



每日投资宝典

2016-11-07 星期一

【今日导读】

- 总理出访力推互联互通 国内外基建加速均可期
- 冬季雾霾频发 煤炭清洁化和尾气治理受到关注
- 世纪鼎利收购一芯智能 明牌珠宝投房地产电商
- 全信股份拟拓展海水淡化 金路集团被首控举牌

- 震荡行情望延续关注题材能否扩散
- 不确定性提升避险需求黄金股短期受关注
- 雾霾影响百万平方公里大气治理迫在眉睫
- 新力金融：类金融业务发展空间广阔
- 东方网力人脸识别技术已经实现产品化

- “价值创造”或成2017年布局方向
- 商用卫星制造加快 产业链发展提速
- 智能手机新产品微创新技术应用增加
- 钴产品价格涨 华友钴业经营情况向好

- 基本金属涨势再起 关注“锌锡”望
- 政策即将落地 中药颗粒或高速扩容
- 华北东北大范围污染 利好环保概念
- 猪价企稳反弹 产业链有望卷土重来
- 需求回暖海参大幅涨价 关注好当家

- 我国将打造天地一体的量子互联网
- 中国氢能源汽车产业联盟正式成立
- 金路集团公告获深圳首控国际举牌
- 供需偏紧成本攀升不锈钢高位挺价

开利财经—投顾智库（微信公众号：kailicaijing）

【投资聚焦】

○总理出访力推互联互通 国内外基建加速均可期

当地时间5日下午，李克强总理在拉脱维亚出席第五次中国—中东欧国家领导人会晤，并就“16+1合作”未来发展提出了四点建议，“深化基础设施和互联互通合作”居于首位。中方鼓励有实力的企业以多种形式参与中东欧国家基础设施建设，愿意推动匈塞铁路和中欧陆海快线建设，支持亚欧之间运输通道建设。

点评：下半年以来，我国相继与周边多国签订“一带一路”谅解备忘录，三季度也显示基建类央企海外新签合同快速增长，如[中国中铁](#)（601390）该指标同比大增118.7%。国内方面，今年铁路投资目标8000亿元，而前三季度仅完成5423亿元，有媒体报道称目前全年铁路建设所需资金已全部落实，年底有望出现投资井喷。[永贵电器](#)（300351）、[鼎汉技术](#)（300011）等轨交设备类股受到多家机构关注。

○雾霾影响百万平方公里大气治理迫在眉睫

环境保护部通报，受不利气象条件影响，11月2日起，我国东北、华北地区出现了大范围重污染过程，最大影响面积分别达到63万和38万平方公里。环保部相继派出12个督查组对天津、河北、黑龙江、吉林、辽宁、山东等重点地区开展应急督查。

业内人士表示，雾霾大面积发生，提高社会民众对于大气治理，以及尾气排放控制的呼声。同时，PPP 模式的大力推广，也为大气、水务等环保投资提供了条件。此前“气十条”计划实施的直接投资逾万亿元，有望加速落地。A 股中，[清新环境](#)（002573）是烟气治理领域领先企业。[雪迪龙](#)（002658）环境监测系统需求潜力大。

○中国氢能源汽车产业联盟正式成立

11 月 4 日，中国汽车工业协会上市公司委员会 2016 年第二次理事会审议通过了《中国氢能源汽车产业联盟设立策划书》，中国氢能源汽车产业联盟正式成立。产业联盟的成员主要来自氢燃料电池汽车上下游全产业链里的企业、专家、知名人士、资本市场专业投资人士等。

◆氢燃料电池汽车相较纯电动汽车更具优势，氢燃料电池汽车利用氢的化学反应为汽车提供电能，动力更可持续，能效更高，续航里程更长；排放物只有水，实现了零碳排放，没有二次污染；加气时间也大大缩短；氢气密度较轻，一旦发生泄漏会向上竖状扩散，爆炸的可能性不大；而更具优势的是，氢气属于可再生资源，工业废气、风水发电等均可带来充足的氢气。因此氢燃料电池汽车的发展日益受各国国家政策支持，各国都纷纷投入重金推进氢燃料电池汽车的研发，并制定了氢燃料电动汽车发展战略及规划。

◆中国氢能源汽车产业联盟的成立以及未来的运作，将加速推进国外先进氢能源燃料电池技术的引进、开发和应用，促进国内就相关技术难题（如电堆、储氢罐阀门等）的攻关速度，培育并发展自主核心技术能力，大幅度降低氢能源燃料电池成本；同时，也将不断整合整个氢能源上下游产业链，协调各大城市或地区，促进中国氢能源燃料电池汽车的大规模商业化，进而实现国家氢能源汽车产业的有效整合，更好地做大做强氢产业链。A 股相关上市公司可关注[富瑞特装](#)（300228）、[同济科技](#)（600846）、[华昌化工](#)（002274）。

