

开源证券研究所
2017 年 09 月 18 日

策略周报

市场调整幅度有限 关注政策性主题机会

仓位配置建议
70%

杨海 高级策略分析师
SAC 执业证书编号：
S0790512050001
联系电话：029-88447618
Email: yanghai@kysec.cn

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路 1 号
都市之门 B 座 5 层
<http://www.kysec.cn>

摘要:

● 上周 A 股市场整体回撤，强周期板块获利回吐，调整带动大盘回踩 20 日均线，目前量能不足以支撑指数继续强势上行，在多空双方分歧加大的情况下，市场通过震荡调整消化压力概率较大。但我们认为，市场的调整空间有限，股指整体的上升趋势并未改变，大盘的支撑线在前期缺口 3330 至 3340 点附近。

● 随着 8 月经济数据的陆续公布，越来越多的分析人士指出不存在经济新周期，相反经济偏弱的格局已经确定。这就意味着钢铁股、有色金属股等下游需求依然不振，仅仅依靠供给端的压缩产能难以让产品价格高位运行，所以热钱纷纷减持周期股。但是券商股挺身而出，聚集了市场人气。这就说明 A 股目前处于强势震荡蓄势的格局中，在此背景下，部分热钱自然需要寻找新的投资方向。

● 展望后市，在股票行业板块配置上建议依循三条线索，一是以混改主题为标杆的国企改革概念股，二是代表未来发展方向的科技板块中的人工智能、区块链、5G 通讯、高端装备等产业链。三是以大金融蓝筹为主线，关注券商、银行、房地产。

● 风险提示：宏观经济下行，政策风险

目 录

市场调整幅度有限 关注政策性主题机会	1
1、上周市场回顾及下周展望	3
2、迎来估值修复反弹	4
2.1 人工智能是未来投资方向	5
2.2 市场调整幅度有限	6
3、战略布局结构性机会	7

图表目录

图表 1：8 月 CPI	4
图表 2：8 月 PPI	4
图表 3：8 月 M2 与 M1 同比	4
图表 4：8 月新增贷款(纵轴单位：亿)	4
图表 5：8 月官方 PMI	5
图表 6：8 月社会消费品零售总额同比	5
图表 7：8 月进出口同比	6
图表 8：8 月贸易差额(纵轴单位：百万美元)	6
图表 9：8 月规模以上工业增加值	7
图表 10：8 月固定资产投资累计同比	7

1、上周市场回顾及下周展望

上周 A 股市场整体回撤，强周期板块获利回吐，调整带动大盘回踩 20 日均线，目前量能不足以支撑指数继续强势上行，在多空双方分歧加大的情况下，市场通过震荡调整消化压力概率较大。但我们认为，市场的调整空间有限，股指整体的上升趋势并未改变，大盘的支撑线在前期缺口 3330 至 3340 点附近。

下半年经济大概率趋稳，供给侧收缩持续加码，环保政策边际强化的趋势不变，叠加流动性环境明显恶化可能性较低，本轮周期行情的核心涨价逻辑并没有被破坏。进一步考虑到未来周期业绩释放（EPS）仍将提供保护，即使短期或存在调整，中期见顶的概率也较小。

对于强势题材人气积聚提升股价弹性过程很强劲，连续涨升时候随着股价盘中拉升，陆续派发筹码，根据公司基本面及介入成本区间，选择仓位有效管控，陆续逢高派发绝对是应对大行情下强势股的最有效策略。

开源证券研究策略组认为，中短期内周期板块预计还能维持较强向上趋势。自供给侧改革及加强环保督察以来，上游原材料的产能受到较大缩减，市场供求关系也发生变化，原材料价格经历了较大涨幅。但是未来 9-10 月又是传统的周期行业补库存旺季，新增需求叠加行业依然紧张的供求关系。资源股价格会依然强势。

展望后市，在股票行业板块配置上建议依循三条线索，一是以混改主题为标杆的国企改革概念股，二是代表未来发展方向的科技板块中的人工智能、区块链、5G 通讯、环保等产业链。三是以大金融蓝筹为主线，关注券商、银行、房地产。

