

# 结构性行情仍是主基调 绩优蓝筹有望发力



存量博弈，指数向上的可能性会不断降低，“三连阳”之后的反弹之路随时可能戛然而止；二是过度分化的一个后果就是刺激投资者频繁调仓换股，客观上也使得市场波动频率上升，行情无法走向深入；三是资金空转对投资者心态的负面影响，随着震荡加剧，获利盘更倾向出局避险，而场外资金按兵不动逻辑愈加强化，投资心理与资金表现负反馈效应加剧，量能继续边际下降。

## 风格或切换 蓝筹机会来临

目前，中小创走势占优现象较为突出。这一方面是由于此类品种盘子小、估值弹性大，便于资金快进快出，符合当前市场短线博弈风格；另一方面，中小创轮番补涨还没有结束，由于前期超跌明显，短期仍然存在一定的上行空间。不过，随着昨日创业板站上1900点，成交缩量与分化格局加剧的背景下，市场风格会不会逐步偏向蓝筹股，以及1900点之上创业板还能走多远，这也成为部分投资者担忧的问题。

博星投顾分析认为，补涨动力仍在，但中小创股票热点方向已经完全转变。从历史经验看，市场处于弱势时，主力资金往往喜欢炒作地区概念。目前已经由上海蔓延到雄安，或在蔓延到广州等地。无论是哪个地区，都证明了指数波动加剧。这时候做短线大概率要吃亏。技术上看，创业板13日均线形成中短期反压，而上证50指数依然高位震荡，但受到短期均线强劲支撑，短期杀跌动能不足。该机构认为，投资者在操作策略上，不妨将绩优蓝筹股作为主线。

川财证券认为，近期公布的9月经济数据显示生产和需求均稳步回升，短期经济韧性仍强，这使得低库存背景下多数行业尤其是周期性行业三四季度业绩改善预期持续，蓝筹股仍然值得配置。此外，三季报密集发布，市场大概率继续聚焦业绩主线，而低估值蓝筹仍是配置主线，一是目前持续调整后的周期板块目前多数个股估值在20倍以下，短期悲观预期已经充分反映；二是大金融中保险和银行等，业绩改善预期确定性和持续性较高，有望催化短期行情，券商也面临业绩阶段性改善和补涨，也是配置重点；三是自贸区等改革主题和油气、汽车等领域的混改是中长期主题概念，或受到短期雄安主题催化，建议投资者保持关注。

昨日，通策医疗开盘即涨停，但涨停意愿并不坚决，早盘涨停板数度开合，直至10点17分左右才彻底封住涨停。当天通策医疗成交额为6.6亿元，较本周一的1.28亿元水平明显放量。

今年上半年，通策医疗新设立了杭州聘东口腔门诊部及温州存济口腔医院，并对子公司衢州口腔医院进行增资扩容和迁址重建。此外，公司辅助生殖服务逐步成长，眼科医疗服务初步布局。

海通证券表示，看好通策医疗口腔主业发展以及辅助生殖业务的广阔前景，预计公司2017年—2019年EPS分别为0.55元、0.70元和0.89元。

## ■ 异动股扫描

### 中房地产盘中直线拉涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期回调后出现企稳迹象的中房地产，昨日早盘直线拉升触及涨停，虽在此后涨停打开，但尾盘再度封板，走势相当强劲。截至收盘，中房地产最终以16.94元，涨10.00%报收。全天成交2.29亿元，换手率为4.64%。据Wind数据显示，周一该股主力净流入金额为1623万元。

根据龙虎榜数据显示，周一买入金额居首的是国盛证券宁波园丁路席位，买入金额为1715万元，显著高于其它席位。而卖出金额前五席位的卖出金额均在300—400万元之间，其中卖出金额居首的是第一创业证券温州汤家桥路席位。

消息面上，根据国家统计局23日公布的“2017年9月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，70城房价同比涨幅全面回落，15个热点城市连续2个月环比止涨。业内专家表示，楼市调控效果持续显现。盘面上，根据Wind数据，昨日房地产板块低开高走，早盘在中房地产直线拉涨停带动下，大幅拉升。截至收盘，地产板块涨幅1.14%，在28个申万一级行业中排名居首。

西南证券指出，目前板块估值与机构持仓均处底部，前期多城限售提供了建仓时期，行业数据印证板块基本面持续好转，看好板块四季度与明年一季度的投资机会，维持“强于大市”评级。

### 通策医疗放量涨停

□本报记者 叶涛

10月中旬股价止跌企稳以来，通策医疗并不急于展开反弹，而是经历一周多的调整夯实，上周五才温和向上展开爬升。昨日，受利好刺激，通策医疗最终以涨停价报收。

通策医疗23日晚间发布三季报，公司前三季度实现营收8.70亿元，同比增长35.77%；归属上市公司股东的净利润1.82亿元，同比增长44.91%。值得注意的是，公司前十大股东中，社保基金—八组合持股占比1.31%，较半年报持股占比1%，三季度增持0.31%股份。