【要闻速递】

- 证监会 4 日核准 9 家企业 IPO 申请，筹资总额预计不超过 45 亿元。
- 两部门发文将机电、成品油等 400 余种产品的出口退税率提至 17%，凸显稳外贸促出口积极意义。
- 财政部有关负责人 4 日表示目前地方债风险总体可控，截至 9 月底累计完成发行置换债券 7.2 万亿元。
- 鄂尔多斯 5000 万吨新建煤矿产能进入联合试生产阶段，稳煤价调控措施深入贯彻有望使煤炭供应偏紧局面逐步改善。
- 中金公司拟以 167 亿元收购中投证券，中央汇金旗下两大券商拉开整合大幕。
- 李克强：中国经济能够战胜各种困难，保持稳定增长并加快转型。
- 龙头煤企突然逆市集体降价，煤炭中长期协议达成在即。
- 生猪期货要“生”，国内最大农产品期货合约有望推出。
- 谷歌 DeepMind 宣布与暴雪合作，开发人工智能挑战《星际争霸》。
- 人力资源和社会保障部新闻发言人李忠近期透露，基本养老保险基金投资管理，年内将组织首批委托省份与社保基金理事会签订合同。这意味着累计结余近 4 万亿美元的全国基本养老保险基金，投资运营将于年内启动。
- 国务院印发“十三五”控制温室气体排放工作方案：2017 年启动全国碳排放权交易市场。
- 1 月 4 日，在人类应对气候变化的努力中具有历史性意义的《巴黎协定》正式生效。
- 全国测绘地理信息国际合作工作会议 11 月 3 日至 4 日召开。
- 11 月 4 日，第十一届国际基因组学大会在深圳国家基因库举行，新一轮基因测序浪潮即将来临。

【产业情报】

○雾霾频发环境治理升级 煤炭清洁化和尾气治理受关注

5 日，环保部部长陈吉宁再次召开专题会议部署应对工作，要求高度重视污染天气应对，及时采取应对措施，加强督查督办。针对本月 2 日至 5 日期间东北、华北地区持续重污染天气过程，环保部组织专家进行会商，并派出 12 个督查组赴重污染地区进行督促检查。据监测结果表明，东北地区 PM2.5 污染主要贡献源为燃煤、生物质燃烧、机动车排放；机动车尾气排放则是北京主要污染来源之一。

点评：在冬季雾霾天气频发的倒逼下，环境治理力度将升级，其中“京六”燃油标准将于明年 1 月起实施，煤炭清洁化、尾气治理等相关行业，有望获得更多市场机遇。

公司方面：

[科达洁能](#)（600499）积极布局工业领域煤炭清洁高效利用和烟气末端治理业务；

[银轮股份](#)（002126）旗下 SCR、EGR 产品在汽车尾气治理市场竞争力较强。

○控制温室气体方案印发 碳交易碳配额成有效手段

国务院日前印发《“十三五”控制温室气体排放工作方案》，提出到 2020 年，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2015 年下降 18%，碳排放总量得到有效控制。大型发电集团单位供电二氧化碳排放控制在 550 克二氧化碳/千瓦时以内。全国碳排放权交易市场启动运行。推进工业领域碳捕集、利用和封存试点示范，并做好环境风险评价。对重点汽车生产企业实行基于新能源汽车生产责任的碳排放配额管理。

点评：机构预计，未来全国仅电力市场的 5 年碳减排总量将在 4 亿吨左右，交易总额 80 亿元左右，全市场覆盖的 18 个重点行业交易量可能扩大至 10 亿至 20 亿吨，交易额在 200 亿至 400 亿之间。随着国内碳排放市场逐步形成，机构看好：

[巨化股份](#)（600160）有望赚取 CCER（中国经核证减排信用）收益；

神雾环保（300156）拥有碳减排技术，拟参股湖北碳排放权交易中心。此外，碳排放配额管理将利好新能源车销售比例较高的车企。

○智能手机新产品微创新技术应用增加

华为日前发布的新产品 Mate 9，采用了曲面屏幕、双摄像头、金属机身等微创新技术。业内人士表示，接下来智能手机产业链有两个趋势值得关注：一是中国已成为智能手机增长关键动力，鉴于四季度为传统旺季，预计出货量同比增长约 15%；二是快速充电等微创新技术被越来越多应用于新产品上，相关零部件销量有望增加。

德赛电池（000049）为华为 Mate 系列手机提供包括快充在内的电池产品；

歌尔股份（002241）的 MEMS MIC 声传感器可节省手机空间，已被多个手机终端厂商采用。此外，指纹识别、双摄像头、蓝宝石按键等微创新技术的应用也有所增加。

