

宏观策略周评 20171009

定向降准强化正向预期差 市场情绪有望继续修复

■ 市场展望：定向降准助推市场情绪进一步好转

国庆期间外盘出现普涨，美国三大股指均创下历史新高，香港恒生指数亦创下近十年新高，国企指数也创下年初以来新高。外围市场强劲表现一方面反映了经济基本面稳健向好的表现对于市场信心起到积极作用，另一方面，诸如特朗普减税等事件催化也为市场提供了更多的支撑因素。至于港股，近期配置资金的增加，叠加国内宣布定向降准，均对其产生了强有力的上拉作用。

考虑到国内经济基本面整体较为稳健，节前央行宣布定向降准确实超出市场的预期，我们认为，这一正向预期差有助于市场情绪的进一步好转和修复。当然，由于此次定向降准将于明年年初开始实行，其对于流动性的直接影响要到明年 1 季度才能体现，不会直接影响 4 季度银行体系的流动性状况。短期而言，该政策的影响主要是推升了市场风险偏好，市场情绪也有望因之而进一步好转。就资金面而言，我们认为随着 9 月底资金跨季大考的结束，10 月份资金面将会呈现季节性改善。

尽管官方 PMI 与财新 PMI 有所背离，但其原因在于二者指数样本上存在的差异，由于环保限产对于小企业的影响更为显著，所以样本偏向中小企业的财新 PMI 表现略弱便并非那么意外。整体而言，源自消费和投资层面的动力依旧充分，中微观层面工业生产活动依旧强劲，我们认为，四季度 GDP 增长依旧偏向积极，而即将公布的三季度 GDP 同比增速也将继续展现出国内经济增长的强韧性这一特征。经济基本面的扎实基础无疑意味着企业盈利仍将继续获得更多需求层面的支持，资产周转率和资产负债率也有望因之而进一步扩张。

与此同时，随着十九大的临近，预计政策预期也将进一步发酵和强化，源自政策预期的催化也将对市场构成更多的积极动力，而在这其中，改革预期无疑是最为重要的组成部分。

■ 配置建议：继续建议配置具备估值优势和景气好转的行业板块

整体而言，我们对于十月份的市场持偏向乐观的态度，其背后的核心因素为三方面——季节性效应、政策预期、流动性边际改善。另一方面，考虑到整个市场仍处于存量博弈改善阶段，至其显著被增量博弈替代仍需一定的时间和过程，预计整体仍然是“结构重于大势”。关于结构及风格，建议以“低估值价值”（银行、非银金融）为核心，部分“景气加速消费”（白酒、酒店）、“供给收缩周期”（建材、化工、有色）为弹性配置。

主题方面，继续建议关注国企改革主题及雄安主题。

■ 下周关注

国内方面：中国 9 月财新综合 PMI（周一）、中国 9 月财新服务业 PMI（周一）；

中国 9 月 M1 货币供应同比（周二）、中国 9 月新增人民币贷款（周二）、中国 9 月社会融资规模（周二）。

国外方面：德国 8 月工业产出环比（周一）；英国 8 月工业产出环比（周二）、英国 8 月制造业产出环比（周二）、日本 8 月未季调经常帐（周二）；日本 8 月核心机械订单环比（周三）；美国 9 月 PPI 环比（周四）、欧元区 8 月工业产出同比（周四）；美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值（周五）、美国 9 月 CPI 环比（周五）、美国 9 月零售销售环比（周五）、德国 9 月 CPI 同比和环比终值（周五）。

一、市场表现：国内外股市悉数上涨，美国三大股指上涨；中日欧 10 年期国债收益率下降，SHIBOR 利率涨跌互现；油价下跌，贵金属和工业品价格涨跌互现；美元指数升值，人民币兑美元汇率贬值，非美货币多数贬值。

1.股票市场：国内外股市悉数上涨，美国三大股指上涨。

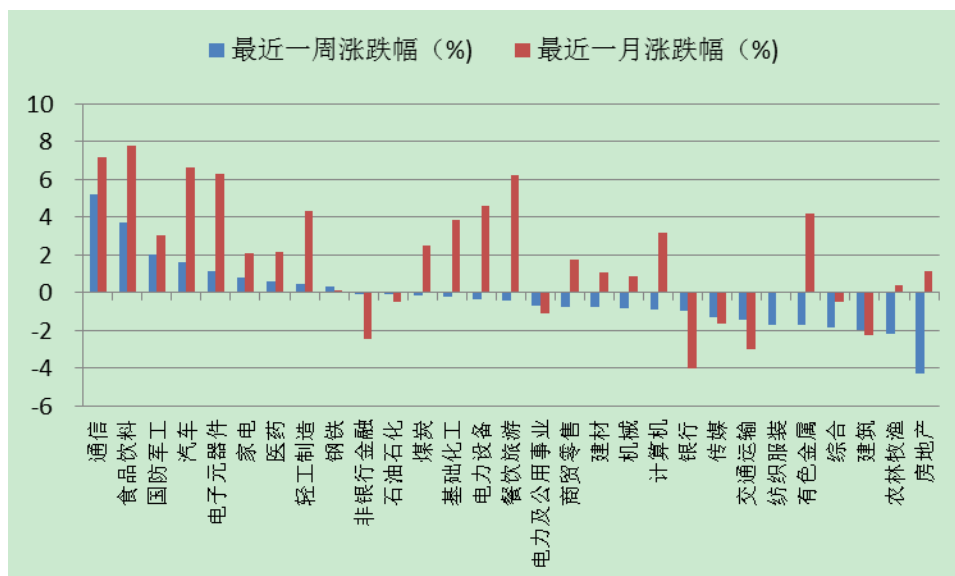
外围市场方面，悉数上涨。美国三大股指上涨，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.75%、2.12%和 1.56%。全球其它主要股指悉数上涨，其中，涨幅最大的为恒生指数，上涨 3.78%，涨幅最小为澳洲标普 200，下跌 0.71%。

