

# 传统周期板块预演三季报行情

□本报记者 王朱莹

未来两周，上市公司的三季报业绩披露即将进入密集期。由于去年同期上市公司业绩显著回落叠加今年供给侧改革有效推进，业内人士普遍预计今年三季报业绩将同比改善，三季报行情值得期待。统计表明，受益于去年低基数的钢铁、有色、煤炭以及外延并表贡献较多的农业、传媒等行业业绩高增长，昨日煤炭、有色、建筑等板块飘红似乎正是三季报行情的预演。

## 三季度业绩值得期待

“未来两周将成为三季报的密集披露期。因为去年三季度，上市公司的业绩曾出现了较显著的回落，因此今年三季报的情况也将受到基数效应的正向带动。”渤海证券分析师宋亦威表示。

截至10月19日，沪深两市已披露三季报的仅90家上市公司，占比3.06%。但共有2016家上市公司发布业绩预告，占比69%。其中，预增的上市公司有533家、续盈的173家、略增的453家、扭亏的182家，合计1341家，占比45.53%。而首亏和续亏的上市公司共287家，预减的135家、略减的186家，四种合计608家，占比为20.65%。

中信建投证券分析师王君、李而实表示，从2016年三季报正面预警变化情况来看，部分行业出现了明显的业绩改善。

“尽管披露比例较低，但业绩预告能比较好的反映和预测上市公司利润变化。因此，在价格引导经济修复逻辑下，三季度经济回暖将带动2016年3季报全A（非金融）净利润增速向上修复。”王君和李而实表示。

中金公司分析师王汉锋也表示，自下而上的统计结果显示中金重点覆盖公司的前三季度业绩同比增长0.9%，好于上半年（-4.9%），预计第三季度单季业绩同比增速14.8%。

## 传统周期板块崛起

对比上半年业绩情况，中信建投证券指出，业绩改善幅度最大的行业包括综合、钢铁、汽车、采掘、纺织服装等，这与三季度价格引导经济回暖和出口改善等因素有关；未出现改善甚至业绩下滑的行业包括，国防军工、非银金融、公用事业、休闲服务、农林牧渔等。

“预计受益于去年低基数的钢铁、有色、煤炭以及外延并表贡献较多的农业、传媒等业绩高增长；证券、保险仍为负增长但幅度收敛；石油石化及航运板块依然相对低迷。未来业绩变化趋势需要密切关注地产调控对经济尤其是传统周期性行业的影响。”王汉锋表示。

由此可见，三季报行情的主题应是钢铁、有色、煤炭等传统周期性行业板块，昨日盘面上述板块均涨幅居前。后续在此类股带领下，有望提振指数继续反弹。

不过，对于整个四季度而言，王汉锋表达了

谨慎的观点：“建议操作上以价值防御为主的同时，适当关注一些主题和局部性的机会。未来可继续关注户籍改革、财税改革、供给侧以及国企改革的进展。”

其逻辑，一是前三季度地产行业对于经济和上市公司盈利的支持在地产调控升级后将面临不确定性；二是受地产影响货币政策边际放松空间已然有限，国内经济压力和美国加息预期影响下汇率贬值预期升温带来资本外流风险，对国内流动性有负面的边际影响；三是在市场增量资金入市意愿不高的背景下内地香港两

## 两融余额突破9000亿元

□本报记者 徐伟平

本周两融余额再次开启连增模式，在周一小幅增加21.17亿元后，周二增幅超50亿元，两融余额也成功突破9000亿元，融资客参与热情不断回暖。从其布局方向上看，有色金属板块获得融资客青睐，债转股预期叠加供给侧改革为有色股提供了机会。

## 两融余额超9000亿元

10月18日沪深股市融资融券余额为9013.82亿元，较前一个交易日增加了57.02亿元，突破9000亿元大关。融券余额为39.12亿元，较前一个交易日增加了0.26亿元。融资余额为8974.69亿元，较前一个交易日增加了56.75亿元。其中融资买入额为469.56亿元，较前一个交易日增加了54.28亿元，融资偿还额为412.81亿元，较前一个交易日增加了18.7亿元。融资加仓力度增强。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中有25个行业板块实现融资净买入，非银金融和有色金属板块的融资净买入额居前，超过6亿

元；建筑装饰、机械设备、电子、交通运输、汽车和化工板块的融资净买入额超过3亿元。18个行业板块的融资净买入额超过亿元。在出现融资净偿还的行业板块中，医药生物、纺织服装和休闲服务板块出现融资净偿还，额度分别为1.54亿元、4629.91万元和1904.19万元。

