

一、风行视点

风行研判:

上周五的盘面分化中杀跌氛围比较浓:两市涨跌家数比不足 0.5,随着中报风险的释放,短期创业板仍将承压,市场分化将持续。从上证指数的角度看,上周五的缩量上攻表明前期筹码在 3200 点上方未见松动,但由于市场赚钱效应弱,指数失真。建议投资者多看少动,仓位保持不变。

热点解读:

1、指数分化

指数分化的原因有以下几点:

首先,中报业绩分化或是短期市场风格再次转换的主要原因!近期盘面中个股闪崩现象时有发生,这与利润不达预期或业绩地雷都有直接关系,乐视网中报预亏 6.4 亿这也使创业板承受了巨大的业绩压力。与此同时漂亮 50 却因为业绩的稳定得到了越来越多的资金的认可。所以中报数据业绩的分化是指数分化的主要原因!

其次,估值体系调整进行时。经历今年上半年大盘蓝筹股与小盘股的两极分化走势后,漂亮 50 是否出现了泡沫的争论又开始甚嚣尘上。但通过数据对比发现,这些大盘蓝筹股估值仍处于合理区间,甚至有的股票仍处于低估状态,而以创业板为代表的小盘股估值依然高高在上。更深层次的原因是,创业板、小盘股虽然股性活跃,但由于目前正处于经济增速放缓的困难时期,没有规模优势的中小企业,业绩波动率较大。股价和业绩同时调整估值仍高。估值一方面是市盈率,同时也要考虑市净率。

从操作的角度,短期可以有规模优势和改革预期,但估值和股价仍处于相对底部的一些行业龙头。

2、蒙草生态

蒙草生态上周五股价出色表现是因为其中报业绩大幅上升的预告：公司上半年净利润 3.8 亿至 4.1 亿，与上年同期相比增长 210%-240%。

随着国家对 PPP 模式的大力推进，公司迅速推进了 PPP 项目的落地。本报告期内，公司与多个地方政府签署的 PPP 项目施工进展顺利，公司预计本报告期营业收入和净利润较去年同期大幅增长。真正有含金量的信息不在蒙草生态个股本身，而是它告诉我们 PPP 概念中有业绩超预期的品种可以挖掘！

从政策导向看，七月初在国务院常务会议上总理明确表示未来将拿出更多优质资产通过 PPP 模式引入各类投资。日前，国家发改委印发《关于加快运用 PPP 模式盘活基础设施存量资产有关工作的通知》指导地方加快运用 PPP 模式、规范有序盘活基础设施存量资产，形成投资良性循环。政策的持续推进使 PPP 概念未来更有想象空间！

值得注意的是，由于 PPP 模式是政府购买或兜底的方式推动的，一方面中标企业往往综合竞争实力较强，另一方面也为中标企业长期的业绩稳定奠定了基础！据了解经过长期投资建设，我国在能源、交通运输、水利、重大市政工程等基础设施领域形成了大量优质存量资产。