图表 1：8 月 CPI



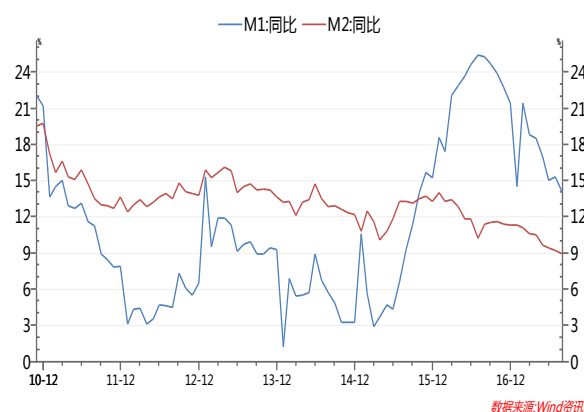
数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 2：8 月 PPI



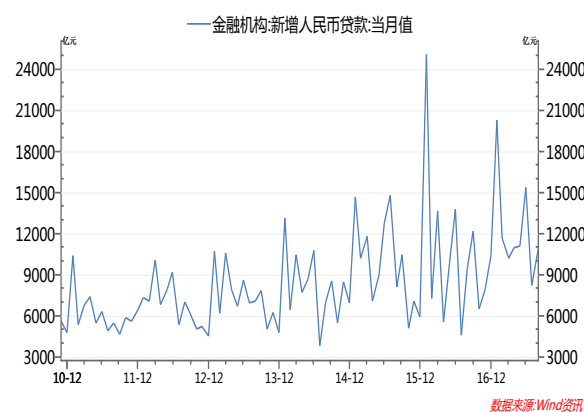
数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 3：8 月 M2 与 M1 同比



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 4：8 月新增贷款(纵轴单位：亿)



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

2、迎来估值修复反弹

- 9 月 15 日，中国金融期货交易所发布公告，自 2017 年 9 月 18 日（星期一）结算时起，沪深 300 和上证 50 股指期货各合约交易保证金标准，由目前合约价值的 20%调整为 15%。同时，自 2017 年 9 月 18 日（星期一）起，沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货各合约平今仓交易手续费标准，调整为成交金额的万分之六点九。

- 九月的第一个工作日，证监会的三位高层相继公开亮相，并发表讲话，涉及券商内控、中小投资者损害赔偿救济制度和资本市场新闻宣传舆论引导，释放多重监管信号。证监会三位高层的亮相，虽涉及内容不一，但均显示出监管层在合规、投资者保护、舆情引导等方面的监管动向，也体现了下一阶段监管重点。

2.1 人工智能是未来投资方向

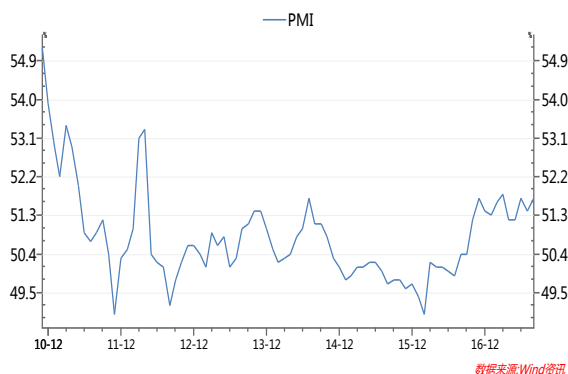
继互联网之后，比较热门的 AI 和人工智能是大数据的又一个应用。人工智能的前提是大数据，不仅仅是历史数据，更是动态数据的综合分析和深度学习，所以大数据的应用叫人工智能。从人类社会的发展需求和发展趋势来看，人工智能一定是下一个互联网，这个趋势已经很明朗。

20 世纪 90 年代互联网刚兴起的时候，当时大家认为就是一个概念、一个泡沫而已，但如今世界前十大市值的公司基本上已经被互联网企业垄断。所以未来一定会有人工智能的大发展。2000 年时，互联网概念非常热门，但是真正有好的盈利模式、有好的核心技术的互联网公司相对较少。

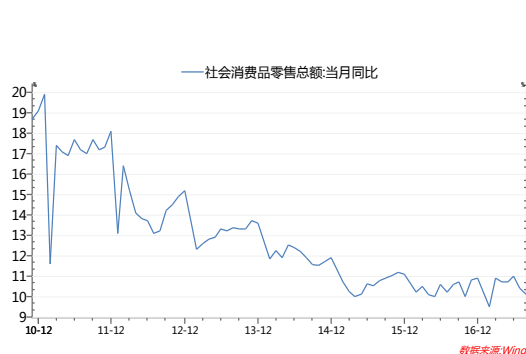
一直到阿里巴巴、腾讯这样的互联网巨头，在电子商务、社交传媒领域脱颖而出，人们才意识到互联网的财富效应。现在的人工智能就类似互联网刚起步的时候。往后看 10 年，人工智能的发展前景应该是没有任何行业能够比拟的，无论是细分行业，还是所有的题材、概念，人工智能都是最具持续性和爆发力的，所以人工智能是最值得投资的方向。

