



投资策略研究

联讯证券每周金股 6.9

2017 年 06 月 09 日

投资要点

分析师：陈勇

执业编号：S0300515060002

电话：010-64408702

邮箱：chenyong@lxsec.com

研究助理：许晓雷

电话：010-64408587

邮箱：xuxiaolei@lxsec.com

◇ 策略前瞻：结构性差异将继续存在

本周 A 股全线反攻，上证综指摆脱 3020-3120 箱体的束缚，上了一个台阶，创业板指数也在 1700 点上方站稳，显露出筑底的形态。如果聚焦上证 50 指数以及沪深 300 指数，不难看出两者都已经创出近一年以来的新高，结构性的差异愈发突出。

◇ 市场对美联储六月加息的担忧程度已经大为降低

随着美元下跌，人民币强势反弹，我国外汇储备已经连续 5 个月回升，站稳在 3 万亿美元大关之上，5 月进出口增速环比 4 月提升，贸易顺差 2815 亿元，连续 3 个月回升，人民币单边贬值的预期已经得到明显改善。虽然 6 月美联储加息的概率很高，而且议息会议也即将召开，但市场对美联储加息带来的冲击已经有了充分预期，不再像过去一年那么恐慌。

◇ 关于 IPO 发行与资本并购重组的思考

4 月以来市场的下跌，众多投资者损失惨重，诱因被指向了重要股东清仓式减持以及 IPO 新政，随后减持新规出台，IPO 发行节奏放缓，再融资并购重组放行增多，政策微调对市场的止跌产生了积极影响。

辩证地看待政策，首先，IPO 新政是一项阶段性的政策，其最终的方向是实现发行注册制。去年以来的 IPO 新政，其目的方面是为了解决新股发行排队审核的堰塞湖问题，另一方面是为了改善 A 股扭曲的股价结构，抑制中小创的泡沫，打击垃圾股的疯狂炒作，重树 A 股市场的价值体系，后者无疑更具有重要意义。在 IPO 新政实施的同时减少再融资规模，对上市公司的兼并重组条件从严从紧，这些措施是配合 IPO 新政的，居于从属地位。当市场疲弱之时，适当放缓 IPO 发行，可以为改革营造一个比较好的市场环境，但并不是要放弃改革，其大方向并没有变化，从这个角度考虑，垃圾股以及高估值缺乏成长性的公司未来仍将受到压制，短期的反弹只是暂时减少疼痛而已。

其次，资本市场的核心功能是兼并重组并没有错，只是在股价体系扭曲，资源严重错配的情况之下，兼并重组的功能发挥也会失常，最终损害的还是中小投资者的利益。考虑到孰轻孰重，自然对现阶段政策的走向可以有清醒的认识，而不至于被舆论所左右。

◇ 反弹不会一蹴而就，结构性差异将继续存在

接下来的一周，美联储议息会议将召开，周四凌晨公布议息会议结果，短期美联储加息对金融市场的扰动还会有，对此虽然不太担忧有太大影响，但小的干扰还需要提防。低估值蓝筹经过了这段时间的上涨，投资者的分歧加大，在上证综指半年线附近，预计会有反复。再往后一周，6 月 21 日，明晟将



公布是否将 A 股纳入新兴市场指数的结果，现在看纳入的概率不小，如果这个因素刺激低估值蓝筹股发力上冲，当利好真兑现时，反而可能形成一个阶段的高点。

从板块来看，白酒、家电、汽车以及医药等低估值防御类大盘股走势领先，保险、部分银行及券商股表现突出，对指数推动作用明显，而主题方面，粤港澳大湾区、特色小镇建设、国企改革等相对活跃，超跌的个股随着兜底式增持出现也有所表现，市场总体呈现轮番上攻特征，不过投资者的信心还比较脆弱，资金推动市场整体强势上攻的机会并不多，更多的是局部甚至个股的机会。操作上，对活跃的板块和个股，在没有出现明显的趋势转折前仍建议持有，而对于中小创，则建议从中报角度考虑，寻找被错杀的优质品种。

✧ 每周金股推荐

本周我们推荐关注：万华化学 600309、三一重工 600031、三七互娱 002555、大北农 002385、普莱柯 603566。



目 录

一、策略前瞻：结构性差异将继续存在	4
（一）市场对美联储六月加息的担忧程度已经大为降低	4
（二）关于 IPO 发行与资本并购重组的思考	5
（三）反弹不会一蹴而就，结构性差异将继续存在	5
二、行业聚焦	6
（一）化工行业	6
（二）机械军工行业	6
（三）传媒行业	7
（四）环保行业	7
（五）家电行业	7
（六）计算机行业	7
（七）交通运输行业	8
（八）电子行业	8
（九）农林牧渔行业	8
（十）汽车行业	8
（十一）石化行业	9
（十二）商贸零售行业	9
三、每周金股推荐	9

