

# 首证投资周刊

2017.11.13——2017.11.17

## 本周市场回顾

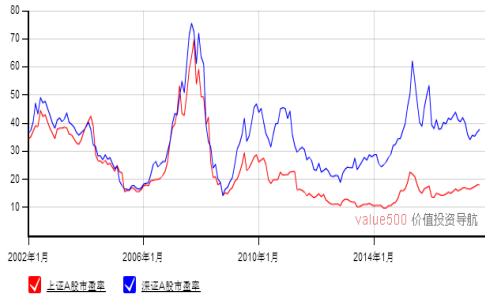
### 指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-1.45%	3382.91	1.31 万亿
深证成指	-3.02%	11292.93	1.55 万亿
沪深 300	0.22%	4120.85	1.01 万亿
创业板指	-3.51%	1833.9	4157.43 亿
中小板指	-3.31%	7801.45	6745.61 亿
上证 50	2.67%	2938.8	2987.93 亿
沪深当月	-0.18%	4108.4	595.09 亿
B 股指数	-3.04%	342.1	14.9 亿
中证 100	1.58%	4167.02	5570.43 亿
中证 500	-4.21%	6361.94	5641.59 亿
深证 100	-2.14%	4686.7	4422.8 亿
GC001	-3.66%	3.685	3.78 万亿

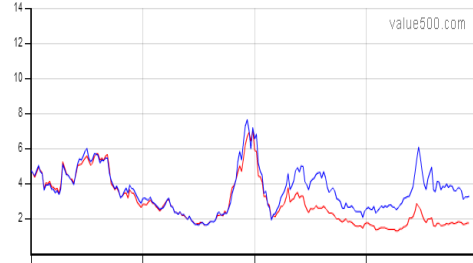
### 板块及主题表现

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	银行	昨日涨停	租售同权
民航机场	民航机场	昨日连板	S 股
银行	贵金属	上证 50	食品安全
化纤行业	钢铁行业	沪港通	B 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
交运设备	电子元件	区块链	融资融券
仪器仪表	有色金属	赛马概念	深股通
有色金属	化工行业	小金属	深成 500
电子信息	机械行业	基本金属	基金重仓

## 市场估值情况

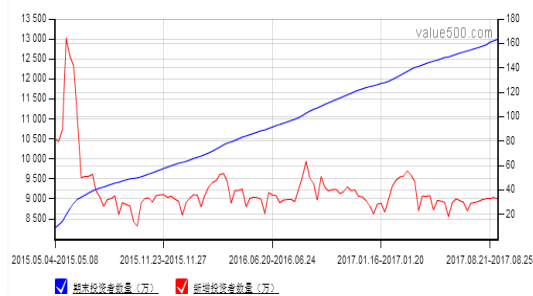


(沪深两市平均市盈率走势)

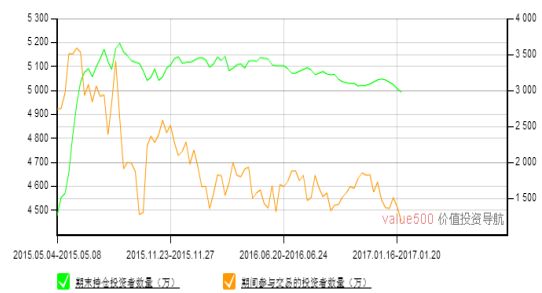


(沪深两市平均市净率)

## 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K线周线形成类阴包阳形态，而周末单日市场走势却出现较强的杀跌格局，场内在一定程度上再现“闪崩”，超百只个股跌停再次重演“黑色星期五”。市场真的就是那么弱么？在解禁压力被“人为放大”背景下，情绪面“恐慌”或才是幕后黑手。这明显和当前政策导向相背离，从某种程度看，短期倒逼政策预期增强；从另一角度看，市场选择在岁末加速调整不仅仅是“洗去浮筹”，更有考验市场耐受度的衡量。A股投资需要理性，或许只有真正静下心来才能更好的解读市场。

## 信息聚焦：

### 宏观：

- 1 临近年关银行信贷额度再告急 信贷增速明年或回落。
- 2 新华社旗下报纸头版：金融稳定发展委员会重在协调。
- 3 境外投资管理办法推多项改革 房地产恐难逃敏感行业定位。
- 4 资金面迎大考难大旱 不会持续大幅偏离紧平衡。
- 5 10 年期国债升破 4%！我们将面对逾 4%无风险利率 楼市调整近了？
- 6 肖亚庆：大力推动国有企业改制上市 有效探索重点领域混改。
- 7 新华社：市场对国企混改的预期升温 部分上市公司仍存在阶段性经营困难。
- 8 央行：货币市场 10 月份成交 51.3 万亿元 同比增长 12.9%。
- 9 内部人士称银行重启房地产压力测试 房企资金链或再承压。
- 10 可燃冰被国务院列为新矿种 中长期勘查开发规划将编制。