国内股市方面，悉数上涨。其中，涨幅最大的为中证 1000，上涨 0.96%，涨幅最小的为上证综指，上涨 0.28%。

分行业看，上周 29 个中信一级行业中 9 个行业上涨，其中，涨幅最大的三个行业板块分别为通讯、食品饮料和国防军工，涨幅分别为 5.22%、3.74%和 2.05%；跌幅最大的三个行业板块分别为建筑、农林牧渔和房地产，跌幅分别为 2.01%、2.16%和 4.31%

	2017/10/6	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
国内市场	上证综指	3348.94	0.28	-1.05	4.07	7.90	16.17	1.73
	上证50	2672.33	0.41	-2.11	5.06	6.85	11.51	1.34
	深证成指	11087.19	0.51	0.91	4.96	8.94	29.24	3.18
	沪深300	3836.50	0.37	-0.53	4.94	5.90	14.15	1.66
	创业板指	1866.98	0.66	-0.96	1.72	-4.85	42.86	4.61
	中证1000	7842.59	0.96	0.54	2.88	-7.63	46.38	3.25
	三板做市	1008.71	0.41	-0.89	-4.27	-9.30	38.60	2.47
	三板成指	1305.57	0.86	4.46	6.56	4.98	44.12	3.72
外围市场	道琼斯	22773.67	1.75	4.69	6.35	5.24	20.66	3.72
	纳斯达克	6590.18	2.12	3.37	7.10	22.42	0.00	0.00
	标普500	2549.33	1.56	3.72	5.12	3.87	23.50	3.14
	富时100	7522.87	2.73	2.03	2.34	5.32	25.11	1.91
	法国CAC40	5359.90	1.25	5.37	4.17	9.78	18.61	1.63
	德国DAX	12955.94	1.98	6.86	4.58	1.71	18.11	1.89
	日经225	20690.71	1.61	6.73	3.82	8.25	18.91	1.78
	韩国综指	2394.47	0.90	2.92	0.61	8.18	0.00	0.00
	台湾加权	10532.81	2.30	-0.80	2.29	3.83	0.00	0.00
	恒生指数	28458.04	3.78	2.58	12.30	29.35	12.95	1.27
	澳洲标普200	5710.68	0.71	0.08	0.12	0.79	17.27	1.97
	孟买SENSEX30	31814.22	1.70	0.01	1.45	9.62	23.47	2.94
	俄罗斯RTS	1134.30	0.78	3.04	13.97	-1.56	7.85	0.77
	巴西IBOVESPA	76054.72	3.38	5.41	22.03	27.63	0.00	0.00

中信一级行业最近一周及一月涨跌幅 (%)



2. 债券市场：中日欧 10 年期国债收益率下降，SHIBOR 利率涨跌互现。

上周我国十年期国债收益率下降 0.73BP，收于 3.6136%；美日欧十年期国债收益率分化，其中，日上和欧元分别下降 1.9BP 和 0.08BP，美国上升 4BP。

SHIBOR 利率涨跌互现，其中，隔夜和 7 天 SHIBOR 上涨，分别上升 18.2BP 和 10.91BP，而 3 月 SHIBOR 下跌 0.46BP。

2017-10-06	中国10年期国债收益率	隔夜SHIBOR	7天SHIBOR	3个月SHIBOR	美国10年期国债收益率	日本10年期国债收益率	欧元区10年期国债收益率
最新值 (%)	3.6136	2.9380	2.9671	4.3565	2.3700	0.0430	0.5155
周变动 (BP)	-0.73	18.20	10.91	-0.46	4.00	-1.90	-0.08
月变动 (BP)	-4.18	29.70	15.79	-7.06	27.00	3.90	13.65
年初以来变动 (BP)	50.82	72.90	37.81	107.52	-8.00	-2.10	19.99
一周前 (%)	3.62	2.76	2.86	4.36	2.33	0.06	0.52
一月前 (%)	3.66	2.64	2.81	4.43	2.10	0.00	0.38
年初值 (%)	3.11	2.21	2.59	3.28	2.45	0.06	0.32

3. 大宗商品：油价下跌，贵金属和工业品价格涨跌互现。

黄金下跌 0.8%至 1271.80，白银上涨 0.57%至 16.69；WTI 原油下跌 4.61%至 49.29，布油下跌 3.34%至 55.62。

工业品价格涨跌互现，国际 LEM 价格悉数上涨，其中，铜铝铅锌分别上涨 2.35%、1.92%、1.81%、2.64%；国内工业品价格悉数下跌，其中，螺纹钢、焦炭、铁矿石、鸡蛋分别下跌 0.58%、4.76%、9.20%、14.44%。

2017-10-06	期货结算价(连续): WTI原油	期货结算价(连续): 布伦特原油	期货收盘价: LME3个月铜	期货收盘价: LME3个月铝	期货收盘价: LME3个月铅	期货收盘价: LME3个月锌
最新价格	49.29	55.62	6654.00	2146.50	2534.00	3244.50
周涨跌幅 (%)	-4.61	-3.34	2.35	1.92	1.81	2.64
月涨跌幅 (%)	0.3	2.6	-3.9	1.5	7.7	4.5
季涨跌幅 (%)	11.44	19.08	14.11	11.16	10.17	16.37
年初以来涨跌幅 (%)	-5.81	0.27	21.39	27.24	26.32	27.41

