股票、工银医疗保健行业股票在全市场医药主题基金中表现尤为突出，今年以来业绩持续居同类前三甲，分别获得21.42%和14.85%的净值增长率，远超同类产品7.97%的平均水平。

分析人士指出，医药板块近期表现抢眼，主要是受到政策与基本面双重利好影响。政策方面，10月8日中共中央办公厅、国务院办公厅印发重磅文件，《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》全面推进医药行业改革，鼓励创新；基本面方面，国家统计局和工信部2017年最新数据表明，医药行业利润增速转好，三季度逾八成医疗板块公司业绩预喜。而从技术层面

上看，近年来持续低迷的医疗板块亦被认为存在机会，医药行业指数自2016年以来大幅跑输沪深300指数和家电、食品饮料等行业，在经过1-2年的估值消化后已经具备上涨基础。

值得注意的是，伴随各种利好的发酵，医药板块10月首周集体飘红，据Wind数据统计，申万医药生物指数周涨幅达4.35%。受益于利好刺激，医药主题基金捕获较大涨幅，银河证券数据显示，截至10月13日，医药行业股票型基金周平均回报为4.14%，是同期股票型基金周回报的2倍多。而从今年以来的业绩数据来看，受医疗板块低迷行情拖累，医药行业股票型基金年内平均回报仅为7.97%，较股票型基金14.69%的平均水平低6.72%，不过其中的佼佼者依然逆市取得了超额回报，工银前沿医疗股票、工银医疗保健行业股票年内涨幅分别达到21.42%和14.85%，双双战胜股票型基金平均水平，并分别跑赢业绩比较基准13.72%和

6.51%，较医药行业股票型基金平均水平高出13.45%和6.88%。而从成立以来的业绩表现来看，工银前沿医疗股票、工银医疗保健行业股票为投资和创造了丰厚回报，其成立以来的几何平均收益率分别达到20.1%和13.92%，居同类基金冠、亚军。

对于医药板块后市，部分机构表示制度红利将继续释放，医疗板块新的增长点或继续涌现。兴业证券分析，《意见》为近年来医药领域涵盖面极广、指导性极强的重要政策，预计会为创新医疗器械、CRO、创新药、海外制剂等细分领域带来结构性机遇。中金公司强调，目前药审改革的制度红利正在释放，后续新药和新型医疗器械的审评速度会显著加快，医疗板块新的增长点将会不断涌现。另有分析人士认为，医药行业增速持续回升，加之医药板块整体估值相对合理，存在交易性机会，可重点关注绩优医药主题基金参与板块主题机会。 ▣

金牛基金掌舵者蔡目荣：资源股意犹未尽

本刊记者 杨阳

近期整个周期、资源板块,尤其是以黑色系为代表的资源行业出现调整和获利回吐,市场对资源板块后市的预期也出现分化。第四季度及明年资源股“成色”如何?细分资源领域又有哪些较好的投资思路?对此,明星基金华宝资源优选(240022)基金经理、华宝基金国内投资部副总经理蔡目荣日前在机构电话会议中表示,四季度资源板块不悲观也不宜过高期望;看好明年春季的投资机会。

华宝资源优选(240022):A股资源配置利器

本次机构电话会议,投资者参与十分踊跃,华宝资源优选基金的热度可见一斑。该基金“吸粉”众多,与基金近年来所获得的优秀业绩及基金经理蔡目荣先生突出的主动管理能力有很大关系。

华宝资源优选基金成立于2012年8月,是一只专注于投资自然资源的行业基金。2016年,该基金在同类产品中脱颖而出,于今年年初摘获了“金牛奖”、“金基金奖”和“明星奖”等大满贯荣誉;2017年以来,华宝资源优选再接再厉,截至9月27日,该基金今年以来净值增长28.56%,排名同类前6%。

华宝资源优选自2012年8月成立以来,在2013、2014、2015、2016每个年度都取得了非常好的超额收益。市场分析人士也认为,从投资方向和具体运作来看,华宝资源优选可谓当之无愧的“A股资源配置利器”,如果将其作为配置型的工具性品种,则它也是可以作为战略基准和战胜资源类相关指数表现的。

供给侧深刻变革,资源行业景气回升

在本次会议中,蔡目荣分析指出,近两年来资源行业获得了市场的广泛关注,其核心原因在于供给侧改革对整个资源板块的带动;供给侧改革对股价的推动大致可分为三个阶段:一是政策驱动阶段,二是价格驱动阶段;三是业绩驱动阶段。

蔡目荣指出,以钢铁和煤炭为例,2016年供给侧改革政策率先在煤炭、钢铁行业推出,2016年上半年煤炭行业主要处于政策驱动阶段,股票价格上行,但持续性不是很好,幅度也不大;此后煤炭、钢铁价格开始上涨;进入2017年以来,股价高位震荡,业绩及估值成为股价核心驱动因素。对此,蔡目荣认为,“在供给侧改革推动过程中,相关资源股股票投资比较好的阶段是价格驱动

阶段”。蔡目荣同时回顾了其他表现较好的板块,如电解铝、稀土、锂和钴,并表示看好电解铝未来行情。

资源股投资机会大约在春季

近期以黑色产业链为代表的股票表现疲软,在蔡目荣看来,其原因主要是进入限产季后,很多地方出台的限产政策中也包括了对基建等项目的限制,抑制了一部分需求,同时房地产销售数据同比看来依然较低迷,市场对周期品未来的需求产生了比较大的担忧。蔡目荣认为,对于2017年四季度资源板块的投资机会,我们无须过度悲观,因市场后期很有可能存在一个修复的过程;但也不宜期望过高。

蔡目荣表示,资源板块的投资机会大概率会在明年春天。“从以往历史经验来看,淡季是我们逐步累加库存的阶段,围绕明年春季进行旺季施工,旺季会迎来需求高峰。但是我们经过测算发现,因为供给的压缩,今年四季度的供给并不能满足积累库存的要求,还有受环保限制的一些工地,他们可能明年春季有个集中开工的需求,存在一个爆发的阶段,所以我们认为,明年春季,如果经济不出现特别大的问题的话,将会是比较好的投资机会。”■

天弘基金：“互联网+”为养老金资管带来新机遇

中国养老金融调查暨《中国养老金融发展报告(2017)》发布会日前在北京举行。天弘基金养老金业务总监朱海扬指出，“互联网+”正为养老金资产管理带来全新机遇，资产管理机构要树立互联网思维，做好互联网时代养老金资产管理的各方面准备，才能实现跨越式发展。

天弘基金表示，运用大数据和互联网技术，资产管理机构可以更全面认知投资者的个人需求，针对个性化需求进行专业、有效的大类资产配置，实现产品创新。

建信基金：基金经理任职年限超行业平均水平

今年以来，公募基金离职率不断攀升，始终坚守投资初心的“长情”基金经理显得尤为可贵。Wind数据显示，截至9月28日，建信基金旗下共计29位基金经理平均任职年限达4.56年，远超全市场122家基金公司1578位基金经理平均任职年限2.63年，打造了一支稳定的投研团队。

Wind数据显示，截至9月28日，姚锦管理建信优选成长A超5年，任职年化回报达17.34%；许杰自2012年8月起管理建信社会责任，期间任职总回报105.50%，年化回报15.08%。

浦银安盛：旗下产品收益率亮眼

受益于国内经济的显著回暖，A股市场继续维持震荡向上的良好态势。在此背景下，一些基金公司通过精准的选股和择时能力，为投资者提供了精准利器。

银河数据显示，浦银安盛旗下多只权益产品今年三季度净值增长率均超15%，均位列同类基金前20名。其中更有3只产品位列同类前三甲。浦银消费C凭借过去三个月17.56%的净值增长率成功问鼎198只同类产品的宝座，浦银睿智C和浦银新兴则分别凭借过去三个月17.08%、15.26%的收益率双双夺得同类亚军。

中证工银财富指数开局领跑

自7月12日由工商银行与中证指数公司合作编制的“中证工银财富基金系列指数”发布以来，业绩表现相当亮眼。该指数包含股票混合基金指数(简称工银股混，代码：930994)和动态配置基金指数(简称工银配置，代码：930995)两只。

据Wind统计显示，截至9月29日，工银股混发布以来累计收益率6.51%，超越同期市场上的其他大多数代表性指数。工银配置在此期间累计收益率也达到为1.74%，年化收益高达8.41%，该指数优异的业绩表现，印证了中国工商银行定制开发时所倡导的“普惠金融”初衷。■

偏股型基金本周净值回报率龙虎榜(2017.10.12-10.18)

	基金代码	基金简称	收益率(%)	
股票型	前十名	001956	国联安科技动力	4.27
		001726	汇添富新兴消费	3.99
		376510	上投摩根大盘蓝筹	3.72
		001208	诺安低碳经济	3.52
		000411	景顺长城优质成长	3.32
		399011	中海医疗保健	3.27
		001404	招商移动互联网	3.10
		001482	上投摩根新兴服务	3.09
		001163	银华中国梦30	3.02
		000751	嘉实新兴产业	3.01
股票型	后十名	000955	南方产业活力	-3.33
		000971	诺安新经济	-3.15
		000586	景顺长城中小板创业板	-2.84
		003625	创金合信资源主题C	-2.68
		519965	长信量化多策略A	-2.64
		000524	上投摩根民生需求	-2.64
		004858	长信量化多策略C	-2.64
		003624	创金合信资源主题A	-2.60
		003985	嘉实新能源新材料C	-2.50
		003984	嘉实新能源新材料A	-2.49
混合型	前十名	003886	汇安丰利A	7.72
		003887	汇安丰利C	7.71
		004636	中信建投智信物联网C	7.21
		000522	华润元大信息传媒科技	6.17
		340007	兴全社会责任	5.60
		001986	前海开源人工智能	5.18
		001192	上投摩根整合驱动	4.92
		377010	上投摩根阿尔法	4.64
		003955	国泰民丰回报	4.62
		001729	银华逆向投资	4.29
混合型	后十名	004435	博时逆向投资C	-4.89
		004434	博时逆向投资A	-4.87
		160512	博时卓越品牌	-4.53
		210007	金鹰技术领先A	-4.47
		002196	金鹰技术领先C	-4.42
		002174	东方互联网嘉	-4.14
		001394	博时新趋势A	-4.13
		519961	长信利广A	-3.98
		519960	长信利广C	-3.96
		001667	南方转型增长	-3.88

偏股型基金今年以来回报率龙虎榜(2017.01.01-10.18)

	基金代码	基金简称	收益率(%)	
股票型	前十名	003803	华安新丰利A	204.63
		001387	中融新经济A	126.64
		003142	鹏华弘达A	119.43
		002853	华富元鑫A	94.65
		161725	招商中证白酒	61.02
		164906	交银中证海外中国互联网	53.32
		002803	东方红沪港深	52.52
		241001	华宝兴业中国成长	52.51
		000990	嘉实全球互联网美元现钞	52.30
		000989	嘉实全球互联网美元现汇	52.30
股票型	后十名	001275	中邮创新优势	-24.42
		162411	华宝兴业标普油气人民币	-22.41
		002174	东方互联网嘉	-19.81
		210009	金鹰核心资源	-19.53
		001481	华宝兴业标普油气美元	-18.27
		002669	华商万众创新	-16.91
		002305	光大风格轮动	-15.82
		213008	宝盈资源优选	-15.65
		000800	华商未来主题	-15.31
		590003	中邮核心优势	-15.23