### 行业：

- 1 证监会整肃突击保壳 欲优化 A 股退市制度。
- 2 上海自贸港贸易限制将大松绑 多地启动自由贸易港探索。
- 3 72 家公司高管减持出现加速之势 上周套现逾 10 亿。
- 4 外资连续 11 个月买买买：最爱家电和医药股 两股加仓超 10%。
- 5 MSCI 中国 A 股指数大调整：96 只被剔除 25 股获得新纳入。
- 6 深交所：强化年末突击创利监管。
- 7 我国研制出面向百亿亿次计算的硅元交换机。
- 8 质检总局官员：上海自贸港在 2018 年会有大突破 会全力支持。
- 9 证监会副主席李超：积极引导各类长期资金有序入市，稳推进沪伦通论证工作。
- 10 证监会副主席李超：坚决整治市场乱象，对内幕交易、操纵市场、忽悠式重组等违法违规行为露头就打，公开曝光。

### 市场：

- 1 租赁市场鼓励政策密集出台。
- 2 为了蓝天白云企业限产减产推高钛白粉价？淡季不容易。
- 3 人工智能标准化体系建设提速 相关领域智商评估规范正制定。
- 4 粤港澳大湾区构建“水上经济走廊” 世界级港口群崛起。
- 5 人工智能标准化体系建设提速 相关领域智商评估规范正制定。
- 6 房地产市场将演变成三轨制 万亿元级租赁市场待掘。
- 7 可再生能源迎行业利好：2020 年有效解决“三弃”问题。
- 8 亚马逊出售云计算相关资产 国产云服务替代加速。
- 9 国家发改委称正研究推行绿色物流绿色包装实施方案。
- 10 固态电池技术取得新突破 未来电动汽车充电 只需 1 分钟。

## 市场高度挑战赛第一关——熔断区

市场自八月底以放量大涨形式确立再次上攻信号，剑指 3400 点上方的熔断压力区。（本文所述点位和指数皆以上证指数为准）市场在 3400 点附近历时两个多月的盘整蓄力和市场节奏调整之后，于本周初首次试攻熔断压力区，出师未捷。市场为何盘整蓄力两月有余，仍初次尝试以失败告终？市场未来将何去何从，是一蹶不振？还是一鼓作气，再而衰，三而竭？或是进攻、进攻、再进攻？

缘何市场休整两月有余，迟迟不攻？创业板的崛起是最大的扰动因素。在此期间，沪深 300、上证 50 不断创新高，并且均已强势攻破熔断压力区，站上股灾期间的救市反弹高点之上。沪深 300 和上证 50 板块内的股票多数站上牛市高点，部分股票创历史新高；白马蓝筹公司良好的业绩和估值优势为它们的股价上涨提供充足的动力，也是市场持续看好的原因。市场仅仅依靠权重、蓝筹等也可以强力突破熔断压力区，但自从“证金公司”入市创业板给市场一种新的幻想——题材股的春天即将到来，市场对“创业板类”的小票题材股的关注度增加。

场内资金博弈现紧张。市场的资金开始配置从主板股票向创业板类股票部分转移，造成资金分流，拉升指数压力加大。尽管此间，外部资金入市，包括：养老金、深港通、沪港通、大小 QFII 等资金持续入市，但此类资金入市均以蓝筹、白马等沪深 300 和上证 50 板块的公司为主，鲜有关关注创业板小票。在这两个月期间小票题材股间歇性发力，穿插于蓝筹、白马行情中；由于小票题材股无法形成持续性的热点塑造市场风向标，但要又不断消耗资金，和蓝筹、白马行业形成场内博弈，造成市场在处理二者间的关系时，耗时较长。在市场资金有限的情况下，同时发力权重和小票题材股相对会比较吃力，因此市场表现为正当格局下的脉冲格局。

经历两月的市场风格重塑之后，形成了权重搭台、题材唱戏的市场格局。权重主要集中于沪深 300 和上证 50 板块中的蓝筹、白马公司；题材股主要是集中于高成长性的新兴产业公司中。近期市场以 6 连阳的方式首次试攻熔断区下轨，最终以失败告终。为何首次试攻如此不堪。因为，重塑新的市场风格尚无法形成

