

首证投资周刊

2017.11.6—2017.11.10

本周市场回顾

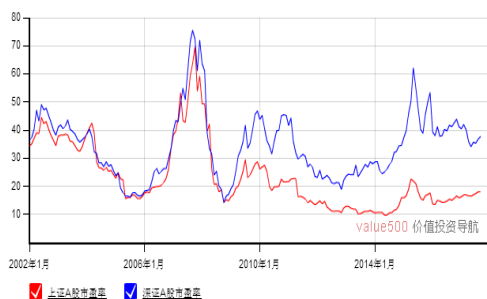
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	1.81%	3432.67	1.15 万亿
深证成指	3.83%	11645.05	1.45 万亿
沪深 300	2.99%	4111.91	9119.7 亿
创业板指	3.69%	1900.63	3951.58 亿
中小板指	4.02%	8068.46	6017.82 亿
上证 50	2.21%	2862.34	2678.02 亿
沪深当月	3.84%	4115.6	740.74 亿
B 股指数	2.28%	352.84	12.45 亿
中证 100	2.71%	4102.25	5217.92 亿
中证 500	3.33%	6641.22	4986 亿
深证 100	4.6%	4789.22	4235.99 亿
GC001	0.87%	3.825	3.76 万亿

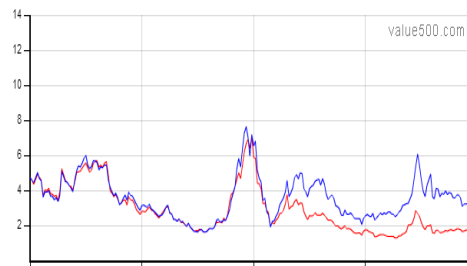
板块及主题表现

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
塑胶制品	家电行业	昨日涨停	太阳能
通讯行业	钢铁行业	国产芯片	国企改革
电信运营	保险	无线充电	智能电网
材料行业	电信运营	次新股	智能家居
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
银行	电子元件	上海自贸	融资融券
贵金属	有色金属	水利建设	深股通
工艺商品	医药制造	快递概念	深成 500
港口水运	房地产	油价相关	MSCI 中国
房地产	工程建设	海绵城市	HS300

市场估值情况

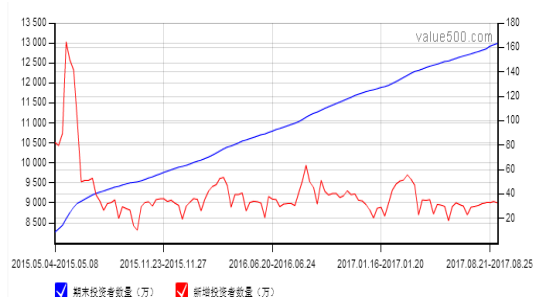


(沪深两市平均市盈率走势)

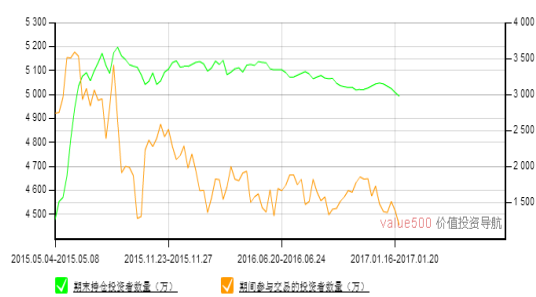


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

本周大盘实现五连阳，这对于近期相对偏弱的市场而言并不常见，寻找其走强逻辑，其实也相对简单，政策“维稳”大背景下的多头复苏并修复行情共力。随着指数创出新高，场内做多氛围亦提升，趋势的改变对情绪面影响极大，特别是临近岁末这一时点，市场“求变”、“盼多”所形成的驱动效果明显强于量能影响，市场若从观望向“惜售”方向发展，目前单边走强趋势未尝不能延续。目前市场求变，情绪求变，一旦政策和量能与其形成共振，市场节奏将更偏向积极，铸就新趋势预期度提升。

