

## 证券研究报告

### 证券分析师

魏伟

投资咨询资格编号:S1060513060001  
电话 021-38634015  
邮箱 WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

马涛

投资咨询资格编号:S1060517070001  
电话 021-20667451  
邮箱 MATAO304@PINGAN.COM.CN

### 研究助理

张亚婕

一般证券从业资格编号:S1060115100061  
电话 021-20661934  
邮箱 ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN

吴泽民

一般证券从业资格编号:S1060116070091  
电话 021-20667760  
邮箱 WUZEMIN245@PINGAN.COM.CN

郭蕊

一般证券从业资格编号:S1060117100026  
电话  
邮箱 GUORUI900@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

## 策略周报

# 改革和发展是市场信心之本

### 平安观点：

- **中国的发展正在步入全新的时代，经历了基本矛盾和目标的演变，社会主义改革蓝图愈发清晰。**从近期发布的报告以及记者会报道来看，供给侧结构性改革仍然是当前改革的主线，只不过更多从原来淘汰落后产能的“减法”，转向对新兴产业扶持的“加法”。环保和生态文明建设的决心超出市场预期，国企改革推动一如既往，消费升级和新兴科技产业也是经济转型下的政策重要发力点，值得市场关注。
- **十九大对金融监管表述的关键词仍围绕在防范风险。**周小川行长强调系统性金融风险、深化企业去杠杆以及防范家庭杠杆的过快增长。郭树清主席明确表示，未来的金融监管趋势会越来越严，银行业下一步的监管动作主要集中在健全公司治理结构，解决银行股东发挥作用不到位等问题，并且进一步加大对不良资产的处置。刘士余主席也强调在未来几年内要打好防范重大风险的攻坚战，促进市场结构改善。
- **与此同时，资本市场的对外开放的信号也在进一步释放。**央行表示，人民币汇率改革会继续迈进，机构合作和金融市场的准入也会进一步对外开放，以有效提升金融机构竞争获利，例如对外资银行在持股比例、设立机构等方面进行改革开放，并且也将跨境资本流动纳入MPA。而近期西班牙上演的加泰罗尼亚独立危机和我国稳定的政治环境则形成强烈对比，对全球资本市场造成不小的波动，上周港股市场甚至有达到近2%的跌幅，事件后续仍在发酵，但对国内影响有限，人民币资产的配置价值仍在持续升温。
- **十九大的胜利召开对于凝聚改革共识具有重要意义，在2020年全面实现小康和继续全面推进深化改革两个方面，发展和改革并举是资本市场信心的本源。**强监管的环境仍在继续，有利于资金进一步脱虚入实，非常有利于资本市场的中长期发展。短期经济增长和企业盈利的状况仍然较为稳定（上周市场对于经济增长较高的传言也在一定程度上干扰了市场的短期价格），流动性整体环境偏中性但对于权益市场来说，流动性并不缺乏。随着市场对于发展和改革层面信心的进一步增加，我们认为市场仍将吸引资金逐步进入，A股市场仍是当前最具配置价值的大类资产。
- **我们仍然维持市场走势震荡上行的判断，市场风格进一步分化。**行业方面相对看好通信和计算机行业的投资机会，主题上推荐国企改革主题。10月重点组合关注：金风科技、方正电机、华友钴业、东方国信、汉得信息、美的集团、通策医疗、登海种业、伊利股份、中国国航。
- **风险提示：**宏观经济下行超预期；金融监管政策超预期。

# 正文目录

一、本周观点 .....	4
二、市场回顾 .....	4
2.1 政策&事件回顾 .....	4
2.2 市场涨跌及估值回顾 .....	5
三、流动性跟踪 .....	7
四、IPO 概况 .....	9
五、市场情绪 .....	10
六、风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1	近两周市场主要指数涨跌幅 (%)	5
图表 2	2017 年以来市场主要指数涨跌幅 (%)	5
图表 3	近两周主要市场指数估值情况 (PE-TTM)	6
图表 4	近两周各行业涨跌幅 (%)	6
图表 5	近两周排名前 20 的主题概念板块涨跌幅 (%)	6
图表 6	上周申万一级行业绝对估值情况 (PE-TTM)	7
图表 7	上周申万一级行业相对估值情况 (PE-TTM)	7
图表 8	近两周流动性价格变化 (%)	8
图表 9	上周公开市场货币净投放 5600 亿	8
图表 10	上周末十年国债收益率小幅上行至 3.72%	8
图表 11	银行间 R001 和 R007 大幅回落	8
图表 12	3 个月 Shibor 继续小幅回升	8
图表 13	信用利差持续回落	9
图表 14	AAA 级信用债风险溢价盘整	9
图表 17	上周 8 家企业发布招股说明书	9
图表 18	上周新股上市表现	9
图表 15	信号灯模型: 9 月份市场情绪指数维持平稳	10