合力，近期的六连阳表现为：强趋势、强分化、弱表现的外热内冷特征。市场持续上攻，市场和板块内分化不断加剧，热点题材股接力不佳，日内分时呈现脉冲式冲高回落的局面；此种格局是难以长期维持的。

市场首攻失败。近日权重持续维护指数塑造强势趋势的形成，题材股无力接力爆发，在热点题材青黄不接之际，市场回撤释放上攻压力，市场回撤是释放题材股接力不利的压力。昨日市场上午回踩并无碍，但由于午后题材股龙头如江丰电子、华大基因的快速大幅下挫，引发市场一轮快速跳水，极大程度上打压市场炒作氛围；造成市场再次回踩 3400 点平台位置蓄力。

市场试攻失败，做何选择？市场初试失败，并无大碍；市场将再次回撤，倒逼热点题材股的爆发。目前权重搭台塑造市场趋势的意图并没有改变；权重搭台、题材唱戏的市场格局并未彻底改变，更多的是在修复热点题材，以待爆发。市场短期的犹豫不决主要是经济数据的短期不及预期，表现较弱，以及 3400 点上方的熔断套牢压力等因素造成，但这只是短期的问题，不改向上趋势。首先，经济数据不及预期，但在企业盈利修复和价格传导效应增强影响下，企业盈利修复有望扩大范围，从产业链的上游向下游扩散，终端消费增速继续表现良好；总体来看，企业的盈利修复有望继续持续。其次，熔断套牢盘的压力已很大程度上减少，根据不完全统计，蓝筹、白马股早已经摆脱熔断压力区，表现为沪深 300 和上证 50 等板块早已强势突破熔断区；目前主要是小票带来的压力，表现为中小板指和深成指已接近熔断区，盘面显示熔断压力较大，创业板处于低位震荡远离熔断区，无熔断压力可谈。最后市场走势无非三种：上涨、下跌、震荡；现阶段市场尚无明显的利空因素导致趋势彻底逆转向下；市场在此位置不具备较长时间震荡的可能。因此市场选择快速回调的方式，倒逼题材股的绝地反击，顺势而起。

综述，市场快速回撤之后，或将借助题材股的相继爆发，乘势上攻熔断区。此次是否过关取决于中小板指和深成指的突破效果。在权重搭台、题材唱戏的市场格局下，热点题材或将成为焦点。在对市场预判的同时，保留一份敬畏之心，不确定性是市场的永恒话题。在市场上攻的重要时点，急需新热点打开新局面，关注新热点的力度和持续性，及时调整仓位。

## 事件解读：

**宏观事件：11月14日，10年期国债收益率一度升破4%，创下2014年10月以来新高，随后回落至3.97%**

点评：10月以来，国内无风险利率持续上行；截至14日，10年期国债收益率累计上行近40bp，日内一度突破4%。利率上行既有基本面因素，也有监管因素。基本面方面，经济总体保持较强韧性，国际油价大幅上行带动通胀担忧升温；监管方面，重要会议期间和近期金融整顿传递出的严监管信号，使市场逐渐开始重视四季度监管落地的严厉程度。自去年以来，利率上行已是全球普遍现象，无论是发达经济体还是新兴经济体近期利率都显著上行。美国10年期国债收益率突破2.4%的重要关口，德国、英国、印度等国债利率也都处于年内高位。今年以来全球经济大范围复苏，主要央行均开启货币政策正常化进程，油价带动再通胀预期，国内利率上行的大环境是全球利率均面临上行压力。利率的持续上行已经演变成趋势形成，短期的波动或将加大。

## 二、行业事件：宁德时代申请IPO，市值突破1300亿，行业迎来第二春

点评：目前新能源板块经历大幅上涨之后，目前处于急速调整之际；宁德时代申请IPO，将为调整之后的板块注入新活力。宁德时代巨大融资金额有望成为非国有企业中的最大规模IPO。公司是国内首先打入合资车企的动力电池厂商，与奔驰、宝马、大众等公司都建立了密切的合作关系。CATL全球出货量排名预计将从2016年的第三提升至全球第二，正在向世界出货量第一迈进。公司形成锂电池产业链闭环，领先的技术、强大的竞争力、强盈利能力；IPO之后将促进国际化，国际市场才是公司真正战场，也将是全球动力电池格局改变的起点。宁德时代的巨大影响力，IPO之后势必带动产业链上相关环节加速爆发，也将为新能源产业链爆发注入活力。新能源行业将迎来第二春，股价调整之后，也将迎来二度爆发的机会。