贵州茅台：股价越涨 泡沫越大

石运金

在上一期我提到贵州茅台出现估值泡沫后，质疑的声音很多，尤其本周贵州茅台继续加速上涨，贵州茅台的拥趸者更对我给出的泡沫论断嗤之以鼻。我再次说明我的观点，贵州茅台已经出现估值泡沫，股价上涨只能说明泡沫越吹越大。我在上期文章中已经明确说明，贵州茅台从股价走势上还处在上涨趋势中，这时候提示贵州茅台的估值泡沫有些不合时宜，并且出现估值泡沫不代表泡沫马上破灭，贵州茅台可能会冲击600元甚至700元大关，但这改变不了贵州茅台被高估的事实。正如《股市动态分析》周刊在2013年42期文章中明确指出贵州茅台存在明显投资机会一样，彼时质疑之声也很强，贵州茅台股价最终在2个月以后才触及最底部，我在上证指数6124点十周年之时提出贵州茅台的估值泡沫，也料想最终泡沫破裂仍有一段时日，但投资者不应赚最后一个铜板，贵州茅台目前股价的风险收益比不具备吸引力。

任何商品都有周期

只要是商品就会有周期高低点的存在，贵州茅台所在的白酒行业周期性也是很明显的。先看行业的产量，1996年-1997年是白酒产量的一个高峰，产量突破800万吨，但1998年山西

假酒案后，行业产量一路下滑，2003年-2004年行业产量只有300多万吨，下降了一多半，随后产量稳步上升，到2011年-2012年产量达到1200万吨附近，再创新高，所以行业产量的周期虽然较长但存在明显周期。

价格角度，1998年附近酒鬼酒的售价是高于飞天茅台的，飞天茅台的零售价格从2003年左右280元一路涨到2011年附近的2000多元，但中央限制三公消费和塑化剂事件后，茅台的零售价雪崩，最低零售价大约降到860-880元，所以茅台的零售价格的周期性也是非常明显的。如今飞天茅台零售价重新站到1300元以上，也有很多经销商和消费者囤货的因素，但囤货是助涨助跌的，反而会加剧产品价格波动幅度。连习近平总书记贵州代表团审议十九大报告时都提到说酒卖99元一瓶也不便宜了，还能期望飞天茅台的价格涨到天上去吗？

看多持有的是潜在空头

其实贵州茅台的多头应该感谢我提示贵州茅台的估值泡沫，当市场中没有空头的声音的时候才是贵州茅台股价风险最大的时候。看多持有贵州茅台的投资者，并不是贵州茅台真正的多头，因为这些人未来的做

法，只有等待和卖出，这难道不是潜在的空头么？反而是目前看空贵州茅台的是茅台未来潜在的多头，因为对于贵州茅台，没有持有的投资者只有等待和买入两种选择？所以从目前对股价的影响角度而言，只有目前手握重金准备买入贵州茅台的才是当下最纯正的多头。

都是筹码游戏，别入戏太深

当价格偏离价值太远的时候，价格会受到价值的牵引而回归。有投资者质疑我上期用安硕信息的走势来类比贵州茅台，说二者不具备可比性，诚然从基本面角度，确实不具备可比性，贵州茅台站在超长线的角度，即使本轮估值泡沫破裂后，贵州茅台未来在强劲基本面的支撑下，还是大概率能继续创新高的。但如果在估值高位买入，可能很长时间都没有投资回报，如果在2008年高点买入贵州茅台并长期持有，到2015年初都没有收益，也就是说贵州茅台有7年震荡行情，连国债都跑不赢。

但从投资者疯狂追逐程度看，二者又具备可比性，最后股价将由于反身性理论，因为涨所以涨，直到外力来扭转这一趋势，最后的疯狂阶段将变成击鼓传花的筹码游戏，投资者别太多偏好，入戏太深。▲

上升趋势个股不易被套

翁富

市场中有两大派系：技术派，基本面派。这两大派的操盘思路 and 手法各不相同，但目标都是一致的：实现资产不断增值、获得收益。无论是用技术手段还是用基本面分析手段操盘，能达到预期收益就行，没必要为哪一派扣上好与坏的帽子。

技术分析方法中最常用的是图表分析。图表分析中有一门分析方法叫“形态学”，如三角形形态、菱形形态等就是形态学范畴。“趋势”也属于形态学中的一种，下面就围绕“趋势”展开分析。

个股或指数图表中的K线是技术分析的重要对象。单根K线绵绵不断关联后就形成波浪，股价在某阶段上升或下跌方向出现明显连续性时就诞生趋势。趋势分为两种：上升趋势和下跌趋势。

趋势分为两种：上升趋势和下跌趋势。A股市场因为之前没有做空机制，只有做多才能攥钱，所以大家只喜欢上升趋势。市场出现上升趋势时意味着大部分人在赚钱，出现下跌趋势时大部分人在亏钱。现在A股市场早已经推出股指期货和融资融券制度。如此既可以通过做多赚钱，也可

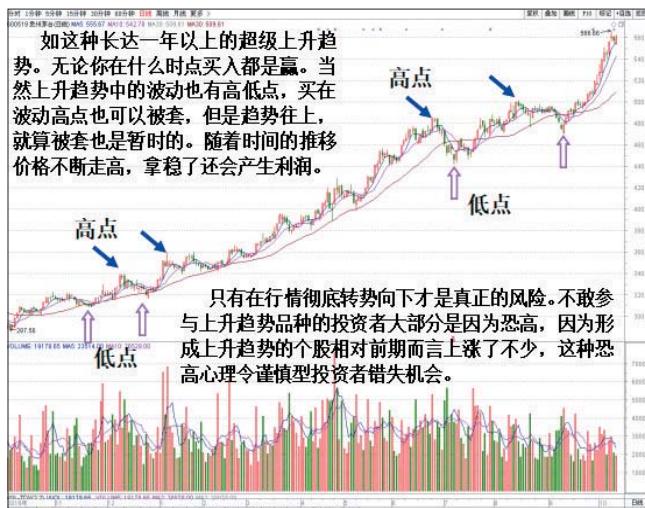
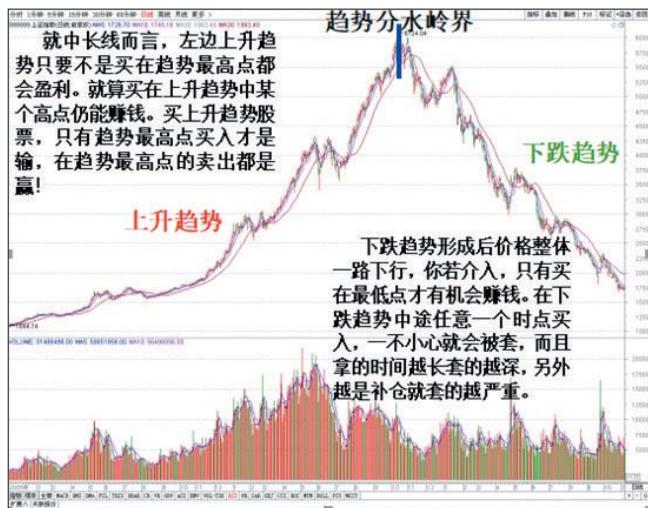
以通过做空赚钱。但由于股指期货和融资融券门槛较高，大部分投资者仍无法做空盈利。所以大部分人也只有在市场或个股的上升趋势走势中赚钱。

笔者认为，无论大市是上升，还是下跌，又或横盘，选择已形成上升趋势的个股作为操作目标，不失为一种赢面大的操作方法。

1、个股上升已经形成明显上升趋势，说明该股被市场追捧，因此才能一路上升。

2、研究基本面的机构甚多，他们掌握大量的基本面信息，当这个股票基本面向好时，这些机构就会根据基本面的变化不断买入该股，股价就会被慢慢推高，最终形成上升趋势。因此这些形成上升趋势的个股，部分原因是基本面向好而上升，部分原因是潜在利好而上升，无论是哪一种利好都有机构通过不同手段获悉。选择上升趋势个股，其实就是选择了其它机构已经为我们把关了基本面的品种。

3、选择上升趋势个股，买入价为当时最高价只是一个时点，而你买后股价继续上升则是一个时段，某个时点的最高价，大概率不是一个时段的最高价。▲



解读江恩买卖法则系列

王先春

前言

关于我自己交易体系中的技战术技巧的一部分,我差不多花了3年多的时间在《股市动态分析》杂志上连载,几乎没有怎么中断过。感谢大家的一路陪伴,也感谢《股市动态分析》杂志的宽容,感谢栏目的编辑和辛勤付出。

回首过往,技战术的东西尽管很重要,可并不是核心的东西,只是现在的人或者入门的人,觉得技战术简单明了,且实用,于是获得很多人的追寻。于是有了3年前的整理,并成书《智慧交易赢家》出版。当然,《股市动态分析》杂志永远都是最先更新的。有心的人,或许不等我的书出来,就已经整理成册细细研读,或许学过之后已经初有成就了。如果不屑一顾,那么请你看看近期连续八篇的综合分析,其中的案例时至今日,我想市场已经用结果验证了我交易体系超前的分析。有用无用,已无需我多说,市场说了算。

说上这些,并不是说我的体系有多牛,我的交易体系技战术篇仍旧有很多需要完善的地方,将多空、趋势和量价关系很好的结合起来,我想交

易成功的概率会高一些,但仍旧达不到100%,因此,我们还需要进一步的完善,还需要进一步的吸收前人或者优秀人士的经验,并在实战中不断的去验证、改进这套体系。因此,我将我的交易体系中的技战术技巧拿出来分享,也需要得到股市交易经验丰富的批评指正,以便再版时不断完善之。

我认为每个人都应该在树立自己理念的前提下,再逐渐建立属于自己的交易系统,请注意,交易是一个系统,只有系统建立起来了,我们才能活在这个市场,并很好的活下来,最终实现自己的梦想。而这个系统,并非一朝一夕就建立了,而是需要时间的沉淀,需要实战的不断修正,并最终形成。

说到前人,以及前人所留下的系统,江恩无疑算是一个大家,较之艾略特和道氏,江恩属于实战派,而当下对江恩理论的解读也非常之多,只是仁者见仁智者见智,很多解读并不完善,或者一叶障目者多,照搬者多。而江恩本人留下的理论,我觉得他只是把一些肤浅的东西留给了后人,他真正的精髓并没有交

