

**核心提示：**周一两市低开后下探，不久后止跌回稳，之后缓缓回升，收盘集体翻红。两市共成交 4889 亿元，较上周五略有萎缩。今日探底回升幅度较大但量能萎缩，短期内市场或有反复，预计短期大盘在 30 日与 60 日线之间展开整理，继续看好低估值蓝筹等投资机会，关注银行、通信、医药医疗等板块。

## 策略前瞻

### 大盘延续震荡整理，关注银行等板块

周一两市低开后下探，不久后止跌回稳，之后缓缓回升，收盘集体翻红。截止收盘，上证指数上涨 0.28%，沪深 300 指数上涨 0.56%，深证成指上涨 1.28%，中小板指数上涨 2.11%，创业板指数上涨 1.41%，两市共成交 4889 亿元，较上周五略有萎缩。盘面上，集成电路、半导体、通信设备、新能源汽车、元器件、煤炭领涨，保险、券商、石油等板块小跌；两市 47 只股涨停，155 只股涨幅超过 5%，17 只个股跌停，55 只股跌幅超 5%。综合来看，今日各大指数探底回升，分化延续个股跌幅趋缓。

消息面上，本周 IPO 再次缩减至 5 家，筹资不超 30 亿，向市场传递正面信号但边际减弱；央行等多部委 17 日发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，重点针对资管业务存在的多层嵌套、杠杆不清、监管套利、刚性兑付等问题，明确了统一监管标准，金融机构对资管产品实行净值化管理，让投资者明晰风险、尽享收益，从根本上打破刚性兑付，监管“新时代”开启。国务院发布《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》，决定从 2017 年开始，选择部分中央企业和部分省份试点，统一划转企业国有股权的 10% 充实社保基金，未来划转社保基金的国有资本规模超过万亿元。

今日沪指跳空低开再下探 3331 点后强势回升，深成指、中小板、创业板全天振幅超 3%，市场全天呈现较大的震荡行情。从盘面看，早盘受监管层规范资管业务影响，市场低开即破 60 日线，随着指数的大幅下杀，市场恐慌情绪一度蔓延；但盘中中兴通讯、平安银行等蓝筹逆势上涨对市场企稳起到重要作用；此外，由于上周市场持续调整，今日早盘又大幅下跌，短线出现超跌，叠加管理层 IPO 批复缩减至 5 家背景下，市场出现企稳回升。自上周公布经济数据不及预期以来，市场总体呈现调整格局，今日探底回升幅度较大但量能萎缩，短期内市场或有反复，预计短期大盘在 30 日与 60 日线之间展开整理，继续看好低估值蓝筹等投资机会，关注银行、通信、医药医疗等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	银行	<p>看好银行板块的年末表现，主要存在以下几个方面利好：1、股份制银行基本面筑底趋于完成；2、随着中国经济进入 L 型走势的平台期，“对公银行”的估值将逐步修复，这也是 2018 年银行股投资的机会所在。当前银行板块整体估值较低，估值水平仍处于历史底部区间。从估值角度出发，银行板块的安全性价值已开始被市场所关注。而从成长潜力来看，随着行业资产质量向好叠加盈利能力增强，板块未来也将迎来价值重估的系统性机会。银行业息差和风险改善将继续推动盈利增速的企稳回升，有望对银行板块的交易和行情起到支撑和催化作用，继续看好板块后续表现。建议关注基本面向好、负债端稳定的大行。</p>

	通信	<p>5G 系统是我国实施“网络强国”制造强国”战略的重要信息基础设施 ,更是发展新一代信息通信技术的高地。近期 ,5G 板块利好不断。在 11 月 14 日召开的 2017 未来信息通信技术国际研讨会上 ,IMT-2020 ( 5G ) 推进组无线技术工作组组长魏克军表示 ,5G 第二阶段测试工作今年年底收官 ;从明年第一季度开始 ,工作组会启动 5G 第三阶段测试工作 ,测试内容主要包括像 5G 新空口的基站设备、核心网设备、芯片终端以及互操作等等 ,此外还会验证单系统的组网性能以及高低频的多基站的混合组网性能测试。此外 ,11 月 14 日 ,工信部正式发布 5G 系统中频段内的频率使用规划。规划明确了 3300-3400MHz ( 原则上限室内使用 )、3400-3600MHz 和 4800-5000MHz 频段作为 5G 系统的工作频段。后续 ,工信部将继续为 5G 系统的应用和发展规划调整出包含高频段、低频段在内的更多的频率资源。对于移动通信系统来说 ,频谱规划是系统商用落地的关键基础前提 ,此次 5G 频谱规划落地对于加快我国 5G 产业化进程意义重大。这意味着 5G 网络建设在政策层面得到了极大推动 ,5G 商用进入启动加速期。目前 ,我国政府已多次发文明确 2020 年 5G 商用的目标 ,将 5G 作为国家技术实力的名片大力推进 ,5G 行业持续收到行业政策红利。三大通信运营商加快 5G 商用布局 ,华为、中兴等在 5G 领域的研发技术与能力已经逐步赶超世界一流水平 ,中国通信行业有望在 5G 时代完成赶超。随着 5G 的渐行渐近、蓄势待发 ,将有望为通信行业带来重大发展机遇。</p>
	医药医疗	<p>数据显示 ,前三季度医药制造业收入和利润增速分别为 12%和 18% ,呈现回升态势 ,加之医药板块估值经过两年消化 ,目前估值已处于两年来的低位水平 ,站在当前时点 ,看好医药板块明年的投资性机会。我国新药研发正面临着历史性机遇 ,一方面 ,我国国内市场创新药领域方兴未艾 ,保险和个人的支付能力不断提升 ,医院用药在政策的指引下正面临结构性调整的转折点 ,未来中国必将成为第二大</p>

