

A股如约上涨 结构性慢牛行情有望延续

证券时报记者 王基名

这个国庆长假,7 亿人次着急赶路旅游,也有许多人在着急开盘,因为长假期间沪深股市休市,但其它市场却偷偷大涨。

10 月 9 日开盘,A 股果然不负众望,如约上涨,盘中一度突破 3400 点位,创近 21 个月高位。

10月迎来“开门红”

近年来国庆节后行情涨多跌少,根据证券时报网统计,最近 10 年(2007 年~2016 年)中,国庆节后一周(6 个交易日)大盘上涨概率高达八成,仅 2008 年、2014 年下跌。另外,最近 10 年中,10 月上证指数上涨概率也高达七成。

10 月 9 日,沪深两市股指像憋着一股劲,集体高开。上证综指高开 1.62%,报 3403.25 点;深成指高开 1.45%,报 11248.35 点;创业板指高开 1.23%,报 1889.89 点。全天收盘,沪指报收 3374.38 点,涨 0.76%;深证成指报收 11264.27 点,涨 1.60%;创业板指报收 1889.84,涨 1.22%。

自上证综指于 8 月 25 日站上 3300 点后,已经在此点位之上徘徊一个多月,10 月的“开门红”则一举突破 3400 点位,开盘后瞬间冲高至 3410.17 点,创下 2016 年 1 月 5 日以来新高。

两市各大板块也全线上涨,Wind 行业指数中 67 个主题行业开盘全线飘红,无一下跌;全天收盘,仅造纸指数、煤炭指数、餐饮旅游指数等三个行业指数下跌,分别跌 0.23%、0.29%、0.60%。其余板块全天均录得上涨,其中汽车、家用电

器、互联网指数涨幅居前,分别涨 4.24%、3.46%、2.24%。

个股方面也是涨多跌少,两市仅百余只个股以下跌开盘,另外涨停股的只数也大幅增多,10 月 9 日全天两市共有 60 只个股涨停,主要集中在新能源车、5G 和软件服务等概念。