信息聚焦：

宏观：

- 1、证监会核发5家企业IPO批文，拟筹资不超过54亿元。
- 2、中国10月外汇储备31092.1亿美元，连续9个月录得增长。
- 3、上周新增投资者数28.56万，环比增加1.78%。
- 4、税务总局：全面推开营改增试点以来累计减税超1万亿。
- 5、经国务院批准，国务院金融稳定发展委员会成立，并召开了第一次全体会议。
- 6、中国10月进出口数据不及预期，进口同比增长15.9%。
- 7、消息人士：中国计划首次允许外资银行在境内证券公司最多持股51%。
- 8、两部委严查15城楼市，剑指操纵商品房价格。
- 9、上海自由贸易港方案将围绕货物、资金和人员三大要素的自由流动展开。
- 10、中国10月CPI同比1.9%，预期1.8%，前值1.6%。中国10月PPI同比6.9%，预期6.6%，前值6.9%。

行业：

- 1、中国铁路总公司改革加速推进，设备投资将进一步复苏。
- 2、油耗积分考核大超预期，新能源车或加速放量。
- 3、央企公司制改革提速，关注两桶油旗下公司。
- 4、我国将发布首张自动驾驶路测牌照，抢占万亿级市场。
- 5、汽车贷款政策调整，新能源车及二手车交易受鼓励。
- 6、新能源汽车销量同比翻倍，产业链公司受益需求爆发。
- 7、智能无线充电方案亮相工博会，产业链迎扩容机遇。
- 8、支付宝推出“信用就医”年底有望全国推广。
- 9、苹果将推出AR眼镜，AR应用加速。
- 10、美国总统抵京访华，网络安全或成重要议题。

市场：

- 1、博通计划收购高通 集成电路望迎炒作机会。
- 2、数字阅读受到资本高度追捧，相关公司估值有望提升。
- 3、多因素刺激需求缺口扩大，ITO靶材原料钨价格暴涨。
- 4、寒武纪发布新一代芯片，AI产业迎弯道超车机遇。
- 5、国内最大分立半导体器件厂商大幅调价，行业景气度持续。
- 6、国际油价升至两年来新高，高盛看好油市再平衡。
- 7、特朗普本周访华随行团能源企业唱“主角”。
- 8、多家科技巨头合力打造 汽车新零售第一股易鑫集团将上市。
- 9、钽系产品价格全线上涨相关企业有望受益。
- 10、硝酸价格本月来大涨36.6% 相关公司业绩或超预期。

开放新格局 投资新机遇

改革开放，是1978年12月十一届三中全会起中国开始实行的对内改革、对外开放的政策。改革我们已经多篇文章阐述，本文主要针对开放的新格局加以阐述。对外开放是中国的一项基本国策，中国的强国之路，是社会主义事业发展的强大动力。改革开放建立了社会主义市场经济体制。在10月18日大会上，报告明确指出：中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。要以“一带一路”建设为重点，坚持引进来和走出去并重，遵循共商共建共享原则，加强创新能力开放合作，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。在中国经济、社会发展进入新阶段之后，我国对外开放也迈入新征程——我国将形成全面开放的新格局。在对外开放新格局下，国际资本、技术、市场、劳动力、资源等生产要素与中国发展深度结合，形成新的发展局面。在中国加大对外开放中，带来新的投资机会。在报告中，确定了“一带一路”为建设重点，这将带来巨大的投资机会。

“一带一路”的投资机遇

习近平总书记指出“一带一路”倡议是在世界多极化、经济全球化、社会信息化及文明多样化的发展趋势下应运而生的，旨在通过推进政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通，做大发展公约数，最终实现互利共赢、共同发展。本次大会明确“一带一路”建设为对外开放，中国企业走出去战略的重点，确定“一带一路”的战略地位。

