

首证投资周刊

2017.05.02——2017.05.05

本周市场回顾

指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-1.64%	3103.04	200273910000
深证成指	-2.05%	10024.44	236391040000
沪深300	-1.66%	3382.55	117464940000
创业板指	-1.76%	1818.19	62216381000
中小板指	-2.21%	6493.18	97107497000
上证50	-1.13%	2320.6	33979252000
沪深当月	-1.75%	3360.4	14247945000
B股指数	-1.74%	329.29	291683450
中证100	-1.03%	3253.42	57721895000
中证500	-1.97%	6089.68	81292488000
深证100	-2.27%	3742.95	38464067000
GC001	-22.21%	3.31	971720700000

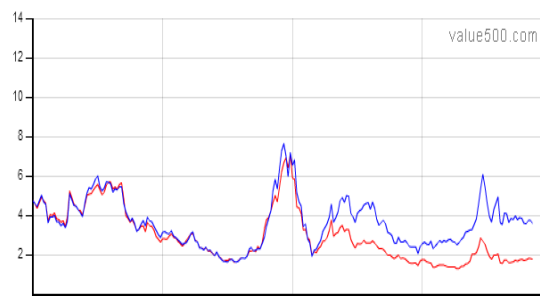
板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
工艺商品	珠宝首饰	水利建设	沪企改革
水泥建材	文化传媒	氟化工	社保重仓
金属制品	工艺商品	丝绸之路	S股
包装材料	电信运营	钒电池	B股
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
船舶制造	机械行业	共享经济	融资融券
航天航空	房地产	基本金属	深股通
券商信托	软件服务	深港通	深成500
酿酒行业	工程建设	航母概念	HS300
煤炭采选	水泥建材	券商概念	预盈预增

市场估值情况

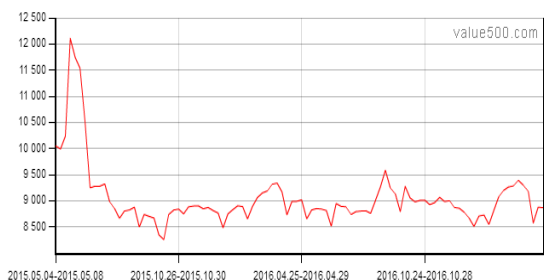


(本周沪深两市平均市盈率)

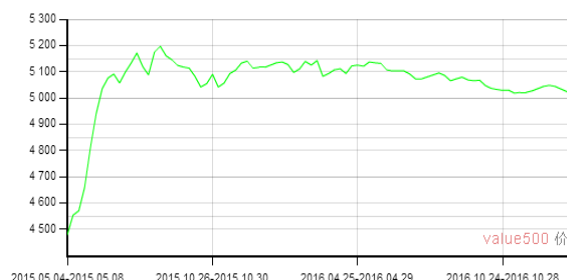


(本周沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

本周是五一节后第一周，虽然只有4个交易日，但股指重心处于不断下行过程中，上证已跌破上周低点，深成指的阴线实体也较上周有所扩大，虽然量能出现较大幅度的萎缩，这更多是缘于节日因素，少了一个交易日所致。从周线形态看，已经出现4连阴，沪指MACD已经向下扩散，深成指本周形成死叉，都表明市场处于压力的持续释放过程中。之所以会出现目前这种走势，一方面同资金面的持续紧张密不可分，央行连续多日停止逆回购，明确释放出坚定去杠杆的信号。叠加银监会清理委外产品，证券市场遭受池鱼之殃。另一方面，外围市场表现也不稳定，近期港股在高位出现连续调整，期货市场多品种大幅杀跌，导致场内谨慎情绪高涨。从热点表现看，雄安概念成为本周的风向标，雄安活跃，股指表现平稳，一旦雄安出现波动，股指即加速下行。单凭雄安概念难以支撑整体市场的活跃，也从侧面说明场内热点的匮乏，雄安一旦熄火，再难形成做多合力。展望下周，投资者还需以谨慎为主。由于股指遭到连续杀跌，后市如要出现持续性反弹，需要筑底的过程也会相应延长，起码要出现周线以上级别的企稳之后，才会有可操作的行情出现。

信息聚焦：

宏观

中国4月财新制造业PMI为50.3% 为去年9月以来最低
监管再授意：北京8家银行5月1日后上调房贷利率
金融改革持续升级 “一行三会”合打监管组合拳
国家监察法草案拟6月初审 个税房地产税列入立法预备项目
央行旗下媒体：房贷利率上调给市场预期降温
落实“三套利”“四不当”治理 各地银监局展开检查
机构预测4月新增信贷均值7328亿 社融超去年同期
机构预测4月份CPI涨幅或重回“1时代”
财政部：明确举债融资政策边界 禁用PPP变相举债