图表目录

图表 1： 外汇储备回升到 30536 亿美元	4
图表 2： 5 月进出口增速环比回升	4
图表 3： 联讯每周金股推荐股票池	9



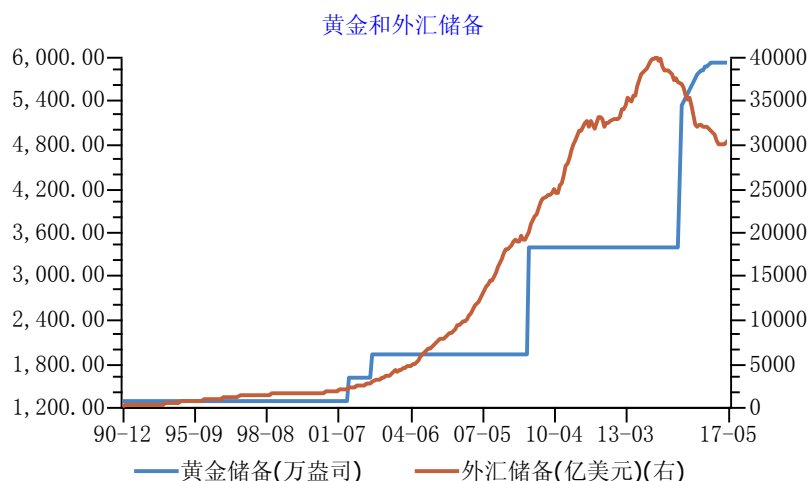
一、策略前瞻：结构性差异将继续存在

本周 A 股全线反攻，上证综指摆脱 3020-3120 箱体的束缚，上了一个台阶，创业板指数也在 1700 点上方站稳，显露出筑底的形态。如果聚焦上证 50 指数以及沪深 300 指数，不难看出两者都已经创出近一年以来的新高，结构性的差异愈发突出。

（一）市场对美联储六月加息的担忧程度已经大为降低

4 月份的宏观经济数据基本确认了一季度是经济增速的一个高点，担忧经济增长再度进入寻底的悲观预期占据上风，虽然有观点认为是新周期的开始，但在持续低迷的市场面前缺乏认同，显得势单力薄，之前的策略前瞻我们曾指出，这其中的根本差异在于经济运行是继续向下寻底还是 L 型运行态势进入横向箱体运行。从 5 月的数据来看，经济运行态势属于后者，保持着较为平稳的发展势头。无论先行指标 PMI 还是本周公布的进出口、物价指数等，都证明当前的经济运行并没有 4 月那么悲观。