○猪价企稳反弹 产业链有望卷土重来

据中国养猪网数据统计，11 月 6 日全国生猪均价为 16.7 元/公斤，较上周猪价上涨 0.23 元/公斤，较自 10 月中旬低点的 15.78 元/公斤上涨 0.92 元/公斤，反弹幅度为 5.8%。业内认为，此次消费的提振源自市民制作腊肉的习俗。一般而言，制作腊肉选购冷鲜肉而不是冷冻肉，所以进口猪肉掣肘猪价上涨的力度将减小。此前，由于猪肉进口量同比暴增、生猪出栏量上升以及下游需求不振等多重因素，猪价连跌 4 个月。

对于后市猪价走势，随着冷空气入侵全国，立冬后各地将逐渐迎来降温，猪肉消费将出现回暖态势，猪价反弹趋势有望延续。另外，冷空气甚至寒潮的到来猪病容易频发，从生猪供应终端来看，猪病导致的猪源减少将部分抵消进口猪肉以及储备肉投放带来的利空。而年关的迫近，猪肉消费也将进一步提升，中后期

涨幅或将扩大，猪价也将重回 9 元时代。

猪价企稳回升后，调整后的产业链个股有望重获关注，如[牧原股份](#)（002714）、[天康生物](#)（002100）、[唐人神](#)（002567）等可逢低布局。

○海参价格大幅上涨 关注好当家

据威海水产品市场的报价，海参价格自 8 月份以来持续上涨，最新报 130 元/公斤，近 3 个月以来涨幅超过 60%。市场人士认为，产能收缩和需求回暖是海参价格上涨的主因，有可能带动海参养殖行业的新一轮景气。

经过三年的行业调整，海参已经从高端消费品回归至大众消费品，海参养殖也逐步回归周期品属性。供给端，海参产量增速自 2014 年开始放缓，2015 年国内海参产量 20 万吨，同比增长 4%，2015 年产量 20.5 万吨，同比仅增长 2%，市场人士预计 2016 年增速进一步下滑，供给绝对值出现下降，其中干海参产量下降更快。需求端，国内海参需求目前已经基本见底，部分地区已经出现复苏迹象。投资方面，重点推荐海参养殖企业[好当家](#)（600467），公司目前拥有海参围堰养殖面积 4.6 万亩，年产海参 6000 多吨，预计未来三年海参捕捞面积复合增速 15% 左右；同时受益于自育苗比例上升成本下降，未来 2-3 年看好公司的业绩爆发。此外，公司布局大健康、大医美，为未来业绩增长提供新增长点并提升估值。

○首届国际燃料电池汽车大会即将举行

据了解，首届国际燃料电池汽车大会 (FCVC) 将于 11 月 7-8 日在京举办，并同期承办国际能源署 (IEA) 先进燃料电池技术合作项目 (AFC TCP) 第 53 届执委会和工作组会议。本届大会主要议题包括国内外燃料电池汽车整车技术发展现状及趋势、车用燃料电池发动机关键技术、氢能及加氢基础设施关键技术，燃料电池汽车测试评价技术及标准法规等。

近年全球燃料电池平均增速达 30%，2015 年全球燃料电池的出货量约 7.15

万套，同比增长 12%，出货功率为 342MW，同比增长了 85%，其中固定式燃料电池出货量占比最大。国内方面，近期北京“十三五”新能源汽车创新领域重点布局燃料电池汽车，规划将于 2020 年将北京打造成国内最大的新能源汽车研发、应用中心。地方政府参与度加大，目前广州云浮、佛山，江苏如皋，武汉等地方政府正快速加大燃料电池汽车扶持力度，助力当地燃料电池企业快速实现燃料电池商业化。随燃料电池技术逐步成熟，规模化生产后成本降低，再加速政策的持续跟进，燃料电池有望取得长足的发展，建议关注相关燃料电池概念股如富瑞特装（300228）、科力远（600478）、雪人股份（002639）等。

○成本攀升 不锈钢高位挺价

据悉，10 月前三周国内铬矿报价累计涨幅达 41%。以今年 3 月低位计，铬矿到岸价格涨幅更是接近 200%。中国作为全球最大不锈钢生产国，铬矿大涨，不锈钢直接受益，近一个月来不锈钢板涨近 1700 元/吨。业内预计，不锈钢当前现货维持偏紧格局，下方支撑仍较稳，短期仍有上涨空间。可关注太钢不锈（000825）、西宁特钢（600117）等。

