

2017年08月21日

资管部股票市场周报

资产管理部研究员
夏宸宸
电话：84208666-1897
邮箱：411607348@qq.com

一、大势回顾：

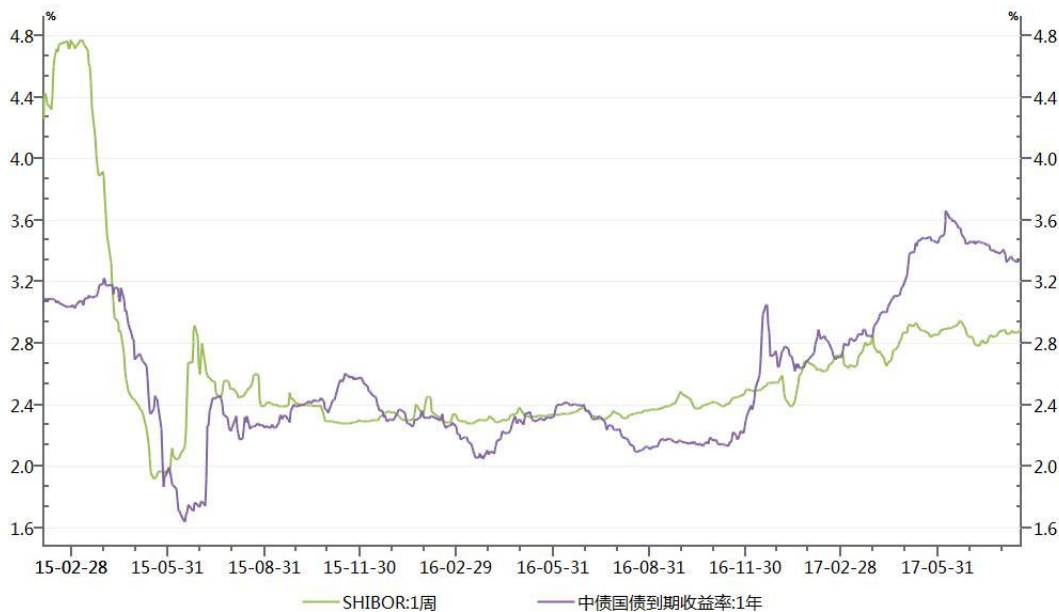
上周在上证指数放量调整后缩量反弹了5天，而创业板则保持之前的强势放量上攻了一周，并且开始攻击半年线。从板块来看，上半年表现突出的一线白马股比如中国平安、招商银行等开始休息，而创业板中的绩优股开始底部放量进入活跃状态。资金风格转换较为明显，除了绩优股，风险偏好较高的人工智能板块也开始显现。整体来说，市场资金开始慢慢充裕，但并没有到全面行情的新增资金量，所以目前盘面表现为分化行情，分化的板块比上半年更为活跃，市场资金快速的板块转换其实也代表了市场目前的持续力并不强，全面的行情还没有到，目前依旧是筑底阶段。

上证指数：3268.72
周涨幅：1.88%
深证指数：10614.08
周涨幅：3.14%
创业板指：1821.80
周涨幅：4.57%

二、大势分析

以下分析将从市场利率、企业盈利和投资者风险偏好三个方面阐述。

市场利率: 相较7月, 近期货币基金的7日年化收益率出现了小幅下行。来自东方财富Choice的统计数据显示, 截至8月4日, 全市场638只货币基金的平均7日年化收益率为3.94%, 其中300只货币基金的7日年化收益已跌破4%。收益率“破四”的货币基金数量接近五成。而中国7月外汇储备30807.2亿美元, 连续6个月增长, 外汇储备的稳定及人民币汇率的稳定使得国内利率压力相对较小, 市场流动性较为充裕。

