

**核心提示：**目前市场成交量持续下降，存量资金博弈特征显著，预计大盘短期有望将围绕年线震荡反复。建议投资者继续控制仓位，可选择性参与 OLED、保险、混改等板块。

## 策略前瞻

### 市场震荡趋稳，关注 OLED 等板块

周二沪深两市低开，随后快速杀跌，沪指深成指逼近年内新低。午后受保险、券商等权重板块拉升护盘影响，两市指数收盘翻红。截至收盘，上证指数报 3080.53 点，上涨 0.06%，成交 1528 亿元；深证成指报 9885.34 点，上涨 0.53%，成交 1955 亿元；创业板指报 1802.49 点，上涨 0.77%，成交 563 亿元。板块方面，次新股、电力改革、军工居板块涨幅榜前列，油改、机场航运、钢铁居板块跌幅榜前列。

消息面上，证监会明确资管产品今后拟比照公募基金杠杆率、券商集合资管产品依然可存续滚动发行；中国考虑将目前主要火电企业和核电企业，通过合并重组为 3 家；联通董事长称正与十部委沟通混改，希望真正独立运营；中国家电出口温和回暖，出口智能化升级；全国 12 家银行二套房停贷，深圳首套房贷利率已无优惠；工信部五方面部署 2017 年淘汰落后产能；安洁科技为苹果新款供货且新增供货品类。

金融严监管及流动性紧张导致市场出现持续调整，沪指跌破年线，逼近年内新低，市场信心受挫。一带一路会议即将召开时，在化解金融杠杆风险和维护市场稳定这两者之间，管理层选择要维护市场稳定，今天消息称证监会明确对券商集合资管产品是进行整改并非清理，今后券商资产管理产品可比照公募基金杠杆率、可存续滚动发行。目前市场成交量持续下降，存量资金博弈特征显著，预计大盘短期有望将围绕年线震荡反复。建议投资者继续控制仓位，可选择性参与 OLED、保险、混改等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	OLED	据相关媒体报道，苹果已与三星签署了为期两年的小尺寸 OLED 面板供货协议，三星今年将向苹果供应 7000 万块~9200 万块小尺寸 OLED 面板用于 iPhone8 部分机型。苹果 iPhone8 采用 OLED 屏幕，将确认行业重要拐点，一方面将带动 OLED 在智能手机的渗透率快速提升，OLED 在智能手机渗透率有望从目前 20%快速提升到 50%以上；另一方面也将有利于产业链格局的优化。三星目前在小屏全球市占率约 95%，2017 年 iPhone8 将由三星独家供货，但未来苹果势必将培育三星以外的供应链，其他面板厂商面临发展机遇。2017 年下半年开始，全球 OLED 产业面临重大拐点，iPhone8 的发布、面板产能的集体扩张将驱动 OLED 产业链的快速爆发，国内 OLED 材料公司面临行业需求增长与国产化率提升双重机遇。相关公司有：深天马、万润股份、濮阳惠成等，建议关注。
	国企混改	2017 年是我国加快推进国企改革关键年，近期国企改革板块指数近 15 个交易日下跌了 6.2%，跌幅远超大盘指数，我们建议重点，特别是关注垄断行业的混改。国家发改委会同相关部门于今年 3 月启动了第二批 10 家混合所有制改革试点工作。目前，各试点企业已形成方案，正抓紧审核，将于近期批复。从行业领域看，方案涉及配售电、电力装备、高速铁路、铁路装备、航空物流、民航信息服务、基础电信、国防军工、重要商品、金融等重点领域，特别是军工领域较多，有 7 家企业，这预示着混改脚步将加快。近期第二批混改试点也将陆续批复。石油、天然气领域混改试点也将在第三批试点中统筹推进。建议重点关注（1）混改试点央企：航空、电力、通信、军工、铁路等垄断性行业的改革机会；（2）央企兼并重组的投资机会；（3）逐渐关注改革较快的上海、广东、浙江等地的区域投资机会。
	保险	市场低迷，保险做为大资金避险和进攻的首选标的，我们建议投资者继续关注。保险板块主要的投资逻辑是板块估值处在低位以及行业的快速增长。抛开 07 年大

牛市行情，保险板块 PEV 估值水平一直在 1-5 倍之间徘徊，目前 1.3 倍的估值正处在底部区间。本次行业轮动中非银金融尚未参与，保险底部估值仍然较低。另外，保费行业收入仍有较大增长空间。从保费收入的增速来看，2012 年开始中国保费收入进入快车道，2016 年保费收入增长维持在 30% 以上。此外，与发达国家相比，中国保险业的发展空间较大，保险普及率较低，2015 年保险密度仅为 271 美元/人，不足发达国家的一成；从保险深度的角度，2015 年中国保费收入占国内生产总值的 3.59%，与发达国家相比，具有一到两倍的增长空间。