“一带一路”实施以来取得了明显的成果。近日，商务部新闻发言人高峰表示，今年以来，“一带一路”经贸合作取得明显成效，前三季度中国与沿线国家贸易额达7859亿美元，同比增长15%；中国企业对沿线国家直接投资96亿美元，在沿线国家新签承包工程合同额967.2亿美元，同比增长29.7%；沿线国家在华实际投资42.4亿美元，新设立企业2893家，同比增长34.4%；中国企业在沿线24个国家推进建设了75个境外经贸合作区，入区企业达到3412家，上缴东道国税费累计22.1亿美元，为当地创造20.9万余个就业岗位。据介绍，一批重大合作项目正在加快实施。中老铁路、卡拉奇高速公路已经开工，肯尼亚蒙内铁路正式开始运营。自贸区建设加快推进，中国与格鲁吉亚签署自贸协定，区域全面经济伙伴关系协定RCEP谈判正在积极开展，自贸水平和标准不断提升。

在国际间合作形成政策共识的同时，“一带一路”的投融资环境明显改善下；未来将迎来爆发机遇。

1. “一带一路”市场前景广阔

一带一路(也被称为OBOR)起初被划分为两部分，包括陆上的“丝绸之路经济带”，也就是从中国延伸至欧洲的经典意义上的丝绸之路，以及后来提出的覆盖亚洲、中东和东非大部分地区的“海上丝绸之路”，而目前，六大不同的一带一路贸易走廊正在规划建设，总共覆盖世界人口的69%，占世界GDP总量的51%。除中国之外，仅十个市场的GDP之和就占据一带一路(超过60个)沿线国家GDP

总量的三分之二。预计未来五年这十大市场将为本地和外资合作伙伴带来重大的商业新机遇。这些市场包括：印度、印度尼西亚、伊朗、韩国、波兰、俄罗斯、沙特阿拉伯、台湾地区，泰国和土耳其。根据一份来自贝克麦坚时国际律师事务所与咨询公司丝绸之路(SilkRoadAssociates)合作发布的一份最新报告名为《一带一路：机遇与风险——建设中国新丝绸之路的前景与挑战》显示：中国的一带一路倡议(BRI)正在加速落实，新设立的相关项目预计未来五年价值将增长至3500亿美元。巨大的市场空间为中国企业走出去，创造良好的发展机会。

2. “一带一路”融资金环境改善

亚投行的全球成功推行，标志着“一带一路”的融资问题得到彻底解决；其作用对标于世界银行，或有过之。亚投行：一个政府间性质的亚洲区域多边开发机构，重点支持基础设施建设，成立宗旨是为了促进亚洲区域的建设互联互通化和经济一体化的进程，并且加强中国及其他亚洲国家和地区的合作。亚投行成功设立为“一带一路”提供资金保障；同时经过3年的探索，为“一带一路”基建的融资探索出一条道路——“PPP”模式。

PPP将会成为“一带一路”沿线国家包括基础设施在内的公共产品公共服务主流国际合作供给方式。财政部政府与社会资本(PPP)中心主任焦小平在“运用PPP模式支持‘一带一路’倡议专题研讨会暨对外经济贸易大学‘一带一路’PPP发展研究中心成立大会”上表示。在“一带一路”合作发展早期阶段，基础设施互联互通是先导，这些设施对所在国家是一种基本的公共产品公共服务，对国际投资者就是一个商业投资项目。PPP模式是政府与市场资源创新结合的一种商业模式，既能解决政府基础设施供给不足问题，又能创造新的产业链、新的增长点。可以预见，PPP将会成为“一带一路”沿线国家包括基础设施在内的公共产品公共服务主流国际合作供给方式。

3. “一带一路”投资机会

基建是目前主要投资领域。中国拥有全球第一的基建体量，在交通领域基建领域，中国拥有多个行业第一，中国将加速基建大国向基建水平强国迈进。2016年我国对外直接投资和建造合同总额为2455.1亿美元，其中对“一带一路”沿线国家直接投资和建造合同总额为780.8亿美元，占比31.8%。中国企业在“一带一路”沿线国家投资建设的交通基础设施项目主要集中在中亚、西亚、南亚、东南亚和部分非洲国家。随着“一带一路”的加速拓展，基建领域的投资机会将快速增长；建设企业也将获得丰厚的投资机会。

