

一、风行视点

风行研判:

周一两市巨震，上证指数一度跌幅超过 80 个点，临近年线，随后在金融板块的带动下有所回升。创业板创年内新低，盘中跌幅超 5%，尤其午后金融股回落，两市有超过 500 家个股跌停，仅创业板就占 100 多家。

中小创的大跌主要源于市值前十大公司半年业绩半数下滑：温氏净利下降 70%、乐视巨亏逾 6 亿、三聚环保被疑业绩造假、东财净利下降 11%-35% 等等。另外，由于类似青龙管业、贝因美等公司的业绩预告也由增转负，整个板块雷声不断。

金融会议后，市场理解为新股发行节奏不减，整体防杠杆风险继续推进。因此，市场对于估值偏低的金融板块普遍抱团，而中小创的估值相对来说，仍有些偏高。因此在午后仅仅只有 20 家不到的跌停，变成了百股跌停，羊群效应显现，中小创的抛盘不断增加。

操作上，今天的盘中下跌迅速而猛烈，直接打到年线附近，下半年面临八一建军 90 周年、十九大等重大事件，指数不会再有大的波动出现。而中小创今天的惨烈杀跌之后，短时间内难以企稳，羊群效应会造成中小创的个股进一步面临风险释放，而资金只会抱团在权重股上面。因此中小创短期不可抄底，风险远没有释放完毕。

指数仍将在 3150 附近维持震荡格局，仓位保持不变。

热点解读:

金融板块

银行板块逆市上涨 1.06%，中信银行一度涨停，招商银行创下 6124 点的新高，保险板块涨幅超过 2 个点，新华保险再度领涨，西水、天茂等均放量大涨...

金融股的上涨，主要原因还是在近期中小创出现了一系列的利空事件，导致个股闪崩不断。因此，资金集体抱团，选择更有估值优势，安全系数更高的金融板块，集体避险行为。



在刚刚结束的金融会议上，更加强调防范金融风险为首位。因此，市场目前对于低市盈率的金融板块尤其偏爱，比如领涨的中信银行，市盈率也只有7倍。通过今天大跌，金融板块的逆市上涨，可以发现，目前市场的主要逻辑，就是炒作低估值的板块。

操作上，金融今日高位均有所放量，短期可能面临一定的回调。除了金融以外。煤炭、有色、钢铁、地产等传统行业明显估值偏低，今日也普遍抗跌。因此，下一步可以重点关注此类板块。

