

2017/06/26

## 赢家日报白金版 0626

### 【赢家视点】

1. **资金流向**：上一交易日主力资金流入前三的行业为（单位：亿元）：家电行业（+4.95）、保险（+1.25）、木业家具（+0.92）；主力资金流出前三的行业为（单位：亿元）：机械行业（-9.85）、软件服务（-9.09）、电子信息（-8.10）。

2. **策略**：上周市场大幅波动，上证指数周涨幅 1.11%，深成指周涨幅 1.72%，创业板指周跌幅 0.14%。周五，沪深两市低开后小幅震荡回升，随后遭遇持续抛压，午后企稳回升并于尾盘成功翻红，上证指数涨幅 0.33%，报收 3157.87 点；深成指上扬 0.99%，报收 10366.78 点；创业板指收涨 0.50%，报收 1807.43 点。两市合计成交 4053.97 亿元，沪股通净流入 5.85 亿元，深股通净流入 10.62 亿元。盘面上，钛白粉、无线充电、石墨烯、装修装饰板块领涨。

上一交易日，大盘走势与周四形成鲜明对比，盘中跳水一度下探至 3118 点，但在年线附近明显获买盘支撑，大部分板块均出现企稳反弹并带动指数成功收复失地。上周 A 股成功“入摩”进一步强化了资金抱团蓝筹的风格，但从最近两个交易大盘的巨幅波动来看，市场情绪仍不稳定。我们认为，短期来看，市场存量资金博弈、缺乏赚钱效应，不具备持续反弹的基础，预计仍以 3100 点至 3200 点间的区间震荡为主，建议投资者控制仓位、业绩为先，如遇缩量反弹减持近期涨幅较大的个股，关注粤港澳大湾区、土壤污染治理和铁路产业链的投资机会。

### 【要闻梳理】

1. 央行公告称，临近月末财政支出力度加大，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性处于较高水平。央行公开市场上周净回笼 600 亿。
2. 央行：金融机构对平稳渡过 6 月末时点预期明显增强；临近月末银行体系流动性充裕，

市场预期稳定。

- 截至 6 月 24 日,今年以来证监会共下发了 209 家企业的 IPO 发行批文。如果按照上市日期统计,今年以来共发行了 239 只新股,超过去年全年所发行的新股数量。
- 保监会副主席黄洪对《关于加快发展商业养老保险的若干意见》进行解读:在确保风险可控的前提下,鼓励商业养老保险资金参与重大项目和民生工程建设;发挥商业养老保险机构长期投资者作用;有序推进商业养老保险资金参与全球市场,合理配置境外资产。
- 习近平将于 6 月 29 日至 7 月 1 日赴香港,出席庆祝香港回归祖国 20 周年大会暨香港特别行政区第五届政府就职典礼,并视察香港特别行政区。
- 第十一届夏季达沃斯论坛将于 6 月 26 日-28 日在大连召开,国务院总理李克强将出席开幕式并发表特别致辞。本届论坛主题为“在第四次工业革命中实现包容性增长”。
- 在第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十八次会议上,审计署审计长胡泽君提出,在审计中国石油、中化集团、中船集团等 20 户央企过程中,发现 18 户企业采取虚构业务、人为增加交易环节、调节报表等方式,累计虚增收入 2001.6 亿元、利润 202.95 亿元。
- 25 日,由中国铁路总公司牵头组织研制、具有完全自主知识产权、达到世界先进水平的中国标准动车组被命名为“复兴号”。26 日,“复兴号”将率先在京沪高铁两端的北京南站和上海虹桥站双向首发,分别担当 G123 次和 G124 次高速列车。
- 国内在线教育市场规模逐年上升,2016 年市场规模达 1560.2 亿元,同比增长 27.3%。行业一共发生 303 起投融资案例,投融资总额约 155 亿人民币。截至 2016 年底,在线教育 70% 的公司亏损,10% 的公司能够持平,盈利的仅占 5%,甚至有 15% 的企业濒临倒闭。

## 【新股申购】

【新股】睿能科技(申购代码 732933),发行价格 20.20,申购上限 1.00 万股,顶格申购需配市值 10.00 万元。

## 【风险提示】

对分级基金 B 级触发“下折”风险阈值 5%进行提示:

表 1 存在“下折”风险的分级基金 B 级

代码	名称	下折母基需跌
150144	转债 B 级	4.43%

数据来源: JISILU.CN 东方证券财富管理业务总部

## 【研究报告】

### 【东方】环保行业

发改委正式发布《关于加强配气价格监管的指导意见》。要求各省政府在 2018 年 6 月底前出台制定城镇燃气管网配气价格和定价成本监审规则。

明确城镇燃气配气管网准许收益率（税后全投资收益率/ROA）上限为 7%：这一上限高于目前城市燃气商（不包含接驳费）ROA 3-5%的水平，保证新的城市燃气项目维持合理回报水平。2017 年 5 月 15 日出台的意见征求意见稿提出 6%的 ROA 上限，但未明确是否包含接驳费，引起市场担忧。《指导意见》明确接驳费不包含在准许收益的计算中，潜在风险已消除。

明确“接驳费”不在监管范围：接驳费一般占城市燃气公司总毛利的 50-70%。因此城市燃气公司高毛利的接驳费业务得以维持，保证未来的盈利性。

取消了管道负荷率 60%的要求：城市燃气的配气价格按企业年度准许总收入除以年度配送气量计算确定，核定管道负荷率决定了理论管道配送气量。《指导意见》没有指引一刀切的负荷率指标，而是督促地方政府对最低配气量做出限制性规定。因此我们判断核定新项目的管道负荷率将接近现有配气管网 30-40%的利用率，配气价格下行风险大幅减少。

政策上的不确定性消除，利好城市燃气运营商。建议关注：百川能源(600681)、深圳燃气(601139)、重庆燃气(600917)。

## 【免责声明】

本报告(或刊物、资讯,以下统称:报告)由东方证券股份有限公司财富管理业务总部编撰、制作及发布本营业部的客户。

本报告是基于本部门认为可靠的或目前已公开的资讯、信息进行摘录、汇编或撰写,本部门对报告所载内容始终力求但不保证该信息的准确性和完整性。信息来源主要有东方证券研究所公开研究报告、wind 资讯、东方财富网、中财网、证券之星等各大财经网站,本报告不能保证所有信息的真实性和可靠,请投资者阅读时注意风险。

在任何情况下,本报告所载信息、意见、推测或观点仅反映本部门于发布报告当日的判断,且不构成对任何人的投资建议,亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人发出邀请。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否借鉴、参照报告所载信息、意见或观点,独立作出投资决策并自行承担相应风险。

在任何情况下,本部门及其员工不对任何人因援引、使用本报告中的任何内容所引致的任何损失及后果负有任何责任。

任何机构或个人未经本部门事先许可不得就本报告的全部或部分内容擅自引用、刊发或转载,亦不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用的证明或依据,不得用于赢利或其他未经允许的用途。



部门团队

财富管理业务总部  
东方赢家财富管理团队



联系方式:

上海市中山南路 318 号  
东方国际金融广场 2 号楼 13 楼  
邮编: 200010  
电话: 021-63325888  
邮件地址: orientwinners@orientsec.com.cn