

2017 年 09 月 28 日 星期四

联讯晚报 2017-9-28

证券研究报告 | 投资策略

【分析师观点】
分析师：殷越

执业编号：S0300517040001

电话：021-51782237

邮箱：yinyue@lxsec.com

研究助理：许晓雷

电话：010-64408587

邮箱：xuxiaolei@lxsec.com

流动性趋紧，新质押回购利率尾盘一度走高

◇ 每日市况：

中证流通指数震荡调整，收于 5281.42 点，下跌 0.19%，成交 4403.56 亿元，比前一交易日增加 227.09 亿元。

◇ 市场研判：

周四，上证综指震荡调整，深圳三指数冲高回落，中小板指涨幅较好，深圳三指数尾盘略有回调，四大指数整体成交金额保持平稳，其中食品饮料、电子、国防军工板块涨幅靠前，钢铁、房地产板块走弱。央行为顺利跨节，本周开展逆回购已由原先 7 天期转变为 14 天期和 28 天期，但由于到期额度较高，处于净回笼状态，新质押回购利率和 Shibor 利率近期持续走高，新质押回购利率尾盘一度走高，资金面较为紧张，预计跨节后流动性将有所好转。我们的观点依旧，虽然短期因市场面临跨季资金面趋紧和节前交投意愿降低等因素影响，但看好后市结构性机会，并且较为看好十九大召开期间政策与资金的共振，投资方向或将更加明朗。对于近期风险偏好未明的情况，建议依旧关注业绩稳定增长并且涨幅较小的企业，其安全边界较好，可以起到防范风险的作用，热点方面看好国企改革、粤港澳大湾区、雄安新区等主题投资。

9 月 27 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，听取推进中央企业重组整合工作汇报。会议指出，要坚持深化改革，尊重市场规律，深入推进央企优化结构、重组整合，实现发展。此次会议主要明确了 5 项内容：1、重点整合领域有装备制造、煤炭、电力、通信、化工等；2、通过资产重组、股权合作、资产置换、战略联盟、联合开发等方式将资源向优势企业和企业主业集中；3、继续简政提效，健全企业退出机制，提升核心竞争力；4、依法保护职工合法权益；5、引入社会资本参与央企重组。央企改革经过长期准备，顶层设计落地执行，行业方面给予政策支持，配套国改资金已经开始运作，今年下半年央企改革动作不断，混改和整合重组标志着改革正式进入加速实施期，相关措施的实施对降低国企杠杆、去除过剩产能具有重要意义，逐步提升央企的竞争能力。

◇ 操作策略：

三季度已有部分公司开始披露业绩预告，我们依旧建议关注低估值的绩优股，存在估值回归的可能并且安全边界较高，同时对于涨幅过大的题材股，需要谨慎对待，整体仓位控制在 5-7 成。



【宝鼎股票池】

股票池股票汇总		泰格医药、光环新网、高新兴、春晖股份、广联达、景嘉微、恒生电子、伊利股份、隆平高科、上海机场			
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	300347	泰格医药	2017/9/5	公司受益于 CDE 药审提速，新药临床批件持续大幅放量，叠加 CFDA 临床自查核查以来推迟释放的临床需求，直接带动公司未来临床试验各项服务订单量上升。	医药生物
2	300383	光环新网	2017/9/5	公司大力发展 IDC 业务的基础上，继续稳步推进光环云产品和服务，致力于打造便捷、高效、安全、可信赖的企业级云产品及服务，为客户提供云计算一体化解决方案。	传媒
3	300098	高新兴	2017/9/5	公司在物联网产业链布局上，已形成从底层数据收集层，到网络连接层，再到平台和行业应用层的全布局。	通信
4	000976	春晖股份	2017/9/5	公司主要经营业务由化纤类产品制造业务向轨道交通装备制造业务转型。	机械设备
5	002410	广联达	2017/9/5	工程造价业务作为公司传统业务，继续推进“云+端”模式转型，新产品总数超过 50 款，实现稳步发展。	计算机
6	300474	景嘉微	2017/9/5	公司研发的第一代军用 GPU JM5400 芯片打破了外国芯片公司的垄断，为图形显控产品国产化创造了基础条件。新一代高性能低功耗图形处理芯片预计 2017 年年中实现流片，将满足高端嵌入式应用及信息安全计算机桌面应用的需求。	国防军工
7	600570	恒生电子	2017/9/5	今年上半年国内金融市场监管趋严，相关子公司产品业务受政策调整影响，使得收入大幅下降。但技术创新推动 Fintech 腾飞，2.0 业务量稳步增长。	计算机
8	600887	伊利股份	2017/9/5	公司收入增长主要源于行业复苏和核心业务高增长。17Q2 收入/归母净利润分别为 177.0 亿元/16.3 亿元，同比增速分别为 19.94%和-1.59%。	食品饮料
9	000998	隆平高科	2017/9/5	2017 年玉米种植面积预计减少 2000 万亩，玉米深加工补贴有望持续，对玉米去库存产生积极的影响。预计玉米价格有望呈现缓慢上行趋势，玉米育种行业有望进一步整合，下半年农业供给侧改革政策有望更加具体化。	农林牧渔
10	600009	上海机场	2017/9/5	公司业务指标稳步增长；枢纽建设顺利推进，支撑国际客流快速增加；未来看好“一带一路”带来的发展机遇。	交通运输

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、湛江、南通、清远、沈阳、北辰、北苑、梅州、韶关	100%
看平		-
看跌		-



分析师简介

殷越：策略研究员，上海财经大学硕士，于 2017 年加入联讯证券，曾就职于中山证券研究所。

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	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@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