二、数据情报局

20170717 复盘

1、赚钱效应

当日涨停股（不含ST股）：16只；

自然涨停：9只；

未开板新股：7只；

最多涨停股：超跌概念（板块）3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：46%

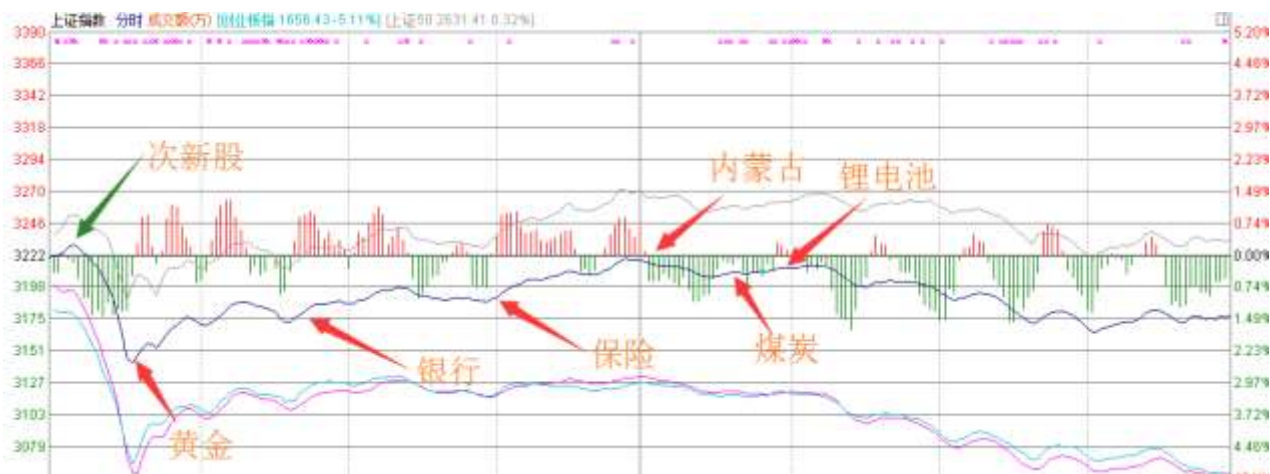
新股开板（一字板打开）：

大元泵业：4板

凌霄泵业：4板

佩蒂股份：4板

2、大盘热点



今日沪深两市股指集体小幅低开，开盘不久市场出现闪崩，各指数直线跳水，沪指下跌逾 2%，创业板指更是暴跌近 5%，但此时跌停股仅 60 余家。虽然惨烈跳水后沪指在上证 50 护盘下快速回升，但市场始终未能翻红，午后再度全线跳水，创业板以最低点收盘，跌停股超 500 家，2017 年第一号“股灾”行情出现。截至收盘，沪指下跌 1.43%，报收 3176 点；深成指下跌 3.57%，报收 10055 点；创业板下跌 5.11%，报收 1656 点。

盘面上，早盘受到周末消息面利空叠加刺激，次新股板块再度大跌。随着 15 分钟的深度调整，中信银行（601998）等逆势拉升，带动银行股护盘。天茂集团（000627）和新华保险（601336）再度大涨，保险股接力拉升。早盘时，黄金板块异动，山东黄金（600547）等个股逆势上涨。午后煤炭板块再度反弹，恒远煤电领涨，金融、煤炭、有色等权重股一度护盘，但未能成功带动指数反弹，两市指数午后再度重挫，其他板块如内蒙古，锂电池等板块均有小幅反弹，但由于市场极度弱势，个股大多冲高回落。

收盘跌停股超 500 家。542 家个股跌幅超 9.9%，跌幅在 7% 以上的个股更是超过 1200 只。从指数板块来看，中小创成为跌停集中营，约有 350 家。从行业来看，机械设备、计算机、化工和电气设备等板块跌停股居前，后市注意谨慎回避。



涨停榜

股票代码	股票名称	看点
602789	星光农机	二连板
002802	洪汇新材	二连板
300649	杭州园林	拟10转10
002161	远望谷	无人零售
600191	华资实业	保险+内蒙古周年庆
603029	天鹅股份	超跌

除开板的三只个股再度涨停外，周一还有 6 只个股涨停，非常难得。从涨停榜可看出，业绩预增概念也无法抵抗系统性风险，仅有杭州园林因预增且高送转涨停。星光农机、洪汇新材两连板，除潜在业绩大幅改善的可能外，跟天鹅股份一起从股价来说，都是大幅超跌后横盘的个股，叠加次新属性，不排除有中报利好传来。华资实业则是受益于保险股以及内蒙 70 周年庆等，个股近期走势逐步攀升，逆势涨停不排除高位兑现的可能，需要注意风险。远望谷再度涨停，吞没前一交易日的中阴线，盘中虽然没有带动相关概念，但也可以证明近期题材股低迷时，一些概念股主力资金或还在运作，个股存反复炒作可能。



以星光农机为例，15 年至今最大跌幅近 70%，今年最大跌幅近 40%，严重超跌，经过横盘整理后，部分资金有做多动力，短线可以考虑选此类型个股关注。

操作建议

黑色星期一，市场肯定暴跌除了消息面持续利空外，有其深刻内在原因。

首先，中小创由于管理层引导价值投资，题材股已持续低迷许久，场内资金已经心惊胆战，周一是一次恐慌情绪总爆发。

其次，创业板指技术面在上周拐头向下后，已经回到下跌趋势中，由于接近前期 1711 的低点，沉重的压力使得回踩低点成为共识；

再次，创业板中如乐视网利空不断，其他权重股也业绩下滑，也是引发创业板现有估值不能承重的重要因素。

因此，本次股灾，与其说是沪指 3300 点久攻不克，不如说是创业板多雷引爆引发的惨案。

后市走向，不可避免的还是要考虑到指数分化的可能，上证 50 指数周一再创新高，目前高山仰止，是重要的护盘力量，需要重点跟踪。创业板指长阴线落地创新低，向下寻底可能性大，尽量回避创业板个股。