代并流传下来,如果肤浅的看待或即使深入的研究江恩的理论的话,仅凭借着市面多数人对江恩理论的解读进行交易的话,我觉得成功的概率还是不高。

本期开始,我将就技术分析鼻祖江恩的留下来的一些东西进行解读,并形成我的风格体系。我也需要纠正下读者的思路,有些人善于拿来主义,对技术分析是属于一知半解,没有很好的领会最原始的技术分析,处在快餐时代的人还是过于浮躁,以为将别人总结好的东西拿过来用就好了,这是错误的。我认为我们需要追寻原始的东西,拿来之后不忘分析本质,变成适合自己的东西,掌握多空进而掌握趋势,最后形成买卖,付之交易结果,并力图正确。江恩的买卖技巧里面,我是带着辩证的或批判的眼光看它,并不是说我的理论比江恩的强,而是我们要综合起来研判,因为这一切都不是孤立的。

下期开始,我将就江恩理论从我的角度出发进行解读,并推出深度系列文章分解,敬请关注。■

金斯瑞生物科技：频受南下资金青睐

本刊记者 林蔓

据Wind数据显示,截至A股10月18日收市,深股通已用额度2.23亿元,当日剩余额度127.77亿元,占比98.28%。截至收盘,港股通已用额度7.36亿元,当日剩余额度97.64亿元,占比92.99%。从成交额来看,深股通合计成交268.08亿元,深市港股通则为134.56亿元。

个股方面,深股通前十大活跃股分别为海康威视、京东方A、格力电器、五粮液、美的集团、老板电器、平安银行、洋河股份、歌尔股份和潍柴动力。

十九大开幕当天,白酒股均实现不同程度的上涨,洋河以5%涨幅位列白酒股榜首,报收110.63元。近期,除了泸州老窖不同系列的涨价,洋河股份旗下的洋河蓝色经典系列也全面调价,海之蓝上涨超过6元/瓶,天之蓝超过9元/瓶,梦之蓝约20元/瓶,梦之蓝手工班零售价上调100元,它们的调价也在股价当中得到体现。

深市港股通方面,本周前十大活跃标的分别为融创中国、腾讯控股、中芯国际、中兴通讯、中国恒大、金斯瑞生物科技、比亚迪股份、金蝶国际、复星国际和中国太保。

自9月调入港股通标的以来,金斯瑞生物科技频受到南下资金青睐,本周成交3.61亿元,成交净买入

1.01亿元。据了解,金斯瑞生物科技是国内领先的生物药CRO公司,此前披露了旗下南京传奇CAR-T疗法的临床数据,35名复发性或耐药性多发性骨髓瘤患者参与的临床试验中,该疗法的客观缓解率达到100%,临床数据惊艳。

其此前半年报显示,2017年上半年实现营业收入6340万美元,同比增长19.2%,毛利润达4290万美元,同比增长19.5%,归属上市公司股东利润1498万美元,同比增长13.6%。

而金蝶国际本月目前上榜一次,合计成交1.68亿元,成交净买入0.55

亿元。10月15日,2017年度(第七届)中国管理·全球论坛暨金蝶用户大会在上海隆重举行,金蝶向外界正式发布集团新升级的LOGO品牌标识和形象,向市场传递了全新的战略方向。

野村表示,在金蝶国际客户日及阿里2017云栖大会后,对于云市场的发展更有信心,市场发展正在加快,而金蝶国际业务拥有较高的进入门槛,其他对手难以跨越。野村预计金蝶云(ERP)于2016至2020的财年将维持80%的年均复合增长率。云端服务方面,该行预计至2020财年可占整体销售的60%。▲

深港通前十大活跃个股(10月12日-18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	29.13	11.51	41.90	3397.15
	000725	京东方A	12.59	0.80	27.47	1836.12
	000651	格力电器	10.90	6.95	13.42	2477.88
	000858	五粮液	10.20	-2.62	29.59	2328.83
	000333	美的集团	9.83	1.47	19.86	3177.02
	002508	老板电器	7.79	6.38	32.71	451.93
	000001	平安银行	4.06	2.75	8.78	2007.22
	002304	洋河股份	3.39	0.42	26.41	1667.18
	002241	歌尔股份	2.80	-0.43	35.92	681.15
	000338	潍柴动力	2.05	0.26	15.54	627.16
港股通	01918	融创中国	7.13	1.66	38.32	1382.76
	00700	腾讯控股	6.74	3.36	54.26	28468.90
	00981	中芯国际	6.18	3.90	18.64	397.87
	00763	中兴通讯	5.68	0.12	-	1241.18
	03333	中国恒大	4.04	-1.51	15.77	3363.82
	01548	金斯瑞生物科技	3.61	1.01	81.10	149.58
	01211	比亚迪股份	1.90	1.03	42.93	1825.43
	00268	金蝶国际	1.68	0.55	41.37	104.69
	00656	复星国际	1.48	0.22	11.88	1358.00
	02601	中国太保	1.45	1.17	23.45	3356.72

数据来源:wind资讯

博彩业：短期偏谨慎，长期仍看好

申万宏源 徐子涵

三季度澳门博彩毛收入同比上升 21.8% 至澳门币 670 亿元，其中贵宾博彩同比上升 35.0%（二季度同比上升 34.8%），中场博彩同比上升 7.4%（二季度同比上升 8.9%）。贵宾博彩对收入的贡献为 58%，季度环比上升 1 个百分点，主要因为强劲的贵宾增长。八月底的两个台风尤其是天鸽台风负面影响了博彩行业，然而八月数据超过了市场预期，九月符合预期。我们认为短期内尤其今年底行业面临一定的压力，而长期我们依然看好博彩行业。

据统计，台风影响了八月份的旅游人次。八月份访澳人次同比下滑 0.56%，这是到澳门总人次在连续增长了五个月之后的首次下滑，主要因为 8 月 25 号至 8 月 30 号之间，考虑到台风可能带来的风险，团队客人暂停进入澳门，8 月份团队客人同比下滑至 67.74 万人，自由行游客同比上升 1.6%。中场由于到访人次的影响，增速相比前两个季度减弱 1-2 个百分点。酒店入住率同比下滑 3.9% 至 86.4%——是酒店入住率连续增长 14 个月之后的首次下滑。不过，台风带来的负面影响在今年十一黄金周之前已经消除，行业恢复正常运营状态。

相比 2016 年上半年，2016 年底属于高基数水平，相对于

2017 年底的增速有一定压力，同时目前行业内利好因素基本已经反应在股价上。和贵宾博彩相关性比较高的包括房地产价格和大宗商品价格等未来走势有不确定性，因此在 4 季度中相对行业较谨慎的态度。

我们认为目前澳门博彩业还处于发展的早期阶段，首先在人口渗透率上，澳门博彩对中国人口的渗透率仅在 1.4%，而美国则超过 10% 的比例。其次，中国的消费升级，出境游以及居民对休闲娱乐消费的增加，长期上都利好博彩行业。同时，随着澳门博彩业更加健康的发展：中场占比相比过去的提升以及非博彩的发展等，距离大陆较近的地理优势，使得其作为博彩以及休闲旅游度假区域的增长潜力依然巨大。

尽管我们对于年底博彩行业的观点偏谨慎，我们对行业长期的发展依然乐观。目前行业估值在 12.8 倍的 2018 年 EV/EBITDA。我们长期看好银河娱乐 (00027.HK: 买入)，短期内由于 2017-2018 年的两年内，美高梅中国 (02282.HK: 未评级) 是唯一有新项目的博彩经营者，其新项目的开业预计会有助于争取回过去在凶仔失掉的市场份额，或带来机会。▲

标的估值一览表

股票简称	股票代码	2017年 PE (X)	2018年 PE (X)	2019年 PE (X)	2017年 PB	2018年 PB	2019年 PB	2017年 EV/EBITDA	2018年 EV/EBITDA	2019年 EV/EBITDA
金沙中国有限公司	01928.HK	25.3	22.4	20.3	8.7	9.5	9.8	17.6	16.3	15.2
银河娱乐	00027.HK	26	23.5	21.9	4.5	3.9	3.5	17.2	16	15.1
美高梅中国	02282.HK	28.6	22.4	16.8	8	6.6	5.6	19.2	13.8	11.7
永利澳门	01128.HK	28.5	22.3	19.3	39.3	30.4	24.9	16.9	15	14
澳博控股	00880.HK	21.5	26.4	16.6	1.54	1.52	1.46	9.3	8.1	11.8
新濠国际发展	00200.HK	24.6	20	16.1	1.4	1.3	1.2	8.9	7.8	8.1
平均		25.8	22.8	18.5	10.6	8.9	7.7	14.9	12.8	12.7

数据来源：彭博、申万宏源研究所

市场谨慎度提高

融慧财经

连续盘整多日的恒指在周一迎来了突破上行,创出新高,短期均线开始形成上移的趋势,周级别也得到了很好的修复。在创出新高之后,指数周二在高位形成反复拉锯。周三指数多空争持,且还没有形成新的压力点,继续在高位震荡,日内有效波幅不足百余点。恒指在周四以一根五百余点的阴线打破了所有人的预期,似乎指数近期的高位窄幅盘整就是为了这次集中的下挫。在下破了多条短期均线之后,恒指目前的支持位来到了整数关口28000点水平。这里能否守稳决定了周级别指数继续高位震荡行情,还是重回平台的消耗行情。

市场方面,指数上行,周一蓝筹股表现发力。周二,指数波动收窄,但个股的波幅和调整加剧,特别是小股

票成为了资金炒作和调仓的关键,一线蓝筹则继续保持了分化状态,得以保证了市场的维稳。周三,虽然中小型个股波动加剧,但是一线股维稳市场动力不减,保险股集体上行,为市场带来了动力。周四,蓝筹股几乎全线下跌,权重股拖累指数,板块中造纸、科网以及地产板块拖累市场。

周四市场最大的特点为个股的资金流出明显。实际上,市场早几日已经有个股出现了资金的流出,只是指数的维持在一定程度上掩盖了。而周四的回落,市场的内部风险升温,市场的谨慎度也跟随提高,接下来个股赚钱效应降低,投资者短期尽量保守对待。而稳守的投资者则可以将思考的角度转为季报有明显业绩支持的个股。▲

恒指考验两万八支持

摩根大通亚洲上市衍生产品销售部

中共十九大本周三开幕,总书记习近平演说中未提及增长目标,或是希望有更多灵活性,以便有更多空间解决结构性问题。大市方面,外围股市走势佳好,美股屡创新高,道指企稳两万三;港股在十九大开幕日表现平稳,惟周四再次创十年新高后,沽压突现,恒指曾急挫逾600点,失守10天及20天线支持,短线支持下移至两万八。资金流方面,截至周四的过去5个交易日,累计有近7500万港元流入恒指认购证及牛证;同期有逾400万港元流出恒指认沽证及熊证。

