

核心提示：证监会维稳表态利于稳定各方预期，国庆长假前仅剩三个交易日，总体有望维持平稳。操作上，适当调仓换股，为节后布局，对前期涨幅偏大的强势股不宜追高，同时，可重点关注新能源汽车、白酒、金融等板块。

策略前瞻

市场节前有望维持平稳，关注新能源汽车等板块

受证监会维稳表态等因素影响，今日沪深两市出现缩量小幅震荡，临近国庆长假，交易明显清淡。截止收盘，上证综指涨0.06%，深证成指涨0.18%，中小板跌0.01%，创业板跌0.23%，两市成交量4011亿，比前一交易日成交量减少668亿元左右。板块上，煤炭、矿物制品、钢铁、有色等涨幅靠前，而家电、仪器仪表、医疗保健、银行等跌幅靠前。

消息面上，证监会9月25日召开全系统视频会议，对证监会系统迎接党的十九大各项工作进行再动员、再部署，同时对国庆、中秋“两节”期间的廉政教育进行了再次提醒和强调。按照会上提出的要求，证监会全系统将从讲政治、顾大局的角度抓好维护市场稳定的各项措施，全力确保资本市场平稳运行。日前，工业和信息化部印发了《工业电子商务发展三年行动计划》，明确了系统推进工业电子商务创新发展工作的指导思想、发展目标、主要行动和保障措施。另外，发改委发文指出，经过各方积极行动、主动作为，降杠杆综合性措施取得初步进展。市场化债转股取得良好开局。下一步将把国有企业降杠杆率作为主攻方向，推动国有企业混合所有制改革，把僵尸企业出清作为降杠杆的重要途径，进一步支持企业兼并重组。

综合来看，证监会维稳表态利于稳定各方预期，国庆长假前仅剩三个交易日，预计市场大涨大跌概率不大，总体有望维持平稳。操作上，适当调仓换股，为节后布局，对前期涨幅偏大的强势股不宜追高，同时，可重点关注新能源汽车、白酒、金融等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	新能源汽车	8月新能源汽车销量6.8万辆(增长76.3%)。其中,纯电动汽车销量5.6万辆(增长95.5%);插电式混合动力汽车销量1.2万辆(增长21.6%),销量环比同比持续高增长。工信部副部长辛国斌在天津开发区举办的2017中国汽车产业发展(泰达)国际论坛上透露,我国已启动传统能源车停产停售时间表研究。可以看出,中国新能源汽车促进政策不断深化。另外,根据中国汽车工业协会秘书长透露,双积分正式方案将在9月底发布。虽然正式方案的实施时间或将在原有征求意见稿的基础上有所延迟,但仍不改政府发展新能源汽车的信心。为此,外资品牌加快新能源汽车在国内市场的布局,大众与江淮汽车成立江淮大众,众泰汽车与福特成立合资公司,长城汽车入股御捷电动车,东风汽车与雷诺日产联盟成立易捷特新能源汽车有限公司,以应对双积分政策的考核压力。我们认为,随着双

		积分管理办法的正式实施，国内新能源汽车发展有望再次提速。建议关注。
	白酒	<p>我们继续看好白酒板块。随着中秋国庆即将到来，白酒板块有望上演旺季行情。</p> <p>从半年报来看，白酒行业景气度较好，企业开始陆续提价，行情也演绎至二三线白酒。近期，古井贡酒分别提高核心产品在流通渠道及终端的拿货价。洋河股份的海之蓝、天之蓝的终端价格也预计在中秋后上涨。上周，剑南春集团决议，水晶剑零售价上涨 15 元至 418 元，52 度珍藏级剑南春出厂价调为 523 元/瓶。我们认为随着酒企纷纷涨价，消费市场上二三线白酒将更具性价比，普遍受到消费者欢迎。在白酒上行周期中，行业复苏节奏与进程正在自上而下传导，行情演绎也有望持续扩散。双节临近，高端酒价格回升，高端和次高端均有机会，只要茅台价格不明显跌破 1300，整个行业向好的逻辑就不会被打破。二级市场上，我们看好具备扩张能力和估值合理的二三线白酒。建议关注。</p>
	金融	<p>我们继续看好金融板块。首先我们看好券商:从宏观层面看，我国正处于经济增速换挡期，中小民营企业发展需要多层次资本市场提供融资支持，直接融资发展将撬动资本市场成长空间。投资者结构和流动性因素导致证券行业更受青睐，这将进一步推高行业估值。从中观层面看，1991-2016 年我国资本市场证券化率均值 52%，低于发达国家水平，同时我国证券行业属于低集中产业，我们预计未来集中度将进一步提升，龙头券商有较大成长空间。从微观环境看，过去行业业务同质化较严重，估值差异主要来源于资本规模及流通盘大小。我们预计未来随着行业竞争格局深化，公司自身成长性、业务特征等逐步成为影响估值的重要因素。</p> <p>其次我们也看好银行板块:银行业 8 月人民币贷款新增 1.09 万亿元，同比多增 1413 亿元。配合去杠杆进程，预计流动性会继续保持紧平衡，有利于金融行业议价能力的提升。预测全行业利润增速会在三四季度继续走高。短期银行股估值回调主要是消化前期过快涨幅。随着银行业转型加快以及下半年去杠杆大基调不改变，</p>