2017-10-06	期货结算价 (连续):螺纹钢	期货结算价 (连续):焦炭	期货结算价 (连续):铁矿石	期货结算价 (连续):鸡蛋	期货收盘价 (连续):COMEX 黄金	期货收盘价 (连续):COMEX 银
最新价格	3913.00	2032.00	474.00	3561.00	1271.80	16.69
周涨跌幅(%)	-0.58	-4.76	-9.20	-14.44	-0.80	0.57
月涨跌幅(%)	-9.06	-7.32	-21.13	-15.50	-4.62	-6.55
季涨跌幅(%)	7.21	23.64	1.72	20.92	4.83	7.78
年初以来涨跌幅(%)	32.46	-6.38	-28.72	22.16	9.76	1.52

4. 汇率：美元指数升值，人民币兑美元汇率贬值，非美货币多数贬值。

人民币兑美元中间价贬值 0.77%至 6.6369；CNY 贬值 0.83%至 6.6470，CNH 贬值 0.05%至 6.6512。

美元指数升值 0.78%至 93.80；非美货币多数贬值，其中，贬值幅度最大的为英镑，贬值 2.45%至 1.3069，贬值幅度最小的为日元，贬值 0.12%至 112.65。

全球主要货币汇率						
	2017/10/6	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9
人民币兑美元中间价	6.6369	-0.13	-0.77	-1.62	#DIV/0!	11.78
CNY收盘价	6.647	0.34	-0.83	-1.88	#DIV/0!	11.57
CNH收盘价	6.6512	0.05	-0.05	-1.68	0.87	
美元指数	93.8	-0.12	0.78	1.68	-2.98	19.52
日元/美元	112.65	0.16	-0.12	-3.14	-8.34	3.78
美元/英镑	1.3069	-0.38	-2.45	0.19	3.57	-35.84
美元/欧元	1.1734	0.19	-0.68	-1.54	5.28	-16.80
美元/澳元	0.7774	-0.26	-0.79	-2.85	2.51	-13.67
韩元/美元	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	57.7832	0.27	1.10	0.12	7.49	-131.32
雷亚尔/美元	-	-	-	-	-	-
						注：+表示升值，-表示贬值

二、重要宏观经济数据与事件

1.国外：（1）美国：美国 9 月 ISM 制造业指数 60.80，高于预期值 57.50 和前值 58.80；美国 9 月 ADP 就业人数变动 13.50，与预期值持平，低于前值 23.70；美国 9 月 ISM 非制造业指数 59.80，高于预期值 55.50 和前值 55.30；美国 8 月工厂订单环比 1.20%，高于预期值 1.00% 和前值-3.30%；美国 8 月耐用品订单环比终值 2.00%，高于预期值 1.70%和前值 1.70%；美国 9 月非农就业人口变动-3.30 万人，低于预期值 8.00 万人和前值 15.60 万人；美国 9 月失业率 4.20%，低于预期值和前值 4.40%。

（2）欧洲：法国 9 月制造业 PMI 终值 56.10，高于前值 56.00；德国 9 月制造业 PMI 终值 60.60，与预期值和前值持平；欧元区 9 月制造业 PMI 终值 58.10，低于预期值和前值 58.20；英国 9 月制造业 PMI 55.90，低于预期值 56.20 和前值 56.90；欧元区 8 月失业率 9.10%，高于预期值 9.00%，与前值持平；德国 8 月季调后工厂订单环比 3.60%，高于预期值 0.70%和前值-0.70%；法国 8 月贸易帐-45.14 亿欧元，高于预期值-54.00 亿欧元和前值-59.68 亿欧元。

（3）日本：日本三季度短观大型制造业景气判断指数 22.00，高于预期值 18.00 和前值 17.00；日本 9 月制造业 PMI 终值 52.90，高于前值 52.60。

简评：美国制造业和服务业表现均比较强劲，维持向上增长势头。就业情况虽有所波动，但整体较好，失业低于预期，通胀是下一步重点关注的指标。10月份开启缩表，美国经济的表现是关注重点。

欧洲经济景气度持续保持高位，制造业活跃，经济数据向好趋势不变。

2.国内：（1）9月官方制造业 PMI 52.4，比上月上升 0.7，9月官方非制造业 PMI 为 55.4，比上月上升 2.0，非制造业继续保持增长；9月财新制造业 PMI 51.0，不及预期，环比下降 0.6。

简评：制造业增长强劲，持续 11 个月在 51 以上。官方 PMI 与财新 PMI 分化，主要是不同企业规模的经济表现分化，环保政策对中小企业的冲击远大于大型企业。

三、重要行业中观观察

上游原材料

煤炭与铁矿石：上周铁矿石价格下跌，铁矿石库存增加，煤炭价格上涨，煤炭库存增加。国内铁矿石均价跌 3.66%至 577.69 元，太原古交车板含税价涨 3.25%至 1590.00 元，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格上周涨 1.72%至 710.00 元；库存方面，秦皇岛煤炭库存上周增加 9.47%至 624.00 万吨，港口铁矿石库存增加 1.39%至 13357.00 万吨。

国际大宗：WTI 上周跌 4.61%至 49.29 美元，Brent 跌 1.56%至 55.65 美元，LME 金属价格指数涨 2.34%至 3197.90，大宗商品 CRB 指数上周跌 1.17%至 180.95；BDI 指数上周涨 3.61%至 1405.00。

中游制造

钢铁：上周钢材价格小幅下跌，预计短期钢价震荡为主。上周钢材价格涨跌互现，螺纹钢含税均价上周跌 0.55%至 3972.00 元，冷轧含税均价涨 0.66%至 4558.00 元。上周钢材总社会库存下降 4.91%至 958.91 万吨，螺纹钢社会库存减少 6.78%至 430.23 万吨，冷轧库存跌 1.16%至 113.77 万吨。上周钢铁毛利率均上涨，螺纹钢涨 0.72%至 16.72%，冷轧涨 1.57%至 5.70%。截至 9 月 29 日，螺纹钢期货收盘价为 3695 元/吨，比前周上升 3.97%。钢铁网数据显示，9 月中旬重点钢企粗钢日产估算值为 185.04 万吨，较 9 月上旬下降 0.92%。