所以基于中报业绩的角度，可对上述行业中的 PPP 概念龙头品种重点关注！

二、数据情报局

20170714 复盘

1、赚钱效应

当日涨停股（不含 ST 股）：18 只；

自然涨停：10 只；

未开板新股：8 只；

最多涨停股：中报概念（板块）4 只

昨日（前一交易日）打板成功率（不含未开板新股和ST股，收盘上涨股/昨涨停股）

成功率：36%

新股开板（一字板打开）：

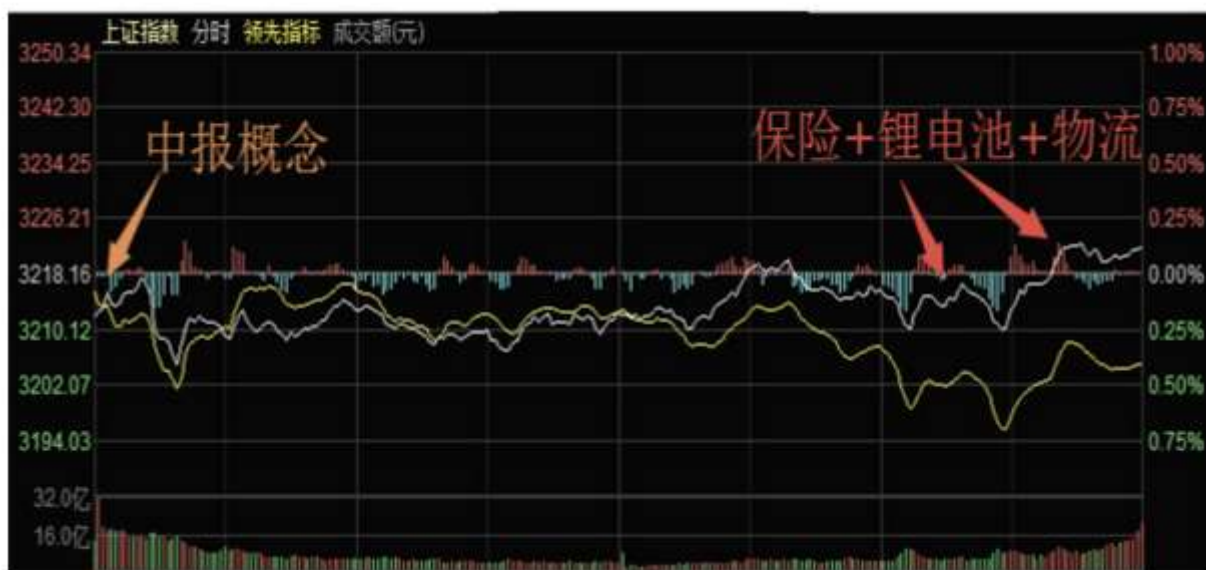
睿能科技：7板

百达精工：7板

君禾股份：9板

长缆科技：5板

2、大盘热点



周五两市低开之后沪指横盘震荡，创业板单边下行，早盘中报预增高送转个股活跃，午后保险带动指数上行，题材股方面锂电池、物流板块活跃。截至收盘，沪指上涨 0.13%，报收 3222.42 点；深成指下跌 0.37%，报收 10427.79 点；创业板下跌 0.37%，报收 1745.57 点。

盘面上，早盘中报预增高送转个股有所活跃，但个股走势相对独立，没有明显的联动效



应，尾盘物流板块受到万科等财团收购国外的物流地产龙头的刺激，中储股份快速涨停引发地位物流股的集体活跃，后续板块可能还会有一定的持续性。

聊完盘面，再来说说周末的消息面。周末全国金融工作会议在京召开，习主席出席会议并发表重要讲话。他强调，金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。以前此类会议基本由总理主持，这次习主席亲参会并讲话或是向市场传递某种信号，就是政府对现阶段的金融改革十分重视。会上有以下几个亮点值得关注：

1、习主席会上宣布将成立国务院金融稳定发展委员会。按照个人理解，这是一行三会合并的第一步，也是我国金融行业混业监管的第一步，也传递出了目前中央希望整顿治理各类乱象的决心。

2、习主席还强调，金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，是金融的宗旨，也是防范金融风险的根本举措，要把发展直接融资放在重要位置，形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系。这也表明政府对 IPO 加速的认可，未来 IPO 常态化可期。

3、习主席表示要推动经济去杠杆，坚定执行稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系。这也表明短期利率上行的压力仍然存在，但是政府希望把利率上行的风险降到最低，防范系统性风险的发生。

整体来说此次全国金融工作会议在十九大之前的一个关键时点召开，意义非凡，会议传递出的还是一个严监管、控风险的信号，对市场短期的风险偏好或有一定的影响。

中报概念		
股票代码	股票名称	看点
300649	杭州园林	实控人提议10转10
002802	洪汇新材	业绩预增
300483	鹏辉能源	业绩预增
000799	酒鬼酒	业绩预增

其他涨停		
股票代码	股票名称	看点
600787	中储股份	二股东母公司被收购
600476	湘邮科技	央企改革
600525	长园集团	拟收购中锂新材股权
603789	星光农机	农机制造
002761	多喜爱	超跌反弹