银行估值盈利共振局面仍将持续。另外保险业：预计下半年保险行业利润释放将更为显著，投资者应把握调整窗口。

(策略小组执笔：刘中华、孔军)

个股雷达及荐股跟踪

东吴证券(601555)：经纪自营资管齐发力，行业排名上升。

东吴证券长期以来以江苏省为大本营，公司 136 家证券营业部大部分位于江苏省内，公司 2017 年上半年经纪业务市占率从 1.169% 上升为 1.186%，佣金率降幅也小于行业水平。公司 2017 年上半年实现资管及基金管理业务收入 2.94 亿元，同比 60.93%。公司上半年末主动管理规模 379.95 亿元，较年初 5.34%，公司主动管理类资管规模占比 15.33%，未来提升空间仍然较大。公司 2017 年上半年自营收入同比大增 128%，收入占比 35% 创新高，凭借固收为主的自营结构并加强海外投资力度，公司自营业绩有望保持稳健。公司公告拟入股东吴人寿，持股比例 4.975%。建议投资者关注。

(李晓红)

天赐材料(002709)：电解液行业龙头，核心锂盐自给自足，可逢低关注。

公司是一家专业从事个人护理品功能材料、锂离子电池材料、有机硅橡胶材料的高科技民营企业。主营业务为精细化工新材料的研发、生产和销售。公司承担了多项国家、省、市级课题，科研成果众多。“锂离子电池过充安全型功能电解液的开发与应用”项目被国家科学技术部列入“国家火炬计划项目”；“锂离子电池功能电解质的研究与产业化应用”项目获得广东省科学技术奖励一等奖。公司是锂电池电解液行业龙头企业，且为国内少数同时具备电解液关键原材料六氟磷酸锂生产能力的企业。随着新能源汽车持续推广，动力锂电池电解液需求旺盛，公司将充分受益于电解液量价齐升。公司目前已有晶体六氟磷酸锂产能 2000T，液体六氟磷酸锂产能 6000T (折合晶体 2000T)，正在建设中的 2000t/a 固体六氟磷酸锂项目也预计将于今年年底投产，基本实现电解液用六氟磷酸锂的自给自足，显著降低原料成本，有效提升议价能力，是电解液细分行业的龙头企业。公司以自有资金 7500 万元认购江西云锂材料股份有限公司新增的 2500 万股股份，增资完成后持有其 18.58% 股权，成为第二大股东，加码碳酸锂投资。可以逢低关注。

(刘志刚)

今世缘(603369)：立足缘文化基因，稳定消费白酒股，逢低中线布局。

公司产品主要定位于喜酒及中端、次高端产品，主要市场江苏省经济总量排名全国第二，近十年 GDP 增速均高于全国平均水平，人均可支配收入增速持续高于全国，城镇化加速。富省基调奠定广阔的市场空间。白酒行业目前仍处于弱复苏、强分化态势，次高端迎合大众消费升级。公司国缘主销产品双开、四开定价 200-500 元段，符合次高端大众化消费升级的逻辑。目前江苏市场白酒收入占公司白酒总收入 94.32%，省外销售占比不到 6%。未来公司战略为在江苏省“精耕细作，分级开发”，提升省内份额，渠道下沉有望为公司带来新的增量。公司在各省建立营销中心，IPO 募投项目在全国布设 400 个今世缘国缘旗舰店以及加盟专卖店营销网点，逐渐向省外扩张。公司为“中华婚宴首选品牌”，企业文化以缘载道、以缘立誉。酒类产品在国内通常与情感、档次、品味等相结合，其中许多白酒企业在宣传广告的设计上会以公司特有的文化为卖点。公司缘文化基因不仅定位姻缘，同样涵盖情缘、人员、善缘、事缘、机缘等，衍生性强。打造喜酒细分品类龙头。公司作为稳定消费股，看好公司未来发展，逢低中线布局。