随着“一带一路”发展成熟，沿线国家的经济也将迎来加速增长，届时更多的投资机会将爆发。尽管基础设施建设迄今一直是一带一路倡议的主要推动领域，但《一带一路：机遇与风险——建设中国新丝绸之路的前景与挑战》报告也指出，在未来五年乃至更长时间，包括科技与通信、制造业，甚至消费品与零售在内的领域都将开始在一带一路倡议中发挥更大的作用。新领域的投资机会，主要取决于“一带一路”的发展进程，基建是一切发展的先决条件——要致富，先修路。

在中国对外开放的大门不断打开的时机里，中国企业走出去、拥抱更加广阔的市场机会，创造更多的业绩。华为是中国企业走出去的代表，已成为一个全球化的跨国企业。在国际化过程中，华为的营业务收入从2002年的221亿，增长到2016年的5216亿，增长幅度达2260%。作为华为的投资也必将获得丰厚的投资回报。因此，拥抱“一带一路”的投资机会，也必将获得丰厚回报。

事件解读：

宏观事件：近日，经党中央、国务院批准，国务院金融稳定发展委员会成立

点评：国务院金融稳定发展委员会被确定为：国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构的性质而建立。国务院金融稳定发展委员明确了五方面主要职责：一是落实党中央、国务院关于金融工作的决策部署；二是审议金融业改革发展重大规划；三是统筹金融改革发展与监管，协调货币政策与金融监管相关事项，统筹协调金融监管重大事项，协调金融政策与相关财政政策、产业政策等；四是分析研判国际国内金融形势，做好国际金融风险应对，研究系统性金融风险防范处置和维护金融稳定重大政策；五是指导地方金融改革发展与监管，对金融管理部门和地方政府进行业务监督和履职问责等。工作目标要继续坚持稳中求进的工作总基调，坚持稳健货币政策，强化金融监管协调，提高统筹防范风险能力，更好地促进金融服务实体经济，更好地保障国家金融安全，更好地维护金融消费者合法权益。金稳会核心在于防范系统性风险及其处理；其是经历了历次金融危机之后，多伦讨论之后，建立的；意义重大。

二、行业事件：特朗普访华，天然气领域的合作成为亮点

点评：中能集团签署谅解备忘录，将向投资 837 亿美元与美国能源项目。2017 年是国内天然气领域改革大年，多项重磅改革措施的出台和严厉执行，体现政府推动天然气产业发展的决心。目前国内天然气产量增速有限，对外依存度超过 37%，未来还有升高趋势。此次中美双方签订多项天然气合作协议，为国内气源提供了更多保障。未来 3-5 年，国内天然气行业的大趋势是天然气价格下行、天然气消费量快速增长，国内天然气行业迎来黄金发展期，今年以来的行情已经阶段性的验证此观点：1-8 月份国内天然气消费量增长 17.8%；1-9 月份，我国进口 LNG 量同比增长了 43%；随着国内天然气改革的不断深入推进，这种行情仍将持续。在众多天然气行业数据中，进口 LNG 量的增速最能体现天然气行业的景气度，这是因为在国内天然气消费的气源中，国产气增速已趋于平稳，进口管道气增速受到管道运输能力的限制比较明显，只有进口 LNG 量是天然气总消费量中弹性最大的变量。

本周主题：

新能源车

本周新能源板块指数五连阳，板块涨幅 4.64%。消息上，央行、银监会颁布新修订的《汽车贷款管理办法》，自 2018 年 1 月 1 日起施行。汽车贷款新规将有助于推动绿色环保产业经济发展，提升汽车消费信贷市场供给质效。

在我国经济转型升级的背景下，发展新能源汽车是推进我国交通能源转型、生态文明建设的重要举措。支持新能源汽车这一战略性新兴产业发展，对于实施创新驱动，促进节能减排和污染防治，拉动国内市场需求、培育新的增长点，实现产业发展和环境保护“双赢”，具有重要价值。《中国制造 2025》规划明确提出，将到 2020 年，我国自主品牌新能源汽车年销量突破 100 万辆，到 2025 年，新能源汽车年销量 300 万辆；到 2020 年，动力电池、驱动电机等关键系统达到国际先进水平，在国内市场占有率 80%，随着整车放量，产业链同样迎来六年十倍的发展空间。新能源汽车发展已经明确定位为是我国交通能源战略转型、推进生态文明建设的重要举措。行业的发展离不开政策的支持，而政策的大力推动也助力行业的兴荣。