习近平在十九大演说中提出全面实施全民参保计划,完善内地保险制度,刺激内险股周三全在线扬。内险

股年初至今已累计不少升幅,主要受惠内地寿险业务增长强劲,今年首八个月行业原保险保费收入按年升逾两成。有分析看好保险股前景,预计今年第三季及下半年盈利增长有望加快,下半年业绩将受惠A股市场,及2016年同期较低基数。内地资金近期追捧内险股,平保(02318.HK)及太保(02601.HK)周三、四连续两日获南下资金增持,累计经港股通(沪)分别录得净流入5.3亿及1.9亿港元。平保表现强势,连续刷新52周新高,唯周四再破顶后随大市倒跌,仍守于10天线约64元之上。资金趁平保屡创新高流出好仓获利,截至周四的过去5个交易日,累计有逾3600万港元流出平保认购证。▲

沪股通一周成交概况 (2017.10.12-2017.10.18)

名称	10月18日额度余额 (百万元)	10月18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)	13,651.00	105.01%	14,574.07	597614	16,015.93	612043
沪市港股通(港币)	9036(人民币)	86.06%	21,899.26	284855	15,726.45	223594

沪股通十大成交活跃股 (2017.10.12-2017.10.18)

排名	证券代码	证券简称	周买入金额(亿元)	周卖出金额(亿元)	周成交金额(亿元)	周换手率(%)	周涨跌幅(%)	总市值(亿元)
1	600887.SH	伊利股份	4.67	19.80	24.46	4.92	3.40	1,795.74
2	601318.SH	中国平安	7.90	12.68	20.59	3.24	6.64	10,553.04
3	600519.SH	贵州茅台	5.84	8.33	14.17	0.94	2.78	7,043.75
4	600036.SH	招商银行	3.68	3.58	7.26	1.20	4.11	6,781.80
5	600585.SH	海螺水泥	5.29	0.94	6.24	3.58	3.74	1,354.87
6	600690.SH	青岛海尔	3.28	0.96	4.24	7.01	11.15	1,003.02
7	600019.SH	宝钢股份	3.08	0.91	3.99	1.69	1.65	1,635.60
	600276.SH	恒瑞医药	2.45	1.32	3.76	1.15	1.99	1,792.38
9	600176.SH	中国巨石	1.63	1.38	3.01	8.81	4.33	365.70
10	600309.SH	万华化学	1.21	1.60	2.82	11.94	-8.94	1,031.00

沪市港股通十大成交活跃股 (2017.10.12-2017.10.18)

排名	证券代码	证券简称	周买入金额(亿元)	周卖出金额(亿元)	周成交金额(亿元)	周换手率(%)	周涨跌幅(%)	总市值(亿元)
1	01398.HK	工商银行	18.52	2.73	21.25	1.42	-1.09	25,526.77
2	01918.HK	融创中国	8.58	7.99	16.57	2.54	6.76	1,636.02
3	00700.HK	腾讯控股	9.23	4.07	13.29	0.82	0.85	33,683.03
4	02601.HK	中国太保	7.75	4.62	12.37	2.82	6.62	3,971.51
5	00981.HK	中芯国际	6.44	5.22	11.66	8.44	4.01	470.74
6	00175.HK	吉利汽车	2.59	8.18	10.76	2.14	0.37	2,407.11
7	01336.HK	新华保险	4.71	2.22	6.93	4.83	10.74	1,987.62
8	00939.HK	建设银行	5.25	1.12	6.37	0.64	1.01	17,578.88
9	02318.HK	中国平安	4.17	0.65	4.82	3.11	6.35	12,485.85
10	02333.HK	长城汽车	1.92	2.28	4.20	9.26	-3.01	1,263.98

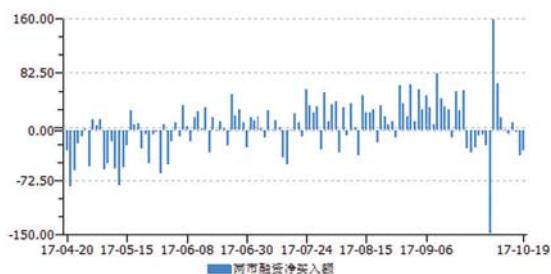
一周沪深市场概览

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	3,398	60,075.75	44,196.31	620,475.88	449,416.64	19.42	2.11
上证A股	1,355	41,748.36	30,689.53	374,943.60	279,487.59	15.44	1.71
深证主板A股	444	7,295.15	5,769.82	79,948.59	63,961.93	23.10	2.43
中小企业板	889	7,551.63	5,399.67	109,177.04	72,318.27	38.85	3.95
创业板	689	3,220.37	2,138.39	54,989.29	32,434.64	50.71	4.76

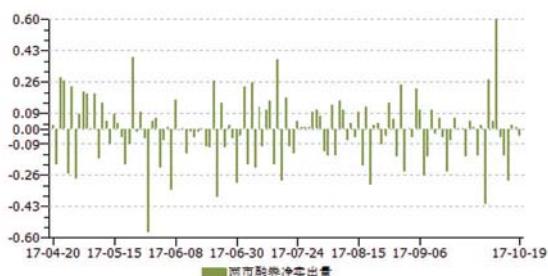
板块名称	一周成交量 (合计) (亿股)	一周成交金额 (合计) (亿元)	一周换手率 (算术平均) (%)	一周涨跌幅 (总市值加权平均) (%)	一周融资买入额 (合计) (亿元)	一周融资偿还额 (合计) (亿元)	一周融券卖出量 (合计) (万股)	一周融券偿还量 (合计) (万股)
上证A股	880.05	11,012.57	15.25	-0.35	1,009.16	1,056.48	23,027.47	27,848.41
深证主板A股	413.93	4,321.37	8.47	-1.41	502.47	511.64	4,139.54	3,979.62
中小企业板	427.28	6,375.98	15.01	-0.41	438.60	446.15	2,266.37	2,153.74
创业板	243.84	4,537.42	24.93	-2.38	164.99	172.16	1,165.86	1,075.29

注:剔除了暂停上市的个股。

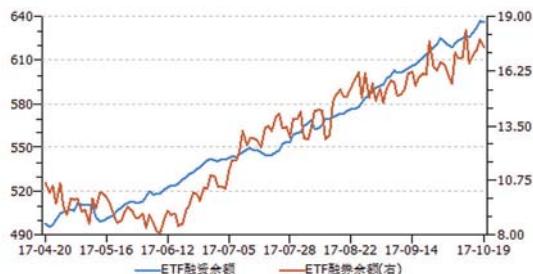
两市融资净买入额(亿元)



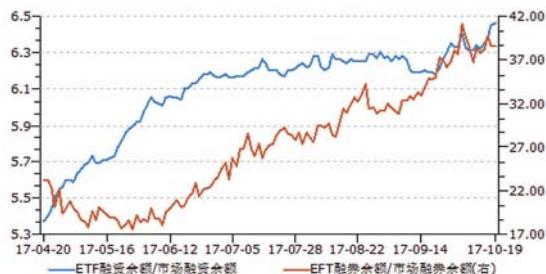
两市融券净卖出量(亿股)



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)
华泰证券深圳益田路荣超商务中心	21,153.97	12,634.62	33,788.59	联泰环保	4,606.74	新华网	2,709.86	拉夏贝尔	2,548.50
财通证券温岭中华路	15,039.99	15,117.36	30,157.35	森霸股份	3,159.57	泰嘉股份	2,974.15	昆百大A	2,843.00
国信证券深圳红岭中路	15,019.75	12,604.37	27,624.12	三聚环保	14,518.57	同兴达	257.19	科大智能	243.77
国金证券上海互联网证券分公司	13,852.51	12,375.80	26,228.31	乐心医疗	1,458.02	大博医疗	1,389.30	北新建材	1,357.07
海通证券蚌埠中荣街	16,824.20	8,643.49	25,467.69	乐金健康	4,622.83	新华网	4,382.34	农尚环境	3,079.65
华泰证券厦门厦禾路	8,479.13	16,347.70	24,826.83	天顺股份	2,686.32	大博医疗	1,879.38	中环环保	1,753.62
长城证券仙桃钱沟路	13,846.31	10,296.37	24,142.68	泰嘉股份	4,678.14	华通热力	3,415.12	美芝股份	2,763.74
中国中投证券有限责任公司南京太平南路	13,448.77	9,827.74	23,276.52	华通热力	7,909.15	新华都	2,405.87	恒银金融	2,181.30
华泰证券上海武定路	12,671.03	9,742.49	22,413.51	三六五网	5,262.50	拉夏贝尔	2,525.76	华通热力	1,744.74
中信证券上海淮海中路	10,135.85	11,759.18	21,895.04	科达洁能	5,377.20	海联讯	3,458.57	大千生态	1,247.06

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)
申万宏源证券有限公司上海闵行区东川路	16,265.10	51.43	16,213.67	三聚环保	12,479.14	贵州百灵	3,785.96	-	-
华西证券北京紫竹院路	12,785.69	144.11	12,641.57	北新建材	12,785.69	-	-	-	-
中航证券有限公司杭州莫干山路	11,997.90	19.41	11,978.49	南洋科技	11,997.90	-	-	-	-
中国国际金融北京建国门外大街	13,489.55	1,934.91	11,554.63	北新建材	12,912.90	三六五网	454.08	-	-
国泰君安证券成都北一环路	14,992.88	4,761.65	10,231.24	蒙草生态	5,770.89	昆百大A	3,194.98	开立医疗	2,019.05
东方证券杭州龙井路	9,651.61		9,651.61	科大智能	4,939.96	大千生态	3,145.89	华讯方舟	1,565.76
华泰证券深圳益田路荣超商务中心	21,153.97	12,634.62	8,519.35	联泰环保	4,606.74	新华网	2,709.86	拉夏贝尔	2,548.50
华西证券重庆中山三路	8,492.30	203.01	8,289.29	科大智能	5,253.62	森霸股份	1,988.51	恒银金融	1,250.17
海通证券蚌埠中荣街	16,824.20	8,643.49	8,180.71	乐金健康	4,622.83	新华网	4,382.34	农尚环境	3,079.65
中国中投证券有限责任公司杭州环球中心	11,107.59	3,036.37	8,071.22	华讯方舟	4,742.88	南洋科技	3,918.69	新华都	1,865.71

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)	变动部分参考市值总 值(万元)
600400	红豆股份	10月19日	红豆集团有限公司	公司	1,809.47	1.25	7.20	13,096.90
002557	洽洽食品	10月16日	中海信托-洽洽食品员工持股计划	公司	1,000.00	1.97	13.20	13,200.00
600093	易见股份	10月19日	云南九天投资控股集团有限公司	公司	253.00	0.78	11.53	2,899.97
002157	正邦科技	10月18日	正邦集团有限公司	高管	189.89	0.10	5.52	1,040.55
300656	民德电子	10月19日	许文焕	高管	109.76	7.32	45.55	4,974.83
000779	三毛派神	10月13日	甘肃省国有资产投资集团	公司	11.12	0.06	15.92	175.08
300099	精准信息	10月13日	王洪秋	高管	5.07	0.01	8.40	42.41
000404	华意压缩	10月19日	庞海涛	高管	4.40	0.01	7.04	30.55
002242	九阳股份	10月13日	赵玉涛	高管	1.22	0.00	19.11	23.35
002499	科林环保	10月16日	曾蓉	高管	0.42	0.00	24.93	10.43
002221	东华能源	10月16、17日	易艳妮、刘慧颖	高管	0.24	0.00	10.90	2.58
300671	富满电子	10月16日	奚嘉莹	高管	0.22	0.01	37.00	7.86
000501	鄂武商A	10月13日	岳芊芊	高管	0.10	0.00	18.71	1.88
002158	汉钟精机	10月13日	陈建猷	高管	0.10	0.00	15.75	1.58
000528	柳工	10月18日	郑素双	高管	0.08	0.00	9.02	0.73
002791	坚朗五金	10月17日	尚德利	高管	0.03	0.00	22.01	0.66
002832	比音勒芬	10月18日	谢艳芳	高管	0.03	0.00	52.10	1.57
000713	丰乐种业	10月13日	陈毓芬	高管	0.02	0.00	8.42	0.17
002478	常宝股份	10月16日	金梅竹	高管	0.02	0.00	5.91	0.12
002736	国信证券	10月16日	姚菊英	高管	0.02	0.00	13.89	0.28
300100	双林股份	10月17日	邬瑞燕	高管	0.01	0.00	23.56	0.24

