

——2018年9月17日至9月21日周报（第22期）

❖ 9月20日，中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见。这与7月初中央全面深化改革委员会第三次会议通过的《关于完善促进消费体制机制、进一步激发居民消费潜力的若干意见》提出的将促进实物消费不断提档升级、推进服务消费持续扩容、引导消费新模式加快孕育成长、推动农村居民消费梯次升级等政策一脉相承。

❖ 我国社会消费品零售总额高速增长，消费支出对GDP贡献较大，但与美国相比仍有较大提升空间。从我国国内形势来看，2018年二季度我国社会消费品零售总额累计同比增长28.6%，对GDP同比的拉动达到5.3%，而三驾马车中的投资和出口对GDP同比的拉动分别为2.1%和-0.7%，消费总额高速增长的同时，对我国GDP增长的贡献也较大。而对比美国，我国2017年最终消费支出总额43.55万亿，占GDP总额的比重为53.62%；美国2017年消费支出占GDP的比重高达68.37%，我国消费支出尚有较大的提升空间。

❖ 从此次政策的侧重点来看，信息消费、休闲服务以及新零售等与消费升级相契合的方向值得重点关注。根据政策所强调的消费细分市场，可能成为消费新增长点的主要有如下几个方向：（1）实物消费：住行消费中的房屋租赁市场特别是长期租赁，新能源汽车及停车场、新能源汽车充电桩等相关配套设施，信息消费中的适应消费升级中的中高端移动通信终端、可穿戴设备、超高清视频终端、指挥家庭产品等新型信息产品，以及适应环保要求的绿色消费产品；（2）服务消费：重点关注文化旅游体育消费、健康养老家政消费、以及教育培训托幼消费中与消费升级、大众消费相契合的方向；（3）消费新模式：重点关注平台型消费、共享经济等相关法律法规、风险控制的推进；（4）农村居民消费梯次升级：关注电子商务向农村地区的延伸覆盖、乡村旅游、休闲农业以及农村基础设施建设改造。

❖ 从本周市场表现来看，打板、稀土、吉利概念、宁德时代产业链、稀土永磁指数本周涨幅领先；次新股指数跌幅居前。

❖ 从各主题超额收益来看，打板、大飞机、航母、可燃冰、页岩气和煤层气等主题相对收益表现最好，反应了市场对自主可控、能源等主题的关注。

❖ 从估值变化情况来看，本周打板、中概股回归、钛白粉指数PE上升居前，钛白粉、特斯拉、吉利概念指数PB上升居前。

❖ 近期主题事件前瞻：财新国际圆桌-悉尼、财新国际圆桌-巴厘岛等。

❖ 风险提示

宏观政策出现较大变动风险；全球出现新的“黑天鹅”事件风险；文中所提板块为策略角度筛选，不代表行业研究推荐，并存在行业研究未覆盖的可能性。

📌 证券研究报告

所属部门 | 宏观策略部

报告类别 | 主题周报

报告时间 | 2018/9/24

📌 分析师

邓利军

证书编号：S1100115110002

021-68595193

dengl jun@cczq.com

📌 联系人

邢妍姝

证书编号：S1100118060010

021-68595195

xingyanshu@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
 中海国际中心15楼，
 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、一周政策梳理.....	4
1.一周主题聚焦.....	4
2. 一周政策梳理.....	5
3.美股等外盘主题映射	6
二、主题相对收益表现.....	7
1.本周各主题板块的相对收益表现	7
2.本月各主题超额收益表现	7
三、一周主题的估值变化情况.....	9
1. 一周主题 PE 变化情况	9
2. 一周主题 PB 变化情况	10
四、近期主题事件前瞻.....	11
风险提示	11

