

2017/09/18

风险等级：低风险

赢家日报白金版 0918

【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）：房地产（+16.77）、工程建设（+5.98）、家电行业（+5.92）；主力资金流出前三的行业为（单位：亿元）：有色金属（-53.99）、钢铁行业（-29.33）、软件服务（-26.10）。

2. **策略**：上周，上证指数高位调整，周跌幅 0.35%，深成指周涨幅 0.84%，创业板周跌幅 0.51%。上周五，上证指数低开低走，下跌 0.53%，报收 3353.62 点；深成指微跌 0.07%，报收 11063.10 点；创业板指下跌 0.19%，报收 1875.63 点。两市合计成交 5655.11 亿元，沪股通净流入 2.03 亿元，深股通净流出 0.99 亿元。盘面上，航天航空、文教休闲、房地产、公用事业板块领涨。

消息面上，中金所进一步松绑股指期货，虽然松绑的幅度没有今年二月第一次的幅度大，仍有助于逐步提高市场流动性，利于 A 股回归常态、稳定运行。上一交易日，大盘延续调整走势，盘中最低探至 3345 点，在 20 日均线处暂获支撑。我们认为，8 月多项宏观经济指标回落，美联储 9 月议息会议临近，是否缩表备受关注，叠加市场屡次冲击 3400 点未果，投资者操作略显谨慎，不少盈利盘获利回吐。在趋势走坏之前，我们仍旧维持市场震荡消化抛压后继续稳步抬升的观点。建议投资者坚守手中相对滞涨的绩优股，关注大金融、大消费、国企改革板块中的龙头股，以及人工智能、新能源、电子板块中优质成长股，逢低适当布局。

【要闻梳理】

1. 9 月 15 日，央行公开市场将进行 1200 亿元 7 天期逆回购操作，600 亿元 14 天期逆回购操作，200 亿元 28 天期逆回购操作，当日无逆回购到期。
2. 央行行长助理表示，坚持稳健中性货币政策，有序降低杠杆率，房地产炒作必须减下来。
3. 中国 8 月新增人民币贷款 10900 亿，预期 9500 亿，前值 8255 亿。8 月 M2 货币供应同

比 8.9%，创历史新低，预期 9.1%，前值 9.2%。

4. 中金所通知称，自 9 月 18 日结算时起，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%。沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货各合约平仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点九。
5. 上市公司三季报预告渐成亮点，房地产、钢铁和建筑材料位预增幅度居市场前三名，平均预增幅度为 607.99%、288.93%和 210.61%。两市 612 只预增个股中，有 398 股预增幅度超 30%，占比达到 65.03%，有 189 股预增超 100%，占比达到 30.88%，同时有 40 股预增超 500%，以及有 18 只个股预增幅度超 10 倍。
6. 上海市最新出台的《关于加快培育和发展本市住房租赁市场的实施意见》明确：加快培育和发展住房租赁市场。到 2020 年，基本形成多主体参与、多品种供应、规范化管理的住房租赁市场体系。
7. 据已披露公告不完全统计，从今年 4 月 5 日至今，已有陆续 9 家上市公司选择驻扎雄安，它们在当地成立办事处等分支机构，以便于开拓当地业务。此外，部分上市公司则选择与当地企业建立战略合作，以谋求共同加入雄安新区的建设。
8. 八月推土机销量同比增长 61%，出口创近三年新高，行业上涨势头强劲。1-8 月，推土机累计销售 4065 台，已超过 2016 年全年销量，相比 2016 年同期增长 39.21%，增幅较上月继续扩大，预测全年增长率将达到 40%左右，总销量在 5600 台上下。
9. 国家发改委政策研究室副主任孟玮介绍，下一步将继续深化价格改革，强化价格监管，重点聚焦在电力、天然气、铁路客运、水资源、公用事业五个方面。
10. 新的一周，多个行业会议将密集召开。9 月 18 日，2017 全球工程机械产业大会暨 50 强峰会召开；9 月 20 日，大陆桥国际运输研讨会暨“一带一路”国际多式联运峰会召开；9 月 21 日，第六届中国金融科技峰会举行，2017 中国国际生物医用材料产业博览会召开。第三届国际计算机前沿大会、中国国际石墨烯创新大会也即将召开。

【东方研究】

世联行（002285）

公司核心投资逻辑将变成交易入口的持续变现和长租入口的开拓。其中前者将继续支撑公司从代理龙头变身为交易龙头，从单一的代理费盈利点转向总代理模型，通过房产代理、房产分销、房产金融、装修等手段完成业绩增长。从 2012-2016 年，公司已经完成了全国化

的扩张和布局，全国商品房销售额复合增速为 14.8%，而同期公司代理业务销售额复合增速达 29.1%，助力公司的市占率从 2011 年的 2.4% 迅速提升至 2016 年的 4.3%。

房联宝业务 2017H1 营收同比大增 61%，毛利率提升至 22%。主要受 4 方面驱动：1) 立足世联的线下组织优势；2) 省域深耕，下沉三四线；3) 营销总包模式扩大单盘利润；4) 全产业链资源链接。此外，公司金融业务在 2014-2016 年营收分别为 2.7/4.2/4.5 亿元，过去 3 年复合增速达到 85.6%。截止 2017 年上半年，金融业务的贷款余额已达 33 亿元，同比增长 105.2%。今年放款集中在二季度，因此下半年业绩有望进一步释放。

长租公寓作为公司新的发展方向。通过公寓的端口向上可以拓展到装修业务，向下可以延伸至旅游、社交等各类增值服务以及房租分期等金融产品服务。海外成熟市场经验表明公寓公司的盈利由租金差、配套金融服务及增值服务构成，且越成熟的市场中公寓公司房租差的盈利占比越低。未来随着公司房源规模扩张，公寓业务的收入规模及盈利能力有望走高。

风险提示：房地产市场大幅下滑，新业务拓展不力。

【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