

风险等级：低风险

赢家日报白金版 1106

【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）：银行（+4.87）、保险（+2.58）、酿酒行业（+0.30）；主力资金流出前三的行业为（单位：亿元）：有色金属（-15.86）、化工行业（-12.53）、电子元件（-12.30）。

2. **策略**：上周市场出现调整，上证指数周跌幅 1.32%，深成指周跌幅 2.00%，创业板指周跌幅 3.34%。上周五，沪深两市临近午盘开始跳水，尾盘止跌有所反弹，截止收盘，上证指数收跌 0.34%，报收 3371.74 点；深成指下挫 0.68%，报收 11215.19 点；创业板指下跌 0.79%，报收 1832.97 点。两市合计成交 4654.94 亿元，沪股通净流出 1.89 亿元，深股通净流入 5.34 亿元。盘面上，国产芯片、3D 打印、海工装备、量子通信板块领涨。

上一交易日，大盘延续调整走势，盘中跌幅一度超过 1%，虽有尾盘快速拉升，但仍失守 30 日均线。我们认为，在 10 月宏观经济数据不达预期、后续金融监管趋严等担忧之下，市场风险偏好持续走低，预计短期大盘难改弱势，继续维持对市场谨慎观望的态度。建议投资者控制仓位、做好防御，仓位较重的逢反弹适当减仓，关注轨交、建筑、食品饮料、医药、农业板块，等待低吸机会。

【要闻梳理】

1. 央行上周五未进行逆回购操作，开展 4040 亿 1 年期 MLF。当日有 900 亿逆回购和 2070 亿 MLF 到期。
2. 证监会就养老目标证券投资基金指引公开征求意见，鼓励养老目标基金设置优惠费率，鼓励长期持有。人社部此前透露，1800 亿元的基本养老金已经到账并开始投资。
3. 中国人民银行行长周小川在《党的十九大报告辅导读本》中撰文指出，积极有序发展股

权融资，稳步提高直接融资比重。要拓展多层次、多元化、互补型股权融资渠道，改革股票发行制度，减少市场价格(指数)干预，从根上消除利益输送和腐败滋生土壤。同时加强对中小投资者权益的保护，完善市场化并购重组机制。

4. 日前，上交所理事长、世界交易所联合会(WFE)主席吴清在面对记者专访时表示，要稳步推进新股发行制度改革，加大退市工作力度。
5. 从住房和城乡建设部获悉，住建部会同人民银行、银监会联合部署规范购房融资行为，加强房地产领域反洗钱工作，以促进房地产市场平稳健康发展。
6. 交通运输部部长李小鹏要求，加快推进交通强国建设，要增强责任感和紧迫感，研究制定交通强国战略，制定实施全面建成小康社会交通运输三年行动计划，提出明年工作思路和深化交通运输供给侧结构性改革举措。充分发挥铁路骨干优势作用，部署新时代铁路发展战略目标，为交通强国建设担当先行。
7. 10月全国票房48.07亿元，同比增长40.6%；观影人次1.51亿次，同比增长37.3%，平均票价31.8元，与去年同期增长2.6%。
8. 工信部、环保部发布关于“2+26”城市部分工业行业2017-2018年秋冬季开展错峰生产的通知。要求采暖季钢铁焦化铸造行业实施部分错峰生产，石家庄、唐山、邯郸等重点城市钢铁产能限产50%，重污染天气预警期间要尽可能采取停产或限产实现应急减排；建材行业全面实施错峰生产；采暖季电解铝厂限产30%以上，以停产电解槽的数量计。
9. 美国10月非农就业人口增加26.1万，不及市场预期，预期为增加31.3万，前值修正为增加1.8万人。美国10月失业率录得4.1%，低于预期和前值的4.2%，刷新2000年年底以来低位；10月平均每小时工资年率为2.4%，低于预期的2.7%，前值为2.9%。

【可转债申购】

【可转债】时达转债(申购代码072527)，申购上限10000张

小康转债(申购代码783127)，申购上限1000手。

【东方研究】

医药生物行业

11月2日，BMS提交的PD-1单抗Opdivo的上市申请(JXSS1700015)获得CDE承办受理，成为第一款在中国提交上市申请的PD-(L)1药物。肿瘤免疫疗法(I-O)近年来呈加速

发展态势，在实体瘤和血液瘤的治疗中都显示出了极其突出的治疗效果。目前，FDA 共累计批准了 16 个 I-O 相关药物上市，其中有 12 个是 2010 年后获批的。所有的 I-O 疗法中，又以 PD-(L)1 和 CAR-T 进展最为迅速。我们认为，未来肿瘤治疗趋势已经初露端倪，即：PD-(L)1 会成为实体瘤治疗中最重要的药物；CAR-T 在血液瘤的治疗中也极有可能会成为“王牌”。

据统计，率先上市的 Keytruda 和 Opdivo 两个 PD-1 药物合计正在推进的 3 期临床数量约 100 个，适应症包含了已知的多数实体瘤。PD-1 药物最初获批用于黑色素瘤和非小细胞肺癌 (NSCLC) 的治疗，后来陆续拓展到霍奇金淋巴瘤等适应症。随着以上 3 期临床的推进，PD-1 药物有望用于更多种类癌症的治疗，地位逐步上升。另外，由于 PD-1 单药治疗中存在应答率不高的问题，联合用药成为趋势，组合对象包括单抗、小分子药物及传统放化疗。

目前 Keytruda、Opdivo 等在国内累计开展了超过 20 个 3 期临床，全力推进上市。国内企业方面，已有多家申报（目前 14 家获批临床，其中恒瑞医药、丽珠集团和百济神州都是中美双报），进展较快的恒瑞医药、信达生物都已进入 3 期临床。预计 Opdivo 在 2018 年下半年会获批上市，而 Keytruda 以及国内厂家都将陆续申报，整个市场的竞争将会愈演愈烈。

风险提示：如果国内企业上市进度低于预期，则未来将面临更加激烈的竞争格局。

【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