

2017年06月06日 星期二

联讯晚报 2017-6-6

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：010-64408587

邮箱：guojianan@lxsec.com

研究助理：许晓雷

电话：010-64408587

邮箱：xuxiaolei@lxsec.com

上证综指重上 3100 点，量能萎缩

◇ 每日市况：

中证流通指数低开高走，收于 4848.91 点，上涨 0.54%，成交 2956.26 亿元，比前一交易日减少 241.64 亿元。

◇ 市场研判：

上证综指上午低开后调整，下午下探后回升，尾盘勉强收在 3100 点上方，近期我们一直强调上证综指 3100 点对投资者心理层面影响较大，进而影响投资者的交易决断，所以是否能有效站上 3100 至关重要。在本月 MPA 考核前，我们认为资金面不容乐观，将对市场起到负面影响，因此我们保持审慎的观点，并建议降低仓位，配置低估值蓝筹股抵御风险。今日热点家用电器、国防军工行业走势较好，我们认为指数走弱，属于大消费的家用电器有防御的作用，受市场关注，国防军工由于近期估值持续下降，有阶段短期反弹的需求。

近期房地产板块走势较好，我们认为 1、港股中国恒大走势较好，带动内地房企走强；2、房地产行业 2016 年归母净利润 1375.59 亿元，同比增长 40.7%，收入排名第三；2017 年 1 季度归母净利润 236.78 亿元，同比增长 48.5%，收入排在第八位，盈利能力较好；3、28 个申万行业中房地产市盈率仅高于银行为 16.33 倍，并且低于十年市盈率的价值中枢。近期市场大部分市盈率虚高的个股都已下跌，选择修复估值，而低市盈率个股受到追捧，房地产行业估值已经处于较低水平，并且盈利水平保持较好的状况，我们认为可以逐步关注质优的房地产公司，存在价值洼地。

今日央行进行 1 年期中期借贷便利操作，规模 4980 亿元，利率 3.2% 与之前持平，根据 Wind 资讯报道，6 月共有 4313 亿元 MLF 到期。我们认为 6 月 MPA 考核下，市场流动性趋紧，此次央行投放一年期 MLF 操作，以便缓解市场对流动性的需求。而今日上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜为 2.8419%，从今年一月起隔夜 Shibor 逐步走高，印证资金面的紧缺。反观上海 1 天新质押式回购(GC001)，近期走势较为平稳，并未像新年假期前和 3 月月底前大幅上涨，我们认为还未到资金最紧缺的时点，预计在 6 月中旬和下旬将会有所上涨，届时需要看央行对市场流动性的投放。周一央行开展 400 亿元 7 天期和 300 亿元 28 天期逆回购，中标利率分别持平于 2.45% 和 2.75%，本周将有 4700 亿元逆回购到期，预计本周净回笼的可能性较大。从以上四点看，我们认为本月市场流动性并不宽松，在此前提下，市场指数想要走出大幅向上行情困难较大。

◇ 操作策略：

操作上建议投资者以防御为主，控制仓位在 5 成左右，精选估值合理、优质业绩的防御性个股，流动性趋紧的背景下，多看少动，保持稳健交易。



【宝鼎股票池】

股票池股票汇总		深天马 A、济州药业、中国国航、广联达、招商蛇口、神火股份、永辉超市、中兴通讯、泸州老窖、中国平安			
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	000050	深天马 A	2017/6/2	公司 a-Si、LTPS 技术成熟，武汉天马第 6 代 LTPS AMOLED 产线建设顺利推进，助力公司卡位 AMOLED 行业趋势，看好其长期成长动力	电子
2	600566	济川药业	2017/6/2	核心品种蒲地蓝优势显著，推动业绩持续稳健增长，终端销售能力强大，是兼顾业绩与成长性的二线医药蓝筹股	医药生物
3	601111	中国国航	2017/6/2	公司供需结构良好，旺季提价潜力大，油价回落、汇率趋稳，不利因素消除，混改有望提升货运盈利能力	交通运输
4	002410	广联达	2017/6/2	传统业务推进“云+端”模式转型，公司工程施工业务坚持“智慧工地”理念，施工业务线积极推广 O2O 模式，与国务院安全委员会、国家安全总局等建立业务合作。	计算机
5	001979	招商蛇口	2017/6/2	公司在核心一二线城市土地储备丰厚，销售面积维持高增长，依托招商局集团，政务合作、资源获取优势明显	房地产
6	000933	神火股份	2017/6/2	公司煤电铝一体化，成本优势突出，公司深度受益于电解铝去产能，未来业绩向好仍可期	有色金属
7	601933	永辉超市	2017/6/2	生鲜龙头对标 Costco，门店布局提速，融合线上线下，布局新零售，未来高成长可期	商业贸易
8	000063	中兴通讯	2017/6/2	公司作为 5G 升级优先益标的，业绩迎来长足发展动力，此外，公司深耕品牌全球化，手机业务加速出海，持续分享“一带一路”政策红利	通信
9	000568	泸州老窖	2017/6/2	公司高端酒国窖 1573 受益于居民消费升级，战略定位清晰，现有基酒储量丰富，全年高增长无忧。	食品饮料
10	601318	中国平安	2017/6/2	中国平安寿险业务长期业务占比较高，在保监会强化监管的背景下，经营风格稳健、综合金融布局成熟的平安业务品质凸显	非银金融

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、韶关、沈阳、湛江、中山、盘锦、北辰、江门、惠州	82%
看平		
看跌	北苑、清远	18%

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