水泥：上周全国水泥价格环比继续上扬，涨幅为 1.1%。全国高标 42.5 水泥均价环比前周上涨 1.24%至 354.5 元。其中华东地区均价环比前周涨 1.96%至 372.14 元，中南地区涨 2.35%至 362.50 元，华北地区涨 1.72%至 354.0 元。

化工：上周化工品价格保持平稳，价差下行。国内尿素涨 2.72%至 1674.29 元，轻质纯碱（华东）涨 2.20%至 2187.14 元，PVC(乙炔法)跌 1.67%至 7082.14 元，涤纶长丝（POY）跌 2.00%至 8542.86 元，丁苯橡胶跌 5.58%至 12278.57 元，纯 MDI 跌 0.91%至 35142.86 元，国际化工品价格方面，国际乙烯稳定在 1211.43 美元，国际纯苯跌 1.32%至 779.21 美元，国际尿素涨 7.68%至 244.29 美元。

下游需求

房地产：Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2017 年 09 月 29 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 36.15%，相比上周的-35.62%有所回升，30 个大中城市房地产成交面积月环比上升 4.50%，月同比下降 43.77%，周环比上涨 24.36%。

汽车：乘联会数据，9 月第 3 周乘用车零售销量同比上升 0.7%，较 9 月第 2 周的-2.8%有所

上升。

四、流动性状况:

上周短期流动性小幅收紧，公开市场投放净回笼，短期利率继续小幅上升，中长期整体有所下降。

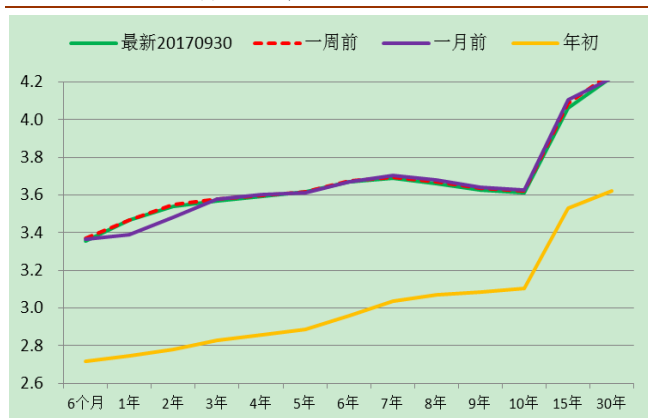
1. 公开市场操作及利率：央行上周共进行 6 次逆回购操作，总额为 3200 亿元；其中，14 天逆回购数量 2500 亿元，28 天逆回购数量 700 亿元，利率不变；共有 6 笔逆回购到期，总额为 6800 亿元；公开市场操作净回笼 3600 亿元资金。

截至 2017 年 9 月 30 日，R007 上周下跌 27.12BP 至 3.2042%，SHIBOR 隔夜利率上升 18.20BP 至 2.9380%；长三角和珠三角票据直贴利率维持 4.1%和 4.05%不变。

2017/9/30	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	4.10	4.05	2.9380	3.2042
一周前	4.10	4.05	2.7560	3.4754
一月前	4.00	3.95	2.8310	4.0733
年初	3.85	3.80	2.2090	2.7696
周变动(BP)	0.00	0.00	18.20	-27.12
月变动(BP)	10.00	10.00	10.70	-86.91
年初以来变动(BP)	25.00	25.00	72.90	43.46

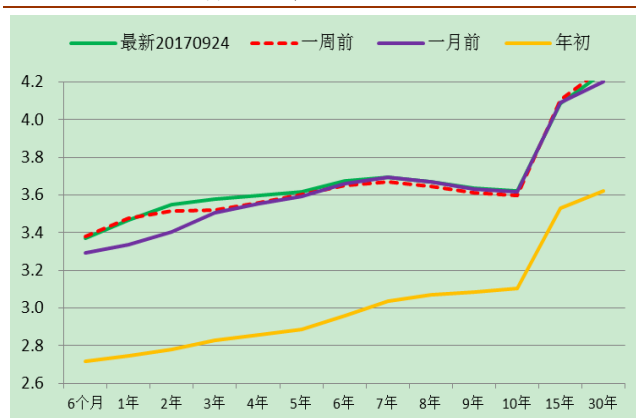
2017/9/30	SHIBOR:隔夜	SHIBOR:1周	SHIBOR:1个月	SHIBOR:3个月	1年期国债收益率	10年期国债收益率	10年期国债开债收益率	余额宝7日年化收益率	理财产品预期年收益率
最新水平	2.9380	2.9671	4.0693	4.3565	3.4660	3.6136	4.1856	3.9200	4.8443
一周前	2.7560	2.8580	3.9908	4.3611	3.4674	3.6209	4.2090	3.9580	4.7994
一月前	2.8310	2.8879	3.8920	4.3728	3.3883	3.6265	4.2750	4.0480	4.8122
年初	2.2090	2.5890	3.3126	3.2813	2.7484	3.1054	3.6994	3.3200	4.8860
2013/6/20	13.4440	11.0040	9.3990	5.8030	3.5606	3.7016	4.4000	5.0960	5.3125
2013/12/19	3.8460	6.4720	7.1012	5.4239	4.0953	4.6016	5.7420	5.4910	5.9973
周变动(BP)	18.20	10.91	7.85	-0.46	-0.14	-0.73	-2.34	-3.80	4.49
月变动(BP)	10.70	7.92	17.73	-1.63	7.77	-1.29	-8.94	-12.80	3.21
年初以来变动(BP)	72.90	37.81	75.67	107.52	71.76	50.82	48.62	60.00	-4.17