【公告解读】

○世纪鼎利拟 6.66 亿元收购一芯智能

世纪鼎利（300050）拟以 12.31 元每股定增并支付现金，合计作价 6.66 亿元购买一芯智能 100%股权，同时拟以 12.73 元每股定增配套募资 4.6 亿元。

一芯智能主营业务为提供基于 RFID 的工业机器人生产，以及 RFID、物联网行业解决方案的产品和服务，其 2016 年至 2019 年的承诺净利润分别不低于 3500 万元、5000 万元、6000 万元和 8000 万元。

○明牌珠宝 24 亿元拓展房地产电商

明牌珠宝（002574）拟以 10.55 元每股发行 1.59 亿股并支付现金 7.2 亿元，合计作价 24 亿元，收购苏州好屋 75% 股权。交易完成后，公司将持有苏州好屋 100% 股权。同时，公司拟配套募资 7.6 亿元。

苏州好屋是国内知名的房地产电商平台，2014 年、2015 年和今年上半年的净利润分别为 479.84 万元、249.64 万元和 8150.72 万元。交易对方承诺，2016 年至 2019 年度苏州好屋扣非后净利润分别不低于 1.9 亿元、2.5 亿元、3.2 亿元和 4 亿元。

○全信股份 7.26 亿收购舰船海水淡化设备商

全信股份（300447）拟以 35.88 元每股发行股份及支付现金购买常康环保 100% 股权，交易作价 7.26 亿元。同时，拟募集配套资金 2.71 亿元。

常康环保是国内主要的舰船海水淡化设备制造企业之一，终端客户为军工企业，2015 年实现营收 1.14 亿元、净利润 5702.56 万元。交易方承诺，常康环保 2016 年至 2018 年扣非后的净利润分别不低于 4800 万元、5900 万元和 6700 万元，三年累计不低于 1.74 亿元。

○金路集团被深圳首控国际举牌

金路集团（000510）11 月 4 日被深圳首控国际商务咨询有限公司增持 1.79% 的股份，持股比例达到 5%，构成举牌，且未来可能继续增持。深圳首控于今年三季报新进入公司前十大股东榜。资料显示，深圳首控的股东为首控国际控股有限公司，后者是香港主板上市公司首控集团的全资子公司。目前，金路集团实控人刘江东的持股比例为 10%。

○[兴源环境](#)（300266）签总额 8 亿元的温州洞头区本岛海洋生态廊道整治修复工程 PPP 项目合同，占公司 2015 年营收的 90.46%。

○[雪人股份](#)（002639）实际控制人林汝捷 4 日增持公司 42 万股，成交均价为 11.90 元。

○[三六五网](#)（300295）、[快乐购](#)（300413）终止重大资产重组复牌。

【资金风向】

○沪指创新高后回落资金青睐深深宝 A

上周五，两市低开后震荡走高，盘中沪指创新高后回落，市场分化明显加大。两市共成交5674亿元，较上个交易日减少731亿元；两市净流出资金238亿元，化工板块净流出40.26亿元居首。截止收盘，沪指下跌0.12%报3125点，创业板跌0.37%报2145点。盘面上，妖股炒作降温出现集体跳水，债转股、高送转、油改、化工新材料等板块跌幅居前，次新股、深圳国改、煤炭、稀土等表现较好。

龙虎榜上，营业部净买入超1亿元公司有5只，[深深宝 A](#) 获净买入1.54亿元，高居榜首。继深深房引入恒大地产之后，深纺织也曝光了潜在的重组对象，[深深宝 A](#)（000019）或将受益于深圳国企改革提速。

○4 日游资青睐 5 股 净买入金额均超亿元

在 4 日登陆沪深两市的龙虎榜个股中，游资营业部席位净买入超 1 亿元公司有 5 只。其中[深深宝 A](#)（000019）是资金最青睐个股，净买入金额达 1.54 亿元，高居榜首。此外，[恒康家居](#)（603313）、[麦达数字](#)（002137）、[科泰电源](#)（300153）和[正平股份](#)（603843）等个股，营业部净买入金额也排名居前。

◆4 日 18 只个股出现了机构的身影，其中 11 只股票呈现机构净买入。当天机构净买入前三分别是[汇嘉时代](#)（603101）、[名家汇](#)（300506）、[田中精机](#)（300461），机构资金流入净额分别是 0.42 亿元、0.26 亿元、0.22 亿元。

【热点数据】

○188家公司的政府补助占净利比超50%

统计显示，今年前三季度共有2752家上市公司享受到政府补助，占沪深A股上市公司总数的93%。其中，188家公司的政府补助占净利润比例均在50%以上，累计补助额达189.52亿元，国防军工(18.18%)、有色金属(15.38%)、机械设备(11.15%)、农林牧渔(10.71%)和电子(10.47%)等五类公司的行业家数占比居前。分析观点指出，尽管上市公司享受政府高额补贴的话题历来备受市场争议，但着眼于当下的经济转型期，部分公司利润空间日益压缩，政府实行补助扶持政策，有助于上市公司做大做强。