值得注意的是，有色金属板块的融资净买入额居前，而个股中锡业股份、铜陵有色、中国铝业等一批有色股均获得融资客大幅加仓。

此前锡业股份在互动平台上表示，控股股东

云南锡业集团23亿债转股方案属实，但目前正式协议尚未签署。受此消息影响，锡业股份于10月17日涨停，随后继续上涨，股价一度突破15元。锡业股份也带动了整个有色板块的反弹。从目前来看，资金对于有色金属股“债转股”的预期颇高。与此同时，相较于钢铁、煤炭等其他周期性品种，有色股弹性更大，股性更活，以杠杆资金为代表的融资客更青睐于此类品种。

沪股通昨日净流入4.17亿元，连续两日

## 沪股通 净流入4.17亿元

□本报记者 徐伟平

沪股通昨日净流入4.17亿元，连续两日净流入，额度余额为125.83亿元，额度余额占比为96.79%。港股通昨日净流入1.55亿元，额度余额为103.45亿元，额度余额占比为98.52%。由此恒生AH股溢价指数小幅上涨0.59%，收报于121.98点。

昨日，沪指早盘小幅高开，快速上行，最高上探至3096.22点，随后震荡回落，维持窄幅波动，最低下探至3076.77点，尾盘收报于3084.72点，上涨0.03%。与之相比恒生指数昨日延续窄幅波动，早盘小幅低开后，震荡回落，尾盘跌幅略有扩大，收报于2330.49点，下跌0.38%。

沪股通成分股昨日有173只股票上涨，337只股票下跌，节能风电涨停，中铁二局、中青旅和浙江东方涨幅超5%，南京新百跌幅最大，为3.38%。港股通成分股昨日有98只股票上涨，192只股票下跌，宝信汽车涨幅最大，为6.38%。中车时代电气的跌幅最大，为4.27%。

## 混改概念 涨幅居前

□本报记者 张怡

近期，A股市场行情持续性不佳，周二普涨之后，周三热点大面积熄火。不过，受益于政策暖风和切实推进，混合所有制改革相关的板块昨日仍旧获得资金青睐。

昨日，A股市场热点涨少跌多，其中，位居Wind概念涨幅榜前列的是扶贫指数、通用航空指数、次新股指数、高铁指数等，涨幅分别为1.15%、1.14%、0.88%和0.85%；此外，风力发电、债转股、天津自贸区和美丽中国等板块也上涨超过0.6%。

仔细观察，涨幅榜前列的板块虽然众多，但大多数板块均围绕混改这个主线。例如，扶貧指数中涨幅居前的是岷江水电和洛阳钼业，分别上涨8.02%和4.79%；通用航空板块中贵航股份和龙溪股份涨停；高铁指数中天马股份和青海华鼎涨停，中铁二局上涨7.19%；风力发电中节能风电涨停，甘肃电投上涨7.05%。

分析人士指出，一方面，上述强势股中自身有较强的利好支撑，例如岷江水电前三季度预计净利润同比增长超过35%，洛阳钼业正在通过海外并购将海外矿产资源纳入囊中，支撑这些个股能够逆市保持强势；另一方面，混改暖风频吹，电力、铁路、民航、天然气等关系国计民生的重要领域均正在开展混合所有制改革试点，而这也是节后市场最大的热点。

## 餐饮旅游行业 表现活跃

□本报记者 张怡

昨日，A股市场中行业涨少跌多，餐饮旅游板块以0.57%的涨幅位居行业涨幅榜首。节假日临近前，该板块往往表现活跃，当前的领涨显示出抗跌性较强，也是消费升级大趋势的显现。

个股方面，昨日沪深两市有837只个股获得资金净流入，而有1866只个股遭遇净流出。其中，中国建筑、煌上煌和中国中铁的资金净流入额居前三位，分别为4.70亿元、3.54亿元和2.99亿元；相对而言，佳隆股份、东旭光电和廊坊发展的资金净流出额居前，分别为8.92亿元、3.24亿元和2.63亿元。

个股方面，昨日正常交易的31只个股中，共有14只个股实现上涨。其中，中青旅、西安旅游、黄山旅游和丽江旅游的涨幅居前，分别上涨5.77%、3.09%、2.70%和2.18%；相对而言，大东海A、西藏旅游和北部湾旅的跌幅均超过1%，但未超过1.5%。

消息面上，国务院总理李克强10月14日主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大国内消费的政策措施，促进服务业发展和经济转型升级。