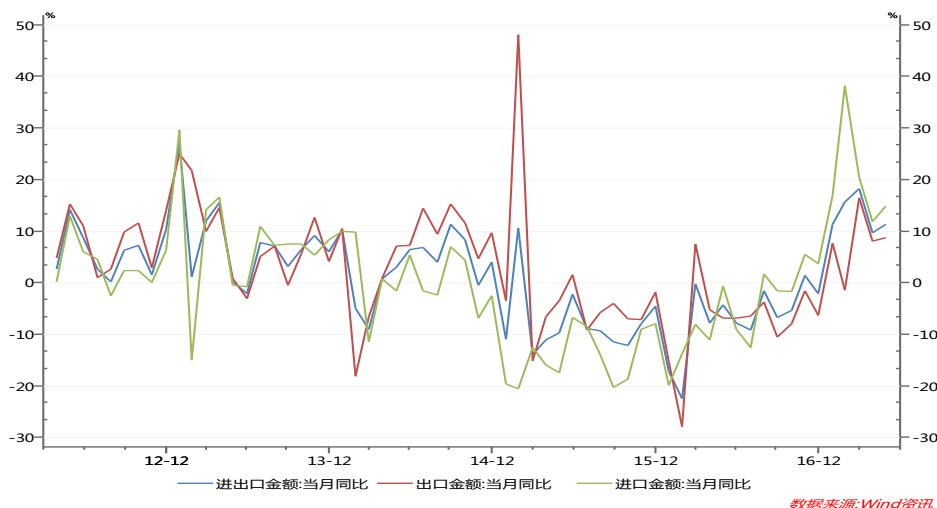
图表1： 外汇储备回升到 30536 亿美元



资料来源：Wind、联讯证券

随着美元下跌，人民币强势反弹，我国外汇储备已经连续 5 个月回升，站稳在 3 万亿美元大关之上，5 月进出口增速环比 4 月提升，贸易顺差 2815 亿元，连续 3 个月回升，人民币单边贬值的预期已经得到明显改善。虽然 6 月美联储加息的概率很高，而且议息会议也即将召开，但市场对美联储加息带来的冲击已经有了充分预期，不再像过去一年那么恐慌。

图表2： 5 月进出口增速环比回升



资料来源: Wind、联讯证券

（二）关于 IPO 发行与资本并购重组的思考

4 月以来市场的下跌，众多投资者损失惨重，诱因被指向了重要股东清仓式减持以及 IPO 新政，随后减持新规出台，IPO 发行节奏放缓，再融资并购重组放行增多，政策微调对市场的止跌产生了积极影响。

辩证地看待政策，首先，IPO 新政是一项阶段性的政策，其最终的方向是实现发行注册制。去年以来的 IPO 新政，其目的一方面是为了解决新股发行排队审核的堰塞湖问题，另一方面是为了改善 A 股扭曲的股价结构，抑制中小创的泡沫，打击垃圾股的疯狂炒作，重树 A 股市场的价值体系，后者无疑更具有重要意义。在 IPO 新政实施的同时减少再融资规模，对上市公司的兼并重组条件从严从紧，这些措施是配合 IPO 新政的，居于从属地位。当市场疲弱之时，适当放缓 IPO 发行，可以为改革营造一个比较好的市场环境，但并不是要放弃改革，其大方向并没有变化，从这个角度考虑，垃圾股以及高估值缺乏成长性的公司未来仍将受到压制，短期的反弹只是暂时减少疼痛而已。

其次，资本市场的核心功能是兼并重组并没有错，只是在股价体系扭曲，资源严重错配的情况之下，兼并重组的功能发挥也会失常，最终损害的还是中小投资者的利益。考虑到孰轻孰重，自然对现阶段政策的走向可以有清醒的认识，而不至于被舆论所左右。

（三）反弹不会一蹴而就，结构性差异将继续存在

接下来的一周，美联储议息会议将召开，周四凌晨公布议息会议结果，短期美联储加息对金融市场的扰动还会有，对此虽然不太担忧有太大影响，但小的干扰还需要提防。低估值蓝筹经过了这段时间的上涨，投资者的分歧加大，在上证综指半年线附近，预计会有反复。再往后一周，6 月 21 日，明晟将公布是否将 A 股纳入新兴市场指数的结果，现在看纳入的概率不小，如果这个因素刺激低估值蓝筹股发力上冲，当利好真兑现时，反而可能形成一个阶段的高点。

从板块来看，白酒、家电、汽车以及医药等低估值防御类大盘股走势领先，保险、



部分银行及券商股表现突出，对指数推动作用明显，而主题方面，粤港澳大湾区、特色小镇建设、国企改革等相对活跃，超跌的个股随着兜底式增持出现也有所表现，市场总体呈现轮番上攻特征，不过投资者的信心还比较脆弱，资金推动市场整体强势上攻的机会并不多，更多的是局部甚至个股的机会。操作上，对活跃的板块和个股，在没有出现明显的趋势转折前仍建议持有，而对于中小创，则建议从中报角度考虑，寻找被错杀的优质品种。

(分析师：陈勇，执业证书编号：S0300515060002)

二、行业聚焦

(一) 化工行业

鲁西化工 2017 一季度预计归母净利润 2.4 亿元，同比增长 1427%；公司产品烧碱、甲酸、DMC 等产品价格处于相对高位，毛利可观；公司甲烷氯化物及制冷剂 R125、R32 和 R410a 价格不同程度上涨。此外，公司 6.5 万吨/年聚碳酸酯一期项目已完工，国产替代空间广阔，将提升公司利润。预计 2017 年上半年归母净利润 4.5~5 亿元。

5 月 16 日万华宁波 MDI80 万吨/年装置开始停车检修，检修期约 16 天，市场供应短期下降，本周聚合 MDI 价格从 21700 元/吨涨至 22800 元/吨。建议关注万华化学，公司为 MDI 龙头，产能占全球 MDI 总产能 23.7%。此外，公司丙烷脱氢制丙烯下游丙烯酸及酯景气向好，盈利能力提升。

