

2017/08/22

风险等级：低风险

赢家日报白金版 0822

【赢家视点】

1. **资金流向**：上一交易日主力资金流入前三的行业为（单位：亿元）：钢铁行业（+2.81）、有色金属（+2.24）、输配电气（+1.09）；主力资金流出前三的行业为（单位：亿元）：保险（-4.34）、酿酒行业（-3.92）、银行（-3.32）。

2. **策略**：周一，沪深两市高开高走，上证指数上涨0.56%，报收3286.91点，深成指上涨0.71%，报收10689.77点；创业板指上扬0.41%，报收1829.22点。两市合计成交4556.07亿元，沪股通净流出1.57亿元，深股通净流入4.35亿元。盘面上，钢铁、电信运营、次新股、交运设备、有色金属板块涨幅靠前；保险、民航机场、酿酒、船舶制造板块领跌。

上一交易日，市场呈现普涨格局，大盘持续反弹有望再度挑战3300点整数关口；创业板继续横盘震荡，短期均线逐步呈多头排列态势。我们认为，随着A股进入半年报披露高峰期，证金和养老金的投资路线日益浮出水面，在给市场注入稳定剂的同时提供新的投资方向，叠加近期国企改革动作频频，市场交易热情不减。大盘后续即将进入密集压力区，建议投资者控制仓位，如遇缩量反弹可适当减持近期反弹幅度较大的个股，前期推荐关注板块中的滞涨绩优股仍可继续持有。

【要闻梳理】

1. 8月21日，央行公开市场进行1000亿元7天期逆回购操作，800亿元14天期逆回购操作。央行公开市场今日将有2300亿逆回购到期。
2. 国资委：经报国务院批准，中国轻工集团公司、中国工艺（集团）公司整体并入中国保利集团公司，成为其全资子公司。中国轻工集团公司与中国工艺（集团）公司不再作为国资委直接监管企业。

3. 国家发改委政策研究室 21 日发布《十八大以来推动京津冀协同发展不断取得重大进展》文章总结称，三年多来，北京市加快“瘦身提质”，天津市推动“强身聚核”，河北省实现“健身增效”，正朝着协同发展的目标有力迈进。
4. “第六次晋冀鲁豫 C12+4 水泥去产能工作会议”于 8 月 19-20 日召开。会议明确，为确保十九大良好空气环境，晋冀鲁豫四省从长远利益出发，确定 10 月 1 日起 C12+4 成员水泥企业成员统一停窑。中国水泥协会常务副会长孔祥忠则表示，要建立水泥企业投资管理公司，创新业态模式完善去产能平台。
5. 近日，山西省建材工业协会下发关于山西省内水泥熟料生产线秋季错峰停窑的通知文件。通知要求，山西省内所有新型干法水泥熟料生产企业自 8 月 26 日、9 月 26 日起分别停窑 10 天，两次共计停窑 20 天。
6. 济南市政府办公厅近日通知，2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日(采暖季)期间，全市水泥、砖瓦窑、铸造、炭素、医药、农药、火电、钢铁行业将实施生产调控措施。
7. 近日，国家旅游局数据中心发布《2017 年上半年旅游统计数据报告》显示，根据国内旅游抽样调查结果，2017 年上半年国内旅游人数 25.37 亿人次，比上年同期增长 13.5%。
8. 工信部：7 月份，中国电信业务总量完成 2224 亿元，同比增长 71.9%；1 月至 7 月，电信业务总量完成 13215 亿元，同比增长 56.3%。今年 7 月，电信业务收入完成 1063 亿元，同比增长 7.7%，较上月提高 2.8%。移动数据业务收入同比增长 29.3%。移动通信业务收入占比与上月持平。
9. 贵州省委办公厅、省政府办公厅近日印发《贵州省公务活动全面禁酒的规定》，自 9 月 1 日起，全省范围内的公务活动，一律禁止提供任何酒类，一律不得饮用任何单位和个人提供的任何酒类，包括私人自带的酒类。

【新股申购】

【新股】**东珠景观 (申购代码 732359)**，发行价格 18.18，申购上限 2.10 万股，顶格申购需配市值 21.00 万元。

万马科技 (申购代码 300698)，发行价格 6.00，申购上限 1.30 万股，顶格申购需配市值 13.00 万元。

【东方研究】

百川能源 (600681)

公司上半年收入同比增长 31.7%，净利润同比增长 33.6%，符合预期。主要原因为：1. 上半年天然气销售收入和量同比增长约 40-50%，主要来自于 2016 年下半年新接驳用户的用气增量；2. 燃气接驳和燃气具销售上半年收入约为 3.40 亿元，同比增长 8% 左右。

2017 年上半年公司接驳和燃气具销售综合毛利率大约为 40-45%，对比 2016 年上半年的 60% 综合毛利率有所下滑（2016 年上半年接驳和燃气具毛利率分别为 73.2% 和 38.9%）。主要原因为：1. 农村地区的煤改气用户的接驳费成本相对较高；2. 公司售卖了更多燃气具，因此较低毛利率的燃气具营收占比提高。由于地方政府把煤改气项目全权委托给百川能源，煤改气项目用户中有 90% 以上选择公司采购的燃气具。而在 2012-2016 年期间，城镇接驳用户中只有 20% 选择了公司采购的燃气具。我们的估值模型中已经反映了公司毛利率的下降趋势。

公司上半年完成了 1 万户煤改气试点工程，煤改气正在稳步推进中。我们判断公司 2017 年能够完成 30 万户煤改气目标的大部分。预期的接驳和燃气具销售收入将有大部分在 2017 年 3-4 季度体现，其余在 2018 年体现。

风险提示：煤改气不达预期；京津冀一体化不达预期；村村通项目回报率不达预期。

【免责声明】

本报告(或刊物、资讯,以下统称:报告)由东方证券股份有限公司财富管理业务总部编撰、制作及发布本营业部的客户。

本报告是基于本部门认为可靠的或目前已公开的资讯、信息进行摘录、汇编或撰写,本部门对报告所载内容始终力求但不保证该信息的准确性和完整性。“东方研究”摘自东方证券研究所已发布的研究报告,东方证券研究所的研究观点应以正式发布的东方证券研究报告为准。其他信息来源主要有 wind 资讯、东方财富网、中财网、证券之星等各大财经网站,本报告不能保证所有信息的真实性和可靠,请投资者阅读时注意风险。

在任何情况下,本报告所载信息、意见、推测或观点仅反映本部门于发布报告当日的判断,且不构成对任何人的投资建议,亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人发出邀请。投资者应通过正规渠道获取产品服务,根据个人风险承受能力评估结果、个人投资目标、财务状况和需求来判断是否借鉴、参照报告所载信息、意见或观点,独立作出投资决策并自行承担相应风险。

在任何情况下,本部门及其员工不对任何人因援引、使用本报告中的任何内容所引致的任何损失及后果负有任何责任。

任何机构或个人未经本部门事先许可不得就本报告的全部或部分内容擅自引用、刊发或转载,亦不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用的证明或依据,不得用于赢利或其他未经允许的用途。



部门团队

财富管理业务总部
东方赢家财富管理团队



联系方式:

上海市中山南路 318 号
东方国际金融广场 2 号楼 13 楼
邮编:200010
电话:021-63325888
邮件地址:orientwinners@orientsec.com.cn