图表目录

图 1: 一周政策汇总.....5

图 2: 美股等外盘主题映射.....6

图 3: 一周主题的收益表现（周相对收益排名前 5 与后 5）.....7

图 4: 月相对收益最高的 20 个主题.....7

图 5: 月相对收益最低的 20 个主题.....8

图 6: 一周 PE 上升幅度排名前 10 的公司.....9

图 7: 一周 PE 下跌幅度排名前 10 的公司.....9

图 8: 一周 PB 上升幅度排名前 10 的公司.....10

图 9: 一周 PB 下跌幅度排名前 10 的公司.....10

图 10: 未来一周主题事件前瞻.....11

一、一周政策梳理

1. 一周主题聚焦

9月20日，中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见。这与7月初中央全面深化改革委员会第三次会议通过的《关于完善促进消费体制机制、进一步激发居民消费潜力的若干意见》提出的将促进实物消费不断提档升级、推进服务消费持续扩容、引导消费新模式加快孕育成长、推动农村居民消费梯次升级等政策一脉相承。

我国社会消费品零售总额高速增长，消费支出对GDP贡献较大，但与美国相比仍有较大提升空间。从我国国内形势来看，2018年二季度我国社会消费品零售总额累计同比增长28.6%，对GDP同比的拉动达到5.3%，而三驾马车中的投资和出口对GDP同比的拉动分别为2.1%和-0.7%，消费总额高速增长的同时，对我国GDP增长的贡献也较大。而对比美国，我国2017年最终消费支出总额43.55万亿，占GDP总额的比重为53.62%；美国2017年消费支出占GDP的比重高达68.37%，我国消费支出尚有较大的提升空间。

从此次政策的侧重点来看，信息消费、休闲服务以及新零售等与消费升级相契合的方向值得重点关注。根据政策所强调的消费细分市场，可能成为消费新增长点的主要有如下几个方向：（1）实物消费：住行消费中的房屋租赁市场特别是长期租赁，新能源汽车及停车场、新能源汽车充电桩等相关配套设施，信息消费中的适应消费升级中的中高端移动通信终端、可穿戴设备、超高清视频终端、指挥家庭产品等新型信息产品，以及适应环保要求的绿色消费产品；（2）服务消费：重点关注文化旅游体育消费、健康养老家政消费、以及教育培训托幼消费中与消费升级、大众消费相契合的方向；（3）消费新模式：重点关注平台型消费、共享经济等相关法律法规、风险控制的推进；（4）农村居民消费梯次升级：关注电子商务向农村地区的延伸覆盖、乡村旅游、休闲农业以及农村基础设施建设改造。

2. 一周政策梳理

图 1： 一周政策汇总

分类	主题	政策热点	重点方向
宏观性主题	长江经济带	《江苏省长江经济带综合立体交通运输走廊规划(2018-2035)》正式印发	到 2020 年,江北干线铁路主骨架基本形成,全省高快速铁路里程达到 2700 公里左右。到 2035 年,全省运营铁路达 8000 公里左右。
	减税	社会保险费征管	国家税务总局印发关于稳妥有序做好社会保险费征管有关工作的通知,确保 2019 年 1 月 1 日起由税务机关统一征收各项社会保险费。在征管职责划转工作中,要主动加强部门间沟通协商与协调配合,做到衔接有序。要遵循理清接好历史欠费账目,不得自行组织开展清欠工作的原则,稳妥处理好历史欠费问题。
	消费升级	《关于完善促进消费体制机制,进一步激发居民消费潜力的若干意见》	中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制,进一步激发居民消费潜力的若干意见》。提出总体目标,消费生产循环更加顺畅。以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强,实现更高水平的供需平衡,居民消费率稳步提升。
行业性主题	高端制造	《关于组织开展 2018 年度工业强基工程重点产品、工艺“一条龙”应用计划工作的通知》	工信部印发《关于组织开展 2018 年度工业强基工程重点产品、工艺“一条龙”应用计划工作的通知》。2018 年,将选择“控制器”“高精密减速器”“伺服电机”“发动机电喷系统”等 6 条龙开展相关工作。
	人工智能	一批全球人工智能创新项目在上海签约落户	包括阿里巴巴、百度等 8 个 AI 创新中心(实验室),腾讯、华为等 8 个 AI 创新平台,微软、亚马逊等 3 个 AI 研究院,1 个百亿人工智能产业基金分别与市经济信息化委、10 个区、3 个科研院所以及 MIT 全球产业联盟签署合作协议。
	互联网+	智慧健康养老	工信部等三部门发布关于开展第二批智慧健康养老应用试点示范的通知。支持建设一批示范企业,包括能够提供成熟的智慧健康养老产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业。
	基建	《关于加大交通	国交通运输部《关于加大交通基础设施补短