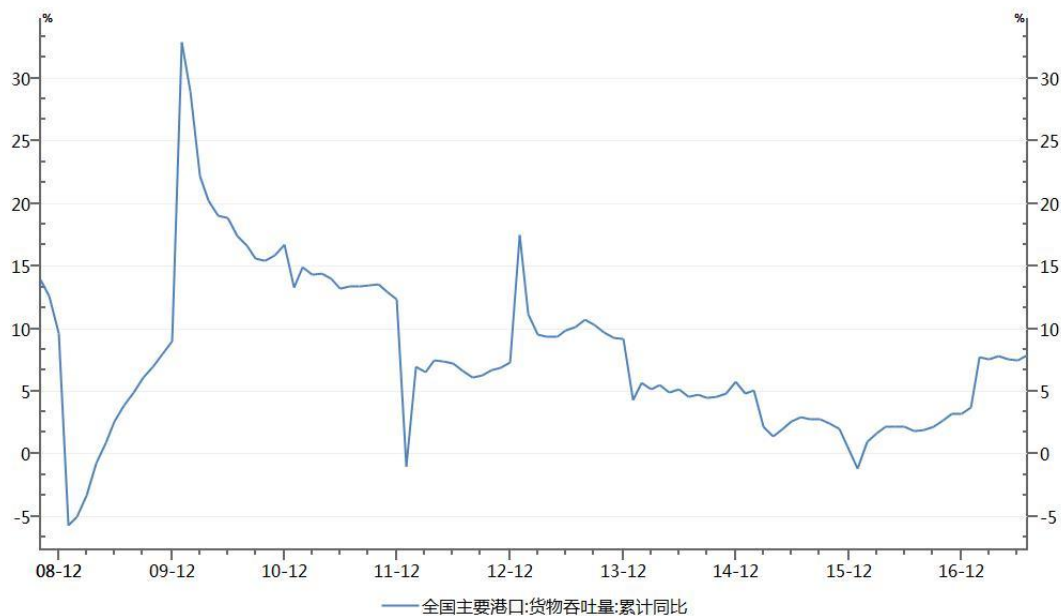


数据来源: Wind资讯 中国债券信息网

从以上的利率走势图可以看出, 短期利率从去年年底开始上升至今年年中, 在市场上反应来看是投资者风险偏好降低的过程, 资金趋向于更加稳定的蓝筹白马股, 货币流动性降低使得中小创出现了下跌, 但利率总体上升幅度不大, 股市运行相对平稳, 到今年7月份开始, 市场利率开始停止上升脚步, 市场流动性开始宽松, 市场风险偏好也开始升高, 股市成交量也开始放大, 并且资金风险偏好加大, 中小创开始回暖, 蓝筹白马上涨速率开始趋缓, 股市整体活跃。

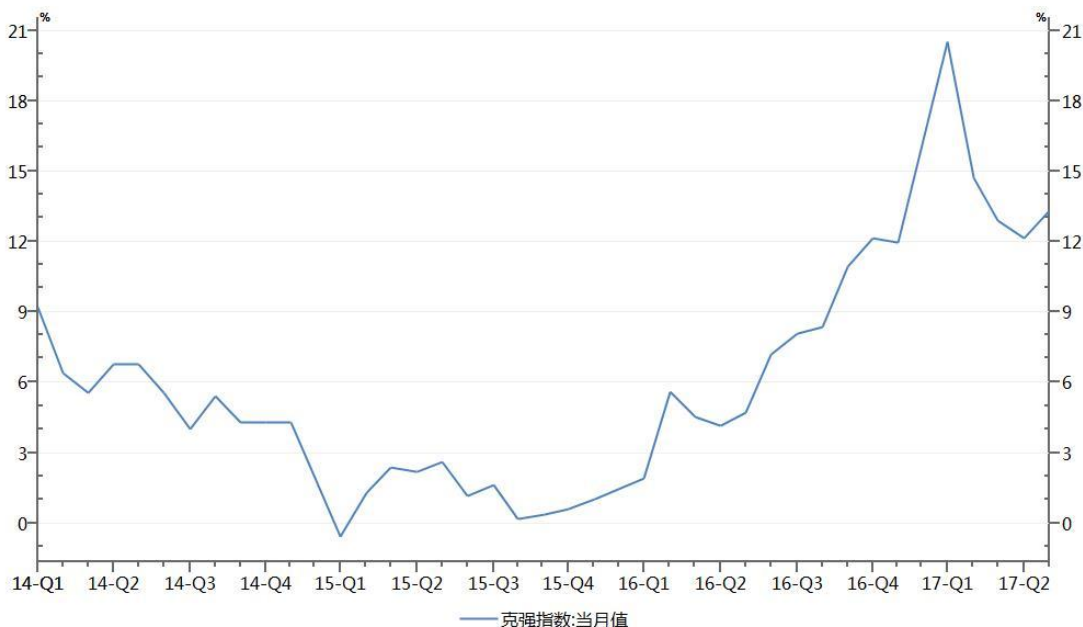
企业盈利:

