

# 首证投资周刊

2017.10.30——2017.11.03

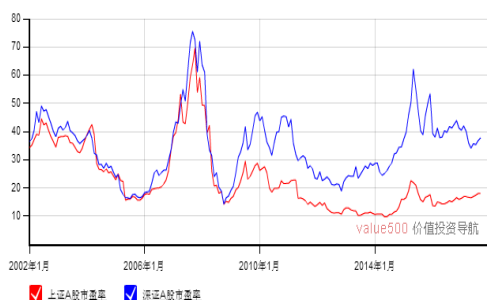
## 本周市场回顾

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-1.32%	3371.74	1.11 万亿
深证成指	-2.00%	11215.19	1.30 万亿
沪深 300	-0.73%	3992.7	8129.88 亿
创业板指	-3.34%	1832.97	3614.53 亿
中小板指	-0.82%	7756.58	5524.06 亿
上证 50	-0.49%	2800.47	2534.93 亿
沪深当月	2.28%	3963.4	752.99 亿
B 股指数	-2.37%	344.98	13.95 亿
中证 100	-0.34%	3993.88	4737 亿
中证 500	-3.07%	6426.98	4705.68 亿
深证 100	-0.63%	4578.82	3569.53 亿
GC001	-42.45%	2.955	3.89 万亿

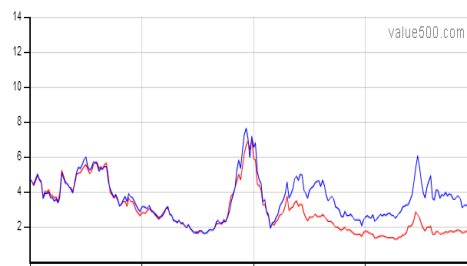
## 板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
保险	民航机场	昨日连板	国产芯片
民航机场	保险	国产芯片	油价相关
石油行业	电信运营	昨日涨停	海工装备
装修装饰	工艺品	油价相关	S 股
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
船舶制造	电子元件	昨日触板	融资融券
园林工程	医药制造	雄安新区	深股通
化肥行业	化工行业	地热能	深成 500
航天航空	有色金属	钛白粉	HS300
电信运营	汽车行业	共享经济	基金重仓

## 市场估值情况

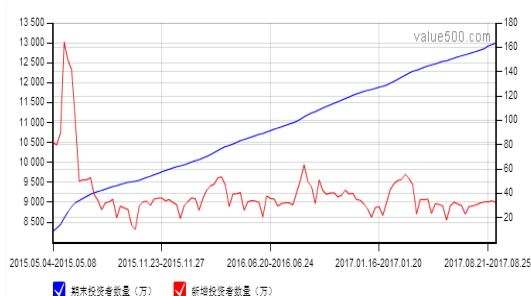


(沪深两市平均市盈率走势)

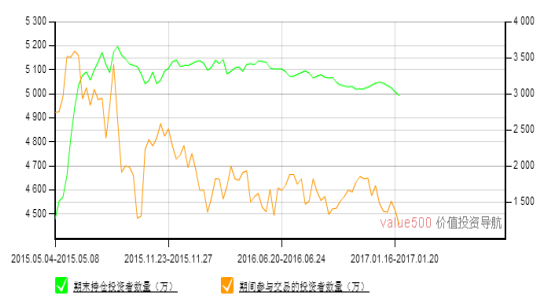


(沪深两市平均市净率)

## 投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

## 本周市场综述:

本周大盘偏重“黑色基调”，回调整理始终贯穿，在政策相对空白期背景下，场内强势杀跌洗筹，从利空角度看，场内情绪面受到打击并存在延续预期；从利好角度看，杀跌后市场存在极大的估值修复可能，超跌后的反弹预期提升。对目前A股而言，技术面的破位影响力巨大，情绪和资金导向已对市场形成冲击，极端化行情频出，这对投资者而言是考验，对决策又何尝不是如此。目前A股进入的“杀跌”模式该如何完结？政策期盼是必然的，但投资者也应冷静一下，后市若出现“两极化”，该如何理性应对响。