节日利好催发

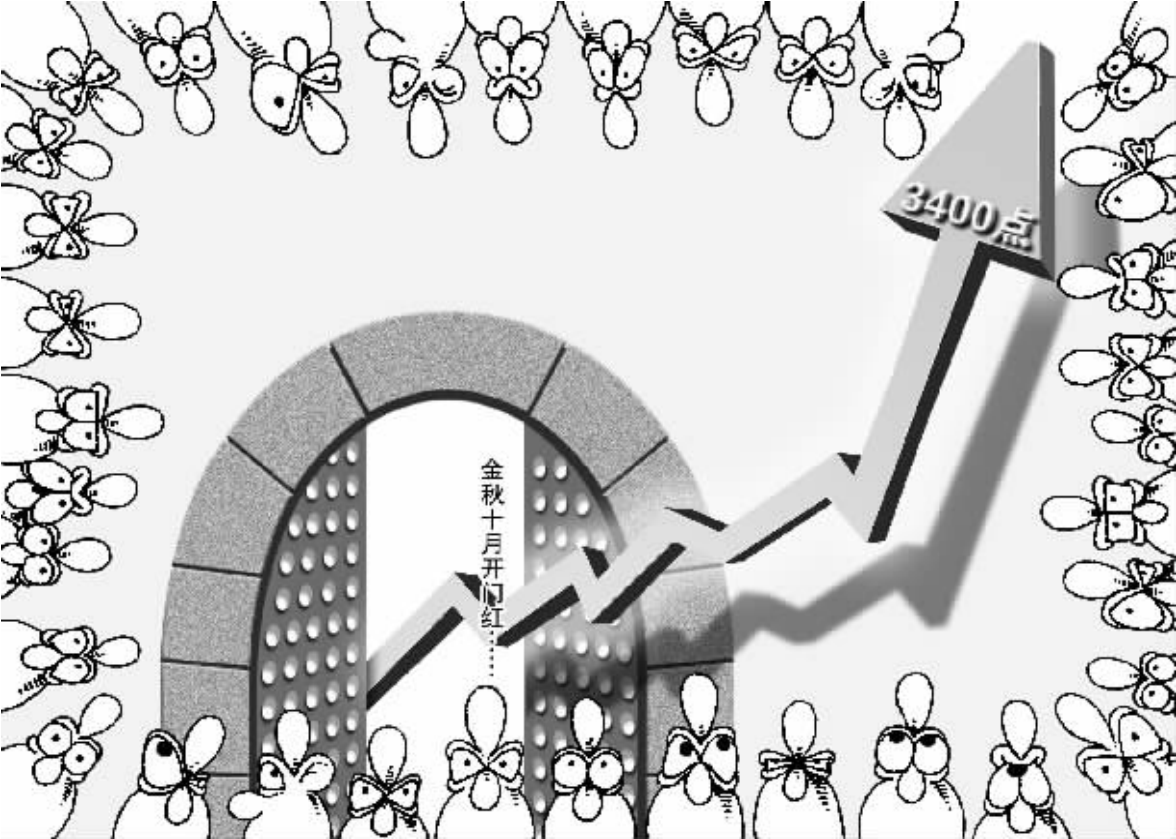
昨日两市全线飘红,并非只是跟风外围股市大涨,这个假期国内利好消息频传。

9 月 30 日,国庆节刚一放假,央行就宣布对普惠金融领域实施定向降准,于是各家券商都在争论到底释放了多少流动性。中金公司称,此次降准范围覆盖占银行总资产 95%以上的存款性机构,估计此次两层定向降准标准实施后,有望总共释放流动性 8000 亿元~10000 亿元。而根据海通证券姜超的测算,按照最新定向降准标准,上市商业银行大约能释放 3000 亿左右资金,姜超表示,远低于市场主流预测的 7000 亿元~10000 亿元”。

PMI 指数也持续给力。中国 9 月官方制造业 PMI 为 52.4,连续 14 个月在荣枯线上方,为 2012 年 5 月以来最高。中国 9 月官方非制造业 PMI 为 55.4,为 2014 年 6 月以来最高。央行旗下金融时报称,指数明显回升反映出目前我国经济平稳增长特征开始形成,随着经济增长新动能的引领作用不断增强,经济增长稳中向好的态势得以明确。

结构性慢牛行情将延续?

根据国信证券的策略分析,此



官兵/漫画

次人民银行定向降准虽然不能理解为直接货币放水,但意味着在全球货币政策普遍收紧的情况下,我国央行没有采取进一步的紧缩措施,总体对股票市场利好;同时,包括中国在内的全球主要国家 PMI 指数均创近年以来的新高,显示全球经济在加速复苏,并认为当前 A 股市场的结构性慢牛行情将会延续。

投资方向上,国信证券建议关注三条主线,首先是传统行业中可以充分受益产业集中度提升的企

业;其次是新兴产业中创新驱动带动来的产业升级,如 5G、新能源汽车、核电、新材料、人工智能等;最后是消费升级,周期之后重点关注消费板块的机会。

中信证券认为,随着 9 月 PMI、PPI 等数据超预期,以及基建回暖的数据在 10 月兑现,本轮周期板块的行情将接近尾声,但是由于大部分周期行业,特别是强周期板块的动态估值依然比较低,三季报整体情况预计并不差,周期依然有配置

价值,但已不建议增配与基建主线低相关的板块。随着本轮周期行情收官,配置重心应逐步从前期的周期转向价值,建议关注大金融和必需消费板块。

华泰首席策略师戴康对 10 月份 A 股市场整体判断仍然是震荡格局,认为整体市场的结构性机会仍然集中在盈利确定性复苏的领域。戴康建议 10 月份关注三季报行情,尤其是关注金融及制造业领域上游行业的表现。

黑色系节后回暖 四季度大宗商品价格不必悲观

证券时报记者 赵黎昀

与双节前全盘飘绿形成对比,节后首个交易日国内期货市场开盘多数回暖,黑色系走势尤为强劲。

10 月 9 日开盘,热卷、螺纹钢主力合约领涨期市,盘中最大涨幅突破 5%,焦炭也一度涨超 4%。不过盘中黑色系涨势弱化,截至下午收盘,主力合约中沪锌涨 3.36%,沪镍涨 3.34%,热卷涨 3.19%,螺纹钢涨 2.72%,沥青跌 3.84%,焦煤跌 3.02%。

A 股市场上,周期股表现并不抢眼。截至下午收盘,Wind 中信一级钢铁板块涨 0.68%,有色板块涨 0.52%,煤炭板块跌 0.29%,其中八一钢铁涨停。

在经历年中的一波大涨行情后,周期商品及个股自 8 月末以来上行的势头已明显减弱,国庆中秋双节前夕几乎呈现持续下跌的走势。不过,随着冬季供暖临近,加之冬季各项环保限产措施密集出台,