1、交通部7月中旬发布信息显示, 上半年, 我国规模以上港口货物吞吐量62.47亿吨, 是去年同期的107.5%, 其中沿海港口货物吞吐量为43.07亿吨, 是去年同期的107.3%。统计数据显示, 今年第一季度17家港口业上市公司合计实现净利润34.82亿元, 同比增长6.66%。而2015年、2016年同期的增速分别为0.06%和-12.66%, 今年的提速非常明显。从下图可以看出, 港口货运脱离过去两年多的低增速开始进入回暖。



数据来源:Wind资讯

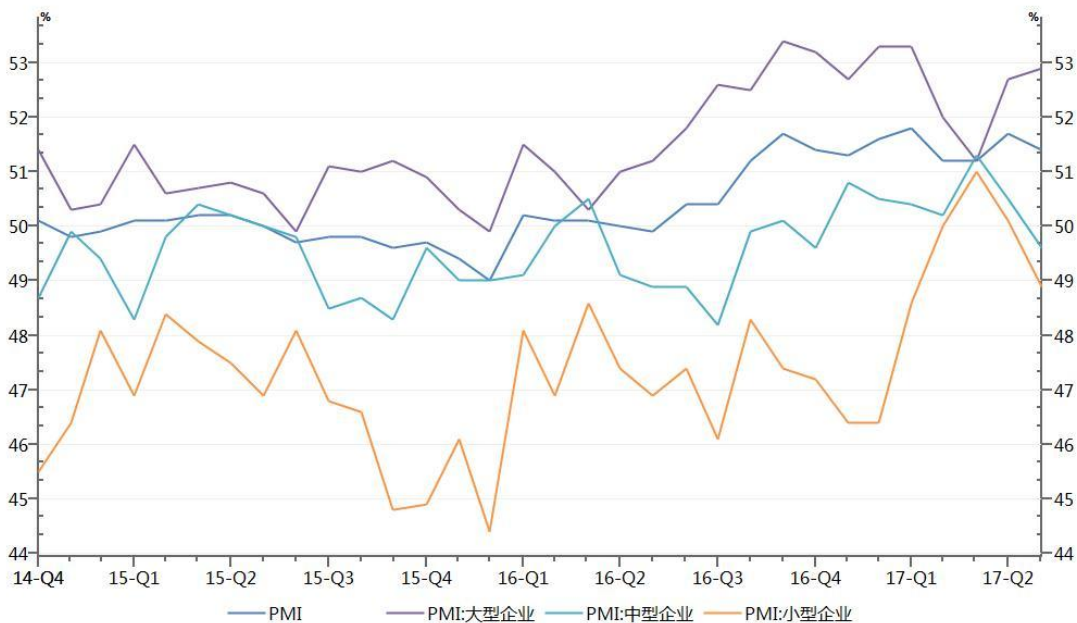
7月份全社会用电量6072亿千瓦时,同比增长9.9%。第一产业用电量增长9.8%;第二产业增长9.8%;第三产业增长13.1%;城乡居民生活用电量增长7.6%。1-7月,全社会用电量累计35578亿千瓦时,同比增长6.9%。其中第二产业用电量25317亿千瓦时,增长6.7%。而下图为由铁路货运量、用电量和银行贷款组成的克强指数图,为GDP的先行指标,图中可以看出从去年下半年开始经济已经开始发力,今年二季度虽然增速回落,但一直维持在高位。