沪指周一连破 6 根日均线，目前在 MA60-MA250 上方支撑，这一支撑带是多空行情的转换点，一旦跌破，主板行情也可能转向下行。必须谨慎关注。



操作上,考虑到防控系统性风险,先进入到全面防御阶段,轻仓,谨慎持股。重仓第一选择有反弹就减仓。轻仓换股或现有持仓,继续以二线滞涨蓝筹股和低位超跌个股为主,继续优选多因子叠加概念股(业绩+低位+潜在题材)。

作者: 查晶晶, 天风证券

执业资格编号: S1110617030002

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、创业板指跌逾 5% 多只深市白马股获外资流入

21日A股市场剧烈分化,创业板指跌逾5%,收于2015年2月以来新低,而保险、银行等金融股及周期股表现强势。沪股通方面,外资多空博弈激烈,买卖成交额之和创下近3个月来新高,中国平安、建设银行等沪股通标的均呈现小幅净卖出态势。

与此同时,深股通通道净买入额13.31亿元,创下近五周来的新高,多只白马股获外资净买入。具体到个股,海康威视、科大讯飞的净买入额分别达到2.8亿、2.07亿元,云南白药、双汇发展、美的集团等也获千万元级别的净买入。

2、水泥行业去产能行动计划将发布 涨价已开始

中国水泥协会决定于 2017 年 7 月 25-27 日在安徽省芜湖市海螺集团召开“水泥行业去产能强自律增效益促进大会暨中国水泥协会七届六次理事会议”，会议将发布《水泥行业去产能行动计划（2017-2020 年）》。

随着夏季来临，水泥行业的市场需求呈现季节性减少。为此，全国多地水泥企业在行业协会引导下实行错峰生产。近日内蒙古、山西等地已陆续推出夏季水泥错峰生产计划，华东、华北等地区也将相继推出新一轮错峰计划，这使得水泥行业停窑限产增效趋势进一步明确。在行业去产能的大背景下，在需求稳定的基础上，下半年水泥行情乐观。事实上，近日海螺水泥、冀东水泥等 20 余家水泥企业已集体发布涨价函。行业相关上市公司包括华新水泥、上峰水泥等。

3、厂商再度上调涤纶价格 产业盈利将持续向好

百川资讯数据显示，17 日华东地区主流厂商再度上调涤纶长丝价格，每吨上涨 100 至 200 元不等，半光 POY75D/72F 报价约 9610 元/吨、150D/48F 报价约 8660 元/吨。目前，涤纶长丝厂家产销较为稳定，机构预计，后市产品价格将窄幅续涨。近期，上游 PTA 在供需偏紧的局面下价格持续冲高，目前吨价约 5400 元。聚酯切片价格也有所上调，目前聚酯切片半光市场价约 7300 元/吨。

今年以来国内聚酯切片产量出现了 2009 年以来的首次负增长，证明涤纶长丝行业处于去库存阶段。下游纺织服装行业中期预告显示行业复苏，纺织品产量增加，与内销市场表现良好相互呼应。随着国内 PX 产能扩张，未来 PX-PTA-涤纶产业链的议价权及盈利能力将逐步向集中度更高的 PTA-涤纶产业转移，桐昆股份、荣盛石化等为行业龙头。

【上市公司】

- 1、大华股份：联合体预中标 43 亿元 PPP 项目
- 2、置信电气：原材料涨价，上半年净利预降逾六成
- 3、中国神华：上半年煤炭销量同比增长 18.4%

- 4、洁美科技：半年报拟 10 转 15 派 4
- 5、元成股份：半年报拟 10 转 10
- 6、实达集团：控股股东拟增持 1%-2% 股份
- 7、姚记扑克：获自然人股东举牌，持股比例达 5%