## 信息聚焦：

### 宏观：

- 1、上交所：重点吸引和服务“新经济+蓝筹”公司。
- 2、国有资本投资、运营公司在原有2家试点基础上，扩展到“2+8”共计10家。
- 3、证监会周五核发9家企业IPO批文，筹资总金额不超过95亿元。
- 4、顶层设计明确 国务院通过发展工业互联网指导意见。
- 5、广州南沙打造全国首个国际金融岛 将成粤港澳大湾区新地标。
- 6、10月官方制造业PMI 51.6，前值52.4；10月官方非制造业PMI 54.3，前值55.4。
- 7、资本密集布局大健康 卫计委正组建国家队。
- 8、十部门齐推快递绿色包装 2020年应用比例过半。
- 9、深圳新房均价连续13个月下降。
- 10、英国央行加息25个基点至0.50%，为十年来首次。

### 行业：

- 1、筹备第八次全国环境保护大会 全面加强环境污染防治。
- 2、发改委牵头编制《全国美容产业发展战略规划纲要》，力促“颜值经济”，市场奔万亿。
- 3、美国紧急应对阿片类药物危机 特朗普访华或就此重点讨论。
- 4、全球半导体收入增长创新高 产业链公司受关注。
- 5、物流业保持较快发展 快递业成高成长板块。
- 6、全国碳排放交易即将启动 千亿交易额市场蓄势待发
- 7、超高密人脸识别方案问世 AI芯片行业空间广阔。
- 8、觊觎处方药业务 亚马逊瞄准下一个千亿美元级大市场。
- 9、装机规模持续扩大 中国近七成新增电力为可再生能源。
- 10、网络安全需求与日俱增 央企网安联盟将成立。

### 市场：

- 1、美科技巨头集体暴动助推纳指大涨2.2% 布油两年来首次站上60美元。
- 2、供应紧张叠加下游高利润，烧碱价格10月份上涨25.2%再创新高。
- 3、PPP项目落地显著提速 相关订单有望快速放量。
- 4、原料涨价推涨环氧树脂相关公司业绩望超预期。
- 5、锂电设备招标旺季来临行业龙头分享百亿订单。
- 6、北斗三号卫星发射倒计时全球组网开启产业黄金机遇期。
- 7、雄安打造地热利用样板 钻完井热泵等环节将受益。
- 8、木浆断货致废纸价格再度暴涨 双11来临包装纸需求大增。
- 9、“银十”重卡销9.2万辆增速大放缓，最后两月恐现下降。
- 10、360借壳方案出炉 504亿元资产置入江南嘉捷。

## 制造、服务 PMI 双回落——阵痛持续 无需恐慌

10月制造业 PMI 为 51.6%，环比回落 0.8%，同比上升 0.4%，处于今年均值水平，制造业处于景气扩张状态，经济结构性改革引起的短期回落明显；10月非制造业 PMI 为 54.3%，环比回落 1.1%，同比上升 0.3%，处于今年均值水平上，服务业持续保持平稳增长，行业分化明显。

制造、服务 PMI 双回落，短期部分数据可能继续回落，个别月份低于年中均值水平；但总体来看，短期看，经济结构性改革带来的制造业增速回落，增速有回落至均值以下的可能，但从长期看，改革推动的制造业升级和竞争力的提供，体现在企业盈利改善，从根本上保障制造业长期增长。服务业保持稳定增长，较为持续，个别行业出现调整，不影响服务业长期增长，消费升级未来将加快增长。综述，制造、服务 PMI 双回落，短期回落难避免，甚至今年个别月份增速进一步回落；但整体看，无碍 PMI 的趋势增长。

### 一、制造、服务 PMI 双回落——阵痛持续

2017年10月份，制造业 PMI 为 51.6%，环比回落 0.8%，同比上升 0.4%，处于今年均值水平；制造业保持扩张态势，但增速回落较明显。本次回落的主要原因是经济结构性改革过程中，行业调整产生的增速起伏；具体表现：