数据来源:Wind资讯

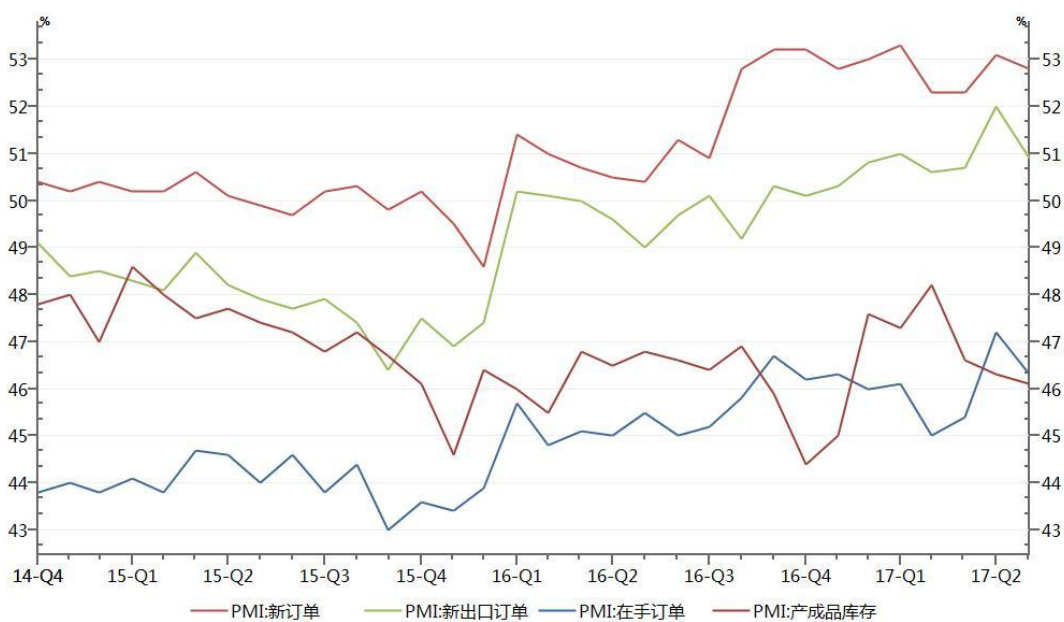
2、国家统计局7月31日公布,7月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%,比上月小幅回落0.3个百分点,与上半年均值基本持平。虽然PMI有所走弱,但仍保持在扩张区间内。7月大型企业PMI上升0.2个百分点至52.9%,中、小型企业分别下降0.9、1.2个百分点至

49.6%、48.9%。年初大、中、小型企业 PMI 呈收敛状态，向 51% 的位置靠拢。但 5 月后大型企业 PMI 持续上升，中、小型企业 PMI 重新跌回收缩区间。大型企业经济经营状况改善，但中小企业的压力显著。经济结构调整依然在过程中，大型企业的持续扩张代表了经济整体并不失速，中小企业依然在筑底过程中。



数据来源:Wind资讯

从五大分项指数来看，从业人员指数和供应商配送时间指数均回升 0.2 个百分点，分别达 49.2%、50.1%。生产、新订单、原材料库存指数均有所回落，分别下降 0.9、0.3、0.1 个百分点至 53.5%、52.8%、48.5%。虽然新订单和新出口订单下降，但整体依然在扩张区间，新订单持续在高位，在手订单和产成品库存依然持续在 50 以下，可以见得此轮库存周期依然没有结束，依然在去库存阶段，后期的补库存依然会给经济带来活力。