(赖勇全)

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	75%	受益于供给侧改革盈利改善，继续持有
科大讯飞(002230)	2017-3-6	64%	人工智能龙头，继续持有
中国平安(601318)	2017-1-13	56%	低估值蓝筹，继续持有

水井坊（600779）	2017-1-25	114%	准一线白酒股，继续持有
山西汾酒（600809）	2017-1-6	123%	二线优质白酒，可继续持有

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。

行业值日

房地产行业新观点：限售目标抑制投机需求，监管愈严行业集中度愈高

9月22日-23日，西安、重庆、南昌、南宁、长沙、贵阳、石家庄、武汉等8个城市密集出台楼市调控措施，其中除西安、武汉外，其余城市均不同程度跟进出台限售政策。

一、调控方式以限售为重点，目标抑制投机需求。

9月22-23日西安、重庆、南昌、南宁、长沙、贵阳、石家庄、武汉总计共8城市出台调控政策，其中重庆、南昌、南宁、长沙、贵阳、石家庄6城新入“限售”阵营。8城最新调控政策以限售为主，目标抑制投资性需求，严防炒房投机。考虑需求端中住房刚性需求的首次置业、首次改善、再次改善等需求换房周期一般在5年以上（满5年交易税费有优惠）而投资投机性购房周期大多低于1年，限售政策对投资投机性需求最具针对性。

二、调控时间综合周年、国庆、十九大、严管虚拟货币等多重因素

此次8城选择在9月底集中收紧调控政策由多重因素共同决定：其一，自去年930调控收紧至今接近一周年，周年定期检验调控效果是政府常态，以统计局数据为指导，仍有部分城市房价同比居高且近3月环比持续上升，为当地政府集中于周年跟进调控提供支持；其二，十一国庆传统交易旺季来临，考虑9月销售数据预计在去年高基数以及今年旺季不旺共同作用下回落明显，10月国庆假期或迎来成交反弹，释放政策信号引导预期十分必要，提前一周出台保证政策执行效果；其三，中共十九大将于10月18日在北京召开，会前为政策最敏感期，房价环比不增为政治要求，会前跟进出台调控保持政策的持续性；其四，3月一轮调控过后房地产投资投机性需求被大量挤出，但整体高收益资产缺乏现状仍存，部分热钱投资或投资于虚拟货币致其之后呈较大弹性，考虑月初国家发文严查虚拟货币投资风险，相应热钱有回流房地产进行投资的可能，此次跟进限售政策或有预防热钱再次回流考虑。

三、调控力度看齐3月，补丁式跟进保证政策持续性

限售即在一定时期内限制房产转让，此次6城跟进限购政策，调控力度上向3月末调控看齐，交易冻结期在2-5年之间，并无继续收紧加大调控力度迹象，仅扩大限售阵营及补充限购、限贷政策等。政府思路仍以调控预期为导向，坚持“房子是用来住的”为原则，3月后一系列跟进调控均可视为以保证政策持续性、调控市场预期为出发点的政府持续发声管控预期。

四、调控对象以房价走势为选择指标，统计数据指导意义强

以统计局数据为参考，选择去年930时期筛选热点城市准则：同比居前、环比持续3月增长。此次出台限售政策的6城在70个大中城市中新房价格同比增幅均位于TOP30且近3月均保持环比上升态势，而二手房则有一定分化，与地方政府所出台限售政策均包含新房、大部分包含二手房相对应，统计局官方数据对地方政府具有较强的指导意义。

投资建议：

行业整体角度我们认为：

1、对于房地产业发展，坚持我们之前的判断，即，行业的总量一定，即蛋糕一定，在多层政策调控下，行业优胜劣汰，强者恒强的格局越发突出，行业集中度也在向有实力的大开发商集中，大开发商的增长，是来自于行业集中度的增长，即做大自己的蛋糕，而中小开发商的规模在缩小，竞争力在削弱。