国债收益率曲线 20170930



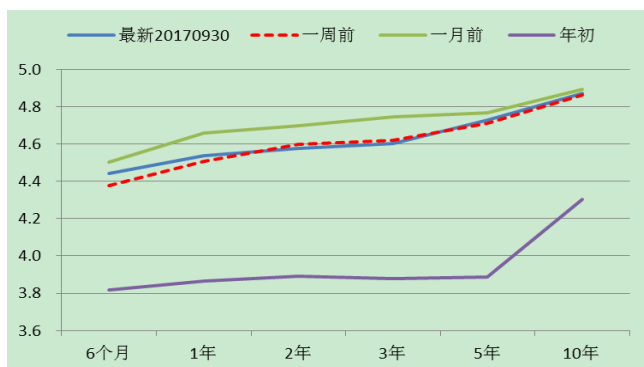
资料来源: Wind,

国债收益率曲线 20170924



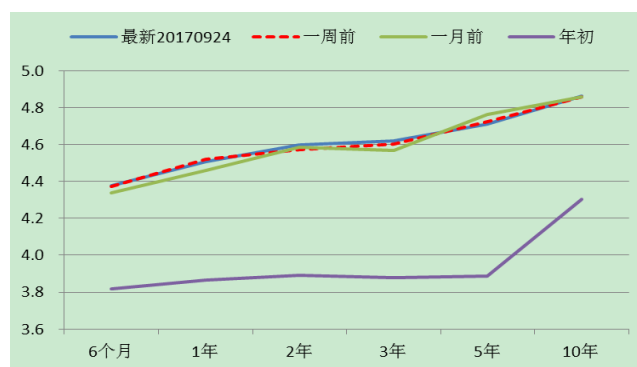
资料来源: Wind

AAA 级企业债收益率曲线 201700930



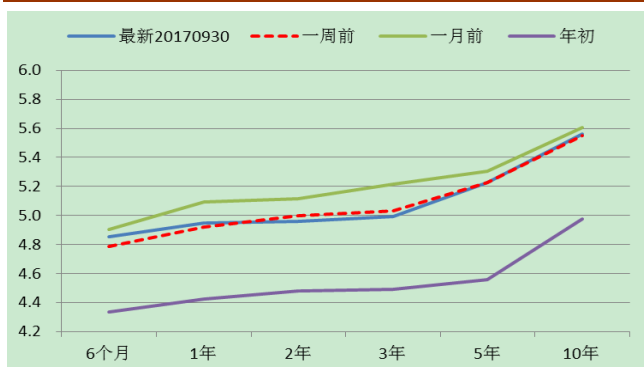
资料来源: Wind,

AAA 级企业债收益率曲线 20170924



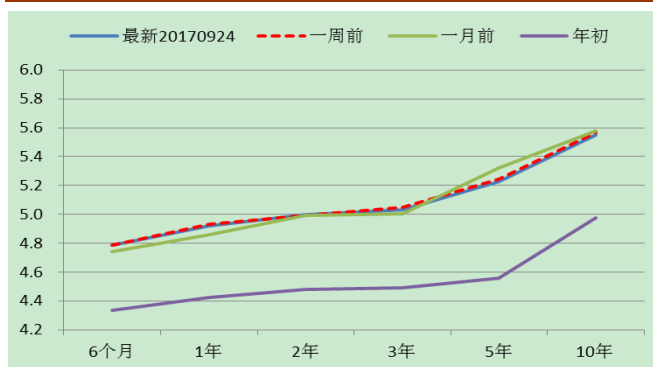
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 201700924



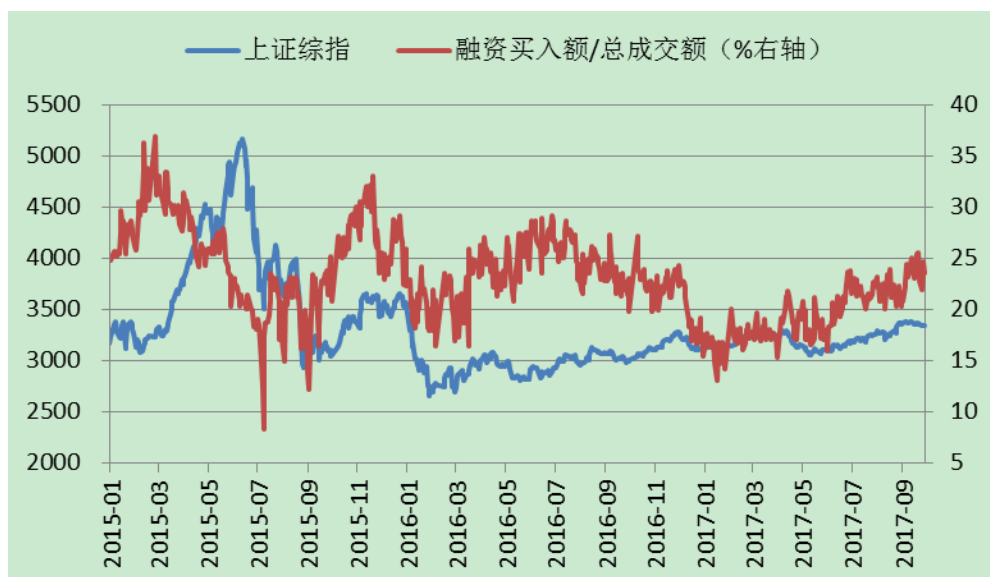
资料来源: Wind

AA 级企业债收益率曲线 20170915



资料来源: Wind

2. 融资融券: 两融余额周环比下降 (日均减少 57.60 亿元, 上周两融余额平均值为 9871.88 亿元, 上上周值为 9929.48 亿元, 周环比下降 0.58%)。融资买入额/总成交额上周五收于 23.58%, 呈下降趋势。