## 一、 本周观点

中国的发展正在步入全新的时代，经历了基本矛盾和目标的演变，社会主义改革蓝图愈发清晰。从近期发布的报告以及记者会报道来看，供给侧结构性改革仍然是当前改革的主线，只不过更多从原来淘汰落后产能的“减法”，转向对新兴产业扶持的“加法”。环保和生态文明建设的决心超出市场预期，国企改革推动一如既往，消费升级和新兴科技产业也是经济转型下的政策重要发力点，值得市场关注。

十九大对金融监管表述的关键词仍围绕在防范风险。周小川行长强调系统性金融风险、深化企业去杠杆以及防范家庭杠杆的过快增长。郭树清主席明确表示，未来的金融监管趋势会越来越严，银行业下一步的监管动作主要集中在健全公司治理结构，解决银行股东发挥作用不到位等问题，并且进一步加大不良资产的处置。刘士余主席也强调在未来几年内要打好防范重大风险的攻坚战，促进市场结构改善。

与此同时，资本市场的对外开放的信号也在进一步释放。央行表示，人民币汇率改革会继续迈进，机构合作和金融市场的准入也会进一步对外开放，以有效提升金融机构竞争获利，例如对外资银行在持股比例、设立机构等方面进行改革开放，并且也将跨境资本流动纳入MPA。而近期西班牙上演的加泰罗尼亚独立危机和我国稳定的政治环境则形成强烈对比，对全球资本市场造成不小的波动，上周港股市场甚至有达到近2%的跌幅，事件后续仍在发酵，但对国内影响有限，人民币资产的配置价值仍在持续升温。

十九大的胜利召开对于凝聚改革共识具有重要意义，在2020年全面实现小康和继续全面推进深化改革两个方面，发展和改革并举是资本市场信心的本源。强监管的环境仍在继续，有利于资金进一步脱虚入实，非常有利于资本市场的中长期发展。短期经济增长和企业盈利的状况仍然较为稳定（上周市场对于经济增长较高的传言也在一定程度上干扰了市场的短期价格），流动性整体环境偏中性但对于权益市场来说，流动性并不缺乏。随着市场对于发展和改革层面信心的进一步增加，我们认为市场仍将吸引资金逐步进入，A股市场仍是当前最具配置价值的大类资产。

我们仍然维持市场走势震荡上行的判断，市场风格进一步分化。行业方面相对看好通信和计算机行业的投资机会，主题上推荐国企混改主题。10月重点组合关注：金风科技、方正电机、华友钴业、东方国信、汉得信息、美的集团、通策医疗、登海种业、伊利股份、中国国航。

## 二、 市场回顾

### 2.1 政策&事件回顾

#### （1）中国共产党第十九次全国代表大会开幕

2017年10月18日上午9时，中国共产党第十九次全国代表大会在北京人民大会堂开幕，习近平代表第十八届中央委员会向大会作了题为《决胜全面建成小康社会 夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利》的报告。报告提出了中国特色社会主义进入了新时代、我国社会主要矛盾已经转化、形成了新时代中国特色社会主义思想、建设社会主义现代化强国四个新概念。

#### （2）证监会：并购重组过程是内幕交易的高发领域 将严厉打击

证监会指出，上市公司并购重组过程是内幕交易的高发领域，有的甚至隐藏有市场操纵行为，相关主体在利益驱使下突破法律底线，攫取非法利益，侵害中小投资者合法权益，证监会对此类行为将始终予以重点监控和严厉打击，决不让任何一个以身试法者有机可乘、有利可图。