#### ①制造业供、需增速回落，仍处景气

制造业延续前三季度的景气状态，但本月增速回落。制造业供、需增速均回落，但存在差异。从供给端看，制造业增速回落延续的时间可能更长，表现为补库存意愿低；需求端处于结构优化过程中，高端制造业和消费增长较为景气，短期的增速回落较为正常，结构优化有望恢复增速。目前制造业供需均回落，但整体仍处于景气状态，供需矛盾尚不突出，随供需缺口扩大，有望拉升供给端增速。

制造业供给端：制造业从原材料采购，到供应商配送时间和从业人数，再到生产指数均表现不理想；表明制造业生产意愿下降，生产效率有所降低，生产活

动增速降低。从分类指数看，生产指数为 53.4%，环比回落 1.3%，仍在临界点之上，表明制造业生产继续保持增长，增速有所放缓。从业人员指数为 49.0%，与上月持平，低于临界点，表明制造业企业用工量减少。供应商配送时间指数为 48.7%，比上月下降 0.6%，继续位于临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间有所放慢。制造业供给端萎缩较为明显，存在进一步拉大供需缺口的可能性。

制造业需求端：制造业需求回落较为明显，但仍处于景气状态。从分类指数看，新订单指数为 52.9%，环比回落 1.9%，位于临界点之上，表明制造业市场需求增幅有所收窄。从行业分类看，高端制造业、消费品相关制造业增长动能持续释放。在供给侧结构性改革不断发力的带动下，汽车制造业、专用设备制造业、电气机械器材制造业、医药制造业、食品及酒饮料精制茶制造业、纺织服装服饰业等行业 PMI 均位于 53.0% 以上的景气区间，明显高于制造业总体水平。总体看，制造业需求端出现行业结构性优化，高端制造业和消费品行业增速较为强劲。

### ② 环保监管趋严，行业限产或停产，污染行业 PMI 降幅明显

本轮环保监管趋严，污染生产企业限产、停产；同时，由于限产或“错峰生产”持续时间较长，导致企业补库存意愿进一步降低。从分类指数看，原材料库存指数为 48.6%，环比下降 0.3%，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。原材料库存指数下降表明企业短期补库存意愿降低。从行业分类看，高耗能、高污染行业生产经营活动增速降幅较大本月部分地区继续加大环境污染治理力度，相关企业调整生产进度，减产或错峰生产。高耗能行业 PMI 为 49.2%，环比下降 2.1%，回落至零界点以下。其中，非金属矿物制品业、石油加工及炼焦业 PMI 降幅明显。

2017 年 10 月份，服务业 PMI 为 54.3%，环比回落 1.1%，持续位于扩张区间，服务业继续保持平稳较快的增长态势。服务业增速今年以来处于较为明显的扩张区间波动，波动较大；但整体上，仍处于扩张区间，维持平稳增长。服务业整体处于较为稳定的增长，波动主要是部分行业分化所致，但总体上维持景气区间；未来主要看点是消费升级带来的服务业 PMI 高增长。

### ③ 服务业行业分化，整体景气

新订单指数为 51.1%，环比回落 1.2%，仍位于临界点之上，表明非制造业市场需求增速放缓。分行业看，服务业新订单指数为 50.5%，环比回落 1.0%，高于临界点。建筑业新订单指数为 54.1%，环比回落 2.8%，保持在扩张区间。

投入品价格指数为 54.3%，环比 1.8%，位于临界点以上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平持续上涨，涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为 53.1%，环比回落 1.1%。建筑业投入品价格指数为 61.4%，环比回落 5.6%。

销售价格指数为 51.6%，环比微落 0.1%，位于临界点之上，表明非制造业销售价格总体水平继续上涨。分行业看，服务业销售价格指数为 51.1%，比上月上升 0.1%。建筑业销售价格指数为 54.6%，环比回落 0.6%。