周期商品或在四季度出现企稳回升之势。

中物联钢铁物流专业委员会 9 月 30 日公布的数据显示,9 月钢铁行业 PMI 为 53.7%,较上月小幅回落 3.5 个百分点,连续五个月处在 50%以上的扩张区间,表明钢铁行业持续处于扩张状态,景气格局维持高位。

PMI 数据显示,国内钢材市场在经过 7、8 月份持续超预期的表现之后,进入 9 月份整体旺季不旺,生产和需求表现都稳中趋缓,钢材出口维持低位,企业库存有所累积,原材料价格也从高位出现回落。

据我的钢铁网数据,10 月 1 日沙钢已出台调价政策,建材下调 100 元/吨,热卷下调 200 元/吨。

市场原以为 9 月市场可以延续 7、8 月的势头直线攀高,但却以震荡下挫开市,截至 9 月 30 日全国冷轧均价在 4715 元/吨,较 8 月 31 日

均价跌 53 元/吨。不可否认目前市场外围主导较强,因此单纯的淡旺季已经不能左右市场走向。”金联创分析师范丽认为,如今环保压力尚存,限产是家常便饭。截至目前天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、太原、长治、晋城、淄博、安阳、焦作均发布了限产落地的方案,环保强度预期执行坚决。河南则出台绿色环保调度制度,明确摒弃“一刀切”停限产方式,改为区别对待,从而倒逼企业主动实施绿色环保改造。

最新数据显示,冷轧库存为 112.3 万吨,相较今年低位 103 万吨,增加 9.3 万吨,增幅为 9%。需求较去年有所放缓,超出多数贸易商的预期,家电、汽车、机械等制造业今年产销不景气,对冷轧的需求强度在减弱。

目前来看,虽然宏观政策利好市场的长期发展,但当下基础面、心态面所给予的指向并不乐观,预计 10 月冷轧延续区间调整态势,

若资本市场出现拉涨,不排除小幅跟涨可能,预计幅度在 50~100 元/吨。

随着北方地区逐步入冬,煤炭市场的供应紧张局面更加凸显。据神木煤炭交易中心消息,近日陕西、山西、内蒙古迎来降雨降雪天气,部分煤矿装车暂停,煤矿周边有大量的排队司机等待装车,造成了严重堵车的情况。

国庆假期前夕,为了抑制煤炭价格的快速上涨,稳定煤炭供需形势,在严格履行年度长协合同、稳定年度长协价格的基础上,神华、中煤等大型煤企纷纷下调煤价,以稳定市场秩序。

但进入 10 月后,由于十九大召开,叠加冬储效应,11 月份步入取暖季,四季度煤炭供需或将持续紧平衡。考虑到发改委为抑制煤价,连续发文强调煤炭保障供应,并指出煤炭库存制度将进入完善修改阶段,政策调控风险

增加,煤炭价格或将高位震荡运行。

海通期货分析师高上认为,全球经济复苏,导致美联储进入加息周期与缩表,利多商品市场。由于国内经济企稳,供给方面,短期来看,环保限产助推商品与采暖季停工抑制需求相互抵消,调控政策短期影响市场波动;中长期取决于去产能与“一带一路”的深化。2017 年夏季淡季不淡,进入 9 月赶在环保限产前加大开工与备货力度,金九基本成立,银十不确定性较大,预计对钢铁、焦化、电解铝等生产与需求影响程度约在 3%~4%左右,总体影响有限。”

今年采暖季从 11 月 15 日开始,考虑到 2018 年 1 月春季补库存高峰,冬季仍然可能淡季不淡。从基本面上看,大宗商品黑色与有色三季度好过二季度,下半年好过上半年,目前系统性风险已在一定程度得到释放,预计四季度商品期货短期企稳后,存在重新回到上升通道的可能性。

国庆档一“拳”独大 受益方光线传媒股价大跌

证券时报记者 李曼宁

在《羞羞的铁拳》拉动下,今年国庆档(9 月 30 日至 10 月 8 日)一扫去年该档期票房负增长的颓势,今年国庆档大盘揽获逾 29 亿元票房,首度突破 20 亿元大关,其中《羞羞的铁拳》贡献了近六成票房,堪称一“拳”独大。

不过,10 月 9 日 A 股影视板块并未出现明显提振,其中参与多部国庆档影片的光线传媒大跌 5.76%。公司此前于 10 月 8 日晚间发布澄清公告,称暂无具体增持猫眼的计划。