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 值(万元)
000725	京东方A	10月13日	中外运空运发展股份有限公司	公司	1,785.00	0.05	4.26	7,602.30
600654	*ST中安	10月13日	国金证券-浦发银行-国金中安消1号	公司	1,108.86	1.47	7.14	7,917.24
601111	中国国航	10月13日	中外运空运发展股份有限公司	公司	665.00	0.08	9.10	6,050.10
600300	维维股份	10月13日	方正证券善赢1号、安信乾盛国鑫创元1号	公司	607.58	0.36	5.27	3,281.35
002142	宁波银行	10月13、16日	宁波富邦控股集团有限公司	高管	458.10	0.10	16.31	7,505.27
000989	九芝堂	10月18日	绵阳科技城产业投资基金(有限合伙)	公司	371.77	0.90	19.06	7,054.34
600115	东方航空	10月13日	中外运空运发展股份有限公司	公司	314.18	0.03	6.97	2,190.06
600179	安通控股	10月17、18日	王强	个人	189.43	0.39	22.56	4,264.87
002729	好利来	10月19日	好利来控股有限公司	公司	66.68	1.00	58.78	4,146.35
600265	ST景谷	10月13日	杭州磁炬沛瞳投资管理合伙企业	公司	42.76	0.33	24.86	1,063.64
300467	迅游科技	10月13-18日	上海挚信投资管理有限公司、胡欢	公司、个人	39.60	0.40	48.44	1,901.80
300023	宝德股份	10月13、16日	赵伟	高管	25.50	0.19	12.89	326.65
300535	达威股份	10月13日	吴冬梅	个人	22.82	0.72	42.44	1,002.64
600231	凌钢股份	10月17日	郝志强	高管	10.80	0.01	6.73	71.43
002809	红墙股份	10月13日	珠海市富海灿阳投资发展有限公司	公司	6.60	0.11	37.65	249.60
000513	丽珠集团	10月13日	徐国平	高管	4.15	0.01	57.62	239.09
300378	鼎捷软件	10月13日	EQUITY DYNAMIC ASIA LIMITED	公司	2.44	0.01	17.33	42.26
300394	天孚通信	10月19日	中融人寿保险股份有限公司	公司	1.00	0.01	26.49	26.49
300360	炬华科技	10月17日	王盼盼	高管	0.68	0.00	13.65	9.16
002464	金利科技	10月16、18日	朱正伟	高管	0.40	0.00	35.90	14.43
000801	四川九洲	10月13日	郭平	高管	0.30	0.00	8.71	2.60
300526	中潜股份	10月17日	惠州市祥福贸易有限公司	高管	0.15	0.00	28.25	4.32
300180	华峰超纤	10月13日	袁秀清	高管	0.10	0.00	24.66	2.46
300510	金冠电气	10月13日	徐卫国	高管	0.10	0.00	32.67	3.24

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)
002264	新华都	46,598.20	14,705.74	3.17	80.94	12.04	232.08
300536	农尚环境	9,532.80	3,045.00	3.13	156.00	18.94	71.63
300277	海联讯	13,300.62	4,255.67	3.13	39.78	19.20	132.13
600313	农发种业	26,121.32	9,338.38	2.80	26.29	7.77	283.24
603996	中新科技	4,198.29	1,551.89	2.71	40.65	2.46	40.97
002679	福建金森	5,833.94	2,179.09	2.68	42.07	11.46	162.34
603918	金桥信息	3,088.86	1,159.53	2.66	25.04	-2.08	135.62
002645	华宏科技	3,608.09	1,389.41	2.60	24.28	-2.83	43.20
002728	特一药业	4,282.10	1,651.44	2.59	35.90	0.62	42.86
603308	应流股份	8,353.54	3,225.20	2.59	20.88	10.15	98.54
600839	四川长虹	98,137.85	38,031.19	2.58	21.29	2.43	70.91
000560	昆百大A	33,831.04	13,192.31	2.56	99.24	-7.60	202.85
002652	扬子新材	10,586.52	4,129.56	2.56	24.50	23.79	65.74
603227	雪峰科技	14,567.71	5,779.53	2.52	34.56	-8.07	1708.31
002162	悦心健康	13,848.87	5,496.11	2.52	16.25	4.44	164.70
300240	飞力达	11,682.78	4,646.39	2.51	31.99	12.36	60.66
300425	环能科技	9,622.27	3,865.91	2.49	64.72	-4.92	60.14
300295	三六五网	11,833.01	4,780.52	2.48	65.92	12.05	50.80
300283	温州宏丰	5,663.32	2,304.24	2.46	27.25	3.61	201.22
300495	美尚生态	8,311.79	3,382.62	2.46	36.11	4.27	40.68
000881	中广核技	5,973.22	2,432.84	2.46	19.40	2.16	39.42
300176	鸿特精密	1,129.58	460.81	2.45	10.56	28.60	192.56
603822	嘉澳环保	2,635.85	1,082.66	2.43	64.92	-2.05	77.03
300247	乐金健康	30,434.16	12,608.41	2.41	61.35	12.80	57.53
002565	顺灏股份	5,343.72	2,213.86	2.41	7.80	3.68	68.39
603888	新华网	7,612.68	3,154.32	2.41	58.67	-11.50	56.91
000100	TCL集团	211,582.98	87,948.26	2.41	23.51	8.78	24.60
002618	丹邦科技	8,564.58	3,560.43	2.41	15.63	13.59	265.33
000010	美丽生态	24,353.47	10,369.28	2.35	46.64	21.74	-
600898	国美通讯	7,304.35	3,167.20	2.31	28.93	11.83	-
000553	沙隆达A	5,527.48	2,442.92	2.26	15.19	0.07	441.17
000017	深中华A	3,734.07	1,655.60	2.26	12.32	-3.01	9198.98
600189	吉林森工	3,732.19	1,685.18	2.21	12.02	2.93	-
600676	交运股份	6,165.87	2,793.04	2.21	7.15	6.17	26.26
600732	ST新梅	6,153.87	2,789.68	2.21	13.79	2.83	26.64
603159	上海亚虹	2,083.26	945.06	2.20	83.33	10.91	86.61
000687	华讯方舟	21,644.53	9,990.67	2.17	40.75	4.47	107.45
600895	张江高科	10,211.64	4,754.49	2.15	6.59	5.27	37.30
603568	伟明环保	3,388.98	1,583.61	2.14	25.94	-3.61	38.66
002105	信隆健康	6,555.43	3,064.02	2.14	17.79	5.42	65.64
600300	维维股份	29,599.77	13,945.27	2.12	17.70	-3.44	98.00
002818	富森美	2,169.88	1,026.66	2.11	49.32	3.43	28.18
603058	永吉股份	1,516.02	719.02	2.11	35.96	-2.07	112.60
600479	千金药业	4,733.84	2,248.03	2.11	15.53	2.48	31.15
600603	广汇物流	11,258.68	5,347.33	2.11	41.32	6.30	24.17
000791	甘肃电投	33,684.11	16,132.31	2.09	34.69	-13.65	213.32
002800	天顺股份	2,513.41	1,205.05	2.09	72.14	8.04	82.58
002424	贵州百灵	14,912.59	7,179.86	2.08	20.47	7.55	54.50
300439	美康生物	3,871.86	1,883.91	2.06	35.07	6.51	43.52
002432	九安医疗	21,288.06	11,230.89	1.90	49.19	-16.18	547.04

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)
601166	兴业银行	0.45	0.38	3763.04	2811.99	951.06	6.63
600030	中信证券	-1.22	0.65	2966.93	2086.66	880.27	21.44
000100	TCL集团	8.78	4.70	3333.77	2615.82	717.96	24.60
600028	中国石化	0.86	0.10	1691.67	1020.06	671.61	13.08
002456	欧菲光	2.74	1.73	2360.38	1767.07	593.31	64.04
601398	工商银行	1.63	0.07	3423.00	2859.20	563.80	7.91
601601	中国太保	4.69	0.29	1263.47	798.29	465.18	28.36
601628	中国人寿	1.32	0.10	1058.65	600.94	457.71	38.16
600000	浦发银行	0.54	0.11	1061.37	627.52	433.85	7.01
600690	青岛海尔	0.94	1.00	1882.51	1451.87	430.64	15.95
601939	建设银行	2.42	0.71	1476.03	1045.90	430.13	7.61
601857	中国石油	2.13	0.03	943.23	518.67	424.57	74.41
600887	伊利股份	5.69	0.91	3081.47	2690.34	391.13	30.50
600837	海通证券	-1.01	0.34	840.30	480.58	359.73	21.64
600018	上港集团	14.53	0.25	607.23	259.42	347.81	24.69
002460	赣锋锂业	5.16	5.49	3369.82	3042.29	327.54	84.01
002241	歌尔股份	-2.31	1.32	1197.54	887.95	309.59	33.00
002466	天齐锂业	2.89	1.75	1450.69	1174.11	276.58	41.29
601088	中国神华	0.39	0.09	660.80	385.10	275.70	10.97
601006	大秦铁路	2.23	0.27	678.83	404.55	274.28	12.27

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)
600309	万华化学	-5.57	2.27	2797.03	4894.92	2097.89	11.90
600516	方大炭素	-7.33	5.65	3330.89	4770.60	1439.71	99.43
002230	科大讯飞	-9.94	3.81	2617.09	3642.69	1025.60	185.48
002024	苏宁云商	-4.66	1.54	1766.66	2391.68	625.02	114.34
000063	中兴通讯	-2.85	2.69	5015.60	5546.88	531.28	-91.61
000413	东旭光电	-5.11	2.04	822.26	1345.84	523.59	39.34
002662	京威股份	-11.65	5.28	505.78	1026.72	520.94	22.12
300017	网宿科技	-12.12	3.47	233.68	691.09	457.41	24.26
002340	格林美	-4.56	4.70	934.48	1373.78	439.30	83.24
002467	二六三	-11.86	11.98	855.49	1293.51	438.02	-
600315	上海家化	3.48	1.69	765.49	1189.24	423.75	411.65
002405	四维图新	-6.62	3.37	870.48	1242.26	371.78	161.33
002594	比亚迪	1.23	1.54	1151.85	1522.31	370.46	41.42
601668	中国建筑	-0.43	0.37	1894.71	2257.57	362.86	8.82
600050	中国联通	-3.59	0.84	1934.00	2274.50	340.50	304.86
000725	京东方A	-0.78	3.61	15563.90	15897.58	333.68	26.27
300059	东方财富	-6.77	2.20	1025.87	1354.28	328.41	88.06
000792	盐湖股份	-2.88	2.97	1007.38	1325.18	317.81	-
600487	亨通光电	-4.72	1.97	1099.93	1410.35	310.42	26.80
300340	科恒股份	-5.87	9.90	665.96	974.64	308.68	92.99