A 股市场没有真正的纯人工智能的公司，中国在人工智能、高端制造等方面的起点非常高，未来人工智能在中国甚至全球的地位，会超过现在互联网所取得的成就，这值得我们重点关注和研究。如果能抓到好的股票，可能就是第二个阿里巴巴和腾讯。

图表 5：8 月官方 PMI



图表 6：8 月社会消费品零售总额同比



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

数据来源：万德资讯，开源证券研究所

2.2 市场调整幅度有限

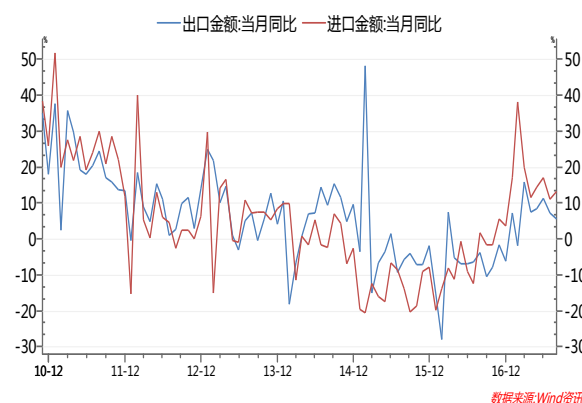
随着8月经济数据的陆续公布,越来越多的分析人士指出不存在经济新周期,相反经济偏弱的格局已经确定。这就意味着钢铁股、有色金属股等下游需求依然不振,仅仅依靠供给端的压缩产能难以让产品价格高位运行,所以热钱纷纷减持周期股。但是券商股挺身而出,聚集了市场人气。这就说明A股目前处于强势震荡蓄势的格局中,在此背景下,部分热钱自然需要寻找新的投资方向。

创业板似乎能够成为吸纳这些热钱的地方。一方面是因为热钱也深知股票市场的发展主要靠新产业、新的业绩增长引擎来驱动,而创业板一向有新兴产业集散地的称号,所以部分热钱出于长期配置的要求,也需要在仓位较轻之际,配置一些创业板股票。另一方面则是因为当前创业板指也有自身的优势,那就是相关上市公司业绩弹性逐渐增强。

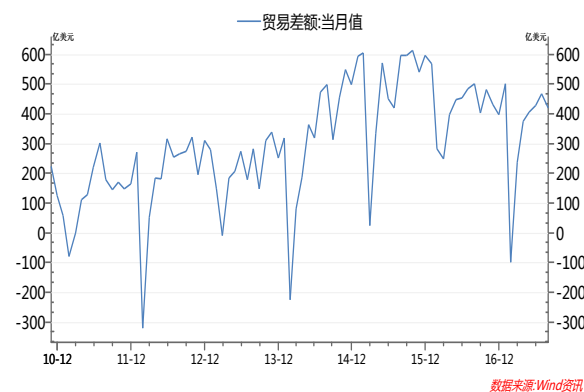
“十九大”召开在即,政策性主题机会或将显现。雄安整体规划或将于9月底出炉,有可能成为第二波行情的导火索;与此同时,雄安建设准备工作同步推进当中,后期新区建设推进或超市场预期。明确作为中央定位的千年大计,雄安板块仍具备主题炒作预期,总体规划公布前后,相关领域将迎来投资机会。

建议重点关注两条主线:一是环保主题。目前环保政策不断加码。相关受益公司有先河环保、清新环境、东方园林、博天环境、菲达环保、龙净环保。二是建筑领域。雄安新区的建设期,将对建筑建材、钢铁等基建行业的拉动最为直接。建议关注相关公司冀东水泥、东南网架、韩建河山、太空板业、新兴铸管、精工钢构。

图表 7: 8月进出口同比

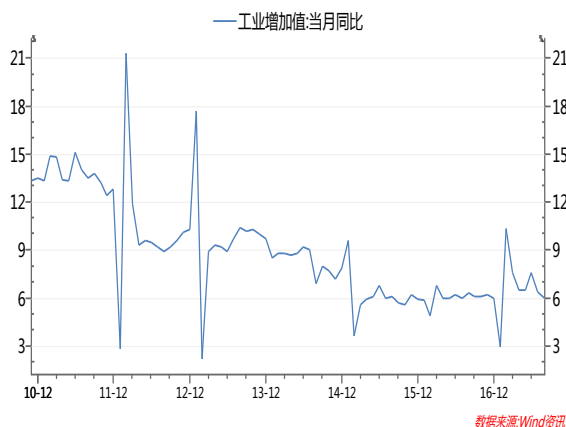


图表 8: 8月贸易差额(纵轴单位: 百万美元)