昨日，通策医疗开盘即涨停，但涨停意愿并不坚决，早盘涨停板数度开合，直至10点17分左右才彻底封住涨停。当天通策医疗成交额为6.6亿元，较本周一的1.28亿元水平明显放量。

今年上半年，通策医疗新设立了杭州聘东口腔门诊部及温州存济口腔医院，并对子公司衢州口腔医院进行增资扩容和迁址重建。此外，公司辅助生殖服务逐步成长，眼科医疗服务初步布局。海通证券表示，看好通策医疗口腔主业发展以及辅助生殖业务的广阔前景，预计公司2017年—2019年EPS分别为0.55元、0.70元和0.89元。

### 北部湾港强势涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势“不温不火”的北部湾港，昨日放量拉升涨停，表现相当强劲。截至收盘，北部湾港最终以13.49元，涨10.03%报收。全天成交4.94亿元，换手率为14.37%。据Wind数据显示，周一该股主力净流入金额为1.04亿元。

根据龙虎榜数据显示，周一买入金额居首的是兴业证券广西分公司席位，买入金额为2405.08万元。而卖出金额居首的是国盛证券重庆万州北滨大道席位，卖出金额为2005.69万元。

消息面上，近日，广西北部湾国际港务集团旗下广西北港物流有限公司与香港南洋国际物流集团有限公司、香港永丰船务有限公司在南宁举行合作开行北部湾至香港“天天班”航线签约仪式，共同增密航线往来，深化“桂港”物流合作，进一步完善南向通道畅通出海条件，助推“向海经济”新发展。

分析人士表示，昨日该股走势强劲，叠加消息利好以及近期板块效应，后市北部湾港股价仍有望继续走高。

### 中装建设换手率近40%

□本报记者 叶涛

中装建设昨日备受资金关注，蜂拥而至的买盘力量不仅令股价迅速封上涨停，环比成交也出现数倍放大，导致昨日该股换手率接近40%。

中装建设公告称，近日，由江苏南通二建集团有限公司与中装建设组成的投标联合体参与了金乡县东城医院建设PPP项目的公开招标采购，并成为排名第一的中标候选人。项目拟总投资约14.76亿元，公司将承接装饰工程、设备采购等业务。

昨日早盘中装建设走势平淡，以12.30元跳空高开后该股基本维持横盘整理态势，直至下午13时30分过后，股价突然启动拉升，短短数分钟内即攻上涨停，此后直至收盘再未打开，最终该股报收13.05元。

盘面看，开盘后和下午13时30分过后是中装建设全天成交最为密集的时段。伴随活跃资金介入，中装建设昨日成交额达到7.25亿元，是前一交易日的6.41倍。由此，昨日该股换手率达到38.80%。

此外，上述中装建设公告称，若项目中标，将有利于实现公司业务模式的重大突破和促进公司传统装饰主业转型升级。分析人士认为，鉴于利好较为朦胧，尚存在不确定性，建议投资者注意防范风险。

## 两融余额回升 多方仍占主导

从近期两融余额结构来看，与回升明显的融资余额相比，融券余额回升比较有限，表明当前多方势力仍占据主导。这也是市场稳中带强的根本原因。

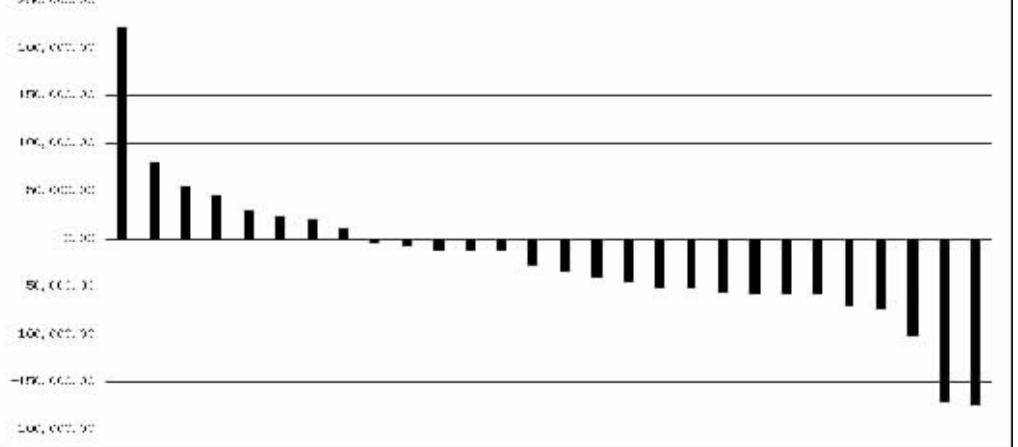
另一方面，从市场资金流向方面来看则是“忧中带喜”。忧的是，昨日已是两市主力资金连续第36个交易日净流出，资金“快进快出”短线风格并未发生实质变化。喜的是，相较于周一71.81亿元的主力净流出水平，昨日两市流出金额出现回落迹象，报65.01亿元。此外，从昨日两市尾盘净流入现象来看，随着“赚钱效应”的逐步回升，部分资金已开始重新看好市场。