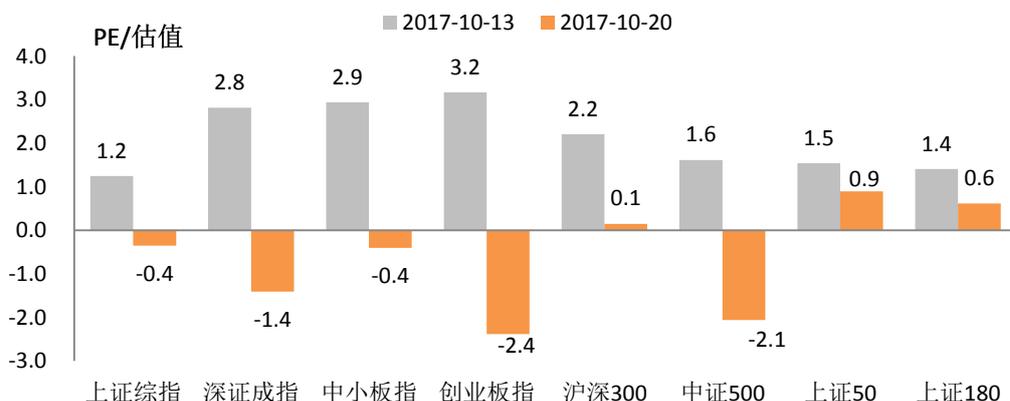
### (3) 银监会：金融监管趋势会越来越严

银监会主席郭树清在党的十九大中央金融系统代表团开放日上表示，今后整个金融监管的趋势会越来越严。银监会今年确定同业、理财、表外三个重点领域，严格执行法律、严格执行法规、严格执行纪律。“银行业的前景是很好的，风险是可以化解的，矛盾是可以解决的，但是需要付出艰辛的努力，和各方的共同配合，也希望得到大家的理解。”

## 2.2 市场涨跌及估值回顾

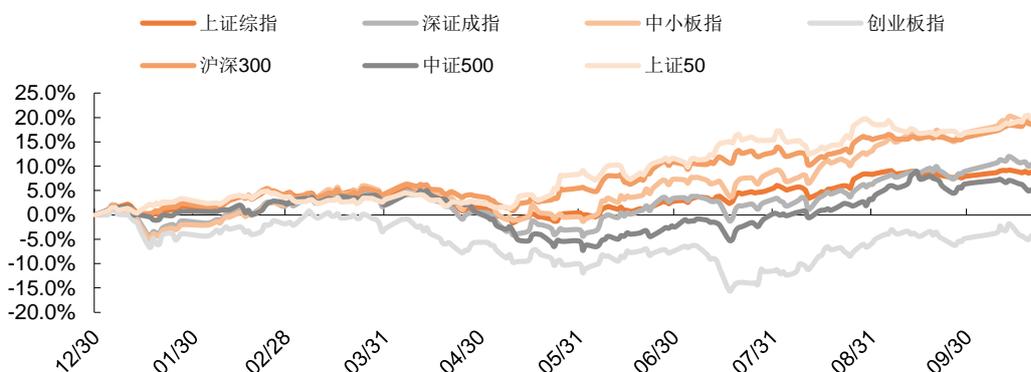
上周整体市场指数向好，上证综指下跌了 0.35%，深证成指下跌了 1.41%，中小板指下跌了 0.41%，创业板指下跌了 2.38%，沪深 300 上涨了 0.15%，中证 500 下跌了 2.06%。其中，行业方面，食品饮料、交通运输、银行、医药生物和建筑材料行业涨幅最大，分别为 1.66%、1.37%、0.49%、0.05% 和 -0.09%；计算机、通信、综合、采掘以及钢铁行业跌幅最大，分别为 -5.14%、-4.21%、-3.37%、-3.13% 和 -2.93%。概念板块方面，上海自贸区指数、长江经济带指数、迪士尼指数、智能物流指数以及上海本地重组指数涨幅最大，分别为 5.24%、3.18%、2.28%、2.16%、1.27%。