重点关注公司：

华域汽车（600741）

核心零部件龙头企业：公司主营独立汽车零部件研发、生产及销售，主要包括“金属成型与模具、内外饰、电子电器、功能件、热加工、新能源”六个业务板块。

三季度利润增长：公司三季度归母净利润 15.8 亿元，同比增长 13%，业绩略超市场预期。

新能源智能驾驶领域成果初显：2017 年 9 月公司公告拟收购上海小糸剩余 50% 股权，有利于公司实现对汽车照明业务的自主掌控；10 月公司牵手麦格纳成立合资公司，主要生产新能源汽车电驱动系统总成，且在筹备期间成功获得大众 MEB 平台相关产品定点意向书。此外公司积极布局新能源及智能驾驶领域，新一代高性能驱动电机已实现对 ERX5 配套供货，公司自主设计的毫米波雷达生产线基本完成安装调试，部分 24GHz 后向毫米波雷达产品或将实现批量供货。

投资者教育篇之理性对待市场盘整

每一次市场的盘整都会引来投资者的一片“惊呼”，片面激进者有之；惊慌失措者有之；冷眼对待者亦同样存在。为什么每一次盘整都会对情绪面形成巨大影响？投资者为什么总在担忧？

盘整是市场的必然形态，单边市场走势相信很多人期待，但若某一标的真的出现这一形态，很多人却就望而却步了。比如说，贵州茅台这一股市“最贵”，其从 200 起步到 600 元，基本呈现单一走势，但高企的股价却吓退很多投资者。所以，投资者当前情绪面颇有些“叶公好龙”，总是纠结于苍头小利而放弃整个大区间，对许多绩优标的而言，其难得出现机会盘整，只要布局了，耐心等待就可以了，对过程“牵肠挂肚”往往意味这放弃结果。这就是市场“韭菜”的来源。

市场是一个博弈综合平台，考验的就是心境。很多投资者口头上说心态很好，但一旦市场调整则怨天尤地，为什么持有不住好标的？为什么手里的标的总在调整？君不见，市场收益最大的恰恰是长线持有，也就是拿得住的。很多投资者不顾及自身“弱势群体”的事实，总想和机构去争锋，尽管博弈总是强调“搏”，但总要有资本或者实力吧？不成比例的对手又何必去争个长短？吾心安处即使天地，丢西瓜捡芝麻的事情，投资者做的还少么？

市场需要盘整。整体看，市场走势延续波浪理论总有其道理，投资者无非就是时点的选择而已。但何处是波峰？何处是波谷？没有盘整，单一线条的市场怎么选？总是给自己寻找 N 个客观理由，但既然进入 A 股，就要理解，顺势而为，逆势是需要成本和资历的，我们作为普通投资者，虽然要“争”，但要看对手是谁，看“资金”多寡，闷头苦干脱离实际者恰恰是主力们最喜欢的“洗筹对象”，高抛低吸做不到，高吸低抛谁不喜欢？

市场需要波动。A 股市场绩优绩差股表现和名字有这明显区别，炒作总会寻找一些“差”题材来讲故事，绩优股，大家都知道，即使调整亦有估值回归的过程，主力不好下手；但绩差股可就不一定了，君不见前有亿安科技、后有中安消，

退市的欣泰电气亦是“张牙舞爪”一番，你若不淡定，烂在手里的就不是所谓的“标的”而是自己的“钱”真的一去不回了。

对投资者而言，需要对市场、对自身都要有个明确的认识，看清楚自己手里的筹码，主力们赚的谁的“MONEY”？从守恒角度看，投资者失去的正是主力所赚取的，不把投资者引导的头昏脑涨，如何让其缴械投降？理性一些、稳重一些吧！只有在标的有相对“保障”背景下，抗住诱惑和误导，小投资者才有成功的机会。



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！