【公司直击】

○新力金融：类金融业务发展空间广阔

资讯获悉，[新力金融](#)（600318）近年来不断寻求转型契机及业务领域，并将类金融服务业作为战略发展方向。目前公司已初步完成全方位、多层次、专业化综合金融服务体系的搭建工作，开始逐步发挥协同效应。公司于去年2月收购5家类金融公司股权，标的资产覆盖租赁、小贷、典当、担保及互联网金融牌照。今年9月公告收购海科融通进军第三方支付领域，进一步完善业务布局。

○东方网力人脸识别技术已经实现产品化

资讯获悉，[东方网力](#)（300367）的人脸识别技术已经实现产品化，并在实际项目中予以销售且形成销售收入。公司于去年7月与商汤科技成立了合资公司深网视界，针对安防领域特别是公安行业的需求开发基于深度学习的智能视频分析

算法产品。商汤科技在基于深度学习的人脸识别、人体识别、车辆识别等领域技术全球领先，目前已积累华为、小米、银联等众多行业客户。

○钴产品价格涨 华友钴业经营情况向好

2016 中国国际镍钴工业年会将于 11 月 10 日至 12 日召开。该年会由中国有色金属工业协会主办，将继续围绕全球镍钴产业生产、消费、贸易等热点话题进行探讨。据百川资讯数据，钴粉、三氧化二钴等产品价格日前再度上涨，分别达到每吨 23 万元和 16.3 万元。近年来，钴消费量持续增长，同时我国钴产业集中度不断提高，而今年钴原料进口量有所减少，产业供需格局逐步改善。随着产品价格走强，行业盈利能力有望持续提升。

华友钴业（603799）今年前三季净利润为 1117 万元，实现扭亏为盈。公司同时表示，受益于钴产品产销量增长及产品价格回升，预计今年全年净利润为正。华友钴业是国内最大的钴产品生产商之一，在拥有资源优势的基础上，公司积极拓展产业链下游业务。

【交易闹铃】

○乐心医疗、徕木股份两新股 7 日发行

乐心医疗（300562）发行价 15.63 元，市盈率 22.99 倍，申购上限 1.45 万股，主营家用医疗电子健康产品。徕木股份（732633）发行价 6.75 元，市盈率 22.98 倍，申购上限 1.2 万股，主营连接器等精密电子元件。

【一周回顾】

○踏准主题演进的节拍

近期股市渐渐有了回温的态势，但不少投资者的投资收益似乎没有太多改

善，这或许是对近期主题节奏把握不理想所致。

通常，市场处于熊尾牛初之际，最是主题热度起起落落之时。一方面，市场主题的特征需要切换。熊市启动的主题多半带有防御性，着重于业绩、送配和重组等方面。而牛市的主题则更具开放性和进攻性，大政策、新技术易受青睐。市场现阶段，恰恰处于这种主题切换的过渡期。

另一方面，场内资金仍有惊弓之鸟的心态，刚一看到涨势拐头迹象就不计成本抛出。但回头看，过去一两个月，多数遭受利空冲击的主题和板块并没有连续杀跌，相反往往在短线急跌后就震荡回升。这表明市场的资金面在复苏，投资者的操作心态也在缓慢修复。

因此，现阶段的关键，第一是保持耐心，对于主题的演进做更加中长线的判断。第二是更积极地拥抱新政策和新技术。过去一周内上证资讯连续关注了冰雪运动规划、稀土涨价等信息，市场表现也较为良好。未来我们会加强对于信息的跟踪，更好地为读者服务。

○寻找“确定性”

10月以来沪深股市震荡反弹，大盘重心不断上移，从3000点附近抬升至3100点左右，本周沪综指突破3140点的前期高点。不过考虑到利空与利多因素交织，反弹之路很难一帆风顺。在此背景下，布局确定性品种，才有望享受反弹红利。

11月2日聚焦“PVC价格连续上调，较年初低点已上涨5成”，重点推荐个股**金路集团**次日涨停，第二日又大涨6.28%；**英力特**次日盘中也冲击涨停。

上周A股延续震荡走势，沪指反复试探支撑位后展开上攻，周四、周五连创熔断以来新高。深市明显弱于沪市，上涨较为乏力，不涨反跌。创业板指受部分权重股拖累，表现更是不佳。上周量能略微释放，个股分化有所加大，前期涨幅较高的题材股有较明显获利回吐现象。

