

策略點評

9月解禁額繼續攀升

核心結論：①8月產業資本在二級市場淨減持0.44億元，而7月淨增持25.4億元，14年以來產業資本本月均淨減持86.7億元。②以最新股價測算，9月解禁市值/流通A股市值為0.69%，16年以來該比值均值為0.51%，解禁市值/成交金額為4.05%，14年以來該比值均值為2.07%。③以最新股價測算，9月A股解禁市值約為3039億元，較8月的2413億元大幅增加，全年月均解禁2012億元，17年下半年A股逐步進入解禁高峰期。

8月產業資本二級市場淨減持0.44億。截止8月31日，8月產業資本在二級市場淨減持0.44億元，而7月淨增持25.4億元，16年以來產業資本本月均淨減持41億元。從板塊看，產業資本在主板淨增持9.1億元，中小板、創業板淨減持5.6億元、3.9億元，淨增持額/解禁市值分別為0.53%、-1.44%、-1.25%，產業資本在主板增持力度最大。從行業來看，產業資本在商貿零售、有色金屬、電力設備增持力度最強，淨增持額分別為6.7、6.8、1.8億元，淨增持額/流通A股市值分別為0.08%、0.05%、0.02%；煤炭、綜合、通信的減持力度最強，淨減持額分別為4.1、1.1、3.1億元，淨減持額/流通A股市值分別為0.05%、0.03%、0.03%。從個股來看，8月新大洲A增持力度最強，增持額2.9億元，增持金額/流通市值為4.9%，國軒高科減持力度最強，減持額為3億元，減持金額/流通市值為1.8%。

9月A股解禁市值約為3039億元，較8月大幅提升。按照2017/08/31的股價估算，9月A股解禁市值約為3039億元，較8月的2413億元大幅增加，全年月均解禁2012億元，17年下半年A股逐步進入解禁高峰期。9月解禁市值/流通A股市值為0.69%，16年以來該比值均值為0.51%，解禁市值/成交金額為4.05%，16年以來該比值均值為2.07%，對比而言解禁相對規模高於16年以來平均水準。17年全年6月解禁規模最小，A股上半年解禁規模小於下半年，9月解禁規模高於8月，創下解禁新高。從板塊看，9月主板、中小板、創業板解禁金額分別為2028、557、453億元，解禁金額/流通A股市值分別為0.58%、0.81%、1.46%，解禁金額/成交金額分別為2.7%、0.74%、0.6%。從行業看，9月電力設備解禁壓力最大，解禁金額為289億元，解禁市值/流通A股市值為2.6%，食品飲料行業無解禁。從個股來看，9月信威集團解禁規模最大，解禁金額為189億元，解禁市值/流通市值為44.2%。

8月並購重組熱點。中昌數據：發行股份購買雲克科技100%股權；傑賽科技：發行股份購買中網華通57.7436%股權、華通天暢100%股權、遠東通信100%股權、中電科導航100%股權、東盟導航70%股權。

風險提示：海外金融市場波動，經濟增長失速，政策調控市場超預期。

上周資金淨流入預計約 309 億

預計最新一周資金入市合計約流入 309 億元。最新一周基金發行+融資餘額+滬港通+深港通等合計淨流入 309 億元，而前一周資金淨流入 76 億元。其中銀證轉帳 6 月第 3 周流出淨額 677 億元，後續未再公佈該資料；融資餘額增加 204 億元；公募基金新發行 47 億元；滬股通規模增加 82 億元；深股通規模增加 65 億元。

市場情緒有所上升。上周年化換手率為 265%，前一周 207%，07 年高點 1658%；上周成交量均值為 463 億股，前一周為 361 億股；融資交易占比 10.2%，前一周 9.9%，歷史高點為 19.5%，市場情緒有所上升。

融資融券市場看多情緒上升。截止上週五，股票融資餘額為 8709 億元，股票融券餘額為 33 億元。融資融券餘額全市場流通市值占比為 2.68%，融資融券交易在融資融券標的中的交易佔比達到 19.03%。融資餘額買入力度（融資餘額/周交易額）為 54.84%，較前一周下降，融券餘額賣出力度（融券餘額/周交易額）為 0.21%，較前一周下降。一周融資買入 2987 億元，較前一周上升，融券賣出 34 億元，較前一周上升。股票融資融券市場總淨買入額（淨融資買入額-淨融券賣出額）為 194 億元，較前一周上升。

股指期貨市場看多情緒有所上升。上周股指當月合約持倉 3 萬手。當季合約基差上升 18.42 點，下季合約基差上升 22.61 基點，當月合約基差上升 8.21 基點，次月合約基差上升 9.41 基點。當月合約前十位多空持倉比為 0.90，比前一周略降。

產業資本二級市場淨減持 3.73 億元。根據 WIND 統計，截止 9 月 1 日一周產業資本在二級市場淨減持 3.73 億元。其中，主機板淨減持 0.76 億元，中小板淨減持 1.10 億元，創業板淨減持 1.87 億元。從行業來看，國防軍工增持力度最強，為 1.13 億元；房地產減持力度最強，為 1.76 億元。從個股來看，兆易創新增持力度最強，約 2.45 億元，順發恒業減持力度最強，約 1.87 億元。

並購重組跟蹤。上周共有 1 家重大並購重組事件，為道明光學發行股份購買華威新材料 100%股權。上周證監會並購重組委員會審議通過 5 家，分別為北京恒泰實達科技股份有限公司、北京榮之聯科技股份有限公司、華自科技股份有限公司、山東礦機集團股份有限公司、福建聖農發展股份有限公司。