图表1 近两周市场主要指数涨跌幅（%）



资料来源:WIND, 平安证券研究所

图表2 2017 年以来市场主要指数涨跌幅（%）



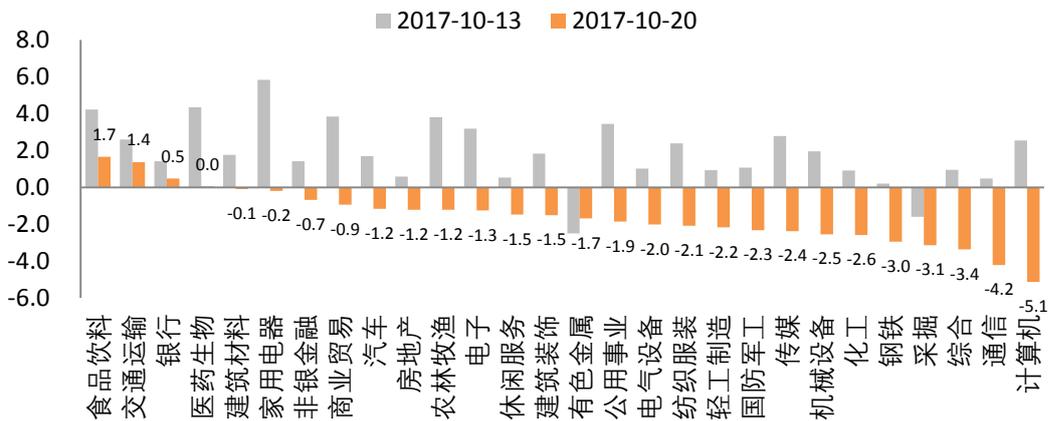
资料来源:WIND, 平安证券研究所

图3 近两周主要市场指数估值情况 (PE-TTM)



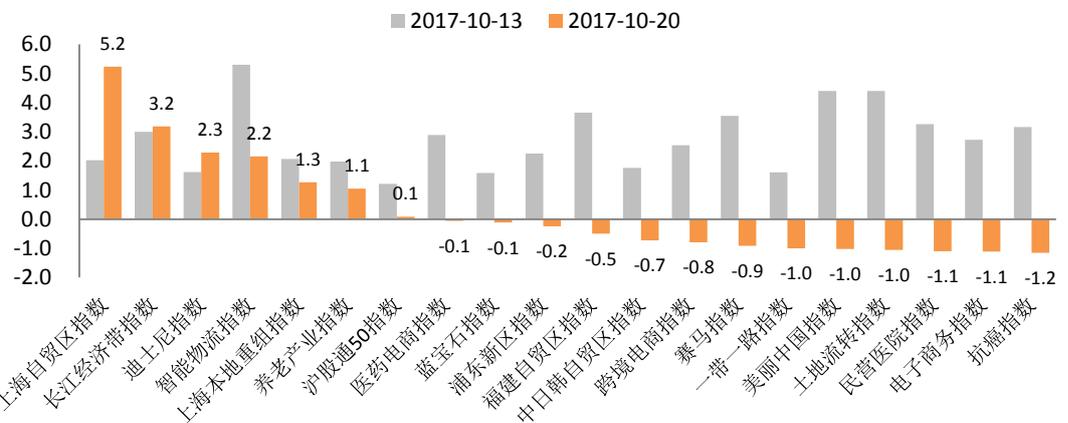
资料来源:WIND, 平安证券研究所

图4 近两周各行业涨跌幅 (%)



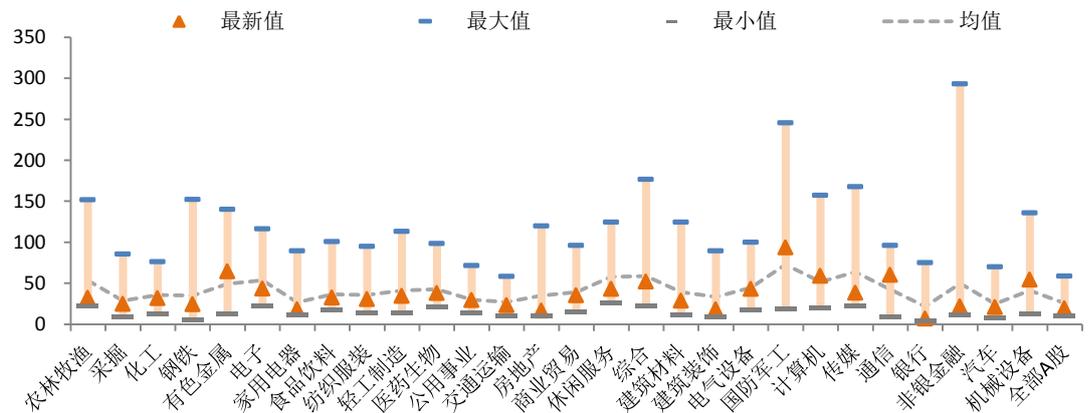
资料来源:WIND, 平安证券研究所

图5 近两周排名前20的主题概念板块涨跌幅 (%)



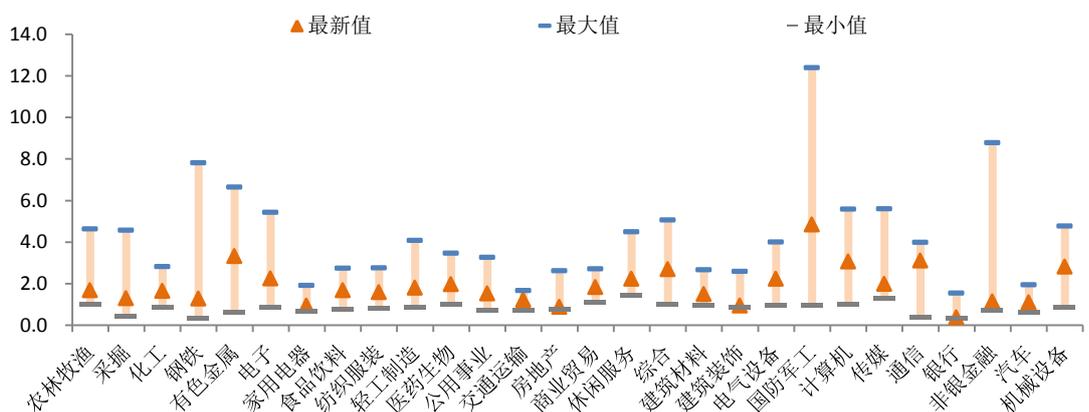
资料来源:WIND, 平安证券研究所

图表6 上周申万一级行业绝对估值情况 (PE-TTM)



资料来源:WIND, 平安证券研究所

图表7 上周申万一级行业相对估值情况 (PE-TTM)

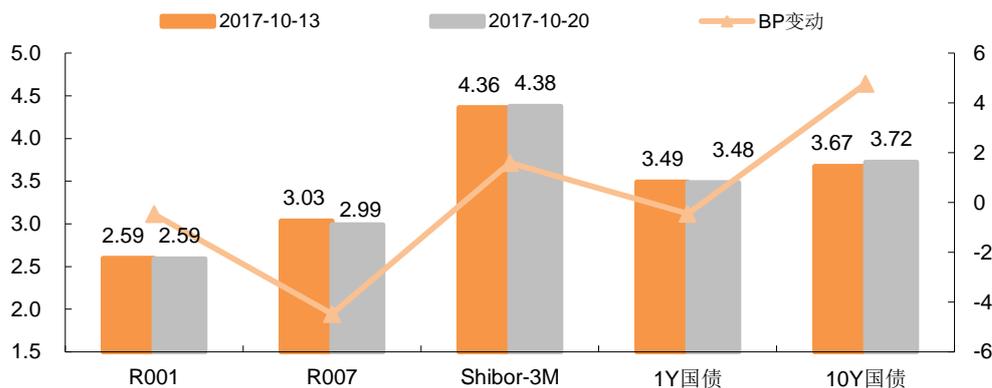


资料来源:WIND, 平安证券研究所

### 三、流动性跟踪

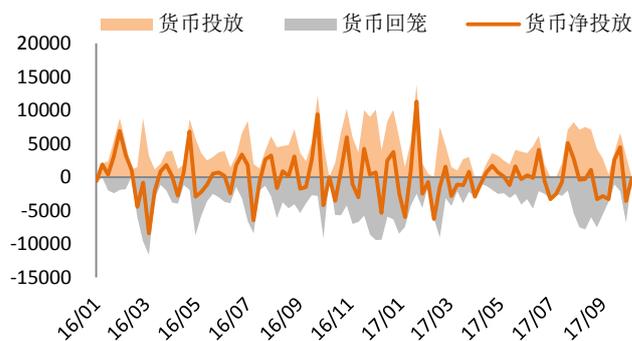
上周流动性依旧维持中性偏紧的态势。市场资金价格波动较小。截止至 2017 年 10 月 20 日, R001 维持在 2.59%, R007 从 3.03% 回落至 2.99%, Shibor-3M 从 4.36% 回落至 4.38%, 十年期国债收益率从 3.67% 上升至 3.72%。

图表8 近两周流动性价格变化 (%)



资料来源:WIND, 平安证券研究所

图表9 上周公开市场货币净投放 5600 亿



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表10 上周末十年国债收益率小幅上行至 3.72%



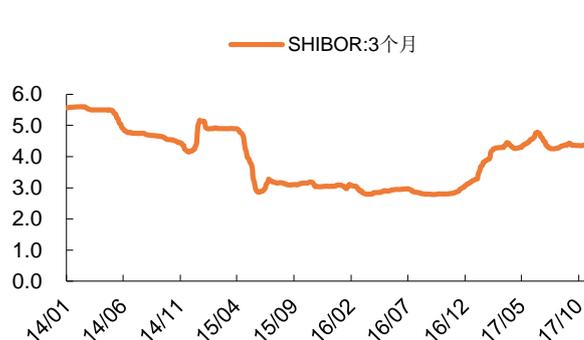
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表11 银行间 R001 和 R007 大幅回落



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表12 3个月 Shibor 继续小幅回升



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表13 信用利差持续回落



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表14 AAA级信用债风险溢价盘整



资料来源: WIND, 平安证券研究所

## 四、IPO 概况

图表 17 上周 8 家企业发布招股说明书

代码	名称	申购代码	招股日期	上市板
300719.SZ	安达维尔	300719	2017/10/19	创业板
300716.SZ	国立科技	300716	2017/10/18	创业板
603809.SH	豪能股份	732809	2017/10/18	主板
600903.SH	贵州燃气	730903	2017/10/18	主板
603507.SH	振江股份	732507	2017/10/17	主板
300718.SZ	长盛轴承	300718	2017/10/16	创业板
603856.SH	东宏股份	732856	2017/10/16	主板
603659.SH	璞泰来	732659	2017/10/16	主板

资料来源:WIND, 平安证券研究所

图表 18 上周新股上市表现

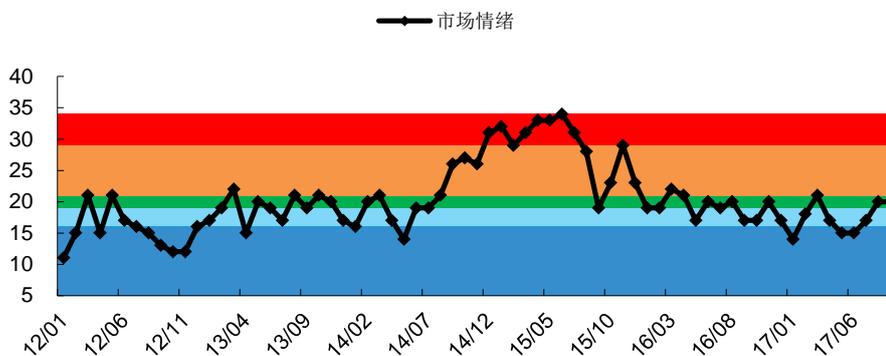
新股上市表现					上市首日				
代码	名称	上市日期	发行价格	上市板	涨跌幅(%)	换手率(%)	开盘涨跌幅(%)	振幅(%)	市盈率
603683.SH	晶华新材	10-20	9.34	主板	44.00	0.04	44.00	0.00	33.04
603466.SH	风语筑	10-20	16.56	主板	44.02	0.03	19.99	24.03	23.08
002908.SZ	德生科技	10-20	7.58	中小板	44.06	0.03	30.87	13.19	23.17
002907.SZ	华森制药	10-20	4.53	中小板	43.93	0.03	32.01	11.92	23.36
300710.SZ	万隆光电	10-19	14.75	创业板	44.00	0.03	20.00	24.00	30.74

新股上市表现					上市首日				
300709.SZ	精研科技	10-19	38.7	创业板	44.01	0.05	20.00	24.01	30.36
603396.SH	金辰股份	10-18	19.47	主板	44.02	0.02	19.98	24.04	32.40
603829.SH	洛凯股份	10-17	7.23	主板	43.98	0.04	43.98	0.00	31.90
603499.SH	翔港科技	10-16	9.24	主板	44.05	0.02	20.02	24.03	27.35
300708.SZ	聚灿光电	10-16	2.82	创业板	43.97	0.01	29.08	14.89	8.58
002905.SZ	金逸影视	10-16	20.98	中小板	43.99	0.04	20.02	23.98	25.96

资料来源:WIND, 平安证券研究所

## 五、市场情绪

图表15 信号灯模型：9月份市场情绪指数维持平稳



资料来源:WIND, 平安证券研究所

注释: 红、橙、绿、浅蓝、深蓝分别代表情绪指标的过热、偏热、平稳、偏冷、过冷

## 六、风险提示

宏观经济下行超预期；金融市场重大风险事件。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2017 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PINGAN SECURITIES

## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣  
超大厦 16 楼  
邮编：518048  
传真：( 0755 ) 82449257

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033