

核心提示：预计在一带一路会议结束后，股市可能会继续弱势震荡，建议投资者继续控制仓位，可选择性参与医药医疗、环保、网络安全等板块。

策略前瞻

市场缩量整理，关注医药医疗等板块

周一沪深两市小幅高开，开盘后在网络安全板块的带动下沪指短暂上攻，但由于冲高动能不足，沪指逐渐回落，随后在年线展开拉锯。截至收盘，沪指报 3090.23 点，涨幅 0.22%，喜迎三连阳；深成指报 9845.6 点，涨幅 0.59%；中小板报 6460.51 点，涨幅 0.90%；创业板报 1778.64 点，涨幅 0.23%。成交量方面，沪市成交 1583 亿元，深市成交 1913 亿元，两市今日共成交 3496 亿元，成交量明显缩小。板块方面，网络安全、白酒、量子通信等板块涨幅居前，港口、水利、深圳国资概念等板块跌幅居前。

消息面上，李克强表示要在金融稳定、逐步去杠杆、经济增长间保持平衡；1-4 月全国固定资产投资超 14 万亿，同比增长 8.9%；前 4 个月国内工业机器人产量同比增长五成；中汽协称中国汽车市场未来几年或将保持 7% 增速；国土部回应地价过热称供地数量与房价并无必然关系；浙江单季 GDP 首破万亿元；沙特和俄罗斯同意原油减产协议应延长至 2018 年一季度。

一带一路会议顺利召开，在此期间维稳是管理层首要任务。李克强总理指示要保持金融市场稳定，银监会积极表态称不要在处置风险的同时引发风险，证监会方面，继续保持新股发行节奏不变，看来证监会没有因为股市下跌二百点而担忧风险。银监会表示银行系统非常稳健，我们猜测当上证指数在 3000 点以上，IPO 能顺利进行，证监会也不会认为股市是风险点。因此，我们预计在一带一路会议结束后，股市可能会继续弱势震荡，建议投资者继续控制仓位，可选择性参与医药医疗、环保、网络安全等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	环保	4月13日，新华社刊文称，中共中央总书记、国家主席习近平在考察中强调，建设雄安新区，一定要把白洋淀修复好、保护好。将来城市距离白洋淀这么近，应该留有保护地带。要有严格的管理办法，绝对不允许往里面排污水，绝对不允许人为破坏。环保部和河北省有关部门都加强了对京津冀地区的环保督察行动，雄安新区位于整个华北平原核心地带，附近城市保定石家庄等，空气质量长期排名全国倒数，整体污染形势较北京更为严重。且此地区基础设施建设较差，要达到雄安新区建设生态新城的目标，大气污染治理势在必行。且由于大气污染扩散属性，整个华北平原的污染治理和产业结构调整都需再上台阶，才能彻底达到新区建设目标，该地区环保投入势必加大，我们继续看好华北地区环保业务的长期发展，建议关注有助于空气、水质改善的环保公司长青集团、碧水源等。
	医药医疗	医药是典型的抗周期板块。2016年医药板块实现收入增速18.56%，扣非净利润增速也呈现出较好的上升态势，实现增长20.10%。从医药各个子行业看，子行业分化比较显著，医药商业、原料药2016年业绩突出。2017年4月14日，人社部根据2017年版医保目录的要求，公布了《2017年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录谈判范围》，确定44个品种纳入2017年国家医疗保险药品目录谈判范围。根据谈判细则，降价幅度与销售放量之间的关系决定受益程度。进入谈判目录的品种都是单价比较高的品种，因此，最终谈判成功的品种最终价格将会有显著下降，可能幅度大致在50%左右，但市场范围有很大扩展，销量会有很快增长。且企业本身也会在量价关系中做出理性决定，因此，进入谈判目录的品种整体而言将会受益，建议关注健民集团、信立泰、恒瑞医药等有产品进入谈判目录的公司。

信息安全

近日全球上百个国家和地区都有电脑系统遭受 WannaCry 的病毒攻击，被攻击者被要求支付比特币才能解锁。5月12日晚，国内多所高校的网络遭受到勒索病毒的攻击，大量学生毕业论文等重要资料被病毒加密，只有支付赎金才能恢复。中国石油在其官网中发布公告称，5月12日22点30分左右，因遭受勒索病毒袭击，公司所属部分加油站正常运行受到波及。病毒导致加油站加油卡、银行卡、第三方支付等网络支付功能无法使用。5月14日，据BBC最新报道，全球已有150个国家，超过20万台计算机遭到感染。勒索病毒的爆发证明随着互联网经济的发展，网络支付的普及，网络犯罪成为新的犯罪手段，信息安全成为各部门、各企业开展正常工作、正常业务的必要手段和措施，信息安全公司将会有很大的市场机会，建议关注绿盟科技、蓝盾股份、启明星辰等公司。

(策略小组执笔：李晓红、李勤)