3.大小非减持、限售股解禁

大小非减持：上周 A 股整体大小非减持 72.94 亿，减持最多的行业是电子元器件 (-1.11 亿)、非银行金融 (-0.89 亿)、基础化工 (-0.88 亿)；上周 A 股整体大小非增持 37.37 亿，增持最多的行业是汽车 (2.55 亿)、医药 (2.40 亿)、有色金属 (1.91 亿)。

限售股解禁：上周限售股解禁 1802.1 亿元，预计本周解禁 2206.1 亿元。

从个股来看，上周共有 51 支限售股解禁，比上上周 52 支少 1 支，其中，26 支为定增解禁股票。限售股最多的三个行业为医药 (5)、电子元器件 (4)、传媒 (4)；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为拉夏贝尔、世纪天鸿、傲农生物、亚士创能、国芳集团。

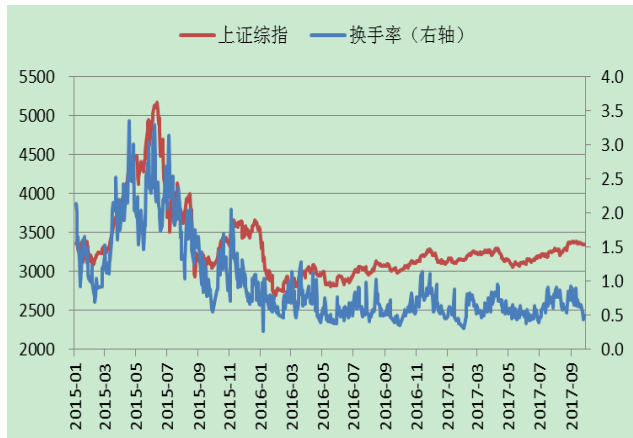
代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股数占自由流通股比例(%)	所属中信一级行业	PE(TTM)	PB	总市值(亿元)	解禁股份类型	流通A股
603157.SH	拉夏贝尔	2017-09-25	5,477.00	100.00	0.00	12.47	1.72	84.02	股份,首发机构	5,477.00
300654.SZ	世纪天鸿	2017-09-26	2,335.00	100.00	0.00	34.13	2.60	10.36	股份,首发机构	2,335.00
603363.SH	傲农生物	2017-09-26	6,000.00	100.00	0.00	31.72	3.78	28.98	股份,首发机构	6,000.00
603378.SH	亚士创能	2017-09-28	4,900.00	100.00	0.00	31.21	3.00	36.29	股份,首发机构	4,900.00
601086.SH	国芳集团	2017-09-29	16,000.00	100.00	0.00	33.00	1.73	30.30	股份,首发机构	16,000.00
603367.SH	辰欣药业	2017-09-29	10,000.00	100.00	0.00	30.83	2.19	76.12	股份,首发机构	10,000.00
002902.SZ	铭普光磁	2017-09-29	3,500.00	100.00	0.00	31.43	2.84	28.49	股份,首发机构	3,500.00
600908.SH	无锡银行	2017-09-25	60,700.17	76.66	银行	19.15	2.03	180.38	原股东限售股	79,181.32
603306.SH	华懋科技	2017-09-27	13,781.25	65.14	汽车	26.69	3.64	71.96	原股东限售股	21,156.00
600233.SH	圆通速递	2017-09-27	45,336.79	57.87	交通运输	29.21	7.07	598.95	增发机构配售	78,336.79
600814.SH	杭州解百	2017-09-26	40,464.37	56.59	商贸零售	43.42	3.34	75.15	增发机构配售	71,502.68
600273.SH	嘉化能源	2017-09-26	72,628.68	55.60	基础化工	16.68	2.24	134.46	增发机构配售	130,628.53
603003.SH	龙宇燃油	2017-09-27	23,911.46	54.21	通信	123.79	1.53	63.34	增发机构配售	44,111.46
300546.SZ	雄帝科技	2017-09-28	3,913.63	53.99	计算机	56.21	6.43	37.13	原股东限售股	7,248.63
601016.SH	节能风电	2017-09-29	192,000.00	46.20	电力及公用事业	58.07	2.39	155.83	原股东限售股	415,556.00
600512.SH	腾达建设	2017-09-26	51,936.22	34.85	建筑	62.87	1.68	78.67	增发机构配售	149,016.76
603869.SH	北部湾旅	2017-09-29	3,893.87	34.83	餐饮旅游	39.93	2.55	91.56	增发机构配售	11,181.16
002592.SZ	八菱科技	2017-09-25	7,262.17	34.25	汽车	53.88	3.72	77.35	增发机构配售	21,203.57
000950.SZ	诚志股份	2017-09-29	9,065.12	23.38	医药	42.24	1.44	225.17	增发机构配售	38,767.96
300545.SZ	联得装备	2017-09-28	533.64	23.04	电子元器件	95.59	9.29	46.80	原股东限售股	2,316.64
000544.SZ	中原环保	2017-09-29	7,830.71	22.52	电力及公用事业	31.54	2.05	109.16	增发机构配售	34,776.69
300412.SZ	迦南科技	2017-09-28	2,000.00	19.91	医药	59.29	4.44	32.40	增发机构配售	10,043.75
000917.SZ	电广传媒	2017-09-25	23,254.27	17.96	传媒	46.28	1.35	148.13	股份,定向增发	129,462.48
002356.SZ	赫美集团	2017-09-25	4,351.80	15.35	电力设备	60.07	4.54	78.58	增发机构配售	28,351.80
000723.SZ	美锦能源	2017-09-28	15,111.61	13.98	煤炭	32.40	4.89	351.06	权分置限售股	108,124.44
300209.SZ	天泽信息	2017-09-27	3,286.24	13.49	计算机	70.30	3.30	65.67	增发机构配售	24,357.48
300237.SZ	美晨科技	2017-09-25	8,559.29	13.22	汽车	23.18	4.33	122.62	增发机构配售	64,735.09
002196.SZ	方正电机	2017-09-28	3,655.91	12.66	机械	45.52	2.39	57.40	增发机构配售	28,885.38
000558.SZ	莱茵体育	2017-09-29	14,157.30	10.99	房地产	505.29	6.40	83.93	增发机构配售	128,831.31
000739.SZ	普洛药业	2017-09-29	8,677.69	7.57	医药	29.93	3.11	83.38	增发机构配售	114,682.41
600794.SH	保税科技	2017-09-25	8,880.00	7.45	交通运输	-61.67	2.85	55.03	增发机构配售	119,157.42
300348.SZ	长亮科技	2017-09-29	1,121.34	6.29	计算机	54.83	6.37	62.51	原股东限售股	17,825.28
002235.SZ	安妮股份	2017-09-26	842.49	3.03	轻工制造	116.43	2.09	50.79	增发机构配售	27,782.00
300148.SZ	天舟文化	2017-09-26	2,306.40	3.03	传媒	35.67	2.27	100.38	增发机构配售	76,220.93
000623.SZ	吉林敖东	2017-09-26	2,325.54	2.12	医药	14.89	1.34	258.95	权分置限售股	109,530.28
300183.SZ	东软载波	2017-09-25	390.84	1.48	电子元器件	27.75	3.83	97.45	增发机构配售	26,350.87
002064.SZ	华峰氨纶	2017-09-27	2,000.00	1.30	石油石化	29.49	2.78	89.04	增发机构配售	153,627.28
002610.SZ	爱康科技	2017-09-25	5,120.00	1.20	电力设备	73.62	2.03	114.97	增发机构配售	427,860.06
002003.SZ	伟星股份	2017-09-29	503.10	1.06	纺织服装	19.44	2.91	63.09	股权激励限售股	47,523.96
002123.SZ	梦网集团	2017-09-25	622.93	1.05	电力设备	35.89	1.84	94.69	增发机构配售	59,094.76
600571.SH	信雅达	2017-09-25	439.00	1.03	计算机	58.31	5.23	60.72	增发机构配售	42,426.21
300053.SZ	欧比特	2017-09-27	466.10	1.01	电子元器件	83.03	4.95	99.09	增发机构配售	46,262.28
300238.SZ	冠昊生物	2017-09-28	190.31	1.00	医药	87.44	4.72	66.13	增发机构配售	18,969.15
002364.SZ	中恒电气	2017-09-28	420.00	0.88	电力设备	70.08	3.61	84.25	股权激励限售股	47,565.28
600565.SH	迪马股份	2017-09-26	2,024.73	0.86	房地产	17.76	2.04	135.21	股权激励限售股	236,610.93
300203.SZ	聚光科技	2017-09-27	295.22	0.65	电力及公用事业	36.16	5.46	151.37	股权激励限售股	45,165.79
000673.SZ	当代东方	2017-09-29	241.91	0.58	传媒	53.96	3.95	92.26	股权激励限售股	41,719.38
002247.SZ	帝龙文化	2017-09-25	288.60	0.55	传媒	25.03	2.53	118.80	股权激励限售股	52,427.30
600477.SH	杭萧钢构	2017-09-27	317.21	0.25	建筑	29.73	7.05	174.14	股权激励限售股	126,000.12
002242.SZ	九阳股份	2017-09-26	184.85	0.24	家电	21.05	3.85	146.37	股权激励限售股	76,700.60
300301.SZ	长方集团	2017-09-29	0.00	0.00	电子元器件	-59.09	2.43	51.99	股权激励限售股	51,108.19