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 9：8 月规模以上工业增加值



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 10：8 月固定资产投资累计同比



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

3、战略布局结构性机会

一、启动核电建设，产业链热度飙升。

习近平强调，在采取国际最高安全标准、确保安全的前提下，抓紧启动东部沿海地区新的核电项目建设。

建议关注：

002438 江苏神通、000777 中核科技、601727 上海电气、600875 东方电气、

002130 沃尔核材、002011 盾安环境、300172 中电环保

二、国产软件股迎良机

中国政府已经将一些全球知名技术品牌从政府采购名单中删除，同时又增加了上千种本土产品。有业内人士称，此举主要出于安全因素考虑。导致这种局面的因素有许多。例如，本土产品的数量较多，国内安全技术公司比国外公司提供了更多的产品保障等

可关注：600536 中国软件、600588 用友网络、600797 浙大网新、300002 神州泰岳、000977 浪潮信息、300051 三五互联、002063 远光软件、002161 远望谷、002253 川大智胜

三、环保板块政策收紧加业绩驱动

在政策和盈利的双重支撑下，仍具备较强成长性的环保行业，或许将成为业绩优良的白马股“集中营”。

重点关注：002573 清新环境、300187 永清环保、002322 理工环科、300070 碧水源、300137 先河环保、002658 雪迪龙、300385 雪浪环境

四、联通复牌引发爆国企改革

上周 A 股的一大热点无疑是中国联通公布了超预期的混改方案，此前外界盛传的阿里、腾讯、百度一个没拉下，均有机会参与此次混改“盛宴”，此外军工、家电等细分行业龙头也成为中国联通混改“小伙伴”。

个股关注：600886 国投电力、601111 中国国航、002024 苏宁云商、300017 网宿科技、600011 华能国际、600688 上海石化、000554 泰山石油、000063 中兴通讯、600072 中船科技

五、伴随稀土涨价，行业景气周期开启

在政策组合拳和下游需求向好的推动下，稀土行业出现复苏迹象，稀土价格自 6 月份以来呈现加速上涨态势，稀土企业盈利有望明显改善。

个股关注：600111 北方稀土、600259 广晟有色、600392 盛和资源、600549 厦门钨业、000831 五矿稀土、600366 宁波韵升、000970 中科三环

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并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作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

传真：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 13 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售。

业务简介：

■ 代理买卖证券业务：我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。

■ 证券投资咨询业务：我公司经中国证监会批准，开展证券投资咨询业务，为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、看法或建议；

■ 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。

■ 证券自营业务：我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务，使用自有资金和依法筹集的资金，以公司名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 资产管理业务：我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老基金、保险公司、教育机构和基金会等。

■ 融资融券业务：融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务。

分支机构

深圳分公司	地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层	电话：0755-82703813
上海分公司	地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层	电话：021-68779208
北京分公司	地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层	电话：010-58080588
福建分公司	地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元	电话：0592-5360180
珠海分公司	地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902	电话：0756-8686588
江苏分公司	地址：建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室	电话：025-86573878
云南分公司	地址：云南省昆明市度假区滇池路 918 号摩根道五栋 B 区楼	电话：0871-64630002
湖南分公司	地址：湖南省长沙市岳麓区潇湘北路三段 1088 号渔人商业广场 16 栋 3 楼	电话：0731-85133976
深圳第一分公司	地址：深圳市南山区沙河西路 2009 号尚美科技大厦 902 房	电话：0755-86660408
海南分公司	地址：海南省海口市龙华区金贸西路 1 号富丽花园文景阁 308 室	电话：0898-36608886
吉林分公司	地址：吉林省长春市南关区人民大街 10606 号 东北亚国际金融中心 3 楼 301 室	电话：0431-81888388
上海第二分公司	地址：上海市世纪大道 1239 号世纪大都会 2 号楼 13 层 02B 室	电话：021-58391058