针对后市，中金公司表示，近期市场有所波动，成交量趋缓，表征资金聚集情况的成交量指标一度短暂跌破中枢区间，因此，近期市场短期波动的直接原因是缩量和分化，后市增量资金流入持续性以及存量资金聚集度仍是重点监测指标。

### 资金流向仍是关键

总的来看，近期市场平稳运行从成交量持续维持低位徘徊的实情中得到了直观反映。值得注意的是，周二在主力资金延续净流出态势之际，两市却依然出现了回升。分析人士认为，这一现象出现表明，增量资金入场和存量资金离场之间的博弈似乎开始利多。由于当前资金在低位出现企稳迹象，市场整体调整空间相对有限，后市盘面回升将很大程度上依赖于增量资金的入场以及存量资金的持续活跃。因

行业板块资金净流向排行



数据来源：WIND

## 资金净流入地产板块 投资空间显现

5个板块获得主力资金净流入，其中房地产便位居其中，获得了827958万元的净流入额，其他4个板块分别为非银金融、钢铁、交通运输和有色金属，主力净流入额在2.3亿元—3.4亿元之间。

分析人士指出，房地产板块当前面临一定的不确定性，但前期回调幅度较大，短期内有企稳反弹需求。

同时消息面上也有一定利好提振。国家统计局数据显示，截至9月末，全国房地产开发投资完成额累计8.06万亿元，累计同比增8.1%，开发投资增速较6、7月末小幅上升0.2个百分点，止跌回升。

东莞证券分析师何敏仪表示，当前投资增速仍维持在近两年的较高水平，开发投资增速小幅回升超出预期。

广发证券分析师乐加栋、李飞表示，单位投资力度的提升依旧是主要支撑。展望未来，开

工、投资走势取决于两个方面。第一，土地的供应。前两年供地面积的持续下滑，一定程度上制约了开工规模，但今年4月以来重点城市供地显著放量，理论上对后续开工投资数据形成一定的正面支撑。第二，房企的开发投资意愿。一方面，有效库存持续低位，房企补库存需求较强，另一方面，销售端景气度的回落叠加资金压力也确实会削弱房企的投资意愿。

### 优中选优

从房价上看，房价涨幅持续收窄，调控成效显现。9月份70大中城市新建住宅价格指数同比上升6.4%，其中新建商品住宅价格指数同比上升6.5%，涨幅均较前几个月进一步回落，趋势延续。

“当前一二线城市陆续出台调控政策，房价涨幅有所回落，房价持续上涨势头明显抑制。”何敏仪表示，2017年楼市调控进一步加

码，前三季度楼市销售量价均出现持续涨幅回落现象，调控成效显现。全年来看，当前累计成交额涨幅仍维持双位数，全年销售保持平稳预期仍然较高，成交量大幅下滑，出现系统性风险可能性低。

“今年以来地产板块整体走势落后，当前整体估值水平仍偏低。维持行业‘推荐’投资评级。建议投资者配置在行业集中度提升过程中优势凸显的全国性龙头及区域龙头地产股、租赁概念个股。”何敏仪表示。

华融证券分析师易华强指出，9月房地产销售表现较差，新开工也有所回落，主要城市房价涨幅回落，投资增速小幅回升主要是受土地市场较热带动，缺乏持续性。目前房地产市场总体较为平稳，建议关注销售增速较高，估值较低的一线地产，激进投资者可关注房屋租赁主题投资机会。

□本报记者 王朱莹

三根阳线改变信仰，申万房地产指数近三个交易日便成功收出三根阳线，同时获得了8000多万的主力净流入。分析人士指出，今年以来房地产板块整体走势落后，当前整体估值水平仍偏低，有一定投资空间，但宜精选业绩有保障的优质股。

### 企稳反弹

在经历了9月19日至10月19日期为18个交易日、跌幅6.16%的回调之后，申万房地产板块一口气收出三根阳线，累计上涨2.6%。其中，昨日大涨1.12%，领涨两市。成份股中，大港股份、中房地产涨停，世联行、新城控股涨逾6%。

从近三个交易日的资金流向上看，期间仅有