推荐标的：鲁西化工（000830）、万华化学（600309）。

（化工行业研究组）

(二) 机械军工行业

工程机械协会数据显示，2017 年 1-4 月累计销量 54863 台，同比增长 99.3%，累计销量占 2016 年全年销量的 78%。4 月挖掘机销量 14397 台，同比增长 101.19%，产品结构上，小/中/大挖销量分别为 9114/3476/1807 台，占比分别为 63.3%、24.1%、12.6%，中挖及大挖销量占比有所提升；5 月挖掘机销量 11271 台，同比增长 106%，继续维持高增长态势。基建投资增加为本轮复苏的主要原因，国家统计局数据显示，2017 年 1-3 月，我国基础设施投资累计完成额 1.72 万亿，同比增长 25.34%，这一增速与 2016 年全年增速相比提升 5.24 个 pct，有望带动工程机械行业超预期增长。

推荐标的：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、柳工（000528）。

（机械军工行业研究组）



（三）传媒行业

目前 A 股传媒板块估值已回调至历史相对较低区间，平均对应 2017 年 PE22x 至 25x，子行业龙头如院线和游戏 2017 年 PE 回落至 25x 至 30x，对应 PEG 以小于 1.0。我们相对看好具备成熟商业模式的子版块如院线和游戏，推荐该等板块的市场份额领导者，因其商业模式清晰，盈利能见度高和具吸引力的估值，如万达电影（002739.SZ）和三七互娱（002555.SZ）以及奥飞娱乐（002292.SZ）。

推荐标的：万达电影（002739）、三七互娱（002555）、奥飞娱乐（002292）。

（传媒行业研究组）

（四）环保行业

6 月 5 日世界环境日，环保部发布了《2016 中国环境状况公报》。公报指出，2016 年，各地区、各部门认真落实党中央、国务院决策部署，紧紧围绕统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，贯彻落实新发展理念，以改善环境质量为核心，以解决突出环境问题为重点，扎实推进生态环境保护工作，取得积极进展。报告反映出 338 个地级及以上城市平均优良天数比例为 78.8%，Ⅰ类水质断面比例上升 0.4 个百分点，Ⅱ类上升 4.1 个百分点，全国共建立自然保护区 2750 个，总面积 14733 万公顷。但在大气、水、土壤治理领域仍存在较多问题亟待解决，历史包袱较为沉重，2017 年是黑臭河治理和大气污染防治的考核年，大气治理和黑臭河治理需求将受到重点关注。

推荐标的：启迪桑德（000826）、碧水源（300070）。

（环保行业研究组）

（五）家电行业

我们认为虽然一二线地产调控对家电销售的影响逐渐显现，但三四线房产销量依旧稳定上涨，需求有保障。同时，原材料涨势趋缓，钢价持续下跌，成本冲击带来的影响逐渐消散，在产品结构改善及消费升级背景下，家电产品均价不断提高，盈利能力超市场预期可能性较大，叠加空调销售旺季的到来，业绩确定性强，持续看好家电板块。

推荐标的：格力电器（000651）、美的集团（000333）。

（家电行业研究组）

（六）计算机行业

人工智能再下一域，苹果举行新产品发布会，其中推出 homepod 将直接与亚马逊的 Echo、Google 的 Home 和微软即将推出的智能语音助手“科塔娜”展开竞争。人工智能作为过往的黑科技正在逐步实现产品落地，对标科大讯飞作为 A 股语音识别龙头亦受相关催化剂推动股价回稳。计算机个股估值重构期间，白马股仍旧具备较强抗氧能力，下一届阶段推荐关注两大方向，硬件方面推荐关注视频安防板块，持续推荐海康威视。软件方面建议关注智慧城市类相关个股，推荐关注华宇软件。

推荐标的：华宇软件（300271）、海康威视（002415）、同花顺（300033）。

（计算机行业研究组）



（七）交通运输行业

供需结构良好，需求增速持续高于供给增速；客座率保持平稳，增加国际航线运力投放；油价回落、汇率趋稳，不利因素逐渐消除；公司于汉莎联营提升票价弹性；混改预期提升货运盈利能力。投资建议：考虑到公司地位、航线优势以及强烈混改预期，目标价 12.1 元，给予“买入”评级。