药品单边市场，临床疗效明确的优质产品必将拥有巨大的市场空间；另一方面，国内仿制药正逐步在走出去，已初显成效，而更大的创新专利药则是我国药企尚未触碰到的全新的领域，规范市场新药上市的拐点即将来临，因此优质的创新药企业理应享受高于医药制造业的平均估值水平。随着创新药产业的发展，越来越多的创新药产品正在进入临床并等待上市，供给端的蓬勃发展需要配合药品市场准入政策的改革，CFDA 近期一系列破旧立新的动作逐步在扫清行政审批的障碍，优质的创新药产品有望快速上市。建议关注成功转型创新药的处方药龙头，拥有强大研发能力的药企以及商业化能力和资源整合能力强的公司。

（策略小组执笔：赖勇全、刘志刚）

## 个股雷达及荐股跟踪

### 平安银行（000001）：发挥集团优势，零售转型成果瞩目

平安银行充分发挥和利用集团优势，平安集团拥有 130 万保险代理人、个人客户数 1.5 亿人，互联网用户数 4.3 亿人。2017 年前三季度平安银行通过集团综拓渠道获客的借记客户数量占比 43%，信用卡新发卡占比 44%，新一贷发放款占全行比 33%。平安银行打造网络银行建造一站式服务平台，前端服务力求多样化、简单化，在后端公司着力构建分布式技术架构，截止三季末仅零售条线 IT 人员超过 1800 人，前三季度整体科技投入约占营收 5%。平安银行通过成立专业部门处置化解资产风险，不良贷款已经进入平稳区间，9 月末不良率 1.75%。平安银行具有金融控股优势，业务转型初步成功，建议投资者关注。

（李晓红）

### 亨通光电（600487）：国内光纤光缆龙头，9 月 15 日推荐，最大涨幅 49%，可继续持有。

随着国内外运营商逐渐对 5G 网络进行储备建设，基站回传网络将逐步开始扩容，光纤光缆需求将在未来一段时间内持续维持高位，公司未来几个季度的业绩确定性较高。公司定增完成后，积极发展海洋工程及装备、新能源汽车电控系统、量子保密通信业务、大数据、智慧社区及新能源汽车充电运营服务，在建工程金额从 2.63 亿元快速增加到 8.51 亿元，体现了对新兴业务的重视程度和高效执行能力。公司享受光通信主业业绩高速增长的同时，也对产业升级和构筑护城河进行相当多的储备，展示了中长期投资价值。公司在国内光纤光缆行业属于龙头企业，业绩增速较快，将继续受益行业高景气，未来发展前景看好。

（刘志刚）

### 智飞生物（300122）：司与默沙东合作开辟中国的 HPV 疫苗市场。

主营各类 A+C 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗，A+C+Y+W135 群流脑多糖疫苗，b 型流感嗜血杆菌结合疫苗，冻干甲型肝炎减毒活疫苗、微卡等产品。Ac-Hib 三联疫苗是现有 Hib 疫苗和 AC 群流脑疫苗的升级产品，能同时预防 A 群、C 群脑膜炎球菌和 b 型流感嗜血杆菌引发的相关疾病，可以减少接种针次，“冻干重组结核疫苗”是我国唯一获得批准进入临床研究的新型结核病疫苗，拟用于结核菌潜伏感染人群预防。公司 2012 年与默沙东签订《供应、经销与共同推广协议》，负责默沙东四价人乳头状瘤病毒重组疫苗（宫颈癌疫苗”、“HPV 疫苗”）在中国大陆区域的进口、推广及销售工作。该疫苗 Gardasil 于今年 5 月获得 CFDA 的上市批文。HPV 疫苗等通过预防人乳头状瘤病毒，能够预防宫颈癌，在中国具有广泛需求，公司再这一领域未来会获得巨额收益。

(李勤)

### 荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅(%)	操作建议
陕西煤业(601225)	2017-1-11	62%	供给侧改革盈利恢复,可继续持有
科大讯飞(002230)	2017-3-6	121%	人工智能潜力大,可继续持有
中国平安(601318)	2017-1-13	117%	优质低估值蓝筹,可继续持有
水井坊(600779)	2017-1-25	153%	白酒消费股,可继续持有
山西汾酒(600809)	2017-1-6	115%	估值修复基本完成,可逢高减仓

