

2017 年 05 月 12 日 星期五

# 联讯晚报 2017-5-12

证券研究报告 | 投资策略

## 【分析师观点】

**分析师：郭佳楠**

执业编号：S0300515080001

电话：010-64814022

邮箱：guojianan@lxsec.com

**研究助理：谭韞珩**

电话：010-64408440

邮箱：tanwenhui@lxsec.com

## 央行通过 MLF 注入流动性，市场久旱逢甘露

### ◇ 每日市况：

周五，沪深两市延续反弹。申万行业方面，银行、非银、交运等板块涨幅居前，国防军工、传媒以及计算机等板块跌幅居前；概念股方面，特高压、粤港澳、污水处理、雄安新区等指数表现亮眼。截至收盘，上证综指收涨 0.72% 至 3083.51 点，深成指收涨 0.12%，创业板指涨 0.13%，中证流通指数成交约 3730 亿元，较前一交易日萎缩约 529 亿元。

### ◇ 市场研判：

周五早盘两市低开后小幅冲高回落，金融股成护盘主力，午后在炒地图行情再现，雄安、粤港澳、新疆板交替走强，上海本地股也随之发力，带动沪指崛起；而反观中小创则表现较为疲软，在市场成交量延续低迷的背景下，资金主要“抱团取暖”于金融股、权重股等板块的概率较大。近期保险、银行等大金融股表现较为强势。受益于市场利率上行，保险公司的新增固收类资产收益率水平显著提升，此外，大保险、大银行鉴于其经营风格较为稳健，在金融监管强化的背景下，竞争力由此凸显。券商板块股价表现则与市场行情尤为相关，市场风险偏好改善同时，券商股也先行走强。对于后市而言，MLF 的注入使得短期资金面稍显宽松，且考虑到大盘经历了长时间调整，技术上也有超跌反弹的需求，建议投资者无需过度悲观。而长期而言，从大类资产配置的角度，楼市去杠杆，以及债市的调整也使得股市仍相对更受资金的青睐。

央行在 11 日通过开展 800 亿元逆回购操作实现净投放 200 亿之后，12 日央行开展中期借贷便利（MLF）操作 4590 亿元，1 年期 MLF 利率为 3.2%，6 个月期 MLF 利率为 3.05%。当前市场显然已陷入情绪化推动的阶段，金融监管政策的频频加码使得前期投资者风险偏好跌入谷底，在停止五日净投放之后，央行通过逆回购重启净投放并提前开展 MLF 操作，操作态度上的转变缓解了投资者对于流动性过度悲观的预期，同时也起到平抑资产价格剧烈波动的作用。央行近期正在召集“一行三会”加强监管政策的沟通协调、统筹推进，以及监管层向了解银行间金融市场同业拆借、贷款、票据等利率情况等消息，也进一步释放了监管层无意激进去杠杆、实现监管有序推进等积极信号。而二季度经济数据回落，短期内 CPI 仍处于低位，PPI 带来通胀压力在二季度会明显缓和，叠加 6 月即将面临 MPA 中期考核以及美联储大概率加息，监管层政策的市场预期或也在随之发生调整，建议投资者持续密切关注。

### ◇ 操作策略：

操作上建议投资者加仓参与反弹，积极关注遭遇错杀的估值合理、成长性较高个股的投资机会。



## 【宝鼎股票池】

股票池股票汇总		三环集团、迈克生物、上汽集团、建发股份、现代制药、国药股份、环旭电子、中南传媒、中国平安、中国铁建			
序号	股票代码	股票名称	加入日期	公司特色及动态信息跟踪	所属行业
1	300408	三环集团	2017/5/8	公司主营通信部件，多产品销售增长，2017 年一季报业绩稳定增长，符合预期，光纤插芯产品实现高增长。	电子
2	300463	迈克生物	2017/5/8	公司营收数据保持较好增长，公司化学发光试剂快速增长，提升公司整体业务收入，并且合资设立迈凯基因，开发二代基因测序技术。	医药生物
3	600104	上汽集团	2017/5/8	公司产品线逐步完善，2017 年一季度销量稳步增长，利润超出市场预期，有望持续增长。	汽车
4	600153	建发股份	2017/5/8	公司 2017 年一季报业绩同比快速增长，供应链业务大幅增长，得益于大宗商品回暖，公司估值较低，存在弹升空间。	交通运输
5	600420	现代制药	2017/5/8	公司产品线丰富，重组后协同效应增加，2017 年一季报业绩大幅提升。	医药生物
6	600511	国药股份	2017/5/8	公司预计二季度完成重组，有望增厚业绩，2017 年一季报显示营收稳步增长，符合预期。	医药生物
7	601231	环旭电子	2017/5/8	公司 2017 年一季报大幅增长，超出市场预期，受益于苹果和 SIP 市场发展，公司在 SIP 技术上具有一定优势。	电子
8	601098	中南传媒	2017/5/8	公司图书出版业务再攀高峰，印制发行业务稳中有升，主营业务稳定增长，2017 年一季报披露归属于上市公司股东的净利润 3.52 亿元，同比增加 7.04%。	传媒
9	601318	中国平安	2017/5/8	公司是保险业龙头企业，寿险、财险业务稳定增长，2017 年一季报披露归属于上市公司股东的净利润 230.53 亿元，同比增加 11.4%。	非银金融
10	601186	中国铁建	2017/5/8	工程承包业务是公司核心及传统业务，连续多年位居 ENR 全球最大工程承包商前三位，2016 年海外新签合同总额保持快速增长。	建筑装饰

资料来源：Wind、联讯证券

说明：

- 1、股票池是各行业分析师重点关注的股票，行业分析师在关注股票纳入股票池后将跟踪行业和公司的动态。每月初做一次总的信息更新，继续跟踪的股票将上月信息清零。
- 2、股票\*\*\*\*\*为买入评级，\*\*\*\*为增持评级，\*\*\*为持有评级，\*\*为减持评级，\*为卖出评级
- 3、股票池中股票可随时调整，由行业分析师发提示信息
- 4、股票池仅供投资者分析参考，股市有风险，投资需谨慎

## 【大盘预测】

下一交易日大盘预测	营业部	占比
看涨	上海、中山、惠阳、北辰、湛江、北苑	55%
看平		
看跌	沈阳、韶关、清远、成都、滨达	45%

资料来源：联讯证券



## 分析师简介

郭佳楠：联讯证券基金研究员，具备 6 年公募基金产品及重点行业研究经验，目前是研究院报告质控岗。从事公募基金定性、产品评价及策略研究，持续跟踪基金行业发展动态，对公募产品运作特征有着较为深入的理解。曾为多家机构客户提供基金行业及产品深度专题研究服务；具备银行、证券公司基金池推介及维护经验。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

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资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)