11月2日，冰雪运动产业规划印发，推荐的[探路者](#)（300005）两日最大涨幅达8.63%。[劲胜精密](#)（300083）高端装备业务进展顺利，两日最大涨幅达10.83%。

【独家参考】

○震荡行情望延续关注题材能否扩散

上周市场震荡上行，沪指周一回踩年线附近后回升，沪指盘中放量创出熔断以来新高。前半周股权转让持续活跃，后半周中字头、券商等蓝筹股走强。全周沪指上涨0.68%，而创业板下跌0.93%。沪强深弱的格局明显，也是主题相对缺乏的一个体现。

本周备受关注的美国大选结果即将揭晓，不确定的存在短期对风险资产价格有一定影响，黄金等避险资产仍有短炒的可能。不过总的来说，在10月国内外利空不断的情况下，市场逆势走强，并创出新高，可见A股内生趋势在回升，外在因素变化影响有限。另一方面，市场缺乏持续走强的条件，震荡行情延续的可能性较大。

○不确定性提升避险需求黄金股短期受关注

周五COMEX 12月黄金期货收涨1.20美元，涨幅0.1%，报1304.50美元/盎司。金价上周累计涨2.2%，成为商品市场一大亮点。主要原因是希拉里“邮件门”、朴槿惠“闺蜜门”等事件影响，全球避险情绪升温。

业内人士表示，原先市场多认为希拉里将当选，而随着“邮件门”持续发酵，最新民调显示特朗普支持率提升，各路投资机构争相买入黄金应对美国总统大选的黑天鹅事件。此外，朴槿惠“闺蜜门”事件使得韩国局势不明，进一步增加了全球的不确定性。黄金作为最重要的避险资产之一，有望继续受到追捧。可关注[中金黄金](#)（600489）、[恒邦股份](#)（002237）等黄金资源股。

○ “价值创造”或成 2017 年布局方向

年底将至，又到冬播时。在寻找下一年度方向之际，通过对过去 5 年 A 股市场估值体系演变以及 2016 年估值体系变化方向进行梳理，加上对多家机构的访谈，以及对多家上市公司的走访调研，一个“声音”逐渐产生共鸣：“价值创造”或将成为 2017 年布局的一大方向。

回顾 2011 年至 2015 年，A 股经历了低看传统产业、高看新兴产业的 5 年。市场上出现了一波“银行地产免谈，煤炭机械回避”的传统行业估值压迫潮流。一波“只投科技股”的新生代投资者和机构快速成长，从而给新兴产业估值打开了前所未有的提升空间。最终，市场一度形成传统行业即价值投资，新兴行业即成长投资的幻象认识，从而给 A 股估值体系带来了相应的标签化估值框架。

然而，时间到了 2016 年，无论是价值股还是成长股，在经历了一轮整体回调之后，以新兴产业为代表的成长股并未形成明显估值提升，传统行业价值股估值反而不断结构性抬高。市场逐步形成一个新的趋势：市场参与主体正在抛弃价值与成长之争，投资于“价值创造”。事实上，标签化的估值体系不复存在，成长股也好，价值股也好，其能否获得认同的根本原因在于是否形成价值创造。可以预见的是，2017 年价值创造将会继续演绎，投资机会可能存在于消费升级、科技创新和政策驱动。以传统行业消费领域为例，随着消费者结构的变化，产品、渠道、品牌都需要不断升级，只有能跟上这些升级的企业，才是真正的价值创造，才能获得估值提升。这些细分领域包括了仍然被低估的家电、部分家居行业，以及一些不断创新的渠道行业。新兴产业方面，2017 年将是 iPhone8 大年，其中的部分新进产业链公司，以及 5G 参与者，都将迎来估值抬升机会。而政策驱动也将是明年值得重点关注方向，在基建仍然是重要抓手的情况下，类似工程机械这样的行业，历经 5 年以上调整，产业格局已高度集中，随着下游需求逐步释放，未来或许正是估值业绩双提升之时。

○商用卫星制造加快 产业链发展提速

上证报资讯从日前闭幕的上海工博会上获悉，近期国内多家低空小卫星制造机构拥有大量商用卫星制造计划。

据格思信息一位高层透露，中科院下属上海微小卫星工程中心正在组建一个卫星制造、运营的新公司。新公司组建完成后，将很快启动系列卫星制造计划。格思信息由中科院上海微小卫星工程中心投资设立，主营卫星装配、卫星测试与试验等。上述高层同时透露，目前有多家机构有意发射小卫星，每家计划布局的商用小卫星数量在几百到几十个不等。这预示着，卫星相关产业链，包括卫星制造、发射、地面设备制造运营等，将进入快速发展期。多公司发力卫星制造，将率先拉动卫星设备市场，具有领先优势的企业有望受益。