中信证券认为，我国已经进入消费加速升级阶段，城乡居民消费水平正在经历从以往的大规模、同质化，向差异化、高品质消费转型，多样化、多元化、多层次的新消费格局正在形成，旅游、文化、体育等产业也逐步衍生出多种细分领域消费。伴随着景气提升，板块有望迎来估值切换行情，建议积极关注并配置。

## 三板做市指数 窄幅震荡

□本报记者 张怡

三板做市指数近期再度陷入窄幅震荡之中，盘中多数时候低位徘徊，尾盘快速拉升翘尾收红，微涨0.01%收于1084.77点。

由于并无个股成交额突出，昨日新三板整体成交缩量。数据显示，昨日共有646只做市股发生交易，合计成交额为3.49亿元；共有212只协议股发生交易，合计成交额为3.5亿元。其中，共有13只个股成交额超过千万元，华图教育、成大生物和东方财富的成交额位居前三位，分别成交逾9579万元、3864万元和3380万元。

涨跌幅方面，共有9只个股的涨幅超过1倍：百汇环保、枫林食品和神州凯达的涨幅居前，分别上涨4280%、67273%和650%；欧林生物、中移能、诺之股份的涨幅也均超过200%。相对而言，阿尔特、聚能鼎力的跌幅均超过79%。

# 资金快闪 建筑装饰吸金力强

□本报记者 张怡

在周二市场普涨、资金回流之后，昨日A股市场再度陷入窄幅震荡之中，沪指冲击3100点关口未果，市场整体再度呈现出资金净流出情形。据Wind数据，10月19日沪深两市资金净流出160.66亿元，而且开盘和尾盘均有不同程度的资金外流。不过，建筑装饰板块近期表现出强者恒强的特质，受益于政策、经济因素，吸金力位居行业首位。

## 资金获利回吐 短线机会增多

A股市场昨日早盘延续前一日的上攻节奏，最高触及3096.22点，不过距离3100点仍有一步之遥，而后逐步震荡回落，收出绿色十字星。沪深交易所核心指数中，创业板指涨幅最大。

分市场板块来看，昨日沪深300资金净流出逾19亿元；虽然其在开盘时仍然维系吸金状态，获得651亿元的资金净流入，但尾盘转变为净流出人，而有192只遭遇净流出。

“中小创”近期表现不及大盘，创业板昨日涨幅最大，资金净流出逾34亿元，其中126只个股获得资金净流入的情况下，有353只个股遭遇净流出。中小企业板昨日资金净流出逾56亿元，其中207只个股获得净流入，而有526只个股遭遇净流出。

不过整体而言，市场机会开始增多。海通证券认为，国庆假期地产调控，节后人民币贬值等利空因素接连出现，市场不跌反涨、市场窄幅震荡的持续时间已达历史极值，随着利空消化及国企混改等积极因素出现，市场振幅有望向上拓宽，看好消费、真成长和国改。

## 异动股扫描

### 平庄能源突破上涨

昨日沪深两市共有45只涨停股，平庄能源是股价最低的一只。昨日该股跳空一字涨停收于6.09元，成交额为2.4亿元，环比显著放大，技术形态上形成突破上涨之势。

8月1日以来，该股整体维持区间震荡，股价在4.9元至5.67元之间来回摆荡，呈现上下两难的局面。昨日的一字涨停以气贯长虹的态势突破窘境。且量能配合良好，成交额为2.4亿元，是前一交易日的8966万元两倍有余。

交易公开信息显示，昨日买入该股的前五席位均为游资席位，合计买入金额为5684.07万元；卖出前五席位则包括两家机构席位和三家游资席位，合计卖出金额2517.66万元，其中两

易，投资者不宜对行情抱有过高期待。

## 建筑装饰板块强势依旧

行业方面，28个申万一级行业中，仅有3个行业获得资金净流入，其中，建筑装饰、休闲服务和国防军工板块分别获得7.78亿元、1.02亿元和1762.82万元的资金净流入；相对而言，化工、计算机、电子和电气设备板块的资金净流出额居前，分别为17.97亿元、17.44亿元和13.59亿元。

历史数据来看，依靠尾盘资金流向判断次日的热点准确性更高。昨日数据显示，建筑装饰、食

品饮料行业尾盘分别获得1.40亿元和4423.99万元的资金净流入，国防军工和农林牧渔业也分别获得逾806万元和245万元的净流入额；相对而言，纺织服装、化工、房地产、计算机、非银金融板块的尾盘净流出额均超过2亿元。