4.两市成交及换手：上周沪深两市日均成交额为 4323.20 亿元，上上上周日均成交额为 5238.57 亿元，减少 915.37 亿元，降幅为 17.47%。其中，上证综指日均成交额为 1776.54 亿元，较上上周减少 449.53 亿元，跌幅为 20.19%。

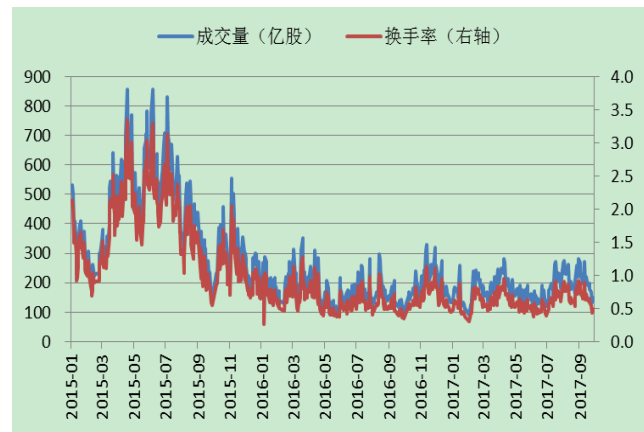
沪深两市平均换手率为 0.74，与上上周下降。其中，上证综指换手率平均换手率为 0.48，较上上周的 0.62 有所下降。

上证综指与换手率

上证综指成交量与换手率



资料来源: Wind



资料来源: Wind

5.基金发行: 上周新成立 10 只基金, 为 3 只股票型基金+6 只混合型基金+1 只债券型基金, 份额为 3.23 亿份, 截止到 9 月 30 日, 9 月累计发行基金 144.99 亿份, 平均发行数量为 10.36 亿份。