推荐标的：中国国航（601111）。

（交通运输行业研究组）

（八）电子行业

2017 年 Q1 全球指纹识别芯片发货约 2.7 亿颗，同比增长 60.4%。群智咨询数据显示，今年一季度全球搭载指纹识别的智能手机出货量约 1.8 亿部，占全球智能手机总出货量的 53.7%，同比上升约 18 个百分点，预计二季度将进一步上升至 57%。同时由于指纹识别芯片火爆，助推 8 寸晶圆厂全线满载排到年底，可能会延续至明年第二季度。但随着新进入厂商的增多，价格呈现下行趋势，行业面临激烈竞争。作为国内指纹识别芯片龙头企业，汇顶科技提前布局并抢占产能资源。2017 年第一季度营业收入和净利润均有大幅提升。

推荐标的：汇顶科技（603160）。

（电子行业研究组）

（九）农林牧渔行业

1、生猪养殖板块，猪价下跌周期，跌势难改。由于前期大规模养殖场跑马圈地产能扩张，最新猪价 12.82 元/公斤，比上周下滑 5.8%，自繁自养头均盈利 130 元/头，比上周盈利下降 34%，养猪盈利进一步缩水，外购仔猪养殖利润呈现亏损状态，养殖利润-80 元/头，全年养殖企业利润影响较大，由于下游消费需求不旺，但受假期消费提升的影响，预计 6、7 月份猪价企稳反弹，反弹空间有限；

2、禽养殖板块，受年初禽流感影响，行业正处于缓慢恢复期，目前山东烟台地区苗鸡均价 0.65 元/羽，养殖利润-1 元/羽，对上市企业利润影响较大。

推荐标的：大北农（002385）、普莱柯（603566）。

（农林牧渔行业研究组）

（十）汽车行业

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017 年第 5 批）》，共包括 92 户企业的 309 个车型，其中纯电动产品共 83 户企业 264 个型号、插电式混合动力产品共 24 户企业 42 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。2017 年以来，我部已累计发布 5 批推荐车型目录，共包括 155 户企业的 1782 个车型。随着推荐目录的逐步出台，新能源汽车产销有望持续上扬，配套电池等零部件的市场需求也将稳步回升。

推荐标的：三花智控（002050）、广汽集团（601238）、当升科技（300073）。

（汽车行业研究组）



（十一）石化行业

中国石化：2017 年一季度公司原油和炼化产品价格同比大幅提升，以及产品销量同比上升，公司实归母净利润 166.33 亿元，同比增长 168.9%。今年公司改革进程加快，销售公司启动海外上市程序，北京新星在北京产权交易所挂牌并出售 50% 股权，有利于公司资产的重估。公司目前 PB 估值 1 倍，低于国际石油跨国巨头，安全边际高。

上海石化：公司 2017 一季度实现归母净利润 19.29 亿元，同比增长 68%。公司是大型炼化一体化企业，汽煤柴产品占上海市场 40% 以上，乙烯、对二甲苯、乙二醇等产品的在全国市场份额为 5% 左右，运输成本和交货及时方面有竞争优势。我们认为当前油价下公司可以维持高盈利水平。

推荐标的：中国石化（600028）、上海石化（600688）。

（石化行业研究组）

（十二）商贸零售行业

上周，新零售概念股迎来集体爆发。因百联股份发布公告称，公司控股股东百联集团向易果生鲜收购联华超市 2% 的内资股股权。同时，阿里巴巴向易果生鲜收购联华超市 18% 的内资股股权。自此，阿里成为联华超市第二大股东。此次交易可以视为阿里巴巴和百联集团两大集团在未来商超业务的合作建立起来纽带，是阿里在入股三江购物、苏宁云商，私有化银泰百货之后的又一个新零售布局。我们认为阿里系相关个股仍为重点关注股票。

推荐标的：百联股份（600827）、三江购物（601116）、苏宁云商（002024）。

（商贸零售行业研究组）

三、每周金股推荐

以下使我们参考策略和行业的观点，推出的每周金股推荐的股票池，请投资者参考。

图表3： 联讯每周金股推荐股票池

证券代码	证券名称	申万行业	2017年1Q营业总收入（亿元）	2017年1Q归母净利润（亿元）
600309	万华化学	化工	110.07	21.95
600031	三一重工	机械设备	93.77	7.46
002555	三七互娱	传媒	16.19	4.33
002385	大北农	农林牧渔	39.68	1.92
603566	普莱柯	农林牧渔	1.32	0.33

资料来源：Wind、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