合众思壮（002383）拥有卫星导航定位所需的各类终端研发制造能力，包括芯片、板卡、天线等，并且率先实现卫星导航在多行业应用。

振芯科技（300101）是国内卫星终端最大供应商。目前，公司正积极推进“N+e+X”战略，全面布局卫星导航、卫星通信和卫星遥感应用，构建卫星互联、卫星航天大数据产业链。

○保险机构不动产投资风险整体可控

房地产宏观调控进入关键期，保监会近日开始摸底保险行业不动产投资现状。其中对保险机构通过金融产品间接进入商业住宅的摸底备受关注，有市场人士就此担心此番摸底会否对地产市场产生影响。据上证报资讯调查了解，目前保险机构不动产投资风险整体可控，市场无需多虑。

首先，保险机构目前涉足地产行业的项目多为商业地产，主要是国内一线城市核心地块的办公楼宇、商场、酒店等，性质为长周期投资；其次，目前保险机构不得投资开发或销售商业住宅，绝大部分保险机构的内部风险评级远高于外

部，即使有通过信托等金融产品变相进入商业住宅的情况，也只是个别中小保险机构的个别行为。

○需求大国制造业回暖叠加美元回落 基本金属涨势再起

周二统计局公布的数据显示，10 月份中国制造业 PMI 为 51.2%，创逾两年来新高；

财新制造业 PMI 51.2%，为 2014 年 7 月以来最高。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值升至 53.4，为去年 10 月来最高。中美作为全球最大的两个基本金属消费国，制造业双双向好将有力提振基本金属需求，带动价格持续上涨。此外，美元指数自上月 25 日创出新高后持续回落，本周延续弱势，也将推动基本金属价格继续走高。

近期基本金属涨势已经在期货市场有所体现。国际市场方面，LME 三个月期铜电子盘本周上涨 2.88%，两周累计涨 7.34%；LME 铝两周累计涨 5.72%；LME 锌两周累计涨 8.33%。国内市场，上期所夜盘沪铜主力 1701 合约本周盘中最高触及 39390 元/吨，创年内次高。其他金属亦表现不俗，沪铝 1701 合约 10 月涨 13.34%，沪锌自 6 月起连涨 5 个月。支撑国内金属价格上涨的逻辑：一是人民币今年以来的快速贬值，在岸人民币对美元汇率从年初的 6.49 一路贬至逼近 6.8 关口；二是能源类大宗商品近期狂飙式上涨推升成本，也对基本金属价格形成支撑。投资标的建议关注[江西铜业](#)（600362）、[铜陵有色](#)（000630）等。

○基本金属关注“锌锡”望

今年以来，部分基本金属价格一路上行，锡就是代表性品种。近期，期货盘面锡价更是大幅拉升，10 月 17 日至今，仅用 16 个交易日，沪锡 1701 合约就累计上涨了 13.47%，报 143990 元/吨；同期伦锡上涨约 9%。锌也是今年表现最好的基本金属之一，10 月 14 日以来，沪锌和伦锌分别上涨了 10.68%、8.57%。

锡和锌都有供给面的有力支撑。锡方面，印尼是最主要出口国，但锡出口量却持续下滑，缅甸的出口也存在隐忧，这使得全球锡原料供应不足，伦锡库存已降至 12 年来低位。锌方面，全球锌矿的减产一直在按部就班进行，例如嘉能可关闭澳洲 Black Star 锌矿就引发了市场对供应的担忧。业内预计，锌和锡的强势有望延续。关注概念股如[锡业股份](#)（000960）、[驰宏锌锗](#)（600497）、[中金岭南](#)（000060）、[盛屯矿业](#)（600711）。

○政策或年内落地 中药配方颗粒或高速扩容

资讯 11 月 2 日参考提示“主产区监管升级，中药材价格大幅上涨”引发业内广泛关注，佛慈制药、振东制药等标的走势较好。据悉，《中药配方颗粒管理办法(征求意见稿)》已于 2016 年 3 月截止征求意见，预计正式文件可能于年内出台，行业龙头有望中长期受益。

目前，日本、台湾等地区几乎实现了中药配方颗粒对饮片的全替代。国内尚处于起步阶段，目前仅为试点范围的 5 家企业生产和销售，纳入安徽、宁夏、福建等 11 个省份的医保支付。业内认为，上述办法在放开市场的同时会为新进入者设立高门槛，先行者将凭借先发优势，在窗口期快速抢占新市场，从而保持领先地位。另外，中药配方颗粒不取消药品加成、不计入药占比，有使用便利、易于管理等特点，政策放开后将迅速放量，2020 年市场规模有望近 400 亿。