注:“累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅。以上个股当前操作建议仅供参考,投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

(赖勇全)

## 行业值日

### 医药行业新观点:

行情回顾:

总体看来,上周医药生物板块下跌2.24%,同期沪深300指数上涨0.22%,医药板块跑输沪深300指数2.44个百分点,年初至今医药生物板块上涨6.67%,整体跑输大盘。估值方面,药生物板块整体市盈率37.20倍,相对于剔除银行后的全部A股溢价率为38.90%。子板块方面,上周医疗服务板块涨幅最大,上涨0.80%;医药商业板块涨幅最小,下跌2.80%。个股方面,部分事件催化型和成长型个股涨幅较好,截至上周五,医药板块涨幅靠前的个股分别是药石科技、华森制药、新和成、华大基因、美年健康等。

行业新观点:

11月14日,CFDA发布《网络药品经营监督管理办法(征求意见稿)》,意见征求事件截至11月30日。根据征求意见稿,药品网络销售和药品网络交易服务平台均需要执业药师才可进行。其中,对于网上销售药品,需要建立网上药品不良反应监测报告制度。对个人消费者,还需要配备执业药师,为消费者提供专业用药指导;对于药品网络交易服务平台,需要配备两名以上执业药师对药品质量进行管理,执业药师的资质证明文件、备案凭证、企业联系方式等重要信息需要在平台首页清晰展示。

投资策略:

上一周,市场出现一定幅度的回调,医药板块总体表现良好,单周涨幅排名处于中游偏上,年初以来涨幅排名提升至第12位。随着11月17日,央行、银监会、证监会、保监会、外汇局联合发布《指导意见》,明确禁止、限制或约束性规定了通道业务、资金池、多层嵌套等业务,创业板估值深受影响,市场避嫌情绪高涨,大市值龙头股成为投资者的救命稻草。我们认为,在当今形势下,既要把握大市值龙头的投资价值,特也要关注市值较小的成长型企业的投资机会。

就大市值龙头而言,其在资金实力、研发能力,以及销售能力上均有显著优势,无论是在医药工业还是在医药商业,强者恒强的逻辑都是坚实的。因此,在制药领域中我们首推创新药龙头,推荐丽珠集团、恒瑞医药、济川药业、科伦药业,建议关注华东医药。

就中小市值的成长型公司而言,医疗器械行业细分领域龙头以及医疗服务行业值得关注。我们推荐重点关注安图生物、通策医疗。

(夏璐)

## 新股提示

根据沪深交易所披露,明天有2只新股可以申购。建议投资者关注,具体信息参见下表。

### 近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限(股)	主营业务或产品
香飘飘	732711	2017-11-21	14.18	4001	1001	10000	奶茶产品
好太太	732848	2017-11-21	7.89	4100	1230	12000	晾衣架等家居产品

数据来源: wind

特别提示: 以上数据或有变化, 请以发行公司《招股说明书》为准。

(赖勇全)

## 股指期货多空持仓

### 股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1712				交易日期: 20171120			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	3889	105	1	中信期货	5275	61
2	五矿经易	2284	111	2	上海东证	2793	1
3	国泰君安	2124	35	3	国泰君安	2075	-16
4	鲁证期货	1893	77	4	光大期货	1966	-4
5	乾坤期货	1401	0	5	华泰期货	1702	-32
6	申银万国	1318	37	6	银河期货	1630	35
7	银河期货	1124	-2	7	国投安信	1610	-10
8	海通期货	1120	-142	8	建信期货	1214	-31
9	广发期货	1033	57	9	永安期货	1105	-1
10	华泰期货	1030	21	10	海通期货	980	3
11	永安期货	910	-371	11	兴证期货	906	1
12	南华期货	815	5	12	申银万国	751	64
13	兴证期货	783	66	13	瑞银期货	738	2
14	中金期货	735	4	14	中金期货	729	162
15	招商期货	663	17	15	广发期货	649	-14
16	国投安信	655	-53	16	招商期货	559	-3
17	东航期货	621	18	17	渤海期货	537	64
18	光大期货	600	28	18	国信期货	518	21
19	方正中期	484	-65	19	华信期货	460	-32
20	中信建投	455	25	20	南华期货	419	-16
		23937	-27			26616	255
上一交易日净空单			2368	当日净空单			2679

数据来源: 中国金融期货交易所

(张日清)

## 资金流向

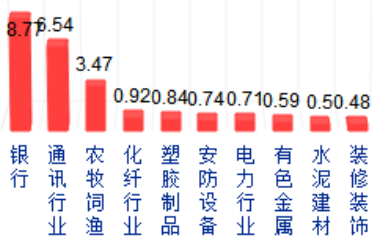
### 行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



### 概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



资料来源:东方财富网

(赖勇全)

**免责声明:**《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考,并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险,我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议,欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532,或电邮 ts@china-invs.cn。