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(%)
002460	赣锋锂业	5.16	137826.82	1506329.17	9.15	2	2.96
000725	京东方A	-0.78	124690.24	3895294.83	3.20	1	0.71
601318	中国平安	3.40	87927.65	2218655.65	3.96	0	0.14
002475	立讯精密	4.41	82195.70	338428.00	24.29	0	1.34
000100	TCL集团	8.78	75434.38	930160.95	8.11	0	2.14
002456	欧菲光	2.74	73983.89	669440.51	11.05	0	1.29
300072	三聚环保	2.35	67717.13	713936.95	9.49	1	1.34
600499	科达洁能	6.00	56360.76	745138.79	7.56	0	3.11
601939	建设银行	2.42	49484.10	289420.89	17.10	0	0.71
002236	大华股份	0.27	48440.09	349175.20	13.87	0	1.08
600036	招商银行	2.18	48400.57	722492.43	6.70	0	0.09
000587	金洲慈航	-1.29	43511.69	102839.71	42.31	0	4.90
002008	大族激光	6.01	38487.40	557877.95	6.90	1	0.84
601988	中国银行	0.72	37253.95	321418.07	11.59	0	0.04
002273	水晶光电	1.81	35722.34	454622.42	7.86	1	2.15
002466	天齐锂业	2.89	35323.48	712585.04	4.96	2	0.51
601336	新华保险	0.40	34644.06	499520.80	6.94	0	0.28
002222	福晶科技	8.27	34194.07	304346.11	11.24	3	4.55
002027	分众传媒	7.01	33076.70	314327.41	10.52	3	0.51
601857	中国石油	2.13	32834.75	227108.93	14.46	0	0.02

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(%)
600309	万华化学	-5.57	212245.13	1347568.35	15.75	2	-2.09
600050	中国联通	-3.59	131245.88	755783.91	17.37	1	-0.87
002230	科大讯飞	-9.94	130885.46	1316161.34	9.94	2	-2.19
002467	二六三	-11.86	101104.21	561090.87	18.02	1	-14.21
000413	东旭光电	-5.11	94458.76	538216.19	17.55	1	-2.14
600030	中信证券	-1.22	81670.69	660988.43	12.36	0	-0.47
002662	京威股份	-11.65	76054.49	418095.92	18.19	2	-6.47
601668	中国建筑	-0.43	75910.24	620905.69	12.23	1	-0.27
000063	中兴通讯	-2.85	74782.06	1590364.81	4.70	1	-0.78
000560	昆百大A	-7.60	74624.72	474342.95	15.73	0	-18.49
000791	甘肃电投	-13.65	74011.47	440423.08	16.80	1	-7.28
600315	上海家化	3.48	68650.67	265046.20	25.90	1	-2.89
600516	方大炭素	-7.33	67931.69	1471312.35	4.62	1	-1.50
002594	比亚迪	1.23	65440.22	694488.11	9.42	1	-0.87
600797	浙大网新	-9.54	64574.37	321714.50	20.07	1	-5.07
000868	安凯客车	-7.52	61788.87	616492.69	10.02	2	-8.61
002405	四维图新	-6.62	60203.66	522691.44	11.52	2	-2.28
601688	华泰证券	-2.23	59663.16	511737.34	11.66	0	-0.52
000776	广发证券	-4.07	57591.49	331234.59	17.39	1	-0.53
300017	网宿科技	-12.12	57550.05	344501.72	16.71	1	-3.25

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	317.31	28.60	192.56	汽车
002415	海康威视	127.71	1.71	40.53	电子
601012	隆基股份	124.99	5.05	31.08	电气设备
300323	华灿光电	121.98	5.35	38.88	电子
300355	蒙草生态	120.34	-3.10	36.00	建筑装饰
000786	北新建材	115.41	12.49	20.03	建筑材料
002008	大族激光	111.92	6.01	40.03	电子
600622	嘉宝集团	91.61	4.79	43.03	房地产
002236	大华股份	88.36	0.27	35.43	电子
601933	永辉超市	87.32	2.50	53.04	商业贸易
002451	摩恩电气	85.39	-1.68	520.62	电气设备
000858	五粮液	85.05	1.44	30.15	食品饮料
600703	三安光电	84.12	6.93	36.64	电子
000063	中兴通讯	79.69	-2.85	-	通信
002507	涪陵榨菜	79.51	5.57	40.09	食品饮料
000725	京东方A	78.28	-0.78	26.27	电子
002035	华帝股份	77.79	-0.31	40.71	家用电器
002271	东方雨虹	77.62	-4.48	28.74	建筑材料
600519	贵州茅台	74.48	3.27	37.64	食品饮料
300122	智飞生物	74.40	2.24	238.91	医药生物
000333	美的集团	74.05	-0.08	19.41	家用电器
601888	中国国旅	72.62	0.96	35.91	休闲服务
600196	复星医药	72.57	7.58	32.87	医药生物
603288	海天味业	72.17	1.02	42.14	食品饮料
600276	恒瑞医药	71.78	3.29	61.26	医药生物
600887	伊利股份	71.32	5.69	30.50	食品饮料
601318	中国平安	69.91	3.40	16.59	非银金融
002456	欧菲光	67.48	2.74	64.04	电子
600690	青岛海尔	65.70	0.94	15.95	家用电器
002304	洋河股份	65.43	7.64	27.22	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)
其他休闲服务 II	6.12	62.15	7.26
林业 II	3.45	18.28	19.04
物流 II	3.02	32.79	342.06
园区开发 II	2.79	6.57	103.49
饲料 II	1.93	17.55	67.24
港口 II	1.84	7.81	148.30
公交 II	0.90	5.03	23.50
航运 II	0.81	6.40	61.06
农业综合 II	0.39	17.45	15.85
机场 II	-0.01	2.72	25.38
一般零售	-0.34	10.30	329.86
水泥制造 II	-0.39	10.48	224.67
航空运输 II	-0.48	1.63	41.45
园林工程 II	-0.48	46.04	269.38
畜禽养殖 II	-0.49	8.83	92.51

近期连续上涨4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)
002512	达华智能	8	19.98	2.99	139.64
600018	上港集团	6	7.88	14.53	24.69
601155	新城控股	6	18.19	3.35	12.43
300477	合纵科技	5	28.38	9.15	100.54
603088	宁波精达	5	42.96	7.80	168.01
000408	藏格控股	4	19.84	14.55	35.61
300354	东华测试	4	16.96	9.42	3447.31
002357	富临运业	4	11.08	8.84	36.10
600695	绿庭投资	4	9.86	8.23	88.10
600848	上海临港	4	28.33	7.51	59.87
300350	华鹏飞	4	12.73	7.43	43.58
002745	木林森	4	51.60	6.50	43.48
002507	涪陵榨菜	4	15.91	5.57	40.09
600530	交大昂立	4	7.17	5.44	40.24
601018	宁波港	4	6.24	5.41	32.96
600895	张江高科	4	17.98	5.27	37.30
002667	鞍重股份	4	19.68	5.24	-
002061	江山化工	4	12.61	5.17	34.02
600297	广汇汽车	4	8.60	3.86	16.59
300467	迅游科技	4	49.88	3.70	167.60
300015	爱尔眼科	4	27.39	3.40	64.37
300173	智慧松德	4	12.31	3.36	92.33
002760	凤形股份	4	34.59	3.01	-
300130	新国都	4	24.22	2.63	42.79
600130	波导股份	4	7.17	2.43	-
002521	齐峰新材	4	10.81	2.08	33.70
600847	*ST万里	4	15.68	1.82	-
300396	迪瑞医疗	4	40.26	1.44	40.14
600153	建发股份	4	12.00	1.10	11.62
600048	保利地产	4	10.37	0.97	9.38

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)
通信运营 II	-6.61	30.32	110.42
通信设备	-5.49	24.20	816.96
计算机应用	-5.26	15.70	954.06
化学原料	-4.71	8.27	137.43
煤炭开采 II	-4.67	5.82	228.85
餐饮 II	-4.66	3.72	4.00
黄金 II	-4.65	7.01	95.18
证券 II	-4.64	6.43	578.68
计算机设备 II	-4.30	15.71	347.00
景点	-4.15	20.50	35.42
电气自动化设备	-4.09	13.04	185.72
仪器仪表 II	-4.01	14.29	80.45
金属制品 II	-3.99	19.04	79.73
半导体	-3.97	20.92	296.32
医疗器械 II	-3.90	37.56	392.61

一周热点板块个股表现

上海自贸区(一周整体涨幅:+5.27%)

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(%)
603648	畅联股份	17.84	27.68	85.43	78.25	7874.00	-11.25
603128	华贸物流	17.79	10.86	14.05	45.05	12805.04	-23.65
600018	上港集团	14.53	7.88	1.27	24.69	28888.21	-0.22
600119	长江投资	11.97	17.77	23.87	66.74	7337.34	-11.92
600648	外高桥	8.84	19.46	1.86	35.02	1734.29	-39.16
600639	浦东金桥	8.72	19.08	4.66	33.45	3275.48	7.65
600822	上海物贸	6.55	12.69	3.50	250.16	1387.14	-35.00
600663	陆家嘴	5.93	24.11	1.23	27.75	3002.76	4.21
600284	浦东建设	5.80	11.31	6.47	21.59	4482.52	-12.51
600895	张江高科	5.27	17.98	6.59	37.30	10211.64	8.29
600626	申达股份	5.16	9.99	7.92	40.53	5625.97	-0.26
600650	锦江投资	3.64	17.67	3.50	40.85	1365.47	-40.50
600679	上海凤凰	3.20	24.22	10.90	123.68	2034.58	4.88
600708	光明地产	2.46	7.50	6.81	11.39	6731.21	-11.64
601866	中远海发	2.34	3.94	1.72	20.33	13644.79	4.09
601872	招商轮船	1.00	5.05	1.56	39.65	7360.16	-9.13
600748	上实发展	0.28	7.05	1.70	21.07	2393.84	-14.40
600170	上海建工	-0.52	3.81	1.81	14.88	14877.16	-9.39
600637	东方明珠	-1.25	20.50	1.53	18.81	2447.60	-14.33
600643	爱建集团	-1.60	14.19	4.25	30.54	6093.84	-12.33