操作上，建议关注：已储备 300 多味中药配方颗粒品种且在西北地区具有资源优势和技术优势的[佛慈制药](#)（002644）；中药材全产业链龙头且明确受益中药配方颗粒政策放开的[康美药业](#)（600518）；第一批试点中已形成规模优势的龙头公司[华润三九](#)（000999）。

○我国将用 15 年打造天地一体的量子互联网

11 月 5 日，在由中国科技新闻学会主办的“2016 年中国科技传播论坛”上，

中科院院士潘建伟表示，中国计划 5 年之后，实现 50 个量子比特的相干操纵，计算潜力将超越今年 6 月世界运算速度排名第一的超级计算机“太湖之光”；用 15 年左右时间，构建天地一体的有量子通信安全保障的未来互联网，即量子互联网。

点评：量子通信技术是目前唯一的安全性得到严格证明的保密通信方式，在军事、国防、金融等信息安全领域有着重大的应用价值和前景，未来国内量子通信市场规模有望达到千亿元级别。我国量子通信技术已经处于世界领先水平。产业化目前也已经初具规模。A 股相关概念股包括[神州信息](#)（000555）、[三力士](#)（002224）、[福晶科技](#)（002222）等。

◆从中国科学技术大学了解到，该校潘建伟、张强、陈腾云与清华大学王向斌以及中科院上海微系统所等单位合作，近期在国际上首次实现超过 400 公里抵御量子黑客攻击的测量设备无关的量子密钥分发，被称赞为“为量子密钥分发和量子通信最远传输纪录”。

【私募内参】

顶级私募个股内幕消息汇总

传闻：[新力金融](#)：大股东完成增持计划

传闻：[财信发展](#)：遭股东减持 600 万股

传闻：[燕塘乳业](#)：停牌自查股价异动

传闻：[天壕环境](#)：董事长增持公司股份

传闻：[*ST 皇台](#)：副总经理再交辞职报告

传闻：[河北宣工](#)：减持[中工国际](#) 49.97 万股

传闻：[安凯客车](#)：签订 5.7 亿元供货合同

传闻：[富春环保](#)：拟募资 9.2 亿元加码主业

传闻：[新华龙](#)：杉杉系拟受让公司 14.02%股权

传闻：[通富微电](#)：拟收购 19 亿元资产加码主业

传闻：[海螺型材](#)：遭[盾安环境](#)减持 366.88 万股

传闻：[阳谷华泰](#)：拟定增募资 12 亿元加码主业

传闻：[嘉凯城](#)：拟 16 亿元挂牌转让子公司股权

传闻：[荣丰控股](#)：2016 年度预亏 5500 万元-4000 万元

传闻：[栋梁新材](#)：恒大减持公司股份 退出前十大股东

传闻：[中国铝业](#)：拟 11.64 亿元出售十家企业水务类资产

传闻：小电商“出血”求露面 “光棍节”卖家拼惨烈。 双十一前夕，商家都在争先抢夺商品展示主会场的“坑位”，因为资源有限，“坑位”竞争激烈，有的卖家为了抢得一席之地，甚至疯狂刷单。为了让“低价牌”打得响亮，商家在“店铺红包”、“满减折扣”等常规动作外，还推出了送运费险、破损包退换等活动。

不少商家告诉记者，“双十一”对他们是个契机，他们疯狂低价“卖爆款”，宁可不赚钱甚至亏钱，不惜“出血”只求露面，带来店铺的客流，带动其它商品的销售。

传闻：环渤海动力煤价十八周连涨破 600 元大关，“煤超疯”再次来袭。拟于 11 月底召开的全国煤炭交易会上，发改委将力推煤电双方签订中长期合同，以求稳定市场。煤电双方正在寻求新的博弈点，550-600 元/吨是可接受的合理区间。

传闻：蚂蚁聚宝推“智能定投” 超 90 家基金公司接入。近日，记者从蚂蚁金服处获悉，其旗下的移动理财平台蚂蚁聚宝推出了智能定投服务“慧定投”，通过量化智能策略，根据市场情况自动调仓，帮助投资者提升收益。而蚂蚁聚宝的这项革新，已对平台上 90 多家基金公司全面开放，未来智能定投有望成为中国公募基金行业的“标配”。

（ 内 部 传 阅 ， 请 勿 外 传 ）



我司非证券投资咨询机构，所有信息产品都是站在第三者立场的行业性中立采编，所有分析判断仅代表一家之言，不作为投资依据，亦不暗示任何投资建议，仅为满足投资者知情权
敬请注册使用“开利财经”网页版 网址：web.huijuzx.com

QQ: 519033021 邮箱: shshibo168@163.net
微信公众号: kailicaijing 客服微信: kqjhq2

二维码扫一扫关注

全国统一客户服务电话：021-56661808