国庆档最爱口碑喜剧

国内电影行业一直存在明显的档期现象。其中,暑期档和贺岁档易出爆款,国庆档虽多见黑马,但鲜有

爆款。在今年《羞羞的铁拳》之前,国庆档期间电影票房纪录还由 2014 年的《心花路放》保持,该片上映 8 天累计票房约 7.5 亿元。而《羞羞的铁拳》上映 8 天揽获票房 13.45 亿元,并成为唯一一部国庆期间票房站上 10 亿元的国庆档电影。

梳理近五年国庆档电影票房情况,国庆档的制胜砝码是——喜剧电影外加口碑在线。2013 年至 2016 年,国庆档票房冠军分别是《火仁杰之神都龙王》、《心花路放》、《夏洛特烦恼》、《湄公河行动》,加上今年的《羞羞的铁拳》,国产喜剧明显占据上风。

喜剧片虽受欢迎,但也并不能“保送”票房。从近年国庆档票仓分布看,冠军票房基本与口碑直接挂钩,国庆档期虽不算太长,但好口碑电影在发酵后容易快速实现逆袭。

2014 年,国产喜剧《心花路放》

独占近六成国庆档票房。2015 年,《夏洛特烦恼》以黑马之姿,档期内斩获 5.58 亿元票房。该片是新三板公司开心麻花的第一部院线作品。2016 年,改编自真实案件的主旋律电影《湄公河行动》成为黑马,以 5.31 亿元的档期内票房在假期接近尾声时反超爱情片《你的全世界路过》。《湄公河行动》虽是严肃题材的影片,但与《夏洛特烦恼》一样,口碑(豆瓣评分)在同期电影中领先。

今年的国庆档上映的新片类型并不算特别丰富,包括喜剧片《羞羞的铁拳》、《缝纫机乐队》,动作电影《极致追击》、《英伦对决》、《追龙》,主旋律军事题材《空天猎》,动画片《钢铁飞龙之再见奥特曼》和《昆塔:反转星球》,青春题材电影《那一场呼啸而过的青春》。

其中,《羞羞的铁拳》上映首日

即显露出冠军相。其口碑、票房、排片占比均领先于其他同期电影。从最终数据来看,《羞羞的铁拳》一家独大。该片上映 9 天累计票房 14.64 亿元,截至 10 月 9 日 17 时,《羞羞的铁拳》票房约 15 亿元,猫眼预测其票房超过 21 亿元。而排名第二的《英伦对决》上映 9 天累计票房 4.45 亿元,二者票房差距达到 10 亿元。

受益方光线传媒股价大跌

票房拉不动股价。除了主要出品方开心麻花,光线传媒旗下猫眼也参与《羞羞的铁拳》出品与发行,其参画片《钢铁飞龙之再见奥特曼》和《昆塔:反转星球》,青春题材电影《那一场呼啸而过的青春》。

日股价也下跌 2.15%。

在 10 月 8 日晚间,光线传媒发布一纸澄清公告,表示暂无具体增持猫眼的计划,不过,公告显示,光线传媒不排除未来在市场条件及时机成熟的情况下继续增持的可能性。

猫眼已是光线系旗下重要成员。去年 5 月,光线传媒及其控股股东联合投资了猫眼文化。今年 9 月初,光线传媒以 9.999 亿元受让光线控股持有的猫眼文化 11.11%股权。随后公司于 9 月 21 日公告猫眼与微影合并,后者旗下微影时代以 39.74 亿元对价将分两次注入猫眼,首次入股后,微影时代将持有猫眼 27.59%股权,光线传媒持有猫眼的比例由 30.11%降至 19.83%,光线控股持股比例则由 47.02%稀释至 30.96%。光线系整体持股达 50.79%。

(注:文中 2017 年上映的电影票房均含服务费)

黄金周数据靓丽 旅游板块节后“开溜”

证券时报记者 张骞文

黄金周结束后的首日,最受关注的理应是旅游酒店板块,然而今年黄金周后的旅游板块表现却不尽如人意。

二级市场上,根据 Wind 数据,休闲服务板块 36 家上市公司中有 22 家公司股价出现不同程度的下跌,截至收盘,凯撒旅游在旅游板块跌幅最大,报跌 8.64%;众信旅游跌幅排第二,报跌 5.81%。另外,中青旅、西藏旅游跌幅均超过 3%。

消息面上,据国家旅游局数据中心信息显示,2017 年国庆、中秋 8 天假日期间,全国共接待国内游客 7.05 亿人次,实现国内旅游收入 5836 亿元,按可比口径前 7 天与 2016 年同比计算,分别增长 11.9%和 13.9%。另外,从近十年的数据看,国庆黄金周旅游人次持续快速增长,在旅游业中的占比很大。