消息面上,上海正按中央部署筹划建立自由贸易港。韩正表示,首先是坚定不移全面深化改革,其次是坚定创新发展,同时还要实施好人才战略。在自由贸易港方面,上海按照中央部署,做好自由贸易港方案,现在处于筹划阶段,最终方案必须经过中央批准后实施。

智能物流(一周整体涨幅:+4.21%)

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(%)
603128	华贸物流	17.79	10.86	14.05	45.05	12805.04	-23.65
300240	飞力达	12.36	11.91	31.99	60.66	11682.78	-3.12
300532	今天国际	8.25	30.96	29.87	106.49	1968.41	-1.59
002800	天顺股份	8.04	45.17	72.14	82.58	2513.41	-3.51
300350	华鹏飞	7.43	12.73	35.30	43.58	7733.84	-0.27
002697	红旗连锁	6.77	6.62	17.17	62.02	14836.24	5.59
600603	广汇物流	6.30	10.46	41.32	24.17	11258.68	-5.59
002210	飞马国际	5.69	12.44	3.84	13.17	4946.98	15.20
300486	东杰智能	4.67	26.91	44.01	549.78	3708.45	-0.88
600270	外运发展	4.18	18.93	6.94	15.02	6286.44	-2.44
002183	怡亚通	3.89	9.35	11.75	36.75	24867.49	0.00
600787	中储股份	3.44	10.23	5.82	49.37	10824.84	-2.12
603611	诺力股份	3.42	26.88	8.77	35.17	815.84	-5.73

本周热点炒作并未有明显的主线,短线亏钱效应比较严重。作为上周最热板块,智能物流本周也并未有多大表现。

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	300536	农尚环境	41.02	129.62
2	002901	大博医疗	31.95	210.93
3	603955	大千生态	28.30	191.82
4	603177	德创环保	25.35	163.68
5	603959	百利科技	22.83	14.94
6	603367	辰欣药业	22.08	114.44
7	300692	中环环保	21.60	212.78
8	000010	美丽生态	21.31	28.23
9	002679	福建金森	20.17	36.35
10	300277	海联讯	19.84	25.17
11	002618	丹邦科技	19.81	12.36
12	002879	长缆科技	18.03	63.80
13	600499	科达洁能	16.62	34.74
14	300247	乐金健康	16.16	40.45
15	300699	光威复材	15.89	97.00
16	603040	新坐标	15.25	44.84
17	300495	美尚生态	14.85	32.92
18	603757	大元泵业	14.69	42.37
19	002800	天顺股份	14.28	69.38
20	300508	维宏股份	13.66	53.74
21	000100	TCL 集团	13.04	22.18
22	300622	博士眼镜	12.95	121.03
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	300176	鸿特精密	45.46	8.93
2	603959	百利科技	22.83	14.94
3	300692	中环环保	21.60	212.78
4	002679	福建金森	20.17	36.35
5	300645	正元智慧	19.19	40.33
6	002879	长缆科技	18.03	63.80
7	600499	科达洁能	16.62	34.74
8	300247	乐金健康	16.16	40.45
9	603757	大元泵业	14.69	42.37
10	300508	维宏股份	13.66	53.74
11	300622	博士眼镜	12.95	121.03
12	300662	科锐国际	12.93	53.09
13	002384	东山精密	12.87	10.01
14	300650	太龙照明	11.81	112.50
15	603797	联泰环保	11.59	185.29
16	002424	贵州百灵	11.30	17.85
17	002475	立讯精密	11.27	4.77
18	002456	欧菲光	10.90	10.08

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	300692	中环环保	21.60	212.78
2	600499	科达洁能	16.62	34.74
3	300699	光威复材	15.89	97.00
4	002384	东山精密	12.87	10.01
5	603308	应流股份	12.81	18.94
6	002600	江粉磁材	10.41	19.26
7	603668	天马科技	10.04	95.02
8	002845	同兴达	9.14	158.84
9	603626	科森科技	8.97	22.39
10	300604	长川科技	8.46	47.94
11	002635	安洁科技	8.38	9.18
12	300529	健帆生物	7.34	20.93
13	300577	开润股份	7.33	14.55
14	002285	世联行	6.86	24.62
15	300425	环能科技	6.84	66.72
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	300176	鸿特精密	45.46	8.93
2	002901	大博医疗	31.95	210.93
3	603955	大千生态	28.30	191.82
4	603177	德创环保	25.35	163.68
5	603959	百利科技	22.83	14.94
6	300692	中环环保	21.60	212.78
7	002679	福建金森	20.17	36.35
8	300277	海联讯	19.84	25.17
9	002618	丹邦科技	19.81	12.36
10	300645	正元智慧	19.19	40.33
11	300247	乐金健康	16.16	40.45
12	300699	光威复材	15.89	97.00
13	603040	新坐标	15.25	44.84
14	300495	美尚生态	14.85	32.92
15	603757	大元泵业	14.69	42.37
16	002800	天顺股份	14.28	69.38
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
300176	鸿特精密	126.35	28.60	270.49	10.56	1.90
002652	扬子新材	10.25	23.79	64.58	24.50	3.15
000010	美丽生态	7.00	21.74	143.92	46.64	4.20
300277	海联讯	13.10	19.20	168.01	39.78	2.50
000408	藏格控股	19.84	14.55	45.09	17.72	2.48
002618	丹邦科技	12.87	13.59	286.77	15.63	1.51
300247	乐金健康	7.49	12.80	70.38	61.35	3.00
000786	北新建材	21.88	12.49	33.42	16.78	0.78
300240	飞力达	11.91	12.36	65.84	31.99	1.69
300295	三六五网	25.94	12.05	45.98	65.92	1.82

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
002076	雪莱特	6.63	19.15	119.53	38.09	0.31
000816	智慧农业	5.13	17.52	-	25.95	1.40
300100	双林股份	22.70	17.48	27.65	14.51	0.34
300134	大富科技	15.19	17.09	93.52	6.92	0.63
002432	九安医疗	13.00	16.18	388.09	49.19	0.54
000856	冀东装备	23.86	15.57	234.22	28.06	0.51
300344	太空板业	12.73	15.53	173.91	35.50	0.46
300381	溢多利	14.22	15.46	50.93	6.52	0.38
300319	麦捷科技	7.87	14.36	35.43	12.19	0.38
300505	川金诺	44.86	14.31	72.10	77.83	0.39

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
000560	昆百大A	11.06	99.24	163.49	-7.60	0.57
002264	新华都	16.10	80.94	202.66	12.04	1.62
300500	启迪设计	44.19	80.84	87.38	-3.09	0.92
300505	川金诺	44.86	77.83	72.10	-14.31	0.39
000868	安凯客车	10.20	71.44	138.16	-7.52	1.36
300481	濮阳惠成	30.10	66.95	74.22	4.19	0.49
300295	三六五网	25.94	65.92	45.98	12.05	1.82
300425	环能科技	11.78	64.72	63.58	-4.92	0.49
300247	乐金健康	7.49	61.35	70.38	12.80	3.00
002467	二六三	10.11	59.88	-	-11.86	0.59

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
300277	海联讯	13.10	43.59	168.01	39.78	2.50
300176	鸿特精密	126.35	42.23	270.49	10.56	1.90
000010	美丽生态	7.00	33.22	143.92	46.64	4.20
300295	三六五网	25.94	27.00	45.98	65.92	1.82
002679	福建金森	26.46	26.83	143.53	42.07	1.14
002652	扬子新材	10.25	23.79	64.58	24.50	3.15
002618	丹邦科技	12.87	22.15	286.77	15.63	1.51
000687	华讯方舟	15.18	21.54	72.20	40.75	0.97
000791	甘肃电投	9.68	21.32	-	34.69	0.54
002264	新华都	16.10	21.29	202.66	80.94	1.62

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	5.06	316.38	93.53	18.03	0.61
000063	中兴通讯	28.66	137.36	-	13.47	0.80
000651	格力电器	40.50	135.18	15.80	5.58	0.73
002460	赣锋锂业	91.46	126.40	143.56	27.46	1.58
002230	科大讯飞	50.03	113.93	143.42	19.03	0.71
000100	TCL集团	4.09	86.29	31.18	23.51	0.75
002264	新华都	16.10	73.21	202.66	80.94	1.62
300355	蒙草生态	13.76	68.67	65.06	42.66	0.47
000858	五粮液	62.51	62.61	34.97	2.70	0.73
000333	美的集团	47.64	62.47	21.15	2.07	0.95

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
603128	华贸物流	10.86	17.79	48.82	14.05	0.94
600018	上港集团	7.88	14.53	26.32	1.27	3.03
600358	国旅联合	7.90	12.86	-	17.56	1.01
600119	长江投资	17.77	11.97	39.01	23.87	0.70
600898	国美通讯	14.84	11.83	231.42	28.93	1.71
600720	祁连山	12.04	10.36	56.11	31.58	2.18
600242	中昌数据	17.81	10.35	240.14	19.79	1.64
603308	应流股份	15.73	10.15	124.77	20.88	0.75
600585	海螺水泥	26.25	8.97	16.31	4.91	1.69
600648	外高桥	19.46	8.84	30.58	1.86	9.16

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
600846	同济科技	11.70	14.85	40.25	32.46	0.88
601069	西部黄金	17.96	14.11	90.26	31.28	0.44
600565	迪马股份	4.99	12.61	15.57	6.74	1.01
603800	道森股份	20.99	11.99	-	28.03	0.49
601015	陕西黑猫	9.71	11.97	41.88	16.88	0.63
600592	龙溪股份	10.71	11.85	69.31	12.36	0.54
600373	中文传媒	21.04	10.35	22.38	3.39	2.32
600237	铜峰电子	6.31	9.86	-	10.89	0.46
600797	浙大网新	14.41	9.54	62.05	18.37	0.51
600291	西水股份	24.97	9.46	758.25	9.70	0.86

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	16.76	85.80	61.93	-6.84	0.86
600354	敦煌种业	9.38	44.37	-	6.71	1.03
600603	广汇物流	10.46	41.32	37.24	6.30	1.17
603996	中新科技	16.63	40.65	42.44	2.46	0.59
603019	中科曙光	38.64	34.81	110.80	-2.94	0.50
603227	雪峰科技	7.40	34.56	-	-8.07	0.41
600604	市北高新	9.34	34.47	114.01	1.63	0.90
600499	科达洁能	13.26	33.01	61.71	6.00	0.95
600846	同济科技	11.70	32.46	40.25	-14.85	0.88
600720	祁连山	12.04	31.58	56.11	10.36	2.18

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
600898	国美通讯	14.84	20.20	231.42	28.93	1.71
603227	雪峰科技	7.40	19.75	-	34.56	0.41
600358	国旅联合	7.90	19.57	-	17.56	1.01
603128	华贸物流	10.86	19.41	48.82	14.05	0.94
600846	同济科技	11.70	19.07	40.25	32.46	0.88
600581	八一钢铁	14.24	18.99	294.16	28.56	0.85
600604	市北高新	9.34	18.82	114.01	34.47	0.90
600848	上海临港	28.33	18.22	78.66	22.08	3.92
600695	绿庭投资	9.86	18.11	132.12	12.52	1.21
600119	长江投资	17.77	17.39	39.01	23.87	0.70