个股雷达及荐股跟踪

卫士通(002268)：持续完善信息安全产业链布局，逢低关注。

公司是国内首家专业从事信息安全的股份制企业，立足优势密码产品，积极发展整机产品，和移动、华为等合作推出尊御、Mate8、Mate94GVoLT等安全手机，自主研发的龙御系列计算机已通过MTBF认证，中标多省试点项目。此外公司深耕电子政务军工市场，积极朝行业解决方案提供商转型。公司通过非公开增发募集资金26.9亿元，用于新型商用密码、安全智能手机、国产自主可控终端等项目，助力公司完成从芯片、终端到解决方案的完整布局。公司是信息安全国家队，积极朝行业安全解决方案提供商转变，增发完成能够有效提升竞争力。近期信息安全事件爆发，市场关注度提升，建议逢低关注。

(刘中华)

创业环保(600874)：公司加快推进战略转型，4月24日推荐，累计涨幅100.2%，可继续持有。

公司是国内环保领域的先行者和领先企业。经过多年的运营实践，公司在水务、新能源供冷供热项目运营方面积累了丰富的管理经验，培养了很多优秀的技术和管理人员，很好的保证了项目的安全、稳定运营；在市场拓展方面，经过数年培育，公司已经建立起覆盖全国11省市的集团化市场开发体系，拥有区域化的市场支持团队；在科技研发方面，公司建立起市场化导向的研发体系，拥有污水、污泥、除臭、生物菌制剂、污泥等方面的38项自主科研专利。公司通过大力投资水务业务，打造从研究设计到施工再到运营的污水行业完整的产业链。公司也在争取更多的PPP订单，有望推动未来公司业绩的持续增长。可继续持有。

(张日清)

鱼跃医疗(002223)：家用医疗器械龙头，业绩稳步增长，逢低中线布局。

公司是国内医疗器械的龙头企业。以家用康复护理和医用供氧器械作为切入点打开市场，确立了区域性领先地位。鱼跃医疗战略布局家用康复护理、医用供氧设备、临床医疗耗材三大板块并实行精耕细作，确立在我国医疗器械行业的领先地位。公司生产的产品共计50多个品种，近400余种规格，是国内同行业生产企业中产品品种最丰富的企业之一。产品分为护理康复、医用供氧、医用临床器械三大类。其中前六大产品有制氧机等五个产品的市场占有率达到国内第一。血压计、轮椅车的市场占有率处于国内领先水平。公司围绕其拳头产品构建品牌优势，同时根据市场需求大力进行研发投入，形成拳头产品、成长型产品、在研产品的良性循环。公司在不断研发创新的同时，积极通过资本运作巩固自己在医疗器械领域的版图。与阿里医疗的战略合作启动以及要约收购华润万东及其资产上海医疗器械集团。目前公司鱼跃品牌和渠道逐步得到市场认可，鱼跃将会超过欧姆龙等外资品牌，成为中国家用器械第一品牌，享受估值溢价，长期看好。公司预计2017年中报净利润43,083.17万元至49,711.35万元；同比增长30.00%至50.00%，可逢低中线布局。

(赖勇全)

荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅(%)	操作建议
老板电器(002508)	2017-1-13	46%	优质家电白马，可继续持有

海信科龙 (000921)	2017-1-20	30%	优质家电白马, 可继续持有
大族激光 (002008)	2017-4-26	24%	业绩增长快, 可继续持有
小天鹅 A (000418)	2017-2-28	24%	优质家电白马, 可继续持有
水井坊 (600779)	2017-1-25	17%	白酒消费股, 可继续持有

注: “累计涨幅”指首次推荐日至今日的期间累计涨幅, 提示卖出或减仓操作的个股短期将不再跟踪。以上个股当前操作建议仅供参考, 投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

(赖勇全)

行业值日

食品饮料行业新观点

行情回顾:

过去十个交易日, 食品饮料行业下跌-3.09%, 跑输上证综指 0.83 pct., 跑赢创业板 1.02 pct., 在 28 个申万子行业中排名第 6 位。

所有子板块均呈负增长。其中肉制品领跌, 跌幅为-8.55%; 葡萄酒和白酒的跌幅分别为-7.37%和-7.30%; 白酒表现优于食品饮料整体, 对标上证及创业板也有相对收益, 跌幅为-1.34%; 食品综合和调味发酵品的表现次之, 跌幅分别为-3.62%和-3.97%。

市场一致预期下, 2017 年的动态 PE: 食品饮料 23.32 倍, 白酒 22.95 倍, A 股 14.99 倍。与之对应, 食品饮料整体的溢价率为 55.57%, 白酒板块的溢价率为 53.10%。

行业新观点:

过去十个交易日, 茅五泸的相对收益仍旧突出, 一线白酒股高位震荡的中枢已经显现出来。一季报中, 一线白酒的增速普遍略超预期, 这也是截至目前白酒龙头表现较好的核心原因。春躁行情后, 白酒龙头的估值已经匹配销售数据和业绩的增速, 而短期内催化剂略显不足。在中秋-国庆旺季到来前, 是白酒销售的传统淡季。震荡行情会延续至九月份的备货期。有仓位的建议继续坚守, 没仓位的建议在九月份前寻找合适的买入的时间窗口。