从业人员指数为 49.4%，环比下降 0.3%，仍位于临界点以下，表明非制造业从业人员数量继续减少。分行业看，服务业从业人员指数为 48.6%，环比回升 0.1%。建筑业从业人员指数为 53.6%，环比回落 2.8%。

业务活动预期指数为 60.6%，环比回落 1.1%，继续位于高位景气区间。分行业看，服务业业务活动预期指数为 60.1%，环比回落 0.7%。建筑业业务活动预期指数为 63.2%，环比回落 3.8%。

#### ④ 资本市场服务，房地产等行业回落明显

从服务业各行业看，服务业商务活动指数为 53.5%，虽环比回落 0.9%，但高于临界点，服务业保持稳定增长。从行业大类看，住宿业、零售业、航空运输业、邮政快递业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网及软件信息技术服务等行业商务活动指数均位于 55.0% 以上的较高景气区间，业务总量保持较快增长。资本市场服务、房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为 58.5%，比上月回落 2.6%，仍处于较高景气区间，建筑业生产总体保持较快增长。

## 二、阵痛持续，无需恐慌

制造、服务 PMI 双回落，短期部分数据或将继续回落，个别月份低于年中均值水平；但从中观和微观看，目前的增速回落是经济结构性改革的带来的必然。

本轮的经济反弹，主要的推动力是经济结构性改革，而经济改革的作用：短期表现为行政力量推动经济改变，中长表现为经济增长质量的提高；现阶段我们处于经济改革由行政力量推动向经济增长质量提升的过度阶段，这一阶段的增速会有下降，但站在中长期看，这种短期的阵痛，并不影响经济中长期增长。经济的三种动力：供给侧改革改善供需格局，消费升级带来的经济稳增长，培育经济增长新动力。供给侧改革行政推动主导，对于改善行业供需格局有较为明显的作用，短期效果更为明显，表现为产业链上游增速较快，但这种效果无法持续，短期的增速波动较大。消费升级带来的稳定增长，现阶段消费升级相对不突出，没有明显的行业表现特征，属于重要的增长潜力因素。经济新动力主要体现创新，表现为万众创业、全民创新；这一因素是保证我国具有长期国际竞争力的核心因素，鉴于目前的政策和资本推动，有望逐步形成。站在煎熬的阵痛期，坚定信心看清未来的发展方向。



## 事件解读：

### 一、宏观：大会确定未来 30 年的发展主题之一——创新

**事件点评：**本次大会上，报告明确提出：“创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑，加快建设创新型国家”，标志着创新作为一项基本国策。大会报告 50 余次提到创新，确立了创新位于我国发展的核心地位。在我国经济发展由高增长阶段向高质量发展阶段转变中，创新作为转型成功的核心动力；是实现“三步走”战略最终目标——现代化强国的充分必要条件。

在明确未来 30 年发展主题之后，做为投资者必须拥抱时代前进的潮流，才可以获得时代红利——创新硕果。从国际看，苹果的创新获得 9000 多亿美元的市值；从国内看，京东方 A 从投产 OLED 生产线以来，公司市值增长超 1200 亿元。创新之力带来的投资回报，超乎想象。创新成为时代的潮流，投资者激流勇进才可取得硕果。

### 二、行业事件：全球半导体收入增长创新高；全球半导体巨头股价大涨

**事件点评：**半导体行业发生巨变，据统计数据显示：半导体行业增速由原来的个位数增速，发展到今年的两位数增长；行业进程明显加快。全球半导体产业进入 21 世纪后日趋成熟，行业增速逐步放缓，但地区结构却在发生变化。历史上半导体行业经历了两次产业转移，由美国到日本再到韩国、台湾，而 2016 年底中国晶圆产能占比 11%，是全球增长最快的地区。随着半导体制造技术和成本的变化，半导体产业正在经历第三次产能转移，行业需求中心和产能中心逐步向中国大陆转移。随着全球产能和需求中心市场转移到中国，我国半导体行业将迎来国产化良机。半导体产业属于重资产投入，具有技术含量高、设备价值高等特点；国家大基金深度扶持半导体行业核心环节公司。建议关注具有核心竞争力的龙头公司。