		基础设施补短板力度的工作方案（2018—2020年）》	板力度的工作方案（2018—2020年）》审议通过。部署以补短板为重点深化交通运输供给侧结构性改革，扩大交通有效投资；研究《智能航运发展指导意见》等。
事件性主题	网络安全	网络安全博览会	9月17日，2018年网络安全博览会在成都开幕。本次博览会既展示卫星互联网、区块链、人工智能、5G、工业互联网等信息通信技术的迭代发展，也关注网络安全在这一新形势下所面临的机遇与挑战。
	人工智能	“微软云暨移动技术孵化计划-重庆人工智能加速器”	重庆渝北区与微软中国签署战略合作备忘录，微软方面将在仙桃数据谷落户“微软云暨移动技术孵化计划-重庆人工智能加速器”项目，这也是微软在重庆布局的首个人工智能领域加速器
	中美贸易摩擦	国务院关税税则委员会对美国600亿商品加征关税	国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。

资料来源：东方财富网、Wind、财经头条，川财证券研究所

3. 美股等外盘主题映射

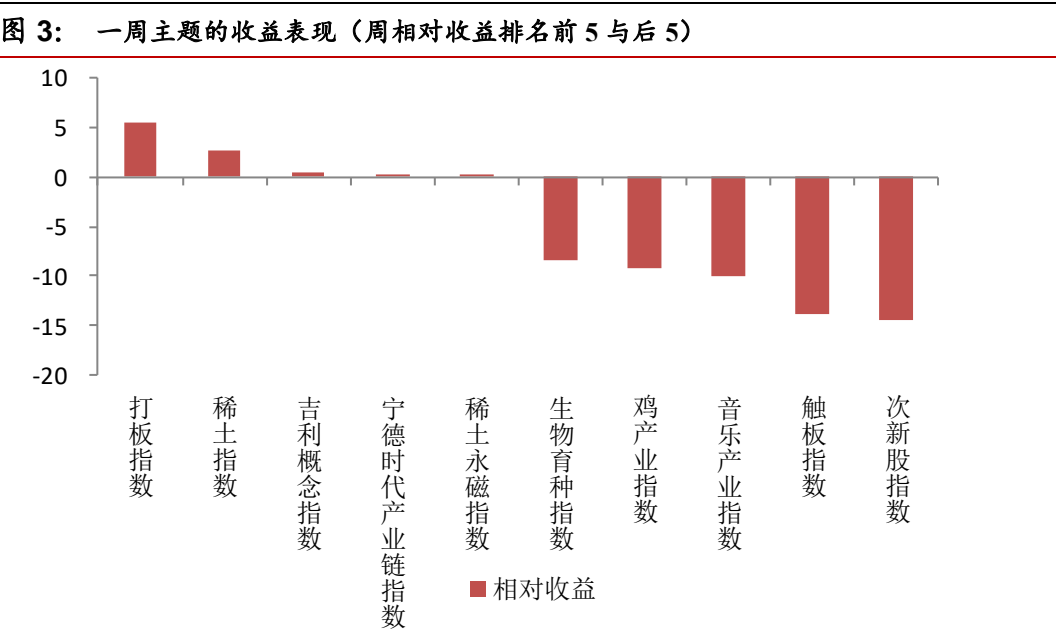
图 2： 美股等外盘主题映射

事件	主要内容
德国政府计划简历“未来交通”平台	德国政府通过决议，计划建立新的国家级“未来交通”平台助推电动汽车发展，目标是在保护环境和气候的同时，维持德国汽车工业的竞争力。“未来交通”平台将取代德国2010年设立的“电动车国家平台”。
福布斯发布全球“数字经济百强企业”榜单	亚马逊高居榜首。在上榜的100家企业中，美国公司有49家，中国企业也不甘示弱，腾讯和百度等中国互联网巨头纷纷上榜。其中，腾讯的排名最高，位居第18位。

