

风险等级：低风险

赢家日报白金版 0911

【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）：贵金属（+2.14）、民航机场（+1.90）、造纸印刷（+1.45）；主力资金流出前三的行业为（单位：亿元）：软件服务（-28.08）、券商信托（-16.13）、水泥建材（-13.98）。

2. **策略**：上周市场继续高位震荡，上证指数周跌幅 0.06%，深成指周涨幅 0.83%，创业板指周涨幅 1.07%。上周五，三大指数缩量震荡，上证指数微跌 0.01%，报收 3365.24 点；深成指微涨 0.02% 报收 10970.77 点，创业板指下跌 0.27% 报收 1885.27 点。两市合计成交 5532.32 亿元，沪股通净流出 2.55 亿元，深股通净流入 8.22 亿元。盘面上，医疗、民航机场、有色金属、旅游酒店、造纸印刷板块领涨。

消息面上，中国 8 月 PPI 同比上涨 6.3%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点；8 月份 CPI 同比上涨 1.8%，涨幅连续 7 个月低于 2%，年内通胀压力不大。上一交易日，大盘止住上周四的尾盘跌势，在 10 日均线下方收出阳十字星，市场情绪相对稳定。近期人民币兑美元汇率十连升、8 月指标释放经济稳健运行信号，将进一步强化市场回暖趋势。大盘若继续调整可关注 3330 点附近的支撑，我们继续维持市场短期技术性调整之后有望重拾升势的观点，建议逢低关注国企改革、消费升级以及收益于人民币升值的造纸、出境旅游、航空等概念。

【要闻梳理】

1. 央行近日下发通知，境外人民币业务参加行在境内代理行存放存款准备金从即日起取消。另外，从 9 月 11 日起，外汇风险准备金率也将从 20% 调整为 0。
2. 按人民币计，中国 8 月出口同比增长 6.9%，预期 8.7%，前值 11.2%；中国 8 月进口同比增长 14.4%，预期 11.7%，前值 14.7%；中国 8 月贸易帐 2865 亿，预期 3357 亿，前值

- 3212 亿。
3. 沪深交易所修订股票质押式回购交易规则，明确质押率不得超过 60%，融入方首次最低交易金额不得低于 500 万。
 4. 9 月 8 日，证监会正式发布修订后的《证券发行与承销管理办法》，并于当日起开始施行。证监会对可转债、可交换债发行方式进行了调整，将现行的资金申购改为信用申购。
 5. 祁连山、中材国际、宁夏建材公告，控股股东中材股份已与中国建材订立合并协议，合并后公司实控人未发生变化，公司股票 9 月 11 日开市起复牌。
 6. 从整个 8 月份来看，全国首套房房贷平均利率再创新高。据融 360 大数据研究院选取的 66 家银行位于全国 35 个重点城市的 533 家支行数据显示，8 月份全国首套房贷款平均利率为 5.12%，相当于基准利率 1.04 倍，环比上升 2.47%，同比上升 15.35%。
 7. 河北省政府日前印发的《雄安新区及白洋淀流域水环境集中整治攻坚行动方案》指出，要快速行动，把雄安新区及白洋淀流域周边一公里范围内区域环境清理干净，杜绝垃圾、污水入淀。
 8. 9 月 10 日，雄安新区党工委书记、雄安新区管委会常务副主任刘宝玲表示，未来雄安新区将实行租售并举的住房政策。
 9. 工信部副部长辛国斌表示，当前，全球汽车产业正加速向智能化、电动化的方向转变，为抢占新一轮制高点，把握产业发展趋势和机遇，我国已启动传统能源车停产停售时间表研究。
 10. 近日，江苏省发文要求煤发电机组发电减少 150 亿千瓦时，其他省市也纷纷出台限煤、减煤措施。分析人士指出，国家限、减的是无效低效煤炭产能，对煤炭产量影响有限。目前内蒙古受荒漠治理会议影响，部分露天煤矿已经关停，价格出现了 5 元/吨至 10 元/吨不等的上涨。

【新股申购】

【新股】**台华新材**（申购代码 732055），发行价格 9.21，申购上限 2.00 万股，顶格申购需配市值 20.00 万元。

【东方研究】

电子行业

供需失配及原材料涨价推动 MLCC 提价。从需求角度看，在消费电子领域，下半年智能手机新品进入备货高峰期，产品功能升级及通信标准提升带动 MLCC 需求量增加；在汽车领域，汽车的新能源化趋势将大幅提高高容等高端 MLCC 的需求量。从供给角度看，一方面，日韩等 MLCC 一线巨头整体扩产力度不强，为适应高端市场需求，主要战略为内部产能结构化转移；另一方面，近期国内环保督查力度增强，部分 MLCC 小厂关停，造成 MLCC 供给收窄。从成本角度看，陶瓷粉末、电极金属与包装材料等上游材料均出现涨价，各类原材料成本的上涨推动被动元件厂商向下游转移成本。

受益涨价潮，台湾大厂营收创新高，国巨 8 月份实现营收 28.02 亿新台币，环比增加 9.2%，同比增加 16.8%，连续两个月单月营收创下历史新高纪录。华新科 8 月营收环比增加 5%，同比增加 18.3%，连续四个月创新高。国内厂商有望跟进涨价，从产品结构角度来看，对于低容值电容、中高压及手机料电容等产品，国内 MLCC 龙头风华高科、宇阳科技等公司也有大量出货；从销售策略角度来看，此次是今年国巨对 MLCC 的第三次大幅度调价，前两次调价之后，风华高科、宇阳科技等国内厂商均有跟进，此次国巨涨价，国内厂商有望跟进。

风险提示：行业内多个公司大幅扩产导致价格下跌；下游需求增速不达预期。

【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。“东方研究”摘自东方证券研究所已发布的研究报告,东方证券研究所的研究观点应以正式发布的东方证券研究报告为准。其他信息来源主要有 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,亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人发出邀请。投资者应通过正规渠道获取产品服务,根据个人风险承受能力评估结果、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