操作建议

创业板周五放量跌破布林线下轨后大概率会去试探前期低点 1711.82 处的支撑，短期不建议投资者去抄底创业板的超跌品种。在市场整体风险偏好较低时，以右侧思维为主，静待趋势形成。反观主板，沪指虽然盘中偶有调整，但整体依旧维持在本轮反弹形成的上升通道运行，投资者主板方面的个股仍可以耐心持有。热点题材方面，由于近期市场热点较少，除了炒中报业绩外，新孕育出的概念，如周五的物流、周四的川藏公路，后续都还有反复操作的空间。投资者可以在相关个股出现急跌回调时适当参与

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、全国金融工作会议召开 提出加强监管协调

全国金融工作会议 14 日至 15 日在北京召开。会议强调，要紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，健全现代金融企业制度，完善金融市场体系，推进构建现代金融监管框架，加快转变金融发展方式，健全金融法治，保障国家金融安全，促进经济和金融良性循环、健康发展。会议还创新性地提出设立国务院金融稳定发展委员会。

与以往历次金融工作会议相比，监管、风险是此次会议讲话中的高频词汇。此次会议部署的做好金融工作四大原则中，“强化监管，提高防范化解金融风险能力”颇受关注。国家金融与发展实验室理事长李扬指出，此次会议标志着中国的金融发展进入了一个新阶段——防范风险和加强监管占据了更为优先的地位。

2、京新公路大通道全线贯通 新疆固定资产投资或提速

15 日，随着京新高速公路新疆明水至哈密段等三个路段联动通车，京新公路大通道全线贯通。近年来，随着新疆丝绸之路经济带核心区建设不断推进，新疆交通建设迎来新机遇。据了解，今年新疆公路交通建设项目 4410 个、总投资 7571 亿元，计划今年完成投资 2006 亿元。此外，新疆 14 日签订了一批总额逾千亿元的合作协议和贷款合同，以推动各方务实合作，加快推进“丝绸之路经济带核心区”建设。

新疆固定资产投资前 5 个月累计同比增长 19.8%，距离 50% 的目标仍有较大差距。考虑到新疆今年完成固投增长目标的决心较大，且未来几个月是新疆今年最后的开工旺季，因此三季度将是冲刺阶段，建材和钢铁等基建相关方向受益确定性高。北新路桥为新疆规模最大、实力最强的大型公路工程施工企业；天山股份主营水泥，七成营收来自新疆地区。

3、中铁总邀请腾讯参与铁路混改 相关公司受关注

14 日上午，中国铁路总公司总经理陆东福会见了腾讯公司董事局主席兼首席执行官马化腾一行，双方就深化路企合作举行会谈。陆东福表示，铁路总公司正在探索推进优质资产资本化、股权化、证券化，欢迎腾讯公司参与铁路企业混合所有制改革，进一步放大高铁的



溢出效应。今年 5 月份，中铁总公司与阿里巴巴董事局主席马云会面，邀请阿里巴巴积极参与铁路总公司资产资本化。

铁路是政府提出改革的七个行业之一，2017 年铁路行业改革大概率会有所作为。市场普遍认为最核心的阻碍是中国铁路集团的盈利能力过低，固定资产投资周期长但回报低等都很难以吸引社会资本进入。铁路改革很难大面积铺开，短期内物流及热门高铁路线可以期待。中国铁路总公司旗下上市公司有铁龙物流、大秦铁路、广深铁路等。

【上市公司】

- 1、龙净环保：阳光集团及其一致人持股比例增至 20%
- 2、中国化学：上半年新签合同额 465 亿元 同比增 77%
- 3、达实智能：拟 5 亿设立雄安新区智慧城市子公司
- 4、沃森生物：股东工投集团增持 3556 万股
- 5、中鼎股份：控股股东耗资近 2 亿增持 1005 万股
- 6、黑猫股份：预计半年报盈利 2 亿
- 7、万科 A：拟参与物流地产巨头普洛斯私有化

免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。