(策略小组执笔：李晓红、孔军)

## 个股雷达及荐股跟踪

### 深天马 A (000050)：中小尺寸面板龙头，可逢低布局。

公司是中小尺寸面板龙头，在 a-Si、LTPS 技术成熟，产品性能领先，在行业内具有优势地位，产品竞争力持续巩固，同时，武汉天马第 6 代 LTPSAMOLED 产线建设顺利推进，助力公司卡位 AMOLED 行业趋势，目前公司在 LTPS、AMOLED、触控一体化技术等优势明显。公司发布公告拟注入厦门天马和上海有机发光有限公司。厦门天马是国内最大 LTPS 单体生产厂，拥有 G5.5 和 G6 两条 LTPS 产线，上海天马有机光电拥有一条 G5.5 OLED 产线并已成功量产。优质资产注入上市公司将进一步增强公司竞争力，并有望通过上市公司平台获得更多资本支持，为公司快速发展夯实基础。

(刘中华)

### 新华保险 (601336)：新一届管理层到位，持续结构调整。

目前公司新一届管理层到位，确立了两步走战略：2016-2017 年为转型期，以调整业务结构、夯实发展为基础；2018-2020 年是发展期，主要任务是形成新的发展形态。公司持续产品调整，着力发展长期业务，个险、银保渠道十年期期交保费规模同比高增 78.42%、65.67%，趸交产品规模同比下降 34.23%、99.84%。公司拟通过债务融资于境内、境外分别补充 150 亿元、20 亿美元以补充资本。总体来看公司偿付能力指标较为充足，能够满足后续发展需求。从股东来看，中国证券金融股份有限公司由持股 2.93% 增持至 2.98%，彰显对公司改革发展的信心。建议投资者重点关注。

(李晓红)

### 鱼跃医疗 (002223)：家用医疗器械龙头，业绩稳步增长，逢低中线布局。

公司是国内医疗器械的龙头企业。以家用康复护理和医用供氧器械作为切入点打开市场，确立了区域性领先地位。鱼跃医疗战略布局家用康复护理、医用供氧设备、临床医疗耗材三大板块并实行精耕细作，确立在我国医疗器械行业的领先地位。公司生产的产品共计 50 多个品种，近 400 余种规格，是国内同行业生产企业中产品品种最丰富的企业之一。产品分为护理康复、医用供氧、医用临床器械三大类。其中前六大产品有制氧机等五个产品的市场占有率达到国内第一。血压计、轮椅车的市场占有率处于国内领先水平。公司围绕其拳头产品构建品牌优势，同时根据市场需求大力进行研发投入，形成拳头产品、成长型产品、在研产品的良性循环。公司在不断研发创新的同时，积极通过资本运作巩固自己在医疗器械领域的版图。与阿里医疗的战略合作启动以及要约收购华润万东及其资产上海医疗器械集团。目前公司鱼跃品牌和渠道逐步得到市场认可，鱼跃将会超过欧姆龙等外资品牌，成为中国家用器械第一品牌，享受估值溢价，长期看好。公司预计 2017 年中报净利润 43,083.17 万元至 49,711.35 万元；同比增长 30.00% 至 50.00%，可逢低中线布局。

(赖勇全)

### 荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅 (%)	操作建议
老板电器 (002508)	2017-1-13	42%	优质家电白马，可继续持有
海信科龙 (000921)	2017-1-20	22%	优质家电白马，可继续持有
小天鹅 A (000418)	2017-2-28	21%	优质家电白马，可继续持有
智飞生物 (300122)	2017-3-28	18%	优质生物医药，可继续持有
山西汾酒 (600809)	2017-1-6	18%	白酒消费股，可继续持有

注：“累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅，提示卖出或减仓操作的个股短期将不再跟踪。以上个股当前操作建议仅供参考，投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

(赖勇全)

## 行业值日

房地产行业新观点:

### 【行情回顾】

4月板块受益雄安、湾区概念大涨，5月多因素至板块调整。4月板块受益雄安新区及粤港澳大湾区概念涨3.6%，排申万28个子行业中第5位，跑赢上证综指和沪深300指数（分别涨2.0%、1.8%）。我们重点推荐的华夏幸福、荣盛发展、天健集团、北京城建、廊坊发展月度涨幅达34%、34.7%、12.5%、10.8%、17.4%。5月初至今，流动性持续收紧，热点城市提高首付比及房贷利率提升购房成本和门槛，销售预期转淡，风险偏好下降，板块调整，申万房地产板块跌4.1%，子行业中排名22，同期沪深300跌1.7%、上证综指跌1.6%。

### 【4月楼市成交情况】

热点城市受土地供应难以缓解中长期需求的预期影响以及预售价格管控开发商减少预售供应影响，在强力政策调控下楼市热度虽下降但签约保持较高水平，分化延续，库存持续下降。一手房成交：44城一手房成交面积2040万方，环比降19%（一线-32%、二线-19%、三四线-11%），相比3月成交火爆，本月各线城市成交热度下滑但整体趋势在复苏，但部分原因为上月成交放量致基数较高；同比受基数影响降33%（一线城市相较去年成交降温显著，同比降幅扩大12个百分点至35%；二线城市同比降幅扩大7个百分点至41%；三四线同比降幅收窄16个百分点至同比下滑11%）。

在我们跟踪的主要城市中，深圳、南京、北京、东莞环比正增长，环比分别为136%、10%、3%、1%，北京3月17日收紧二套房认定、首付比以及房贷期限，但4月成交继本月3月持平，由于（1）北京购房周期较长，一般为1-2个月，目前政策影响仍未集中体现；（2）北京二手房成交占总成交比例约70%-80%，而二手房本月成交环比下滑35%，热度下降明显；收紧信贷及利率的影响将持续显现。

部分城市去化时间稳步下降，惠州去化时间仅2.7个月。一手房库存：17个城市去化时间9.2个月，环比降低0.7个月、同比增加1.2个月。其中一线4城去化时间7.9个月（环比降0.3个月，同比降0.2个月）、二线8城去化时间9.5个月（环比降1个月、同比增2.4个月）、三四线5城去化时间11.3个月（环比持平、同比降1.4个月）。

深圳去化时间继3月达35.2个月已于4月回落至30.6个月，环比大幅下降4.6个月，去年同期去化时间仅为9.8个月，可售面积小幅下降，但主要受成交量缩小。二线城市中苏州、厦门、南宁去化时间环比大幅下降3.7、2.4、1.6个百分点至7.6、9.8、6.8个月。此外三线城市中惠州的去化时间已下降至2.7个月，连续三个月去化时间不足5个月。

预期调控持续加强，市场抢时间窗，二手房成交热度虽下滑但依然旺盛。二手房成交：15个城市二手房成交面积811万平，上月市场成交再次火爆本月热度下滑但仍处高位，环比下滑17%（一线-26%、二线-13%、三四线-19%），由于去年3月一二线城市二手房市场非常火爆基数过高导致同比下降20%（一线-35%、二线-20%、三四线由于去年3月成交还未开始放量同比+65%）。

深圳、南京、南宁环比仍正增长，热度不降反升，分别环比增长27%、3%、13%，深圳二手房成交复苏迹象明显。杭州二手房成交17年1-4月累计同比增幅7%，在去年高基数的背景下仍同比正增长，其成交热度可见一斑，弱二线、三线城市整体成交水平优于去年同期水平，青岛、大连、南宁累计同比达50%、37%、34%，扬州、金华累计同比达117%、179%。

### 【政策解读】

在供应没上来之前难以看到调控放松，长效机制建立有助缓解供需矛盾。在库存持续下降供应难以跟上的背景下，3月中以来的一个半月，17年以来房价涨幅最快的北京打响调控第一枪，各地调控加码密集出台政策，严厉政策调控直接提高购房门槛和成本，影响逐步体现，对板块估值提升压力开始显现。4月初，住建部国土部联合发文，要求各地合理安排住宅用地供应，中央回收地方用地权，从加大土地供应角度缓解热点城市住房供不应求的现状，增加供应以稳定市场预期，遏制房价过快上涨。从4月份我们的专

题研究表明，热点城市区域长期供应缺口大，当前从需求侧调控仅能推迟刚性及置换需求入市的时间，但难以根本改变热点城市区域供应不足的问题，一旦调控放松或购买力再次积蓄需求将再次释放。在当前库存持续下降和长效机制未形成前调控不会放松。

#### 【投资策略】

4 月，两大重量级主题投资使得雄安、粤港澳区域价值显著提升，已在该区域及附近布局的公司直接受益。短期内该受益板块估值得以提升，我们推荐的华夏幸福、荣盛发展、北京城建、招商蛇口、天健集团表现靓丽，最多涨幅达 80.2%/81.7%/41.4%/28.8%/29.9%。

