

【A 股市场大势研判】

大盘弱势震荡

盘面研判：

周四大盘弱势震荡。具体来看，早盘大盘低开低走，随后指数持续走弱。午后股指维持弱势震荡，并且一度跌至 3359 点附近，尾盘维持弱势。截至收盘，上证指数下跌 0.34%；深证成指下跌 0.83%；创业板指下跌 0.30%。从盘面上看，大部分板块下跌，白酒、医药等板块走势稍强，而军工、券商等板块跌幅居前。

从影响市场的因素看，统计局公布数据显示，前三季度国内生产总值 593288 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速与上半年持平，比上年同期加快 0.2 个百分点。分产业看，第一产业增加值 41229 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 238109 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 313951 亿元，增长 7.8%。三季度，国内生产总值同比增长 6.8%，经济连续 9 个季度运行在 6.7-6.9% 的区间，保持中高速增长。从数据上看，我国经济前三季度经济数据运行总体平稳，质量效益明显提高，未来经济稳中向好态势持续发展，对市场影响积极。证监会主席刘士余表示，根据十九大报告，未来几年要打好防范重大风险的攻坚战，包括防范金融风险和地方债务风险。同时还要补短板，其中包括补齐资本市场的短板。对资本市场来说，未来要打好防范化解金融风险的攻坚战，同时不能制约补短板的进程。下一步要持续推进改革，以更大的勇气推进开放，尽早建成具有国际竞争力的多层次资本市场体系。可见，未来监管层将加大市场监管，防风险为主。维护资本市场稳定。另外，央行最新公布数据显示，9 月央行口径外汇占款余额增加 8.5 亿元，至 215106.85 亿元；为 2015 年 10 月以来首次上升。从数据可见，外汇占款上升，说明当前市场资本流动稳定，人民币汇率维持稳定的状态，对市场有积极影响。

综合来看，周四大盘弱势震荡，个股板块下跌居多。从技术面上看，指数跌破 10 日均线，短期走势趋弱。从市场环境上看，近期公布的经济数据表现较好，经济仍维持稳定增长势头，外汇占款有所回升，而央行也持续净投放稳定资金面，市场环境相对偏积极。整体上看，近期市场信心偏弱，指数也有所震荡反复，预计短期市场仍有震荡，但中期有望逐步企稳。操作上建议投资者关注板块轮动机会，重点关注金融、环保、通信、电子、国企改革等板块品种。

趋势预测：

预计短期市场仍有震荡，但中期有望逐步企稳。

操作建议：

操作上建议投资者适度谨慎，重点关注金融、环保、通信、电子、国企改革等板块品种。

【热点聚焦】

医药板块表现活跃

周四大盘震荡回调，个股板块多数下跌，跌幅较大的板块是通信、军工、钢铁、电子等，而仅有食品饮料和医药板块上涨。医药板块最近表现比较活跃，其中美康生物、大博医疗等个股涨停。

2017年10月8日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》。本次意见稿系国家食品药品监督管理总局于今年2017年5月11日公布的《鼓励药品医疗器械创新加快上市审批审评的相关政策的征求意见稿》的2017年第52-55号4份文件。其核心内容仍然延续近深化医药改革的主要纲领。通过国家最高行政机构发布，足显政策推行的决心。

创新药板块估值提升具备基本面支撑。两办联合发布强化鼓励创新政策,是刺激创新药大发展的政策基础;新技术以及精准医学理念重塑研发模式,创新周期缩短是重估行业属性的技术基础;医疗需求分层,医保纳入+自费意愿能力增强,支付能力提升是支撑长期发展的市场基础;本土企业进入密集收获期,预计后续多个品种有望申报NDA,是行情延续的催化剂。

本土创新企业是研发、注册、市场准入和销售能力等综合竞争,预计本土未来竞争格局将是“强者更强 V.S.自出机杼”:本土大药企凭借雄厚资本、运作经验和资源积累,有望与国外药企展开正面竞争,而小型初创企业通过差异化定位受益。本土新药资产价值应为临床进展、研发转化率、竞争格局、政府事务能力、销售能力等因素的综合考虑,国际BD能力带来的期权价值也应纳入考量。新药资产定价的复杂性导致一致预期难以形成,边际定价体系下表现为标的表观估值提升,市场风险偏好和微观市场结构是估值空间的限制因素。维持行业增持评级。推荐标的:恒瑞医药、丽珠集团、长春高新、我武生物、通化东宝;受益标的:复星医药、石药集团。

【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 |
|------------------|-------------------|-------------|------------|--|
| 恒瑞医药 (600276) | 10月19日 (65.43) | 65.43 | 60 | 公司是国内最大的抗肿瘤药和手术用药的研究和生产基地,国内最具创新能力的大型制药企业之一,致力于在抗肿瘤药、手术用药、内分泌治疗药、心血管药及抗感染药等领域的创新发展,并逐步形成品牌优势,建议关注。 |
| 双汇发展 (000895) | 10月18日 (24.83) | 25.52 | 22 | 逆势上涨,持股。 |
| 祁连山 (600720) | 10月17日 (11.13) | 11.14 | 10 | 冲高回落,有调整可能,建议冲高减持,剔除。 |
| 中兴通讯 (000063) | 10月16日 (30.45) | 28.38 | 28 | 大幅下跌,技术破位,减持,剔除。 |
| 碧水源 (300070) | 10月13日 (19.28) | 18.19 | 18 | 震荡下跌,持股。 |
| 华鲁恒升 | 10月12日 | 12.25 | 12 | 震荡下跌,减持,剔除。 |

| | | | | |
|--------------------|------------------------|-------|------|-------------|
| (600426) | (13.02) | | | |
| 清新环境 (002573) | 10 月 11 日 (21.70) | 22.30 | 20 | 震荡下跌，持股。 |
| 跨境通 (002640) | 10 月 10 日 (23.60) | 22.69 | 21.5 | 弱势下跌，减持，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