## 本周主题：

### 人工智能

周大盘整体处于弱势震荡之中，盘面上热点缺乏，但人工智能，尤其智能芯片概念表现亮眼。消息上，2017年11月2日中国国际人工智能峰会在上海举行，由于迎来事件催化，使得人工智能板块再拾升势，不少相关概念股表现强劲，科大讯飞盘中一度涨近9%，泰禾光电、中科信息、汉王科技等也有所表现。

伴随第四次工业革命大幕的徐徐拉开，以万物互联、智能一切为特征的人工智能时代正在到来，语音为主，触摸、图像、手势为辅，将成为人机交互的新常态，人工智能的广阔前景和战略意义日益凸显，正在全球范围内引发全新产业浪潮，人工智能正式被提上我国国家层面议程战略。据数据报告显示，全球人工智能企业，美国第一，占比41%；中国紧其后，占比23%，随着人口老龄化、人力成本攀升，以及危重工种从事意愿降低，AI的商业化进程正逐步加快。7月20日，国务院印发《新一代人工智能发展规划》，将人工智能的战略定位成为“带动我国产业升级和经济转型的主要动力”，极大明确了人工智能在我国经济转型大背景下的核心地位，也是我国科教兴国战略的最新发展。人工智能的国家战略地位从以往的国家重点支持的新兴战略产业角色，提升为担负我国产业升级和经济转型的龙头产业地位。

### 重点关注公司：

#### 紫光股份（000938）

**云计算龙头：**公司是国内云计算龙头，致力于打造一条完整而强大的“云—网—端”产业链，向云计算、移动互联网和大数据处理等信息技术的行业应用领域全面深入，并成为集现代信息系统研发、建设、运营、维护于一体的全产业链服务提供商。公司有能为任何大型客户的信息化需求提供完整、领先的IT服务，已申请7000多个专利，其中90%以上是发明专利。

**公司旗下新华三携手广东电信共耕行业市场：**中国电信广东公司与公司正式签署《行业信息化建设战略合作框架协议》，将在政府、医疗、企事业、智慧城市等行业市场以及云计算、大数据、物联网等技术领域，全面深度合作。

**云服务战略持续推进：**公司在云服务平台、产品、存储系统等多个细分方向均有所斩获，各业务单元之间的协同作用有望持续发挥，助力公司向领先的云服务提供商迈进。

## 未来市场：主次结合方为取胜之道

近期两市缺少主线投资逻辑，虽然技术面处置上攻姿态，但板块的轮动速度提升客观上也降低了场内出现新“核心主线”的带动效应。何为核心主线？远看2015年初的证券板块，近看上半年的雄安新区、六月份的供给侧改革、七八月份的涨价行情等，九月份的通信题材更像是昙花一现的“投机”行情尚未构成趋势带动效应。回过头看，市场一旦出现主线行情，相关题材标的往往迎来一波超出预期的表现。进入十月份以来，场内太过于强调“轮动”反而阶段性的缺失“主线效应”，未来市场会不会再度出现新主线？答案是毋庸置疑的，那么投资者需要着眼于那个方向呢？这需要好好分析和探讨。

市场核心主线聚焦点偏重那个方向？政策导向！围绕政策预期展开挖掘才不会偏离大的主线方向。那么目前政策导向倾向那几个方向？是国企改革、一带一路、区域经济等老调重弹，还是国家战略的人工智能、新能源？是围绕“国计”展开布局还是着眼“民生”规划谋略？尽管现在讨论这些稍显过早，但就如同中药的“治未病”一样，市场也需要提前展开新核心主线的布局。

目前国内最常提及的政策“措词”不是宏观数据的内容，也不是大家习惯的经济“调控”，若常看“新闻联播”，可以发现“精准扶贫”和“美丽中国”两个词的使用频率最高，那么可不可以围绕这两个词展开A股市场的一个挖掘呢？

先看下精准扶贫，跳出“政策”因素，从纯粹的市场经济角度对其进行解析。既然要“扶贫”就需要投入，引路人是前提，资本是关键。按投资逻辑分析，就是提前布局，等待“脱贫”时的回报率。其方向主要集中于两大块：工业和农业，怎么样？和A股越来越贴近了吧？再就“扶贫”展开细入分析，常言道，“要想富，先修路”，沟通交流的“阻碍”是贫困的关键，现代社会更强调交通的便捷、物流的畅通，物质才会变成“资本”，“脱贫”首先要考虑的是基础设施的完善更新，那么基建题材是不是有机会？这偏重政府部门的投资，影响力有限？没问题，先放下，再按逻辑线寻找。目前工业“扶贫”对“技术”存在要求，再加上当前“留守”问题，高科技的普及或许存在一定的难度，基础性的更注重“脱

贫”，和经济市场关联有限，PaSS掉。那还剩下的一块：农业。农业现代化对“脱贫”而言要求太高，回报率延时性较强，所以当前更多的是“特色养殖”，“特色种植”，把地方特色的物质转换成资本从而脱贫，这比较实际。这里不去回顾如何“特色”，着眼点在于“变现”。这就回到我们将讨论的重点：电商物流！

电商物流其实可以二合一、一分二的相辅相成。近期有数据显示，美国年内将减少近千家实体店，因为电商对其构成冲击形成“亏损”。虽然国外的情况和国内有所不同，但就经济发展而言却有些殊途同归倾向，对国内市场而言，这是一条已经被证实有大潜力的途径，无论从成本还是从价值角度考虑皆是如此，因此，对一些“地方”而言，“变现”不仅仅是符合政策导向，更是一条“捷径”。既然电商物流前景无忧，那么回归A股市场看，电商和物流题材是不是存在潜在“政策导向”？特别是当前相关题材正处于待起未起阶段，对投资者而言这是不是就是待挖掘的正寻觅的“契机”？考虑其发展的紧迫性和当时性，这一题材虽然在A股地位不高，但有极大潜力可关注。

说完了“精准扶贫”，再来看看“美丽中国”。何为美丽中国？其实就是人和自然的和谐共处。再细一点说，就是环境保护，延展开则包含了“环境保护、节能、大健康”等众多方向，这其中，大健康 and 节能更多的是“牵涉”而非核心题材，那么环保板块也就一枝独秀了。

“大环保”题材点相对较多，水土保持、生态修复、环境监测及涉水、大气和土壤修复等细分产业皆有亮点。如前期市场关于PM2.5的讨论不仅使得大气治理提上一个新台阶，同时还推动环境监测设备和防护设备等的畅销；另外，随着大气治理的政策驱动，煤炭、钢铁、电力等产业亦受到影响，也就是说，一个大环保产业链条关联着众多的行业，其影响力已经不在仅仅局限于“治污”的范畴，未来整个生态大环境的“防护”皆有联动，而这也正是大环保的潜在投资逻辑。

这些都是未来市场潜在主线？可能但不一定，其实市场还有很多的有价值待挖掘标的，比如说人工智能，比如说区域经济等，其实每个点都有其挖掘的价值，只是着眼点不同而判断不同，但无论如何，未来市场将延续有主有次的投资导向，如何选择，不仅仅看政策和量能的驱动，更要看市场的偏好的追求。

## 联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层  
邮编：100079  
客服电话：400-156-6699  
投诉电话：010-53806052  
公司网址：<http://www.0606.com.cn>



“海纳牛牛”是首证投顾推出新时代投顾平台，牛股金股天天送，投资课堂时时学，百名投顾各显神通，立刻扫码下载开启您的财富升值之路。

## 免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！