四、定增市场周度观察 (2017/09/25-2017/09/30)

上周定增进程概览:

项目	定价	竞价	总计
董事会预案	5	8	13
证监会批准	2	2	4
发审委通过	1	1	2
国资委批准	1	0	1
总计	9	11	20

新增预案: 上周新增预案公告 20 宗, 总计募集资金 524.63 亿元, 从募资规模上较上上周 (15 宗, 283.59 亿元) 回升。其中, 竞价发行 11 宗, 募集资金 253.05 亿元, 定价发行 9 家, 募集金额为 271.58 亿元。在所有项目中, 主要用途分别是项目融资 (11 宗)、融资收购其他资产 (4 宗)、配套融资 (4 宗)。

表 1 上周新公布预案的竞价发行项目 (亿元、元/股)

代码	名称	市值 (亿元)	预案价下	最新价	预案差价率 (%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
603131.SH	上海沪工	45.76		22.88		1.50	配套融资	广发证券	董事会预案	竞价
300413.SZ	快乐购	81.20		20.25		20.00	配套融资	中金, 财富证券	董事会预案	竞价
002012.SZ	凯恩股份	55.04		11.77		17.02	配套融资	华西证券	董事会预案	竞价
600740.SH	山西焦化	81.55		10.48		6.50	配套融资	银河证券	董事会预案	竞价
300451.SZ	创业软件	69.73		28.70		9.34	项目融资	国元证券	董事会预案	竞价
002551.SZ	尚荣医疗	65.05		9.78		8.40	项目融资	东兴证券	证监会批准	竞价
300062.SZ	中能电气	31.29		10.40		7.49	项目融资	国金证券	董事会预案	竞价
603901.SH	永创智能	43.68		10.92		10.19	项目融资		董事会预案	竞价
600110.SH	诺德股份	150.81		13.59		20.00	项目融资		董事会预案	竞价
002780.SZ	三夫户外	30.40		30.04		2.60	项目融资	华金证券	证监会批准	竞价
002387.SZ	黑牛食品	81.73	16.70	17.41	4.25	150.00	项目融资	中信建投	发审委通过	竞价

董事会预案: 上周新增董事会预案发行项目 13 宗, 总规模为 261.88 亿元。其中, 竞价 8 宗, 规模为 92.05 亿元, 定价 5 宗, 规模为 209.85 亿元。

表 2 上周新增董事会预案的发行项目 (亿元、元/股)

代码	名称	市值(亿元)	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
603131.SH	上海沪工	45.76		22.88	-0.22	4.80	资收购其他资		董事会预案	定价
002012.SZ	凯恩股份	55.04		11.77	-1.18	19.05	资收购其他资		董事会预案	定价
600584.SH	长电科技	235.25		17.30		45.50	项目融资	中银国际,海通	董事会预案	定价
300413.SZ	快乐购	81.20		20.25	3.00	115.51	资收购其他资		董事会预案	定价
002226.SZ	江南化工	64.61		7.09	-4.19	24.99	资收购其他资		董事会预案	定价

代码	名称	市值(亿元)	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
603131.SH	上海沪工	45.76		22.88		1.50	配套融资	广发证券	董事会预案	竞价
300413.SZ	快乐购	81.20		20.25		20.00	配套融资	中金,财富证券	董事会预案	竞价
002012.SZ	凯恩股份	55.04		11.77		17.02	配套融资	华西证券	董事会预案	竞价
600740.SH	山西焦化	81.55		10.48		6.50	配套融资	银河证券	董事会预案	竞价
300451.SZ	创业软件	69.73		28.70		9.34	项目融资	国元证券	董事会预案	竞价
300062.SZ	中能电气	31.29		10.40		7.49	项目融资	国金证券	董事会预案	竞价
603901.SH	永创智能	43.68		10.92		10.19	项目融资		董事会预案	竞价
600110.SH	诺德股份	150.81		13.59		20.00	项目融资		董事会预案	竞价

发审委通过：上周新增发审委批准的发行项目 2 宗，竞价和定价发行各 1 宗，募集规模为 185.15 亿元，其中，定价规模为 35.15 亿元，竞价规模为 150 亿元。

表 3 上周新增发审委通过的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值(亿元)	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
002021.SZ	中捷资源	42.51		6.18	-1.90	35.15	项目融资	新时代证券	发审委通过	定价
002387.SZ	黑牛食品	81.73	16.70	17.41	4.25	150.00	项目融资	中信建投	发审委通过	竞价

证监会批准：上周新增证监会批准的发行项目 4 宗，募集总规模为 25.59 亿元。其中，定价 2 宗，募集规模为 14.58 亿元，竞价 2 宗，募集规模为 11 亿元。

表 4 上周新增证监会批准的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值(亿元)	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
002551.SZ	尚荣医疗	65.05		9.78		8.40	项目融资	东兴证券	证监会批准	竞价
002780.SZ	三夫户外	30.40		30.04		2.60	项目融资	华金证券	证监会批准	竞价
603883.SH	老百姓	130.06		48.71	9.26	8.00	补充流动资金	恒泰长财	证监会批准	定价
002240.SZ	威华股份	81.16		16.54		6.58	项目融资	国海证券	证监会批准	定价

国资委批准：上周新增国资委批准的发行项目 1 宗，为定价发行，募集总规模为 12 亿元。

表 5 上周新增国资委批准的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值(亿元)	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	规模	性质	主承	方案进度	定价方式
000736.SZ	中房地产	48.38		16.02	3.62	12.00	项目融资		国资委批准	定价