资料来源：东方财富网、Wind、财经头条，川财证券研究所

二、主题相对收益表现

1. 本周各主题板块的相对收益表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

2. 本月各主题超额收益表现

本月超额收益表现最好的主题如图 4 所示。打板、大飞机、航母、可燃冰、页岩气和煤层气等主题表现领先。

图 4： 月相对收益最高的 20 个主题

主题	周涨跌幅	月涨跌幅	月相对收益	标准差
打板指数	10.79	37.02	34.50%	1.62%
大飞机	-0.28	6.14	3.62%	1.53%
航母指数	-2.64	4.18	1.66%	1.61%
可燃冰指数	1.84	4.16	1.64%	1.52%
页岩气和煤层气指数	0.75	3.92	1.40%	1.68%
大央企重组指数	3.78	3.40	0.88%	1.07%
特高压指数	0.85	2.99	0.47%	1.18%
通用航空指数	-0.10	2.82	0.30%	1.44%
军工改制	-1.49	2.61	0.09%	1.50%
沪股通 50 指数	5.35	2.36	-0.16%	1.14%
钛白粉指数	5.16	2.33	-0.19%	1.58%
4G 指数	-1.45	2.24	-0.28%	1.81%

证金概念指数	5.07	2.04	-0.48%	1.15%
南北船合并指数	-0.11	1.96	-0.56%	1.33%
新三板指数	2.99	1.81	-0.71%	1.05%
在线旅游指数	5.20	1.69	-0.83%	1.84%
3D 打印指数	2.40	1.43	-1.09%	1.22%
房屋租赁指数	3.24	1.26	-1.26%	1.45%
军民融合指数	-1.40	0.94	-1.58%	1.46%
打板指数	10.79	37.02	34.50%	1.62%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

本月超额收益表现最差的主题如图 5 所示。触板、次新股、领涨龙头、无线充电、聚碳酸酯等主题表现不佳。

图 5： 月相对收益最低的 20 个主题

主题	周涨跌幅	月涨跌幅	月相对收益	标准差
触板指数	-8.45	-48.40	-50.92%	1.59%
次新股指数	-9.00	-20.23	-22.75%	2.23%
领涨龙头指数	-0.69	-12.63	-15.15%	1.95%
无线充电指数	-1.89	-12.15	-14.67%	1.82%
聚碳酸酯指数	0.43	-11.16	-13.68%	1.18%
二胎政策指数	-0.65	-11.03	-13.55%	1.34%
维生素指数	0.99	-10.73	-13.25%	1.55%
特斯拉指数	0.08	-10.31	-12.83%	1.39%
Micro LED 指数	-1.82	-10.13	-12.65%	1.73%
氟化工指数	0.82	-9.98	-12.50%	1.24%
高送转预期指数	-2.02	-9.94	-12.46%	1.52%
仿制药指数	0.58	-9.82	-12.34%	2.09%
西部水泥指数	4.29	-9.64	-12.16%	2.01%
新股指数	-2.43	-9.34	-11.86%	1.63%
音乐产业指数	-4.55	-9.31	-11.83%	1.29%
创新药指数	1.37	-9.22	-11.74%	1.86%
猪产业指数	-0.03	-8.90	-11.42%	1.02%
抗癌指数	0.34	-8.80	-11.32%	1.49%
去 IOE 指数	-0.36	-8.66	-11.18%	2.03%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、一周主题的估值变化情况