5 月策略，调控及流动性收紧窗口期，市场风险偏好下降，板块持续调整，需等待时机。中长期看，该主题板块受益于新区和湾区政策规划落地及配套建设会持续活跃。

等待机会，持续关注雄安、京津冀、湾区龙头：华夏幸福、招商蛇口；其余受益公司：荣盛发展、华发股份、保利地产、金融街、北京城建。

(李少明、郭泰)

## 新股提示

根据沪深交易所披露，明天（5 月 10 日）有两只新股可以申购。建议投资者关注，具体信息参见下表。

### 近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限(股)	主营业务或产品
顶点软件	732383	2017-5-10	19.05	2105	842	8000	金融及其他行业软件产品
天圣制药	002872	2017-5-10	22.37	5300	2120	21000	医药制造与医药流通

数据来源：wind

特别提示：以上数据或有变化，请以发行公司《招股说明书》为准。

(赖勇全)

## 股指期货多空持仓

### 股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1705				交易日期: 20170509			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	五矿经易	2656	5	1	中信期货	2823	-25
2	中信期货	2345	-112	2	银河期货	1996	-30
3	银河期货	1762	-83	3	华泰期货	1992	14
4	南华期货	1678	-48	4	上海东证	1720	-127
5	广发期货	1389	-16	5	兴证期货	1240	67
6	国泰君安	1342	-7	6	海通期货	1193	-57
7	海通期货	976	-44	7	广发期货	1171	-35
8	中金期货	917	-44	8	国泰君安	1087	-84
9	华泰期货	892	-25	9	光大期货	983	-43
10	光大期货	883	-54	10	国投安信	952	-74
11	申银万国	761	36	11	永安期货	723	21
12	永安期货	751	15	12	申银万国	588	-16

13	兴证期货	738	-50	13	招商期货	573	25
14	鲁证期货	620	-178	14	国信期货	495	-24
15	招商期货	539	-119	15	南华期货	390	-6
16	中信建投	484	-2	16	中金期货	337	-38
17	浙商期货	369	106	17	恒泰期货	336	-57
18	方正中期	363	48	18	建信期货	324	-11
19	国投安信	288	16	19	鲁证期货	318	-9
20	华信万达	252	55	20	五矿经易	316	-15
		20005	-501			19557	-524
上一交易日净空单			-449	当日净空单			-448

数据来源：中国金融期货交易所

(刘中华)

## B 股动向

### 维稳观望氛围浓厚

周二沪深 B 股继续探底震荡，半数以上个股仍未能摆脱调整节奏，复牌股云赛 B 股开盘很快就封跌停，公司重组遭交易所多次问询，加之市场环境变化最终决定终止，这也是近期大部分重组类上市公司都面临的窘况。警惕意外大跌的还有老牌蓝筹股龙头长安 B，该股在今日公布 4 月份产销快报后，股价大幅跌破 10 元平台支撑，从快报来看长安销售下滑的势头比较明显。唯一值得期待的是后续的新车发布，看看能不能挽回危局。涨幅榜上鹏起 B 跟随 A 股大涨 5%，收复昨日失地。该公司近期状况不断，实际控制人被立案调查，股权遭冻结。随后公司公告总经理失连，涉嫌两起虚假合同纠纷，似已在尽快做风险切割。考虑其 A 股近期期累跌幅较大，故超跌反弹护盘也算合理。今日盘面上关于监管部门召集券商开会沟通维稳的传闻不少，从 A 股看成交大幅萎缩，观望氛围甚浓。B 股方面则资金似乎转战外围港股，毕竟恒指刷出了 21 个月新高，远比在 B 股市场苦熬要轻松得多。行业方面，国内多家造纸企业今日再度上调原纸价格，今日晨鸣 B 连拉三根小阳，后续能否走出新的行情可酌情关注。短期行情波动幅度有望降低，但还难言逆转后市尚需反复震荡，投资者仍须保持耐心应对。

(张鹏)

## 资金流向

### 行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



5 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



### 概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



资料来源:东方财富网

(赖勇全)

## 研报导读

1) 20170508 “一带一路”专题研究——“一带一路”高峰论坛为长期战略奠定共识基础-看好(中国中投证券-李凡-卢凌熙-宋丽凌-伊真真-李铖)

**免责声明:**《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考,并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险,我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议,欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532,或电邮 ts@china-invs.cn。