

区间震荡 把握结构性操作机会

□ 张翠霞

沪深两市股指周三冲高回落，表现为月初多空分歧较大但仍维持较好上升趋势的技术走势。从沪指不同周期图来看，短中长期均线系统多头排列、量价关系匹配合理、指标MACD仍为有利于多头的技术运行。说明11月份沪指即使有做盘月线下影线需要，但只要不破近期价值中枢支撑防线，就可以继续把握结构性热点板块和个股做多操作。

创业板指技术回撤已达60日线、短期上升趋势线、前低点支撑防线支撑位置，从当前产业政策及三季度业绩数据情况进行分析，该指数不会轻易下破1800点区域的支撑防线，此位置震荡整固越充分，则越有利后市股指突破2330点一线价值中枢阻力。

涨多跌少 做空压力得到缓解

回顾10月行情走势，沪深两市股指连续阳线攻击完美收官。唯一美中不足的是10月30日两市股指长阴下挫，展现出两极分化，彰显出获利盘出逃的技术调整走势。从多空能量比看，除了部分行业龙头继续强势上攻外，其他二三线品种基本都表现为恐慌杀跌的风险释放特征。跌幅榜序列有500多家个股跌幅超过5%，多只个股刷新新低纪录。

10月31日，涨多跌少的市场环境缓解了上一交易日的恐慌杀跌情绪。领跌的中小创指数表现积极，尤其是创业板指在60日线、短期上升趋势线、前低点支撑防线位置给出低开高走抵抗小阳线，有效缓解了做空压力。市场热点方面，领涨的电器仪表、上海自贸、安防服务、仓储物流、

公共交通、矿物制品、宽带提速、量子通信、锂电池、石墨烯等多板块资金净流入，形成指数大涨超过1%的强势攻击走势，形成对指数的积极推动力。跌幅榜序列，银行、汽车、水利建设、草甘膦、证券、家用电器等板块小幅回撤，表现为资金有流出但并未对指数形成较大的做空压力和负能量冲击。

由此可知，当前股指虽然由于连续上涨有获利盘回吐压力，但毕竟两市股指都未曾向下击穿重要技术支撑防线，且周线及月线级别短中长期均线系统多头排列组合特征并未被破坏。此种情况下只要主流热点板块，尤其是行业龙头品种不给出大周期有效头部信号，就可以继续趋势策略持股待涨操作。

导向清晰 专注新蓝筹机会

10月30日，国务院常务会议贯彻党的十九大精神，通过《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》。未来一段时间以推进供给侧结构性改革为主线，结合实施“中国制造2025”和“互联网+”，加快建设和发展工业互联网，促进新一代信息技术与制造业深度融合。

11月1日，中俄会晤明确继续提升双方合作中的科技创新含量，加强在能源、装备制造、农业、航天等领域合作，将大数据、物联网、智慧城市等数字经济领域作为新的合作增长点。结合三季度业绩数据，深市2051家上市公司前三季度平均实现营业总收入35.23亿元，同比增长25.60%，平均实现归属于母公司股东的净利润2.58亿元，同比增长25.93%。沪市公司高质量发展发展的整体态势正在形成，供给侧结构性改革成效进一步显现，新兴产业

持续快速发展，全年稳中向好的总体格局已经确立。

从各项数据情况看，仍有利于两市股指趋势上行。10月制造业采购经理指数(PMI)为51.6%，虽比9月回落0.8个百分点，但持续位于景气区间，非制造业商务活动指数也继续保持扩张。1月~9月，互联网业务收入增速小幅提升，规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入5113.6亿元，同比增长21.8%，较1月~8月提高1.7%。1月~9月，全国规模以上煤炭企业原煤产量25.9亿吨，同比增长5.7%，其中9月份产量2.98亿吨，同比增长7.6%，铁路煤炭发运16.1亿吨，同比增长17.4%。1月~9月，全国粗钢产量63.873万吨，同比增长6.3%，增速同比提高5.9个百分点；钢材产量82.986万吨，增长1.2%，回落1.1个百分点。焦炭产量33.181万吨，增长0.2%，铁合金产量2578万吨，比去年同期下降2.1%。1月~9月，以“互联网+”为主要形式的文化信息传输服务业营业收入5503亿元，增长36%。软件和信息技术服务业务收入和利润保持良好发展态势，三季度增速有所提升，信息安全、工业软件发展良好，部分在线运营服务、电子商务平台技术服务增长突出。

趋势向好 保险科技是主流

本人维持对股指的短期谨慎、中长期积极乐观的判断观点。在沪指突破重要技术支撑防线，周线及月线级别短中长期均线系统多头排列还是有利于多头的情况下，继续趋势策略跟踪和观察当前主流热点板块，尤其是行业龙头品种的多空博弈情况，如行业龙头未给出有效的大周期头部信

