

# 周刊 精选

仅供内部参考

【2017/10/20】

2017 年 10 月 20 日星期五

## 消费、环保成四季度新风口

作者：马弋寻

编者按：虽然目前多个主要指数受困于日线级别的背离而产生震荡，但上证综指、中小板、创业板周线保持强势上攻之势，故此四季度后大盘继续上行突破 3400 点应可期待。热点方面，防御性的消费股、受益政策利好的环保股可关注。此外，本刊特约作者选题认为，海外科技股独享的国家牛市行情有望蔓延至 A 股。在产业政策红利和内需市场井喷的刺激下，A 股科技股有望迎来业绩升和估值涨的戴维斯双击行情。

指数方面，虽然目前多个主要指数受困于日线级别的背离而产生震荡，但需要看到，上证综指和上证 50 均为周线突破等待确认格局，包括深成指、中小板、创业板周线也保持强势上攻之势，故此四季度后大盘继续上行突破 3400 点应可期待。

低价补涨与大盘突破就在四季度

9 月底证监会定调“从政治高度看待维护市场稳定极端重要性”，而后又出台了发展长期机构投资者、资管去通道降杠杆等的通知，在此基调下，指数短线的震荡难免，在突破 3400 点后或仍延续小步攀升的主旋律。另外，在资金面上，今年央行整体货币政策恐难有大的变化，现上证综指也已重新回撤日均 2000 亿元成交额区间，如若后续不能持续有效放大，则前期压住节奏下大小盘轮动表现的格局将会再次出现。而随着重要会议的结束，四季度特别是 10 月的行情主线会渐次浮出水面，补涨行情有望延续。

不过，受限于整体资金层面，后续热点的分化将在所难免。由于国家队、社保、公募及 QFII 等持仓偏好趋于集中，故四季度关注的热点需在一定程度上向这些主要机构的偏

2017 年 10 月 20 日星期五

好方向加以倾斜。对 QFII 的关注度也有必要提到一个更高的高度。由于今年 6 月明晟公司已宣布将 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数，2018 年 6 月后正式纳入，外资进入 A 股的管道会陆续得以开拓，进入境内的资金规模将会逐步放大。而 QFII 作为重要的海外机构投资者，其境内规模的放大、话语权的增加，会导致其投资风格（战略性持股、高股息率、成长性蓝筹股等）成为影响 A 股市场的更重要因素。

根据今年二季末的上市公司数据，QFII 彼时持股市值达到 1144.7 亿元，已占到 A 股流通市值的 0.28%。公开的数据显示，除了上述主要资金共同积聚的银行等金融股外，QFII 二季度后明显开始向消费类、环保等品种大幅集结，所涵盖的品种如白酒、食品、家电、汽车、医药医疗、科技、新能源等。其中食品饮料、家电、电子、医药医疗行业的市值分别为 208.3 亿元、138 亿元、67.9 亿元、55 亿元。而这些所有行业被追捧的个股的共性则均指向其龙头股和成长性绩优股。

从节后一周交易情况来看，上述部分行业中如医疗、环保等已经开始明显出现异动。如周一低位的医药医疗股明显开始活跃，除了部分医药股持续新高外，医疗股出现了大面积的涨停。到周五时，环保股也出现了爆发性行情，近 20 只环保概念股涨停。联系到前期这些资金的深度布局 and 沉淀，上述表现亦在情理之中。

#### 阶段性关注受益环保股

总体来看环保股的表现应会阶段性延续，年内持续的限产叠加追责等环保治理机制在持续发挥成效，并对环保股和受限行业中未停产的部分国企央企产生明确的正向影响。消息面上，随着下周重要会议的召开，加之秋冬季来临，部分大型煤炭生产企业将暂停会议期间的生产。类似的限产还有近期石家庄出台的针对秋冬季大气污染综合治理的攻坚行动方案，根据该方案：以钢铁、建材、有色、火电、焦化等行业为重点，全面组织开展工业企业无组织排放状况摸底排查。2017 年 10 月底前，完成上级下达的去产能任务，全市压减焦炭产能 65 万吨、压减水泥 350 万吨。全市采暖季钢铁产能限产 50%，以高炉生产能力

2017 年 10 月 20 日星期五

计，采用企业实际用电量核实。采暖季炭素企业达不到特别排放限值的全部停产，达到特别排放限值的限产 50% 以上，以生产线计，水泥、陶瓷、玻璃棉、岩棉（不含电炉）、石膏板、砖瓦窑等建材行业，采暖季全部实施停产。

诸如此类环保机制的推进，空气治理、污水处理、风沙治理、固废处理等细分板块及相关龙头股的表现值得重点留意。当然，环保股仍是主要资金布局的其中一环。如再次出现大小盘股和行业的轮动，则前述多个消费行业同样将面临明显的轮动补涨行情。（文章只代表个人观点，不代表红刊立场）