## 本周主题：

### 银行板块

本周银行板块表现活跃，周一大涨，周五逆势大战。其中周一吴江银行涨停，无锡银行、平安银行大涨逾5%。消息上，中国金融行业的对外开放正在进入一个全新的阶段。继外交部宣布中国将大幅放宽金融业，包括银行业、证券基金业和保险业市场准入后，财政部副部长朱光耀近日在国新办吹风会上详解了金融业开放路线图。朱光耀表示，中方决定将单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制放宽至51%。上述措施实施三年后，投资比例不受限制。将取消对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过20%、合计持股不超过25%的持股比例限制，实施内外一致的银行业股权投资比例规则；三年后将单个或多个外国投资者投资设立经营人身保险业务的保险公司的投资比例放宽至51%，五年后投资比例不受限制。

据机构分析，取消持股比例限制后，外资或将重返中国银行业，短期内可能提高中小银行的吸引力，对大型银行的作用有限。韩国的经验表明，外资大举进入银行业可提高本土银行经营的自主性和盈利能力，甚至增加对家庭部门的贷款，改变银行贷款结构。

### 重点关注公司：

#### 招商银行（600036）

业绩增长势头良好：2017年上半年，面对错综复杂的外部形势，集团保持战略定力，加快战略转型，上半年本实现归属于本行股东净利润392.59亿元，同比增长11.43%。

继续深化改革，转型推向纵深：公司将重点推进客户服务和客户经理管理两大体系建设，零售条线将按照O2O线下交付中心、客户关系管理与体验中心和复杂产品销售中心的网点定位，加快网点转型与配套流程优化，同时深化“移动优先”策略，通过线上线下全渠道融合的方式，实现轻运营和客户体验提升。

主动拥抱金融科技，明确“金融科技银行”的定位：公司把科技变革作为未来三到五年的重中之重，将金融科技的研发和应用全面铺开；重新审视和再造提供服务的方式，据此调整内部组织、流程、制度和文化的。

全面落实风险管理“治本”之策：公司继续深化结构调整，以流程和系统管住关键环节，固化风险“治本”措施，同时顺应大数据、人工智能给风险管理模式带来的变化，加大风险管理相关的科技投入，推动风险管理变革。

## 投资者教育之逻辑投资

其实当前市场有几个问题需要考虑：第一，市场为什么要调整？第二，要调整到什么程度？第三，目前市场最亟待解决的是什么？第四，投资者应该如何应对？

第一个问题，简单说，市场调整，根源在于资金，即通常所说的量能。当前资金紧平衡格局突出，对市场而言，就是流动性不足，有限资金偏重集中投机客观上打压市场的整体表现。另外，市场逢调整必看国家队，但国家队所聚焦的和投资者关注的有明显差异，比方说，两桶油，四大行，有多少投资者对其还感冒？维稳偏重宏观层、指数层面的，这也在一定程度上分化、掣肘市场的走势。

第二个问题，大盘截至目前艰难站上 3400 点，相比深市指数表现，或许仅比创业板指稍微强一些，但这个强需要打上问号。一方面，大盘当前仅依靠权重来维稳，一条腿走路谈何站稳市场；另一方面，权重活跃了，有限资金占用极大，客观上使得存量出逃风险提升，毕竟避险是市场的共同目标。那么大盘要回调到那里呢？这里给大家普及下，所谓的点位更多的是心理层面的影响，3400 也好，3300 点也罢，其意义只是一个数字而已，稍微靠拢指标而言，3380 点附近的平台有潜在支撑；3331 点跳空位置也有一定预期，但技术面还是那句话，考验的是心理层面。

第三个问题，市场亟待解决的问题是什么？股票市场投机是必然的，但若是 A 股市场只进不出，体量不断放大就合理？退市制度不健全，资金投机垃圾股氛围就不会降温，一千条政策驱动行业的利好不如退市推行坚决对市场影响有效。另外，当前政策驱动效果减弱，事件驱动增强，这客观上提升场内的投机氛围，而价值投资似乎地位不再。这一逻辑需要破解，结合 A 股政策主导性，目前市场最根本的问题是把资金给吸引进来，而不是所谓的绩优股和绩差股争辩、投资和投机的争论。



最后一条，投资者目前应该怎么应对？持股？割肉？这些都有道理但都不完全符合目前市场。毕竟政策可以有预期但存在不确定性，所以持股没有问题，但一定要抓住真正的绩优股；割肉？也对，垃圾股、亏损股被市场狂热投机，这不就是“赌”壳概念么？市场超过一般都是所谓的“壳”资源，总有对有错的。但昨日弱势群体的我们很难去做出有效选择，两者衡量，取其优势方向，所以，不去盲目频繁操作，真的好标的，过程虽然有时是煎熬，但我们最终不就是要的回报率么？



## 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！