

2017 年 05 月 31 日 星期三

联讯晚报 2017-5-31

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：谭韞琤

电话：010-64408440

邮箱：tanwenhui@lxsec.com

减持新规和 IPO 放缓，改善资金供需结构

✧ 每日市况：

沪深两市高开后小幅震荡，尾盘收红。申万行业方面，商贸、房地产、非银金融、交通运输等板块涨幅居前，而休闲服务、钢铁、采掘等板块表现低迷；概念股方面，新零售、O2O、粤港澳等指数表现较为活跃。截至收盘，上证综指收涨 0.23% 至 3117.18 点，深成指收涨 0.06%，创业板指涨 0.23%，中证流通指数成交约 3852.86 亿元，较前一交易日放量约 103 亿元。

✧ 市场研判：

热点方面，早盘次新股出现涨停潮后又集体开板，是股指盘中震荡回落的主因；5 月 26 日晚间，百联集团旗下 A 股上市公司百联股份发布公告称，上海易果电子商务拟出售其持有的 18% 联华超市内资股予阿里巴巴，受此消息影响，新零售板块闻风而起；此外，受香港内房股连续暴涨影响，周三 A 股地产股表现也较颇为亮眼；而券商板块估值处于历史底部，在市场行情预期修复以及 A 股纳入 MSCI 预期升温的双重催化下，快速崛起。

5 月 27 日，证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，上海、深圳证券交易所也相应出台了完善减持制度的实施细则，对减持主体、方式、预披露及节奏等方面提出新要求，更为完善和严格。继 2015 年 7 月、2016 年 1 月之后，证监会再次正式发布新版有关上市公司股东减持股份的规定。对比前两段时间节点，分别处于股市非理性下跌和熔断机制出台后投资者情绪极度低迷的市场环境。回顾今年二季度以来的市场环境，金融监管全面加强曾一度对市场流动性和风险偏好形成双重打击。当前时点，市场处于弱势调整后双底筑底的阶段，此时监管层再顺势出台《减持规则》，从疏导和分散新股解禁压力入手，再次体现出监管层对 A 股的呵护之态和维稳之意，短期有助于提振市场信心。再回顾去年年底以来监管层一系列政策，从 IPO 提速到限制“高送转”，从鼓励上市公司现金分红再到规范减持行为，我们认为监管层的长远用意仍在于减少监管套利空间、引导市场向价值投资回归，并推动经济脱虚向实。

此外，我们观察到 5 月 26 日 IPO 发行节奏意外放缓（证监会核发了 7 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 23 亿元），是否是趋势性放缓仍需等待 6 月 2 日新一批新股获批情况的进一步确认。但短期减持新规、5 月底 IPO 发行节奏意外放缓，叠加六月限售股上市规模全年最低，将改善股市微观资金供需结构，短期将继续助力市场企稳反弹。但不可否认的是中期市场仍将面临经济数据回落、资金面考验两大制约因素。

✧ 操作策略：



考虑到减持新规的出台和新股发行数量暂缓等制度利好，前期因减持而承压的个股（如次新股）短期或迎来股价修复的机会，但中长期而言，考虑到 A 股投资者结构变化以及监管层引导价值回归的政策导向，基本面投资趋势不变，估值合理、内生增长稳健的行业龙头股仍是配置主流。



【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	梅州、上海、江门、湛江、北苑、滨达、惠阳	64%
看平		
看跌	清远、中山、沈阳、北辰	36%

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