营业部

西大街营业部	西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北）	电话：029-87617788
长安路营业部	西安市长安南路 447 号（政法学院正对面）	电话：029-85389098
纺织城营业部	西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号）	电话：029-83542958
榆林航宇路营业部	榆林市航宇路中段长丰大厦三层	电话：0912-3258261
榆林神木营业部	榆林市神木县东兴街融信大厦四层	电话：0912-8018710
商洛通江西路证券营业部	商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层	电话：0914-2987503
铜川正阳路营业部	铜川新区正阳路东段华荣商城一号	电话：0919-3199313

渭南朝阳大街证券营业部：渭南市朝阳大街中段	电话：0913-8189866
咸阳兴平证券营业部：兴平市金城路中段金城一号天镜一号	电话：029-38615030
咸阳分公司 地址：陕西省西咸新区沣西新城世纪大道世纪家园三期A座6号	电话：029-33660530
西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市C区S2-2	电话：029-68765786
佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路1号信业大厦8楼	电话：0757-22363300
北京金鱼池证券营业部 地址：北京市东城区金鱼池中街2号院11号楼11-35（1层底商）	电话：010-83570606
汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期	电话：0916-8623535
韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼4层B户	电话：0913-2252666
锦业路营业部：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层1幢1单元10505室	电话：029-88447531
成都天府大道四川分公司：成都市高新区天府大道北段28号1幢1单元20层2003-2004	电话：028-65193979
宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼	电话：0917-3138308
沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街429号-10门	电话：024-31281728
安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路41号	电话：0915-8889006
延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦7楼712室	电话：0911-8015880
重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路166号2幢1单元21-4	电话：023-63560036
厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路209号13层C单元	电话：0592-5360897
西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写1703	电话：029-89242249
西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层	电话：029-83623600
顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城93A号	电话：0757-22222562
山东分公司 地址：济南市市中区旅游路28666号国华东方美郡109号楼1层	电话：0531-82666773
深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心4号楼8层807	电话：0755-82371868
西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路6号利君V时代A座1903室	电话：029-65663039
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路969号1103室	电话：021-63023551
北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座1708	电话：010-88333866-801
广州华强路证券营业部：广州市天河区华强路2809号	电话：020-38939190
杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路380号银泰城8幢801室-4	电话：0571-88066202
鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街20栋1-2层	电话：0412-7489333
西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路109号岭南郡10101号	电话：029-89281966
济南新冻大街证券营业部：济南市高新区新冻大街康桥颐东2栋2单元106	电话：0531-66620999
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路969号1103室	电话：021-63023551
咸阳渭阳中路证券营业部：咸阳市秦都区渭阳中路副6号政协综合楼4楼	电话：029-33273111
西安临潼华清路证券营业部：西安市临潼区华清路4号楼独栋4（1-2）04一层	电话：029-83817435
铜川红旗街营业部：铜川市王益区红旗街3号汽配公司大楼四层	电话：0919-2185123
咸阳人民西路营业部：咸阳市秦都区人民西路37号117幢1层商铺	电话：029-33612955
汉中兴汉路证券营业部：汉中市汉台区陈家营什字东侧兴汉路一楼营业房	电话：0916-8887897
西安阎良人民路证券营业部：陕西西安阎良区人民东路与公园南路十字东北角	电话：029-81666678
天津霞光道证券营业部：天津市南开区霞光道花园别墅42、43号楼及地下室的房屋1幢宁泰广场写字楼19层05及06单元	电话：022-58282662
咸阳玉泉路证券营业部 地址：咸阳玉泉路丽彩广场综合楼1单元14层1403号	电话：029-38035092
宝鸡金台大道证券营业部 地址：陕西省宝鸡市金台区金台大道6号	电话：0917-3138009
北京振兴路证券营业部 地址：北京市昌平区科技园区振兴路28号绿创科技大厦6层B614\615	电话：010-60716667
南昌红谷中大道证券营业部 地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道988号绿地中央广场A1#办公楼-1501室	电话：0791-83820859
汉中东大街证券营业部 地址：陕西省汉中市汉台区东大街莲湖城市花苑一层	电话：0916-8860108
宝鸡中山路营业部 地址：陕西省宝鸡市中山路72号一层	电话：0917-3679876
安庆湖心北路证券营业部 地址：安徽省安庆市开发区湖心北路1号	电话：0556-5509208

淮安翔宇大道证券营业部 地址：江苏省淮安市淮安区翔宇大道北侧、经六路西侧（华夏商务中心 102 室） 电话：0517-85899551
绍兴胜利东路证券营业部 地址：绍兴市越城区元城大厦 1201-1 室 电话：0575-88618079
安康汉阴北城街证券营业部 地址：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号 电话：0915-2113599