風險提示：經濟增速下滑超預期或改革推進力度低於預期。

行業與主題熱點點評

機械工業：城軌進入“黃金時代”，關注通車端受益機會

多因素共振推動城軌快速發展。從多個角度看，我們預計城軌將繼續保持快速發展：1）從基建投資角度看，城軌有利於拉動基建、設備、房地產、商業服務等行業發展；2）從政策角度看，國家從規劃、審批等多方面給予支援；3）從資金角度看，二三線城市房價上漲帶動政府收入上升，以及 PPP 項目吸引社會資本，共同助力城軌專案融資；4）從城軌制式上看，除地鐵外的輕軌、有軌電車、磁浮也在快速發展，提升城軌的總體運力水準。

在建專案規模龐大，通車高峰期即將到來。我國已規劃遠期城軌里程可觀，我們根據《交通基礎設施重大工程建設三年行動規劃》及地方地鐵網站對計畫開工和修建的專案進行統計，根據專案初始及跟蹤開通規劃對未來 5 年的開通專案進行初步估算，預計 2017 年全國城軌新開通 52 條線，新開通里程有望達 1039 公里（2017 年上半年已開通約 300 公里），較 16 年顯著提升，通車高峰即將出現。根據現有專案的開通規劃，我們預計年開通超過 1000 公里的通車高峰將持續到 2021 年。

開通端業績逐漸受益，建議關注車輛及月臺機電設備。地鐵隨著城軌開通高峰的到來，產業鏈的景氣位置將逐漸向開通端轉移，而處於開通端的月臺機電設備（如信號系統、自動售檢票系統）和車輛設備（整車、門系統等）企業將逐漸受益。建議關注城軌門系統龍頭康尼機電，高鐵城軌受益標的春暉股份，關注城軌車輛製造商新築股份、信號系統龍頭中國通號和眾合科技、自動售檢票領導者華銘智慧。

風險提示：城軌修建進度不及預期，設備採購不及預期。

軟體：全球首款 AI 移動端晶片發佈，雲和端的再平衡

1. 搜狐等媒體報導，華為發佈首款 AI 移動計算平臺—麒麟 970，首款搭載麒麟 970 晶片的新一代 Mate 系列將於 10 月 16 日在德國慕尼黑發佈。這是業界首顆帶有獨立 NPU 專用硬體處理單元的手機晶片，處理相同 AI 任務，新擁有約 50 倍能效和 25 倍性能優勢。

2 驗證雲和端的再平衡趨勢。無論是華為人工智慧發展戰略，還是安防產業場景應用，符合我們一直強調人工智慧的下一階段是“智慧終端機興起”，雲計算融合大規模人工智慧應用，智慧終端機走更為專用計算的道路，大資料存儲將成為雲端的一個重要功能。

3. 場景為王。消費者是否願意為手機 AI 晶片買單，核心在於是否帶來有價值的應用場景。評估一個 AI 公司，最重要正是其是否把持好的應用場景資料，比如電腦視覺的發展就依賴海量的圖片。而目前來看，智慧安防是終端智能化和場景資料的典型，我們預計有可能最早爆發。

關注標的（1）中科曙光、科大訊飛；（2）AI 安防：海康威視、大華股份、蘇州科達。

風險提示：人工智慧應用拓展不及預期；系統性風險。

傳媒：三維度選股：三季報估值切換龍頭

從行業層面而言，監管趨嚴的狀態並沒有改變，所以謹慎對待板塊估值，但是行業景氣度依然較高。從板塊層面而言，定增、並購等再融資手段已經出現轉暖跡象，這對板塊是重大利好。從行業策略而言，我們關注業績高增長的影視、遊戲和教育行業。公司層面，文化傳媒的行業集中度在提升，資源向優質龍頭或細分市場龍頭靠攏，三維度選股：1）三季報高增長；2）明年估值切換優勢明顯的公司；3）行業龍頭或細分行業

龍頭。推薦三個子版塊，遊戲、影視和教育。遊戲台塊，短期推薦帝龍文化，中長期看好完美世界、中文傳媒。影視板塊，短期推薦慈文傳媒、唐德影視，中長期看好華策影視、光線傳媒、新文化。教育板塊，推薦龍頭標的，威創股份、新南洋。

風險提示：減持解禁風險、商譽減值風險、個股業績增速不及預期風險等。

有色金屬：鎳鈹、預焙陽極價格反彈

據百川資訊，9月4日氧化鎳鈹價格開始反彈，氧化鎳鈹價格上漲 2.04%報價 50 萬元/噸，較年初上漲約 93.8%。受工信部成立稀土核查小組影響，違規企業產能受到打壓，供給端出現萎縮。從供需平衡的角度，近年來全球稀土供給一直處在短缺之中。預計未來隨著新能源汽車需求的增長，短缺的情況短期內不會改善。但是由於中國“黑稀土”產業的存在，以及市場積累的庫存影響，稀土價格仍處在底部，看好稀土價格。

9月4日預焙陽極價格上漲 1.49%至 4283 元/噸，較年初上漲約 37.28%。預焙陽極價格上漲主要是受成本和需求的雙重推動，在環保持續加壓和採暖季限產的影響下，堅定看好後市預焙陽極價格上漲。

風險提示：下游需求不及預期。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團—海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。