号，即可认为后市股指将继续维持趋势上行走势，有希望试探性攻击3600点~3684点区域价值中枢位置。二级市场中，在指数短期走势存在不确定波动风险情况下，可以继续锁定长期趋势向好的保险、医药等板块，积极布局性价比合理、三季度业绩增长较好、市占率占比居前的行业龙头品种做多操作。同时，关注科技板块中的新蓝筹龙头，优选科技创新能力强、成长性较好品种，把握回撤下来的低吸机会。

操作策略：继续看好行业龙头品种的趋势性操作机会，积极关注近期热度不断攀升的保险、医药、芯片、半导体、区块链、人工智能、信息安全、环境保护等板块，进行对行业龙头品种的增持操作。

按照不同行业情况，优选和列举如下标的供大家参考。中国人寿，三季度业绩大幅增长98%，日线三连阳突破大周期平台阻力位，对比中国平安、中国太保等龙头品种日线图表，为拓展上升空间的积极信号。棕榈股份，2017年度业绩大幅增长120%~170%，订单充足，转型升级卓有成效，即将启动员工持股计划，有利日线图表完成大周期底部形态构筑，稳健投资者具备逢低布局的成本优势。中科曙光，前三季度业绩大幅增长43%，平安财险和平安寿险新进前十大股东，依托“中科曙光全球研发总部基地”开展先进计算、人工智能、大数据等相关产品研发，今日给出趋势继续上行的突破信号。榕基软件，将启动第二期员工持股计划，有望在国务院发布“十三五”国家政务信息化工程建设规划利好推动下，完成大周期技术双底的构筑，形成安全边际较高的低吸机会。

(作者系第一创业首席投资顾问)

资 讯

多家上市银行不良率环比下降

本报讯 上市银行三季报发布日前已正式收官。从各银行的三季报数据来看，大部分银行的资产质量较二季度末有所改善，在已经披露数据的25家A股上市银行中，仅4家银行不良率环比有所上升，其他银行不良率或下降或持平。上市银行不良“双升”的局面改变明显，不过业内人士提示，虽然银行资产质量持续改善，但对于其信贷风险仍不可掉以轻心。

在五大行中，除中行外，其余四家银行的不良率均较二季度末或下降或持平。其中，农业银行不良贷款率为1.97%，下降0.22个百分点；工行不良贷款率为1.56%，下降0.06个百分点；建设银行不良贷款率为1.50%，下降0.01个百分点；交通银行不良贷款率为1.51%，与二季度末持平。中国银行不良贷款率为1.41%，微增

0.03个百分点。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，从风险指标上看，大型银行不良贷款率企稳，中小型银行不良贷款率出现分化，大部分银行风险抵补能力提升，上市银行整体运行稳健，风险可控。虽然上市银行不良贷款率有所企稳，但信贷风险不可掉以轻心。下一步还需要运用综合手段，对存量不良贷款加大处置力度，同时遏制不良资产的新增。

中国银监会公布的数据显示，截至2017年9月末，银行业同业资产和负债双双收缩，比年初分别减少2.6万亿元和2万亿元。而上市银行三季报数据也显示，不少银行也延续了上半年的趋势，在三季度继续收缩其同业业务。这也成为上市银行三季报的另一个显著特点。 (李 勇)

新型健康管理模式撬动万亿元市场

本报讯 “基层医疗卫生服务创新模式——新型健康管理”发布会近日在京举行。该项目联动“大健康”产业，将撬动数万亿元的产品消费、服务消费。来自广能投资、先锋投资、开元基金等10余家投资机构的代表就项目的市场前景进行了展望。

福建镓康医疗科技有限公司总经理吴运良说，该项目是健康服务技术系统性突破，以预防为主，实现全方位、全周期、持续性的城乡一体化健康服务模式，提供比社区医院更前沿的健康医疗服务，让普通百姓都能够轻松享有。

该模式是基于大数据、云计算等服务机构提供数据技术服务的基础上进行。技术历经10年攻关，日前已经通过专家论证，具有完全知识产

权，发明专利已受理9项。

该项目通过商业模式、服务模式、互联网、智能技术等系统性创新，经过市场化运作，可实现专职医生得到有竞争力薪酬、运营企业具有良好投资回报。据有关部门测算，该项目市场规模约1万亿元，联动“大健康”产业，将撬动数万亿元的产品消费、服务消费。

党的十九大报告明确，实施健康中国战略，坚持预防为主，加强基层医疗卫生服务体系建设，为人民群众提供全方位全周期健康服务。近年来，很多投资机构加大了健康领域的投资力度，取得了可观的投资回报。参加会议的投资机构纷纷表示，随着健康中国战略的实施，大健康产业投资前景看好。实施该项目可谓正当其时，为企业投资提供了新的机遇。 (马 歌)



合盛硅业股份有限公司 首次发行A股 在上海证券交易所隆重上市

股票简称：合盛硅业

股票代码：603260

保荐人（主承销商）：



中信建投证券有限责任公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.