

【A 股市场大势研判】

大盘弱势震荡

盘面研判：

周四大盘低开后弱势震荡，小幅收跌。具体来看，早盘大盘低开低走，随后指数窄幅震荡。午后大盘持续震荡整理至收盘。截至收盘，上证指数下跌 0.17%；深证成指下跌 0.05%；创业板指下跌 0.01%。从盘面上看，个股板块下跌居多，船舶、白酒等板块走势稍强，房地产、煤炭和石油等板块走势较弱。

从影响市场的因素看，国务院总理李克强日前表示，要推进装备制造等领域央企重组整合，要继续化解过剩产能，推进国企混合所有制改革；提出设立国家融资担保基金；要加强对小微企业的金融服务。可见，管理层积极推进央企重组和改革进程，有助于提升央企的市场竞争力。市场方面，受美元反弹等多重因素影响，两地人民币持续走低，离岸人民币兑美元日内跌逾 300 点，失守 6.67 关口，在岸人民币兑美元刷新 8 月底以来新低至 6.6667。人民币汇率出现下跌，对市场构成扰动。另外，周四央行进行 500 亿 14 天、200 亿 28 天期逆回购操作，当日有 700 亿逆回购到期，完全对冲当日到期资金规模。此外央行就 7 天、14 和 28 天期逆回购操作需求询量。由于月末财政支出力度加大，央行近期连续采取措施释放流动性维稳市场资金面。此外，值得注意的是，近期中共中央、国务院关于对《北京城市总体规划（2016 年—2035 年）》的批复提出，深入推进京津冀协同发展，发挥北京的辐射带动作用，打造以首都为核心的世界级城市群。全方位对接支持河北雄安新区规划建设，建立便捷高效的交通联系。可以看到，管理层后续将支持京津冀等区域经济发展，相关板块有望获得资金的青睐，值得投资者关注。

综合来看，周四大盘弱势震荡，走势偏弱。地产、煤炭、有色等板块出现回调，对指数构成压制，个股板块下跌居多，成交量略有放大。从市场环境上看，近期人民币持续贬值以及部分大宗商品价格出现回调，对资源类板块带来一定压力，加上节前资金面相对偏紧，导致市场走势有所偏弱。整体来看，市场成交略显清淡，预计节前大盘仍维持震荡格局为主。操作上建议把握板块轮动机会，重点关注金融、通信、电子、环保、国企改革等板块品种。

趋势预测：

预计节前大盘仍维持震荡格局为主。

操作建议：

操作上建议把握板块轮动机会，重点关注金融、通信、电子、环保、国企改革等板块品种。

【热点聚焦】

消费旺季来临，食品龙头值得关注

周四大盘延续震荡整固态势，个股板块多数下跌。食品饮料、电子、军工等板块领涨，而钢铁、煤炭和有色周期股和房地产板块拖累大盘上涨。消费旺季来临，食品饮料板块大涨，其中白酒股涨幅最大，水井坊、古酒贡酒、沱牌舍得等个股涨幅超过 5%。

随着国庆中秋双节来临，白酒旺季提价预期增强，提升经销商提前备货需求，带动 Q3 收入利润弹性进一步释放。预计上市酒企业绩亦表现强劲，其中受益于品牌集中度提升及渠道积极性增强的一线白酒表现好于二三线品种。建议关注全国性品牌贵州茅台、五粮液、泸州老窖，并重点提示趋势持续改善的洋河股份，二线品种重点推荐古井贡酒、口子窖、水井坊。

2017H1 液态类乳品/婴幼儿配方奶粉销售额增速分别为 7.3%/9.4%，均高于去年同期水平，随着中秋旺季到来，我们预计三季度需求回暖趋势仍将延续，且随着大宗成本价格回落，企业成本压力减弱，毛利率下滑压力减小。建议关注伊利股份。

肉制品享受成本下行红利，盈利空间提升：我们预计随着高价库存消化完成，肉制品企业将充分享受猪、鸡成本下降红利，三季度利润有望释放。中秋旺季到来预计屠宰放量明显，且成本下行周期中肉-猪价差拉大带来屠宰头均利润提升。我们预计以双汇为代表的肉制品龙头三季度利润将显著好于上半年。建议关注双汇发展。

调味品将受益于餐饮市场回暖和行业性提价：17 年 1-8 月全国餐饮收入 25110 亿元，同比增长 11.1%，餐饮复苏带动需求增加；行业整体库存良性，结合先前全面提价，预计调味品三季度有望继续好于预期。建议关注海天味业、中炬高新、恒顺醋业。

【一周股票池】

股票名称	推荐日 (收盘价)	最新收盘 (元)	止损价 (元)	点评与操作建议
洋河股份 (002304)	9 月 28 日 (103.41)	103.41	95	公司是国有大型酿酒企业，公司主导产品洋河大曲已有 500 多年的历史，早在明清时代就享有盛名，建议关注。
光迅科技 (002281)	9 月 27 日 (25.6)	24.72	22	震荡下跌，持股观望。
华海药业 (600521)	9 月 26 日 (22.6)	22.68	20	小幅上涨，持股。
华夏银行 (600015)	9 月 25 日 (9.38)	9.26	9	小幅震荡，持股。
中信证券 (600030)	9 月 22 日 (18.14)	18.03	16	小幅震荡，持股。
苏州固锝 (002079)	9 月 20 日 (8.67)	8.49	8	小幅震荡，持股。
祁连山 (600720)	9 月 18 日 (10.83)	10.68	10	小幅下跌，继续持股。跟踪期已到，剔除。

东莞证券宏观策略研究团队：**符传岩**

SAC 执业证书编号：S0340512110001

电话：0769-22119463

邮箱：fck@dgzq.com.cn

潘绍昌

SAC 执业证书编号：S0340512080003

电话：0769-22118627

邮箱：psc@dgzq.com.cn

段福林

SAC 执业证书编号：S0340512030002

电话：0769-22111089

邮箱：dfl@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn