



特供：“中国证券投资放心工程”

(2017/10/30)

市场行业追踪

板块名称	平均价格	涨跌幅 ↓	成交量(手)	成交额(亿)	涨跌家数	最大贡献个股	最新价	涨跌幅
金融业	7.97	1.31%	33,062,699	386.65	37/41	财通证券	21.81	9.98%
交通运输、仓储和邮政业	7.31	0.85%	16,080,469	148.99	33/58	上港集团	8.00	5.82%
住宿和餐饮业	11.89	0.52%	460,830	4.71	6/6	*ST云网	4.56	5.07%
农、林、牧、渔业	10.17	0.18%	4,109,520	39.67	19/23	云投生态	20.88	5.08%
科学研究和技术服务业	15.91	0.03%	1,236,104	42.12	14/21	华大基因	168.35	4.55%
制造业	13.28	-0.01%	196,744,978	2867.57	580/1441	苏州科达	41.06	-10.00%
教育	27.79	-0.24%	25,527	0.77	0/2	新南洋	21.49	-0.56%
租赁和商务服务业	10.90	-0.36%	3,963,906	58.31	9/34	印纪传媒	14.20	-8.56%
房地产业	9.43	-0.37%	12,517,840	135.09	33/86	万业企业	13.00	-4.55%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.79	-0.38%	8,234,834	62.81	16/86	华通热力	31.20	-4.44%
文化、体育和娱乐业	13.26	-0.49%	2,987,928	47.33	14/34	中文传媒	20.26	-4.39%
信息传输、软件和信息技术服务业	13.61	-0.56%	23,428,734	335.42	56/170	吉大通信	20.06	-7.51%
批发和零售业	11.48	-0.66%	13,101,774	163.38	35/119	新华都	13.23	-9.01%
水利、环境和公共设施管理业	13.62	-0.74%	2,572,135	50.78	8/31	中环环保	46.50	-4.30%
采矿业	7.82	-0.75%	13,663,843	108.35	8/64	潞安环能	9.54	-4.70%
建筑业	9.44	-0.75%	12,610,979	140.45	22/69	农尚环境	19.54	-4.12%
综合	9.18	-1.02%	1,572,707	15.29	5/15	悦达投资	7.10	-7.43%
卫生和社会工作	23.21	-1.17%	479,077	13.08	2/7	金域医学	35.26	-5.19%

行业分析：

周五早盘沪指低开后再度上行，在3400点上方维持强势震荡走势，盘中再创22月新高，创业板指低开低走，午后再度下行，跌

破1900点，上证50涨逾1%，突破两年新高，至收盘，沪指创22月新高小幅翻红，创业板指跌近1%，成交量较前一日小幅缩量。

盘面上，周五大涨的高铁板块人气快速下降，龙头飞鹿股份多次封板被砸，随后板块集体回落，三季报业绩大增，早盘银行股持续走强，招商银行、宁波银行交替领涨，华大基因三季报业绩大增22%，该股大幅拉升带动基因测序板块反弹，上海物贸停牌后，中远海科成为新龙头，上海集团拉升，带动港口航运板块涨幅居前。中俄将签署首份5年期太空合作协议，航空产业链受到关注，周五通用航空板块大涨。午后贵州茅台再度上涨，涨幅超5%。银行股再度上行，推动指数反弹。招商银行拉升，带动指数上攻。其他板块如机场航运、共享单车、医药、农业、新疆、一带一路等均有异动，但板块强度相对较弱。

### 热点板块：

午后宁波银行大幅拉升，带动银行股再度上行，宁波银行、招商银行涨逾4%，平安银行、建设银行涨逾2%，吴江银行、南京银行涨逾1%。

贵州茅台市值突破8000亿，带动白酒股大涨，贵州茅台涨逾6%，水井坊涨逾5%，山西汾酒、沱牌舍得、五粮液涨逾3%，古井贡酒、伊力特涨逾2%。

## A股“入摩”迎实质性推进 绩优蓝筹行情只是刚刚开始

2017年的A股市场，韬光养晦了很久的大盘蓝筹股、周期股实实在在地疯狂了一回。且不说价值投资的典型代表、股价已冲破600元的贵州茅台，即便是中国平安、工商银行、伊利股份、招商银行、中国神华、上汽集团等“大象股”、周期股，股价今年以来也是纷纷“极速前进”，至今涨幅均在40%以上。

促使蓝筹股、周期股强势觉醒的原因，除了经济企稳和供给侧改革外，政策面引导市场回归价值投资、A股市场纳入MSCI指数等也对市场起到了强有力的稳定作用。在众力之下，多位市场人士预期，白马蓝筹行情仍将大概率延续。

### 蓝筹股极速前进

大盘蓝筹股、周期股终于不再“打酱油”，年内打了一场漂亮的“翻身仗”。数据显示，截止10月25日（下同），包含大量“漂亮50”股在内的上证50指数今年以来累计上涨了20.34%，远远高于同期大盘9.45%的涨幅。同期，二线蓝筹股也不甘落后，标的股扎堆的沪深300指数年内也累计上涨了19.15%，同样强势跑赢了大盘表现。很显然，资金关注的焦点已全面在蓝筹股中展开。

个股走势上，剔除今年以来上市的新股、次新股，两市共有618只A股累计涨幅跑赢了市场同期平均水平，占全部统计标的的20.4%。而跑赢市场的618只个股中，沪深300成份股就有132只，占全部沪深300标的的44%；上证50成份股有25只，占全部上证50标的的50%，就此可见，权重蓝筹股今年以来跑赢市场的比重明显偏高。

身为二线蓝筹股的代表，同样也是MSCI模拟成份股，截止10月25日，海康威视的股价今年以来累计实现了136.08%的上涨，而类似有上佳表现的还有万华化学、天齐锂业等，年内股价也同样实现了翻倍上涨。而随着市场投资理念逐渐回归价值，观察还发现，此类股价表现优异的公司多数基本面同样靓丽。以目前已经完成了2017年三季报的万华化学为例，该公司在今年已公布的4份财务报表显示，其2016年年报、2017年一季报、2017年中报、2017年三季报净利润全部实现盈利，分别较上年同期增长了128.57%、394.78%、255.35%、212.41%。类似的，海康威视、天齐锂业在早已完成的2016年年报、2017年一季报、2017年中报中，也均全部盈利且利润同比实现增长。尽管海康威视尚未公布2017年三季报，但从此前发布的业绩预告看，三季报最终以利润增长收官已是板上钉钉的事。

对于此类业绩持续向好的公司，机构也是保持看好态度。在机构持仓占比上，今年二季度末，机构持有海康威视、万华化学、天齐锂业的比重均超过了50%，而海康威视、天齐锂业更是在2016年年末~2017年中期，机构持仓比重始终保持着节节攀升的趋势。

对于目前白马蓝筹主导的行情，高溪资产合伙人陈继豪表示，白马蓝筹股股价和机构持仓比重的不断抬升，离不开管理层的引导，健康的市场最终都要走向价值投资。同时也有资金对“入摩”的先知先觉，在A股纳入MSCI新兴市场指数，外来资金将持续流入的大背景下，目前展现出的白马蓝筹股行情才是刚刚开始。

### “入摩”迎实质性进展 绩优蓝筹股最先受益

北京时间10月24日凌晨，MSCI明晟发布了纳入A股的指数MSCI China A Inclusion Indexes，这是自今年6月份宣布接纳A股以来，迈出的实质性的第一步。星石投资的分析认为，新指数的具体构成将以蓝筹股为主，从行业上看，消费、金融的占比可能较高。而根据新的时间表，至2018年9月将给A股带来1000亿人民币的增量资金，如果A股最终全部被纳入到新兴市场指数，则将给A股带来约2万亿人民币的增量资金。

陈继豪表示，把A股纳入MSCI是海外资金对中国经济的看好，实际上，外资增配A股的迹象今年已经尤其明显。而目前，外来资金进入A股的时机很好，在海外股市相继创出新高的同时，A股市场目前只有3400点，未来持续增长的经济、低水平的估值、稳定且双向波动的汇率、稳收益低波动的A股投资风格、被显著低配的A股，都会驱动外资增配A股的长期趋势大面积展开，而最先受益的将是权重较高的大盘白马蓝筹股。

其实，自今年6月20日宣布A股被纳入MSCI指数后，“北上资金”就已经在持续流入A股。有数据统计显示，自6月以来，“陆股通”上的标的公司被持续净买入总量达1000亿元以上，而A股纳入MSCI成份股（模拟）中，近60个交易日也有超过百亿元净流入。在“北上资金”近7日净买入最高的前10家公司中，可以看到中国平安是出自上证50成份股的，而这被买入最高的10家公司还全部隶属沪深300成份股，显示了“北上资金”对蓝筹股的认可。如将时间延长至3个月或一年，仍可看到“北上资金”最喜爱的公司也均离不开沪深300成份标的中的白马蓝筹股。

当然，相比陈继豪对蓝筹股积极看好，博泽资产研究部负责人周胤则相对谨慎且关注的更细。身为前QFII投资部的经理，其认为外资并不是对大盘蓝筹单纯友好，其注重的还是标的公司业绩持续成长性，而当前很多消费细分行业龙头恰恰具有这个特点。今年以来，食品饮料、家用电器、消费电子等板块的业绩表现突出恰好符合了外资的投资喜好，加大了对消费股和科技股的配置。周胤认为，未来不断流入的外来资金仍会优先选择业绩有稳定持续增长性的消费类公司和科技股中的中大型龙头企业。

### 机构抱团思路与历史不同 投资理念积极和国际接轨

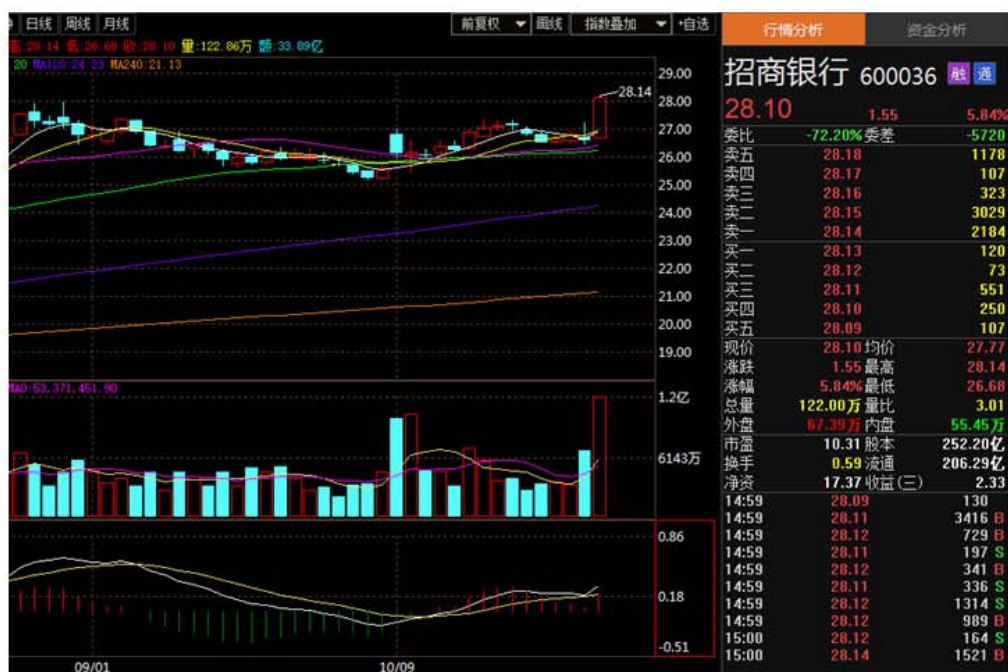
今年A股市场最大的亮点，即消费龙头持续得到了机构资金的抱团。通观A股的历史行情，此前也发生过三次较为典型的机构抱团取暖行为。第一次发生在2003年1月~2004年6月大盘震荡走平阶段，机构对于“五朵金花”的抱团配置，以石化、钢铁、电力、银行、汽车为代表的“五朵金花”上涨了30%~160%；第二次发生在2011年4月~2012年7月大盘阴跌阶段，机构对于白酒股的抱团配置，促使白酒行业一枝独秀，白酒指数涨幅超过了40%；第三次发生在2012年1月~2013年10月大盘震荡走平阶段，以海康威视、大华股份、歌尔声学等为代表的白马股普涨实现了涨幅翻倍。在这些板块上涨的背后，都是机构持仓比例的大幅增加，第一次对“五朵金花”的持仓比例从30%提升到46%；第二次对白酒的持仓比例从6%提升到15%；第三次对“白马股”的持仓比例从8%提升到23%。而此次白马蓝筹行情与之前三次机构抱团行情相比，陈继豪和周胤都表示，今年机构抱团最大的不同即外资的进入，市场的投资思路正在逐渐和国际接轨。



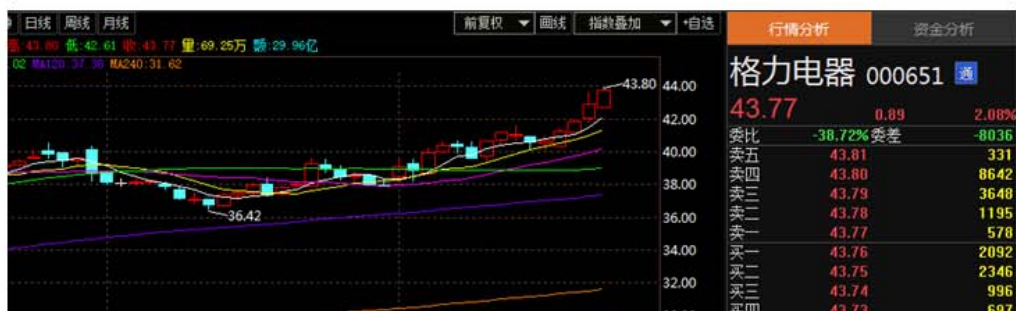
从目前已公布的三季度机构持仓情况看，参与机构家数最多的前10家A股公司，消费股和金融股各占了5家。从持股市值看，目前贵州茅台暂居首位，396家机构投资者共同持有公司股份9.83亿股，涉及金额5089.75亿元。在此需要注意的是，三季度对于贵州茅台的配置，公募基金实际是有所减仓的，三季度末的持股比例由二季度末的3.68%降至了2.94%。相较公募基金的减仓，海外资金QFII却在增持，二季度末QFII持有贵州茅台的比重为1.89%，至三季度末时已上升至2.08%。类似的还有恒瑞医药、老板电器等，在三季度公募基金减持的同时，QFII均对其实施了增仓行动。

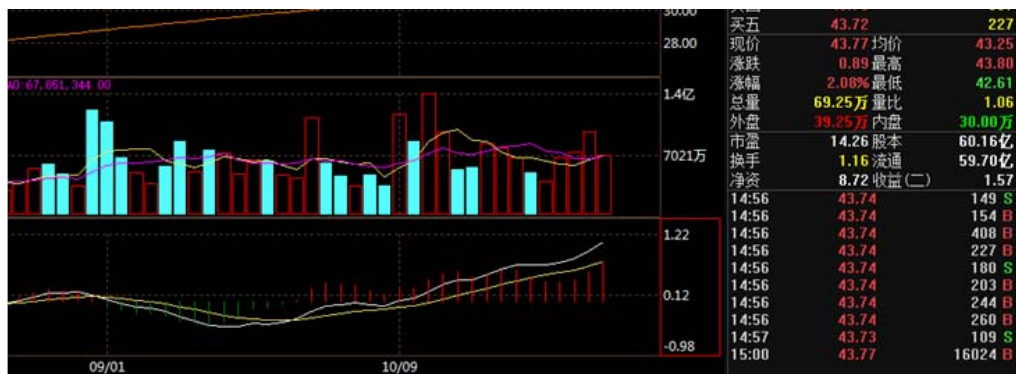
相关个股：**招商银行（600036）【战略先行筑建零售护城河 银行中绩优白马】**

**格力电器（000651）【半年报增长幅度大 盈利确定性标杆】**



点评：招行早在2004年提出零售战略，并且坚定地执行战略，是目前唯一一家明确零售战略主体地位的银行。多年零售领域的精耕细作，为公司积累了零售客户基础。公司的客户基础不仅存在规模优势，客户质量表现优，客户结构中私行客户占比高，客户潜在价值空间大。10月27日，招商银行发布了三季度业绩报告，截至2017年9月末，该行实现净利润 544.32 亿元，同比增长 12.50%；实现营业收入 1,559.60 亿元，同比增长 2.42%。





点评：7月以来原材料价格的迅猛上涨将客观检验下半年家电企业的市场扩张能力与资产成色。格力年初以来并未上调出厂价，收入快速增长且盈利能力仍保持稳定并未下滑。渠道库存低位，公司新冷年轻装上阵；Q3空调需求端以及厂商出货节奏依然可期。公司“左手价格，右手份额”游刃有余；就盈利确定性而言，格力依然可以傲视同侪。预计2017年10.7xPE和6.5%股息率提供安全边际。