行业

险资一季度末持股市值逼近万亿元大关 行业投资收益率有望回升
第二批混改试点央企已批复7家 军工、民航、通信行业受关注
种植业“一带一路”拓展具比较优势 合作市场空间逾5500亿元
保监会密集抛出15项新政 研究险资投资金融产品监管比例
工信部：电子信息产业加快实现新转型
14.6万亿项目入库 PPP板块再迎良机
C919首飞 五大航空产业集群开启万亿市场

市场

证金公司上演“买买买” 多家社保基金进出新银行股
国家铁路“晒”账本：铁总去年赚了10亿 还是税务“帮的忙”
银行监管全面升级：监管方向改变会重塑中国资本市场面貌
证券法二审：大改变为稳步小改 剑指野蛮资本
常态化+严审核：IPO堰塞湖稳步消化 未过会企业渐次减少
证监会集中回应IPO政策变动传闻、次新股业绩下滑等问题
ST族大换血：超50家上市公司新晋“披星戴帽”
债市破位：去杠杆屠“牛” 警惕“底”下沉
上市公司重要股东年内减持732亿元 “高送转+减持”成主力
国家队连续三个季度坚守758只个股 “压仓股”扎堆建材等四行业

特别提示：

限售股解禁一览

代码	名称	解除限售日期	数量(万股)	最新收盘价(元)	当前市值(亿元)
300227	光韵达	5月6日	27.5	19.99	0.055
300343	联创互联	5月9日	6570.39	17.8	11.6953
300451	创业软件	5月9日	874	31.65	2.7662
601222	林洋能源	5月10日	31942.63	7.13	22.7751
300431	暴风集团	5月11日	334.03	29.13	0.973
300433	蓝思科技	5月11日	16152.28	37.93	61.2656
300305	裕兴股份	5月12日	75.3	9.41	0.0709
600198	大唐电信	5月12日	3077.42	16.43	5.0562
600566	济川药业	5月12日	2816.93	33.1	9.324

新股发行

股票代码	股票简称	发行总数(万股)	网上发行(万股)	申购日期	发行市盈率	行业市盈率
603776	永安行	2400	960	暂缓发行	22.99	57.18
300646	侨源气体	3000	1200	暂缓发行	22.97	46
603855	华荣股份	8277	3300	05-12 周五	22.97	74.05
300657	弘信电子	2600	1000	05-12 周五	22.94	55.7
603767	中马传动	5333	2133	05-11 周四	21.67	21.67
300655	晶瑞股份	2206	806	05-11 周四	22.98	46
603680	今创集团	4200	1260	05-10 周三	22.99	45.66
603383	顶点软件	2105	842	05-10 周三	22.98	68.2
002872	天圣制药	5300	2120	05-10 周三	22.99	37.18
603197	保隆科技	2928	1170	05-09 周二	21.67	21.67
300656	民德电子	1500	1500	05-09 周二	22.84	55.7
002873	新天药业	1722	1722	05-08 周一	22.99	42.83

首证点睛：

市场进入5月似乎依旧未能摆脱单边杀跌模式，尽管本周周中市场极力反弹对于市场人气调动充分，但无奈大盘沪指依旧无能站稳10日均线。对于10日均线的强阻力，我们已经在之前的判断中给予点评，无法强势站稳10日均线，大盘指数将持续阴跌下去，这种走势是我们不想更多时间看到的。

金融严监管及流动性紧张导致市场出现持续调整，雄安新区及次新股是市场最活跃的两大板块，对市场产生明显的虹吸效应。今日两者集体调整，且金融券商股、资源股大幅杀跌使得大盘加速赶底，从技术面的角度看，预计沪指在年线附近将有争夺。建议投资者继续控制仓位减少操作频率为宜。

纵观市场大格局看出，即便大盘沪指下周跌破年线，但也不应该认为市场属于中期趋势走弱的迹象，2016年初到2017年至今的大盘趋势，很类似2013年-2014年行情走势，重新回落至年线下方也可以看做是充分调整的过程，投资者不应该太多悲观。目前应该积极保住手中资金合理利用，留好资金等待下一阶段的大盘企稳反弹走势的出现。