数据来源:Wind资讯

投资者风险偏好:

1、半年报披露进入冲刺阶段，QFII 二季度的投资图谱也越来越清晰。数据显示，截至 8 月 17 日，QFII 出现在 46 家上市公司的前十大流通股股东名单中。上半年 QFII 增仓幅度明显，合计增仓 1.39 亿股，幅度达到 18.4%。从行业属性来看，电子、食品饮料、医药生物等大消费板块依然是 QFII 的最爱。

2、中国人寿终止参与申万宏源定增的消息，在 7 月引爆投资圈。作为国内保险业的“老大哥”，中国人寿坦言此举是在慎重研究后的考量，并已与申万宏源协商一致。这并非中国人寿的一时冲动，也非其一家之举。今年以来，在再融资新规、减持新规等政策的威力下，投资风格趋于稳健的保险公司接连弃投定增项目。从一级半市场转向更为灵活的二级市场，正成为当下不少保险机构的权益配置策略。

3、规模庞大的养老保险资金入市一直都是 A 股看多者的一大重要秘密武器，多年来一直未有实质性动作。但是，这一次，养老保险真的开始出手，在二级市场买入 A 股。九阳股份发布半年报，基本养老保险基金八零二组合持有公司 286.7 万股，占比 0.37%。除了九阳股份，正海磁材的前十大流通股股东中也新进了基本养老保险基金八零二组合，持有 392.92 万股，占流通股股本的 0.53%。

以上三个重要市场机构投资者的态度也代表了对目前市场的看好，而养老金的入市会在短期内提高市场的风险偏好，而养老金并不是出现在传统蓝筹白马中，而是出现在一家中小板和一家创业板公司中，也代表了机构投资者对目前中小创点位的态度。

综上所述:上文从市场利率、企业盈利和投资者风险偏好三个方面阐述，企业盈利目前平稳向好，市场利率短期回落，对投资者风险偏好带来提升，机构投资者大量进入市场代表了对点位的确认，但由于新进资金较为缓慢，目前行情较为分化，不能简单的看一个上证指数，更多的市场出现分化的跷跷板行情。前期蓝筹白马的大幅拉升降低了整体板块的性价比，而上上周大跌后上证成交量持续萎靡，短期看并没有起色，而中小板指数创出第三次股灾以来新高，创业板指数也在近期持续放量止跌，目前判断后期将有一段时间在中小创板块中存在机会，成交量的持续放大代表了资金的持续看好。

三、板块分析

资金的持续活跃不断的在市场寻找机会，热点此起彼伏，而目前随着蓝筹白马之前的持续上涨，性价比明显降低，而中小创之前持续的下跌给市场再次找到了成长股的高性价比点位。目前主要看好以下三个板块：

1、雄安板块：雄安概念股经历了长达3个月的横盘整理后，有望在8月份开启新一轮阶段性行情。一方面，随着相关准备工作的持续推进，雄安新区建设即将进入实质阶段，参与其中的相关上市公司有望迎来题材催化剂。另一方面，已经公布半年报的相关概念股中不乏确定性增长的标的，精心选择可获得较高性价比的收益。

2、人工智能板块：随着近期人工智能不断被提及，包括互联网BAT等众多公司不断加大投入，在未来数年有望取代之前的互联网+，AI+会成为新的一个热点，并且众多项目将会落地，并且不仅仅是互联网上的人工智能，更多的是智能制造，教育的人工智能化等，有了落地的项目业绩将会不断体现。

3、行业龙头个股：目前观测到对于业绩优良的行业龙头个股在这次下跌过程中很多下跌幅度非常有限，而目前估值也非常合理，目前主要集中在消费、制造等细分行业。这部分个股会随着行情回暖进入二线白马普涨阶段。

江苏东华期货微信公众平台

服务号

订阅号



免责声明

本报告仅供江苏东华期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。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、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。