四、新股申购

缴款提示：

英搏尔（300681）：每签 500 股，需缴款 8730 元

温馨提示以上新股今日缴款，请中签客户在 16：00 前在账户内备好足额资金。

今日申购：

东方嘉盛，申购代码 **002889**，发行价 12.94 元，申购上限 1.35 万股。中签结果公布及缴款日 7 月 20 日。

公司的主营业务是提供综合供应链管理服务。

禾望电气，申购代码 **732063**，发行价 13.36 元，申购上限 1.80 万股。中签结果公布及缴款日 7 月 20 日。

公司主要业务包括风电变流器、太阳能光伏逆变器、通用型和工程型变频器等电力电子设备的研发、制造、销售和服务。

岱美股份，申购代码 **732730**，发行价 24.92 元，申购上限 1.40 万股。中签结果公布及缴款日 7 月 20 日。

公司主要从事乘用车零部件的研发、生产和销售，是集设计、开发、生产、销售、服务于一体的专业汽车零部件制造商。



新股申购一览表:

股票代码	股票简称	申购代码	发行价格	申购日期	中签结果公告及缴款日	申购上限(万股)
002889.SZ	东方嘉盛	002889	12.94	7-18	7-20	1.35
603063.SH	禾望电气	732063	13.36	7-18	7-20	1.80
603730.SH	岱美股份	732730	24.92	7-18	7-20	1.40
300679.SZ	电连技术	300679	67.72	7-19	7-21	1.20
603233.SH	大参林	732233	24.72	7-19	7-21	1.20

注: 投资者在T+1日(网上申购日为T日)晚间即可查询自己是否中签, T+2日进行中签缴款。

注: 数据来源自 wind、东方财富

新股网上申购流程:

- 1) T-2 日, 计算配售市值。
- 2) T-1 日, 刊登网上发行公告。
- 3) T 日, 投资者根据可申购额度进行新股申购; 当日配号, 并发送配号结果数据。
- 4) T+1 日, 公布中签率, 摇号抽签, 形成中签结果, 上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。
- 5) T+2 日, 公布中签结果, 投资者确保其资金账户在 T+2 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

五、学长带你读研报

北京规划不只“雄安新区”哦！不妨来看看“中央政务区”

学长新观察

为了解决我们祖国首都的各种疑难杂症，也是费尽了心思。回过头来看，早在2015年2月10日，中央财经领导小组第9次会议审议研究京津冀协同发展规划纲要，领导层在会上就提出“**多点一城、老城重组**”的思路。现在来看，“**多点一城**”就是说在北京之外建设新城、集中承接非首都功能疏解，也就是咱们的千年大计**雄安新区**；而**老城重组**很可能是指**设立中央政务区**。相比之下，市场的焦点似乎都集中在雄安新区，老城重组被抢尽了风头。但是机智的学长一直在默默的关注……

其实，早在2014年，北京市政府就启动了新一版的总体规划编制工作，直到今年5月17日，《**北京城市总体规划（2016年-2030年）**》已经上报党中央、国务院审定。咱们首都蓝图初步绘就，而**东城区、西城区**作为核心区，极有可能将成为“政治中心”的核心承载区。

学长摘研报

那么今天学长就带大家了解一下

“老城重组”要怎么个重组法儿？

北京推动“老城重组”有什么意义？

以及其中有什么投资机会值得咱们关注呢？

今天要解读的这只个股——**金融街（000402）**，跟北京老城重组也是有着密切的关系，研报选择的是中投证券6月24日发布的《**金融街（000402）：借北京首都功能落地，开启价值发现之旅**》。

研报摘要：

- 1、中政务区很快明朗，直接提升公司资产价值
- 2、国资旗下股东更换为金融街本运营中心，未来可能存在更多机会整合
- 3、公司被纳入 MSCI 指标股，细分行业龙头地位突出
- 4、公司价值严重被低估，来 6 个月目标价 15.6 元，强烈推荐评级。

学长研报翻译官

“一核一主一副、两轴多点一区”

居住在首都的小伙伴可以说对北京又爱又恨，一方面北京悠久历史文化、优越的资源确实很吸引人，另一方面雾霾、拥堵等“大城市病”确实压得人喘不过起来。因此重组的初衷是要在根本上解决北京城市发展中的深层次问题，疏解非首都功能，**将北京建成国际一流和谐宜居之都!**

