

2017年06月09日 星期五

联讯晚报 2017-6-9

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：谭韞琿

电话：010-64408440

邮箱：tanwenhui@lxsec.com

量能萎缩制约上攻动能

◇ 每日市况：

周五沪指全天维持高位震荡，中小创先抑后扬。申万行业方面，建筑装饰、电气设备、计算机等板块涨幅居前，概念股方面，上海本地股、特高压等指数表现活跃。截至收盘，上证综指收涨 0.32% 至 3150.33 点，深成指收涨 0.38%，创业板指收跌 0.28%，中证流通指数成交约 4028 亿元，较前一交易日萎缩约 220 亿元。

◇ 市场研判：

周五沪指窄幅震荡继续向上挑战 3150 点一线阻力位，创业板则相对疲弱。热点方面，保险股早盘继续领涨权重股，食品饮料等消费类板块也表现活跃，中字头建筑股以及园林 PPP 受到追捧，炒地图行情蔓延至上海，沪深两地国改股表现活跃，午后特高压板块爆发，国电南瑞冲涨停，计算机板块也有所表现。从市场风格来说，资金仍偏好确定性较高的低估值蓝筹股。

统计局中国 5 月份 CPI 和 PPI 数据，显示 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 1.5%；PPI 环比下降 0.3%，同比上涨 5.5%。5 月 CPI 同比上涨主要受非食品价格上升、食品价格降速减缓的影响，考虑到基数原因，未来 CPI 将延续温和回升的趋势。5 月 PPI 继续下降，但环比降幅略有收窄，其中降幅较大的为黑色金属矿采选、黑色金属冶炼，分别下降 4.1% 和 1.3%，预计未来 PPI 同比增速将进一步回落，但回落速度或将减缓。CPI 和 PPI 走势总体符合预期，当前物价水平不再是国内货币政策的制约因素，经济面临的风险也总体有限。

对于后市而言，我们认为在政策利好以及央行呵护跨季资金面等操作的背景下，短期风险因素较小。6 月 15 日美联储加息决议落地，此前市场担忧美联储加息对于国内货币政策的制约，当前来看，5 月外汇储备连续 4 月回升，再次人民币贬值压力趋缓，叠加 5 月进出口数据双双超预期，中采制造业 PMI 走平，国内经济基本面总体平稳对人民币汇率有较大支撑，市场对美联储加息的恐慌情绪也将大幅缓解。

◇ 操作策略：

在当前各项积极因素的催化下，我们市场情绪正迎来修复的窗口，但反弹行情难以一蹴而就，技术上也有盘整的必要，操作上建议逢低吸纳、把握好市场节奏。配置方面，一方面，在经济增长不确定的情况下，仍建议以低估值的价值白马股为底仓，另一方面，成长股经过估值的持续调整以及仓位的不断下降，当前也迎来配置价值，建议逢低



布局估值合理、内生增长稳健的优质成长股。


【宝鼎股票池】

股票池股票汇总		深天马 A、济川药业、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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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	2017/6/1	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、湛江、惠阳、中山、梅州、盘锦、茂名	62%
看平		
看跌	沈阳、江门、北苑、北辰、清远	38%

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