个股方面，昨日沪深两市有837只个股获得资金净流入，而有1866只个股遭遇净流出。其中，中国建筑、煌上煌和中国中铁的资金净流入额居前三位，分别为4.70亿元、3.54亿元和2.99亿元；相对而言，佳隆股份、东旭光电和廊坊发展的资金净流出额居前，分别为8.92亿元、3.24亿元和2.63亿元。

个股方面，昨日正常交易的31只个股中，共有14只个股实现上涨。其中，中青旅、西安旅游、黄山旅游和丽江旅游的涨幅居前，分别上涨5.77%、3.09%、2.70%和2.18%；相对而言，大东海A、西藏旅游和北部湾旅的跌幅均超过1%，但未超过1.5%。

消息面上，国务院总理李克强10月14日主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大国内消费的政策措施，促进服务业发展和经济转型升级。

中信证券认为，我国已经进入消费加速升级阶段，城乡居民消费水平正在经历从以往的大规模、同质化，向差异化、高品质消费转型，多样化、多元化、多层次的新消费格局正在形成，旅游、文化、体育等产业也逐步衍生出多种细分领域消费。伴随着景气提升，板块有望迎来估值切换行情，建议积极关注并配置。

同时考虑到，定增对象通常会通过减持获得短期收益，在解禁期前后，大股东减持均有拉升股价的动机；或者在市场价格低于增发价格/下限，为激励投资者参与定增，大股东也有动力进行市值管理。因而，建议关注相关个股定增价格倒挂所蕴含的投资机会。

## 四季度资金面有望维持均衡

□长江证券策略团队

四季度解禁潮又将来袭，不过统计各个渠道资金供需情况发现，四季度资金面有望维持均衡，大股东市值管理或带来机会。

资金供给方面，基金发行与险资增量成为主导。三季度，基金发行状况良好，共发行1306.9亿元；险资增量资金也大幅增长998.7亿元；个人投资者净增持902.0亿元；杠杆和海外资金分别净流入176.5亿元和447.9亿元。预计四季度，基金发行和保险资金仍将主导，杠杆资金维持窄幅波动，海外资金增量有限，资金供给总量约为3832.0亿元。

资金需求方面，建议重点关注解禁与定向增发。三季度，IPO市场出现明显的回暖，募集资金达到484.6亿元；再融资方面，增发188家，剔除大股东、大股东关联方以及以资产认购的部分，募

集现金3192.9亿元；配股1家，募集17.4亿元；产业资本减持和交易费用分别为363.8亿元和638.8亿元。预计四季度，一级市场募集资金2367.1亿元，产业资本减持900.0亿元，交易费用600.0亿元，资金需求总量约为3867.1亿元。

四季度的关注点一在于解禁。从全部解禁市值来看，2016年10月解禁市值仅为371亿元，11月和12月则放量至2320亿元和3653亿元。通过对首发原股东解禁和定增解禁的拆分，发现除去温氏股份，首发原股东解禁水平与前三季度持平，且原股东减持概率小，无需过多担忧；而12月的定增解禁高峰值得关注。从行业分布来看，主要集中在TMT、医药生物以及采掘等行业。

四季度的关注点二在于定增。四季度作为定增发行的传统旺季，2010年至2015年，四季度发行的定增占全年定增的平均占比均达到了35.6%，四季度定增所带来的资金需求不可忽视。

目前临近增发的254家公司共计募集的现金约为3994.0亿元，保守估计，四季度增发至少能完成目前已经通过发审委和证监会项目的一半，则四季度募集约为1997.0亿元。

总体来看，资金预计会维持均衡，建议把握结构性机会。三季度资金面恢复到一个较为平衡的状态，未来四季度，深港通的正式开通有望进一步引进海外资金，虽然集中解禁的爆发会为投资者带来一定的担忧，定向增发的压力仍在，但如果基金发行和保险资金规模能按照三季度的节奏继续增长，整个资金面的供需还是可以维持相对平衡的状态。

同时考虑到，定增对象通常会通过减持获得短期收益，在解禁期前后，大股东减持均有拉升股价的动机；或者在市场价格低于增发价格/下限，为激励投资者参与定增，大股东也有动力进行市值管理。因而，建议关注相关个股定增价格倒挂所蕴含的投资机会。

机构卖出中潜股份

10月17日晚间中潜股份发布公告，决定终止筹划发行股份购买资产，公司承诺至少一个月

内不再筹划重大资产重组。18日复牌后一字涨停，成交额仅为6331万元。不过昨日小幅低开后，维持窄幅波动，10点30分后震荡上行，午后成交额显著放大，封死涨停板至收盘，收报于90.64元。值得注意的是，中潜股份的成交额为7.65亿元，较此前显著放量。

龙虎榜数据显示