一位熟悉旅游板块的投资人士告诉记者,旅游股一般炒预期,黄金周前表现会好一点,黄金周结束了,对黄金周的预期已经兑现,所以节后旅游股的表现反而弱于大盘。

回溯历史,从节后一周的市场表现来看,旅游板块 5 年中 3 年实现上涨,2 年下跌,但均弱于同期大盘状况。而且 5 年中节后整个 10 月旅游板块的表现,与节后一周情况基本类似,同样弱于同期大盘。一位旅游上市公司董秘向记者表示,黄金周出游人数增加是过去式,炒旅游股看的是未来基本面”。

从这些上市公司的基本面来看,按照 Wind 分类,旅游板块的上市公司大致分为景点、酒店、餐饮、旅行社四类。

据不完全统计,2017 年上半年,共有 22 家上市旅企营业收入实现不同程度增长。其中,北部湾旅营收同比增幅达到 420.68%,同时净利润增幅达到 210.77%。除此之外,腾邦国际和国旅联合营收的增幅也分别达到 166.83%和 93.13%,净利增幅分别达到 108.30%和 30.37%。

值得注意的是,上述部分公司大幅增加的业绩基本都来自于其他业务。例如北部湾旅凭借并表人工智能公司新智认知,上半年带来近 6 亿元收入,使北部湾旅上半年业绩大幅增加,营收增幅排名第一。

腾邦国际实现营收 14.03 亿元,同比高速增长 1.67 倍,净利润 1.62 亿元,同比增长 1.08 倍,位列旅游上市公司营收增速第二。公司在半年报中表示,净利润翻番很大一部分原因是旅游业务的快速增长,以及产业并购基金围绕主业产生的投资收益。

国旅联合今年上半年的营收增速排名第三,公司表示,营收变动的主要原因来自国旅联合上半年收购的两家公司,北京新线中视文化传播有限公司和北京粉丝科技有限公司。

事实上,旅游企业的传统业务已经不足以支撑全年业绩。有券商研报指出,很多旅行社毛利率还不到 10%,纯利润仅有 2%,批发业务还要更低一些。一方面这是由行业整体经营状况所致;另一方面则是业务结构影响,尤其是出境批发业务对毛利率的拉低效应明显。

中资金融股乏力 港股高位调整

第一上海

昨日,港股大盘在连升四日、累涨 1000 点后出现回吐,但跌幅相对温和,恒指回跌 130 多点,仍处于高位运行格局。在国庆长假后首个交易日,上证综指未能成功站稳 3400 大关,相信是对于在上周率先炒高的港股构成获利回吐的原因。

恒指出现平开低走的回吐行情,在盘中一度下跌 176 点低见 28282 点,目前可以当作涨后调整来看待。恒指收盘报 28327 点,下跌 131 点或 0.46%,国指收盘报 11385 点,下跌 74 点或 0.64%。另外,港股主板成交金额有 977 亿多元,而沽空金额有 90.5 亿元,沽空比例为 9.26%。至于升跌股数比例是 693:965,日内涨幅超过 10%的股票有 39 只,而日内跌幅超过 10%的股票有 5 只。

美联储在 9 月 20 日宣布,从今年 10 月开始缩减资产负债表,逐步减少对债市的再投放,消息促使市场资金撤出债市,带动全球利率伸延正常化回升。其中,美国 10 年国债收益率,从 9 月初的 2.0144%年内低点,快速回升至目前的贴近 2.4%,而同期的港元 1 个月 HIBOR 拆息,也回升至目前的 0.56%,是 9 个月来的最高水平。美联储的缩表行动,把市场资金进一步挤出了债市,但是在憧憬全球经济持续复苏增长下,资金有转投股市的迹象,所以在全球主要股市指数中,包括美股道指、德股 DAX 指数、日股 NKY 指数,以及港股恒指等等,在近期都能向上突破创新高。因此,全球经济能否持续复苏增长,将会是股市在利率正常化回升背景下,能否继续吸引资金流入的关键。

回到港股方面,由于恒指已升穿了 27800 点至 27900 点的阻力区,中短期支持区见于 27700 点至 28200 点。盘面上,上周被炒作的中资金融股出现回落是拖累大盘的原因之一。例如,工商银行(01398)H 股在上周累计涨了 10%,但是对应的 A 股在长假后仅涨了 1.67%,未能有效支持 H 股的涨势,这是引发 H 股高位调整的原因。