图 7: 北京市总体规划草案



资料来源：公司公告、中国中投证券财富研究部

根据 2017 年 3 月末公示的《北京城市总体规划（2016-2030 年）》(草案)，北京市将打造“一核一主一副、两轴多点一区”的空间结构，目的就是改变单中心聚集、城市“摊

大饼”的发展模式。其中:

“一核”主要以政治、文化、国际交往中心为主导职能,极有可能就是未来的**中央政务区**,即上图红色的部分,从区域看以**东城区、西城区和部分海淀区**为主。

“一主”指城**六区**,包括东城区、新城区、朝阳区、海淀区、丰台区和石景山区。

“一副”指**通州**作为“北京城市副中心”

“两轴”指中轴线及其延长线、长安街及其延长线

“多点”指门头沟、大兴等 10 个周边城区

“一区”指的就是**雄安新区**,集中疏解北京非首都功能

北京推动“老城重组”的战略意义,在于与通州城市副中心、雄安新区共同形成“**一体两翼**”的首都空间战略布局,进而推动京津冀协同发展和以首都为核心的世界级城市群的建设,增强京津冀在亚太地区的核心竞争力。

投资机会在哪? 房地产首当其冲

如果中央政务区得以实施,根据规划,未来必将环境美化,配套完善,成为更宜居的首都功能区域。那么**北京政务区内及周边的房地产、物业等将会集体升值**。因此**①房地产**是中央政务区概念的第一受益板块,毋庸置疑。其次,除了房地产,空气污染、水质污染等是北京乃至整个京津冀地区面临的突出问题,**②生态环保治理**也是中央政务区及新北京的重点工作。当然,城市布局的大幅度调整以及产业的搬迁转移,必然会带来城市基建需求的大幅提升,因此**③交通基建**也将京津冀地区的交通一体化。

本期学长着重跟大家讲解一下受益于中央政务区的房地产板块。那么小伙伴们一定很想知道,哪些上市地产商在主城区内有地的呢?别慌,学长已经替大家整理出来了:**万通地产、新华联、金融街、泛海控股、北辰实业、中房股份、京能置业、首开股份、北京城建、中国国贸、大龙地产**。

000402 按地区分类	收入构成	主营收入(元)	收入比例(%)	主营成本(元)	成本比例(%)	主营利润(元)	利润比例(%)	毛利率(%)
2016-12-31	北京地区	92.6亿	46.65	53.0亿	38.80	39.7亿	64.96	41.87
2016-12-31	上海地区	96.9亿	18.61	27.9亿	20.00	0.03亿	15.15	24.45
2016-12-31	广州地区	21.4亿	10.75	17.9亿	12.80	3.45亿	5.78	16.15
2016-12-31	重庆地区	18.5亿	9.32	16.6亿	12.10	1.71亿	2.87	9.24
2016-12-31	惠州地区	14.7亿	7.38	13.1亿	8.71	2.96亿	4.29	17.60
2016-12-31	天津地区	14.5亿	7.29	10.7亿	7.82	4.15亿	6.90	35.09

(截图来自东方财富软件 F9)

这么多地产商怎么挑，当然是挑在北京有核心地段，且北京地区收入占总收入高的呀！所以学长最为看好的就是在主城区内有 **6 处地产的「金融街」**，金融街是商务地产龙头，最出名的就是在北京西城区的北京金融街，形成了独特的“金融街模式”，即地产开发与产业打造并重，地产是平台，产业是核心。北京西城区内的金融业预计不会搬迁，考虑到金融街持有的核心区域物业价值将不断提升，将受益于租金收入连年上涨。根据其 16 年年报，北京地区的利润比例高达 65%，毛利率高达 41%。而金融街在北京可供出售面积有 **54 万多平米**！小伙伴们自行估算一下能卖多少钱吧……

3. 公司房地产项目销售情况

城市	可供出售面积 (平方米)	2016 年销售面积 (平方米)	2016 年销售金额 (万元)
北京	546,288	310,444	1,013,544

(截图来自金融街 2016 年年度报告)

图 2: 热租项目



图 3: 在售项目





图 4: 在建项目



金融街项目产品

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。