2、行业的发展机会也是结构性区域性的，人流物流资金流集中的城市，未来房地产的需求依然在上升。

个股开发商角度我们认为：

4、开发商角度，对于拿高价地的开发商，由于有开发销售的时间限制，这类开发商压力会增大（如，融创等拿地规模大，地价也不便宜，有风险）；对于万科000002、蛇口001979、保利600048等公司，相对好很多，一方面，杠杆控制好，资金成本低，获取资源优质，布局良好，抗风险能力强，在调控背景下，

是它们发展的好时机。5、鉴于市场对调控政策出台后都会有一段观望时期，万科等公司股价短期向上的概率下降，消化利空需要时间，等待超预期出现，且上述公司的经营目标没变，全年预计较大概率可完成既定目标。

(李少明、谢余胤)

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
华阳集团	002906	2017-9-27	13.69	7310	2190	21500	汽车电子、精密电子部件、精密压铸
翔港科技	732499	2017-9-27	9.24	2500	1000	10000	彩盒、标签等相关包装印刷产品

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。

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: IF1710				交易日期: 20170926			
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	2801	-68	1	中信期货	3661	-171
2	国泰君安	1933	-107	2	国泰君安	1892	-17
3	五矿经易	1715	-63	3	上海东证	1762	-31
4	海通期货	1182	-53	4	银河期货	1655	17
5	申银万国	1166	0	5	国投安信	1526	-8
6	永安期货	1111	-39	6	光大期货	1514	-62
7	乾坤期货	1047	-92	7	华泰期货	1438	-79
8	广发期货	940	0	8	兴证期货	1099	-69
9	鲁证期货	916	-88	9	海通期货	965	-42
10	华泰期货	807	-5	10	永安期货	831	-26
11	银河期货	725	-6	11	招商期货	559	-49
12	中金期货	593	-7	12	国富期货	549	3
13	方正中期	586	9	13	华信期货	522	157
14	兴证期货	456	-10	14	申银万国	346	-50
15	光大期货	441	12	15	广发期货	341	-13
16	招商期货	415	-43	16	南华期货	309	-36
17	浙商期货	408	27	17	中金期货	277	-10
18	东航期货	383	-2	18	华西期货	272	5
19	国投安信	377	-93	19	方正中期	270	-39
20	上海东证	343	-16	20	鲁证期货	265	-16
		18345	-644			20053	-536

上一交易日净空单

1633

当日净空单

1708

数据来源：中国金融期货交易所

(张日清)

B 股动向

观望情绪令交投转淡

周二沪深 B 股双双窄幅震荡，受监管加强及房地产信贷紧缩政策影响，当日交投活跃个股锐减。但值得注意的是，人民币兑美元汇率近期持续走低，加之临近中秋国庆长假，假期消费外流的国内资金规模不在少数，因此人民币离岸汇率走弱的预期大涨，这无疑也就是有利于出口规模较大的企业。涨幅榜上今日低价蓝筹京东方 B 小涨居首，显然是受到了人民币汇率回落的激励。近期 A 股同样也不乏有家电等行业出口企业股价企稳反弹，投资者不妨跟踪这一趋势。外围港股今日大幅低开，不过其后走势逐渐回稳。A 股方面同样呈现缩量企稳迹象。节前料 B 股交投偏淡仍会持续，策略上建议回避高位持续横盘个股，关注三季报绩优个股低吸机会。

(张鹏)

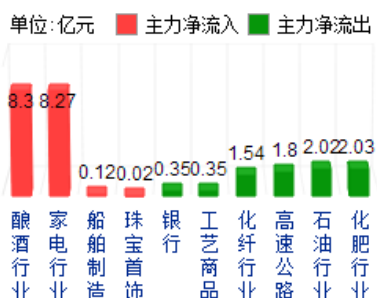
资金流向

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

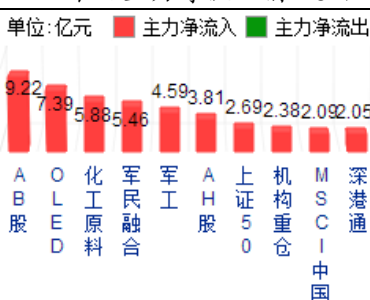


10 日主力净流入前 10 名



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



资料来源：东方财富网

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。