下周看好主题：

苹果手机概念

1. 由于消费者对于新一代 iPhone 产品的高期待造成当前 iPhone 销量增速慢，这也将促进未来销量的快速提升，iPhone8 的上市时间也将维持在 9 月。此外，当前苹果现金储备超过 2500 亿美元，未来将有望进一步加大并购与研发力度，保持自身技术的领先性并继续引领新一轮消费电子创新大周期。
2. 年中迎来备货上量，引领新一轮创新周期：苹果自年中左右即将迎来备货上量，新一代 iPhone 产品有望引入多项创新功能。备货+创新的双重弹性有望直接利好各自领域的零组件龙头，不少公司单台产值将明显提升。另一方面，在如今手机大同小异的情况下，每个创新都会受到消费者和手机厂的极大关注，随着 iPhone 产品的硬件及功能创新不断，预计未来 2-3 年国产机将呈现跟进的趋势，迅速完成从无到有的快速渗透，带来细分领域高景气。而从长期来看，消费者选择品牌商、品牌商选择零组件供应商开始呈现二级马太效应，强者恒强的局面有望进一步加深，深度参与到终端大厂设计环节的零组件龙头将有望大幅受益。
3. 国内企业直接介入消费电子最领先创新：目前不少国内领先的消费电子零部件厂商已切入苹果产业链，未来将随苹果产品出货量的反弹拉动业绩的快速增长，同时其他手机品牌产业链中的核心上市公司也将受益于创新趋势的发展：1) 新一代 iPhone 产品将有望采用 2.5D 双面玻璃+金属中框的创新型外观，为手机防护玻璃厂家带来翻倍的单机价值，而金属中框等结构件的价值量也有望高于一体成型机壳；2) 苹果有望在新一代 iPhone 产品中搭载无线充电功能，引领发展热潮，产业链相关公司将迎来快速发展的机遇；3) iPhone 有望在 2017 年采用双电芯方案，将带来电池单机价值快速上升，利好消费电子电池模组供应厂商；4) 新一代 iPhone 产品 2.5D 双面玻璃+金属中框的搭载以及防水功能的进一步升级，对小功率激光焊接设备和切割的需求将产生积极促进作用；5) SiP 技术已成为智能终端轻薄化、多功能化的核心手段，未来 iPhone 产品有望搭载更多 SiP 模组，利好半导体产业链相关环节大力布局的企业。

下周看好主题：

水晶光电：

1. 手机截止滤光片业务增长确定。2016 年公司营收 16.8 亿元、同比+42.2%，净利润 2.54 亿元，同比+70.1%；主要受益于蓝玻璃红外截止滤光片，摄像头蓝宝石盖板等手机行业产品出货量的快速增长；这种增长一方面来自以 iPhone7 Plus 为代表的高档机型双摄像头的广泛使用，另一个驱动力为华为、OPPO、VIVO 等重要客户 2016 年手机出货量的快速增长；预计这一长势 2017 年仍将维持。
2. 3D 摄像头有望引领新一轮手机光学创新，公司凭借光学镀膜实力，有望在窄带滤光片市场率先享受行业红利。3D 前置摄像头可应用于人脸识别、场景识别等领域；除了激光发射器、光学衍射元件 DOE、CMOS 等元器件外，窄带滤光片是重要的光学元器件。水晶光电负责提供第一代 Kinect3D 景深摄像头的窄带滤光片，在该领域具备深厚技术积累。
3. 潜在增长点，新型显示业务：光学眼镜+汽车 HUD+超短焦投影等。2016 年公司推出自主开发的“汽车 HUD 抬头显示器”（汽车平视显示系统）；发布自主研发“EX60 超短焦投影光学模组”；参股以色列 Lumus 公司（可穿透式视频眼镜核心器件及技术服务提供商）。

深天马 A：

1. LTPS 与 AMOLED 是公司核心竞争优势的重点体现。2014 年前后投入建设 LTPS 的厂家很多，但是目前国内只有天马 6 代线 LTPS 率先于 2016 年三季度量产，今年有望快速完成产能爬坡实现满产，与国内竞争对手在布局和进度维度横向相比较，深天马的技术领先与量产先发优势明显。2017 年一季度所展现的盈利翻番只是一个开始，天马将以全盛构架布局迎来公司建立以来最好的黄金发展期。
2. 受益于“消费+专显”的平衡型布局以及 a-si 产线折旧接近尾声，面板降价的影响对公司影响有限。经过数年的转型与调整，目前“消费+专显”的平衡型布局结构已经基本完成。此外，自 2015 年后，公司的 a-si 产线折旧已逐渐接近尾声，a-si 侧的产品成本近几年一直在下降。去年消费电子 a-si 领域价格上涨较多，而公司的表现则相对平滑，在今年面板市场逐渐从热情中冷却的背景环境下，部分去年超涨的品种价格出现回调对公司所带来的影响也相对有限。
3. 完成厦门资产注入的天马并不能简单地认为未来成长就此停止，相反，完成注入之后的公司产业链布局全面，准备充分，进阶盈利成长性与抗风险性都大大加强。公司的成长预期将由这种短期的注入加成变为内生性的不断进阶。过去 10 年天马在体外孕育资产、实现盈利并注入上市公司，从最早只有几条 TN-LCD 产线，到现在完成高中低各产品线全面布局、实现自我造血并不断扩张，成为全球第二的小尺寸面板模组出货企业（仅次于三星），能力已经得到充分的验证。注入完成，并不是天马成长的终点，而是一段更值得期待的进阶新起点。

联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层
邮编：100079
客服电话：010-53806061
投诉电话：010-53806085
公司网址：<http://www.9086.cn/index.html>

免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，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。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士询并谨慎决策。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！