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	59.02	192.89	17.29	3.04	0.68
600516	方大炭素	25.81	128.46	684.50	28.26	0.87
600309	万华化学	39.13	114.03	29.08	11.37	0.80
600519	贵州茅台	574.33	80.70	43.15	1.13	1.14
600887	伊利股份	29.17	78.71	31.32	4.55	0.70
601166	兴业银行	17.88	64.56	6.90	1.89	0.46
600036	招商银行	26.77	63.65	10.88	1.15	0.58
600050	中国联通	6.99	63.18	961.64	4.18	0.85
600499	科达洁能	13.26	60.14	61.71	33.01	0.95
601398	工商银行	6.24	59.59	7.99	0.35	0.75

上证综指



本周沪指震荡走低,回补一周跳空缺口的压力仍在,且缩量态势有加剧趋势,短期调整或仍将继续,谨慎参与。

深证成指



维稳资金拉升上证50,沪强深弱格局出现,该指数周一创近20个月新高后持续下探,20日均线暂获支撑,观望为宜。

沪深300



该指数的平稳符合市场预期,以工行为首的权重股持续护盘,维稳态势明显,大会期间走势不明,保守参与最宜。

深证综指



创业板的大幅调整影响该指数,相继下破10日均线和20日均线,周五强势反弹,但未能站上20均线,谨慎参与。

中小板指数



振幅巨大实则该指数仅小幅下跌,周五强势翻红,但缩量问题依旧让后期走势不明,勉强站上5日线或预示调整继续。

创业板指数



创业板已经走出3个月的反弹时间,本周开始即收中阴线,实则是反弹触及年线压力位,年线下方或将反复纠结。

道·琼斯指数



本周道指维持冲高态势，18日跳空高开突破23000点，8年牛市已无限接近87年巨跌20%前的市场走势，观望为宜。

恒生综指



恒指显然已经患上纳指恐惧症，周四受其影响，中阴线直接接触及20日均线，周五虽然高开，但短期或将面临调整。

纳斯达克指数



科技股涨势有所收敛，苹果iPhone8销量不及预期，股价收跌2.37%，中概股也持续调整，纳指或进入短期调整期。

德国DAX指数



预判的阶梯上升并未到来，虽然一度再创历史高点，但该指数继续保持在12990位置的盘整，若盘整继续则落袋为宜。

美元指数



加息争论与经济数据不温不火，美元走入横盘通道，5个交易日几乎没有变化，市场聚焦于新联储主席人选，观望。

伦敦金指数



本周金价震荡走低，加息波澜一度使金价拉升，但步入短期横盘态势，黄金明显还不适应，短期大概率继续震荡。

分析师一致预期大幅调高个股(统计截止日:2017-10-19)

序号	股票代码	简称	2017一致预期			2018一致预期			区间涨跌幅 (2017.10.12-2017.10.19)(%)	所属行业
			2017年EPS	2017年PE	2017年PB	2018年EPS	2018年PE	2018年PB		
1	000786	北新建材	1.22	18.10	3.24	1.56	14.12	2.73	14.35	非金属矿物制品业
2	002222	福晶科技	0.34	52.86	8.04	0.53	33.86	6.87	9.45	计算机、通信和其他电子设备制造业
3	000513	丽珠集团	2.33	26.26	4.20	2.12	28.91	3.72	9.18	医药制造业
4	002645	华宏科技	0.58	36.23	2.60	0.80	26.23	2.38	7.09	专用设备制造业
5	300355	蒙草生态	0.48	28.92	5.06	0.67	20.58	4.06	6.89	生态保护和环境治理业
6	601012	隆基股份	1.23	24.51	4.83	1.55	19.45	3.93	6.81	非金属矿物制品业
7	002008	大族激光	1.52	31.16	7.55	1.89	25.19	6.00	6.57	专用设备制造业
8	000725	京东方A	0.24	20.55	2.01	0.32	15.97	1.81	5.45	计算机、通信和其他电子设备制造业
9	603339	四方冷链	0.80	37.21	4.32	1.01	29.65	3.84	5.37	通用设备制造业
10	300274	阳光电源	0.56	29.93	3.50	0.70	24.04	3.07	4.99	电气机械及器材制造业
11	002507	涪陵榨菜	0.45	34.60	6.62	0.57	27.74	5.50	4.95	食品制造业
12	002061	江山化工	0.55	22.18	3.38	0.64	19.08	2.97	4.68	化学原料及化学制品制造业
13	600585	海螺水泥	2.52	10.07	1.56	2.63	9.66	1.40	4.49	非金属矿物制品业
14	600859	王府井	1.07	17.43	1.33	1.20	15.54	1.27	4.13	零售业
15	601127	小康股份	0.89	26.01	4.02	1.13	20.51	3.32	3.90	汽车制造业
16	600449	宁夏建材	0.76	18.22	1.52	0.88	15.79	1.46	3.88	非金属矿物制品业
17	600720	祁连山	0.80	13.87	1.65	0.96	11.55	1.49	3.24	非金属矿物制品业
18	002195	二三四五	0.29	26.09	3.14	0.37	20.15	2.75	3.18	软件和信息技术服务业
19	600998	九州通	0.78	27.84	2.99	0.86	25.27	2.68	3.02	批发业
20	002352	顺丰控股	0.95	60.19	9.62	1.09	52.13	7.93	2.68	邮政业
21	002460	赣锋锂业	1.80	48.37	18.84	2.70	32.30	12.66	2.53	有色金属冶炼及压延加工
22	601088	中国神华	2.07	9.98	1.29	2.13	9.72	1.21	2.12	煤炭开采和洗选业
23	002775	文科园林	0.98	22.42	3.20	1.41	15.67	2.70	1.85	土木工程建筑业
24	002251	步步高	0.25	59.79	2.04	0.32	47.70	1.96	1.68	零售业
25	600019	宝钢股份	0.67	11.05	1.15	0.76	9.77	1.10	1.09	黑色金属冶炼及压延加工
26	002449	国星光电	0.69	27.64	2.93	0.95	20.12	2.70	-0.10	计算机、通信和其他电子设备制造业
27	600729	重庆百货	1.35	21.04	2.26	1.60	17.72	2.04	-0.11	零售业
28	601100	恒立液压	0.47	38.10	3.04	0.62	28.61	2.83	-0.39	专用设备制造业
29	002039	黔源电力	1.08	14.80	1.39	1.16	13.72	1.24	-0.69	电力、热力生产和供应业
30	002334	英威腾	0.24	36.25	3.45	0.30	28.60	3.02	-0.80	电气机械及器材制造业
31	600079	人福医药	1.10	16.76	2.14	0.94	19.68	1.92	-0.81	医药制造业
32	601919	中远海控	0.36	19.18	3.18	0.43	16.09	2.67	-1.00	水上运输业

(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个月内,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23日
星期一

复牌：建新矿业、通化金马

增发股份上市流通：宜昌交运、世纪瑞尔

分红除权：华映科技、塞力斯

三季报预计披露：深圳华强、阳光城、ST亚太、京新药业、远光软件、冠福股份、罗平锌电、中环股份、麦达数字、宏达高科、诺普信、拓日新能、万马股份、巨力索具、隆基机械、多氟多、必康股份、国星光电、嘉事堂、富春环保、*ST墨龙、皮阿诺、捷荣技术、传艺科技、天圣制药、弘宇股份、智飞生物、东软载波、长荣股份、四方精创、海辰药业、汇纳科技、东安动力、浙江医药、白云山、通威股份、珠江实业

限售股份上市流通：漳州发展、东华能源、宝色股份、全志科技、集智股份、航天电子、来伊份、能科股份

股东大会召开：中粮地产、天奇股份、广东鸿图、江南化工、世联行、蓝帆医疗、康得新、厦华电子、众源新材

10月24日
星期二

分红除权：诚志股份、东山精密、三一重工

红股上市：塞力斯

三季报预计披露：深南电A、启迪桑德、安凯客车、神火股份、盾安环境、中原内配、欧菲光、宝莫股份、润邦股份、科林环保、山西证券、大康农业、山东矿机、杭钢股份、海联金汇、金新农、千红制药、惠博普、明牌珠宝、圣阳股份、奥拓电子、万安科技、日上集团、豪迈科技、海南瑞泽、龙蟒佰利、江苏国信、瑞和股份、宜昌交运、荣之联、易明医药、裕同科技、爱尔眼科、北陆药业、银江股份、机器人、新宙邦、星辉娱乐、当升科技、长盈精密、光线传媒、久吾高科、宇通客车

股东大会召开：天汽模、华星创业、劲胜智能、锦富技术、冠昊生物、林海股份、嘉宝集团

10月25日
星期三

分红除权：安徽水利、赤峰黄金

三季报预计披露：深深宝A、小天鹅A、华东医药、盈峰环境、越秀金控、隆平高科、中捷资源、长城影视、威华股份、通产丽星、澳洋顺昌、北化股份、上海莱士、新华都、卫士通、华明装备、天润曲轴、奥飞娱乐、罗莱生活、慈文传媒、漫步者、神剑股份、永安药业、省广股份、四维图新、雅克科技、贵州百灵、启明星辰、康得新、天马精化、松芝股份、青龙管业、赣锋锂业、二六三、双环传动、涪陵榨菜、齐峰新材、海能达、双星新材、史丹利、通宇通讯

业绩交流会：安琪酵母

限售股份上市流通：海航基础、百花村、五洲新春

股东大会召开：深深房、南华生物、中国武夷、拓日新能、国盛金控、岭南园林、盛运环保、开元股份、天和防务、华瑞股份、晶瑞股份、凯乐科技、五矿资本、风神股份、中化国际、哈药股份、彩虹股份、大连热电、新集能源、千禾味业

10月26日
星期四

分红除权：建科院

三季报预计披露：深天地A、国药一致、深深房A、华锦股份、TCL集团、中成股份、许继电气、晨鸣纸业、丽珠集团、佛山照明、江铃汽车、广东甘化、威孚高科、长安汽车、*ST钒钛、顺发恒业、英力特、风华高科、茂化实华、上峰水泥、远兴能源、建新矿业、正虹科技、大地传媒、南风化工、锌业股份、浩物股份、漳泽电力、北大医药、英洛华、石化机械、国风塑业、张裕A、南宁糖业、福星股份、兰州黄河、南天信息、首钢股份、新和成、鸿达兴业、大族激光、海特高新、韵达股份

限售股份上市流通：电魂网络

股东大会召开：香山股份、钢研高纳、兴源环境、东方网力、明星电力、岷江水电、S佳通、两面针、首开股份、凌云股份、贵州茅台、丰华股份、交运股份、光明地产、闻泰科技、*ST丹科、渤海活塞、国投中鲁、中国铝业、新华文轩、中国石油、正泰电器、江山欧派、广信股份

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】