1. 一周主题 PE 变化情况

PE 的变化主要来源于两方面：一方面是股票市场价格的波动，另一方面是财报季公司净利润的变化。

一周 PE 上升幅度排名前 10 的公司如图 8 所示。

图 6：一周 PE 上升幅度排名前 10 的公司

主题	PE (2018/9/21, TTM)	PE (2018/9/14, TTM)	周变动幅度
打板指数	29.54	21.46	37.66%
中概股回归指数	33.92	29.41	15.32%
钛白粉指数	15.94	14.32	11.26%
吉利概念指数	14.93	13.73	8.75%
破净指数	7.75	7.15	8.50%
房屋租赁指数	9.46	8.74	8.26%
粤港澳自贸区指数	12.40	11.48	8.00%
新型城镇化指数	8.93	8.27	7.95%
在线旅游指数	226.80	210.50	7.74%
港珠澳大桥指数	9.71	9.04	7.36%

资料来源：Wind，川财证券研究所

一周 PE 下降幅度排名前 10 的公司如图 9 所示。

图 7：一周 PE 下跌幅度排名前 10 的公司

主题	PE (2018/9/21, TTM)	PE (2018/9/14, TTM)	周变动幅度
鸡产业指数	23.92	64.37	-62.84%
触板指数	25.34	39.64	-36.06%
芯片国产化指数	1092.31	1131.51	-3.46%
新股指数	24.58	24.90	-1.29%
无线充电指数	208.79	211.02	-1.05%
卫星导航指数	48.19	48.69	-1.02%
核高基指数	40.49	40.64	-0.35%
次新股指数	26.41	26.47	-0.22%
特斯拉指数	24.09	24.12	-0.13%
垃圾发电指数	69.19	69.27	-0.12%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 一周主题 PB 变化情况

PB 的变化主要来源于两方面：一方面是股票市场价格的波动，另一方面是财报季公司最新公布净资产的变化。

一周 PB 上升幅度排名前 10 的公司如图 8 所示。

图 8：一周 PB 上升幅度排名前 10 的公司

主题	PB (2018/9/21, LF)	PB (2018/9/14, LF)	周变动幅度
钛白粉指数	2.74	2.47	11.26%
特斯拉指数	2.45	2.25	8.97%
吉利概念指数	1.61	1.48	8.75%
房屋租赁指数	1.63	1.51	8.19%
粤港澳自贸区指数	2.13	1.98	8.00%
新型城镇化指数	1.53	1.41	7.91%
在线旅游指数	4.47	4.15	7.74%
港珠澳大桥指数	1.77	1.64	7.37%
粤港澳大湾区指数	1.98	1.84	7.26%
特色小镇指数	1.64	1.53	7.20%

资料来源：Wind，川财证券研究所

一周 PB 下降幅度排名前 10 的公司如图 9 所示。

图 9：一周 PB 下跌幅度排名前 10 的公司

主题	PB (2018/9/21, LF)	PB (2018/9/14, LF)	周变动幅度
领涨龙头指数	3.07	3.76	-18.43%
触板指数	1.84	2.12	-13.38%
中概股回归指数	5.95	6.49	-8.32%
破净指数	0.81	0.84	-2.73%
次新股指数	3.78	3.87	-2.34%
新股指数	3.04	3.08	-1.38%
生物育种指数	2.31	2.34	-1.26%
无线充电指数	2.91	2.93	-0.95%
垃圾发电指数	1.80	1.80	-0.12%
移动互联网指数	2.56	2.56	0.05%

资料来源：Wind，川财证券研究所

四、近期主题事件前瞻

图 10： 近期主题事件前瞻	
时间	事件
2018/10/8	财新国际圆桌-悉尼
2018/10/11	财新国际圆桌-巴厘岛

资料来源：活动家、东方财富网，川财证券研究所

风险提示

宏观政策出现较大变动，全球出现新的“黑天鹅事件”。文中所提板块为策略角度筛选，不代表行业研究推荐，并存在行业研究未覆盖的可能性。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857