二三线白酒目前还在消化预期, 特别是在一季报披露后, 结构性分化导致部分不及市场预期的个股出现回调。我们认为白酒复苏目前仍不是全面复苏, 同一个梯队的白酒品牌的复苏也不是同步的, 所以基本分化是正常的, 回调也是健康的。受益于竞争格局改善、消费升级、以及产业升级等, 白酒复苏还将继续深化, 并且逐步从高档向中低档传递。

我们的判断维持不变, 淡季主基调是高位震荡, 四季度有望创新高, 18 年春节是行情高点。建议坚守大市值龙头, 关注超跌的洋河股份和古井贡酒, 以及弹性品种沱牌舍得和山西汾酒。

非白酒品种, 我们推荐双汇发展和伊利股份, 主要原因有两点: 第一、目前市场风险偏好低, 加配强现金流、稳增长、低估值、高分红的防御性品种是一种趋势, 且大市值优于小市值; 第二、两大食品龙头的一季报是全年低点, 业绩逐季改善的预期比较明确。除了双汇发展和伊利股份之外, 我们建议近期可关注调味发酵品, 主要逻辑包括集中度提升、产品结构升级和提价转移成本压力。调味品 2016 年的基数小, 2017 年看产品均价提升、餐饮渠道企稳、消费回暖等带来的业绩提升。目前调味品的估值处在阶段性低位, 随着基本面改善、关注度提升, 投资价值会慢慢突显。推荐千禾味业、海天味业和中炬高新。

(郑汉镇)

新股提示

根据沪深交易所披露, 明天 (5 月 16 日) 有一只新股可以申购。建议投资者关注, 具体信息参见下表。

近期新股发行数据一览

股票简称	申购代码	网上申购日	发行价	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购上限 (股)	主营业务或产品

三利谱	002876	2017-5-16	19.12	2000	2000	20000	偏光片产品
-----	--------	-----------	-------	------	------	-------	-------

数据来源: wind

特别提示: 以上数据或有变化, 请以发行公司《招股说明书》为准。

(赖勇全)

股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1705				交易日期: 20170515			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	1663	-179	1	中信期货	2032	-309
2	五矿经易	1616	-710	2	银河期货	1743	-102
3	南华期货	1556	-83	3	华泰期货	1445	-322
4	银河期货	1118	-211	4	上海东证	1392	-76
5	国泰君安	1033	-96	5	国泰君安	1069	-86
6	广发期货	999	-299	6	光大期货	883	-57
7	海通期货	839	-64	7	兴证期货	812	-119
8	华泰期货	776	-33	8	广发期货	793	-262
9	兴证期货	678	-1	9	海通期货	753	-149
10	光大期货	660	-13	10	国投安信	669	-68
11	申银万国	651	-82	11	招商期货	581	-51
12	国投安信	622	228	12	永安期货	566	-26
13	中金期货	608	-146	13	申银万国	409	-205
14	永安期货	571	-61	14	国信期货	331	-91
15	招商期货	441	-36	15	南华期货	302	-21
16	鲁证期货	301	-43	16	建信期货	290	-20
17	中信建投	287	-41	17	中金期货	288	-12
18	浙商期货	264	-73	18	五矿经易	265	-68
19	方正中期	243	-29	19	浙商期货	246	-63
20	华信万达	241	-8	20	中信建投	240	-2
		15167	-1980			15109	-2109
上一交易日净空单			134	当日净空单			-58

数据来源: 中国金融期货交易所

(张日清)

B 股动向

缩量观望氛围浓

周一沪深 B 股缩量分化, 深证 B 指企稳 5 日线收光头小阳, 但沪市 B 股指数表现就相当孱弱。涨幅榜上深市 B 股明显活跃得多, 沙隆达 B 今日公布独立财务顾问报告, 回顾了一年多来的重组历程, 公司一季度业绩大增, 受益于国际化和“一带一路”走出去的优势明显, 因而股价大涨。此外京东方 B 今日也再度跳空反弹, 公司近期全面启动 OLED 面板量产, 将极大缓解国产手机 OLED 缺屏严重的情况, 也为中期利润增厚打下基础。上周逆市上涨的晨鸣 B, 今日同样是小阳攀升, 显示资金仍相当看好。沪股方面则只有鹏

起 B 股延续了较好的表现。跌幅榜方面，深纺织 B 为首的深市国资股跌幅居前，一来是深深房 B 复牌再度推后，二来今天北京中央特区的消息，令炒作区域板块的资金分流。今天 A 股同样受挫于年线压力，得而复失。外围美股纳指继续创出新高，港股恒生指数同样是连升势头惊人，这也让 B 股行情显得更加缺乏吸引力。近期 A 股不少上市公司纷纷公告增持，但目前 B 股尚无一家公司表态，凸现短期行情鸡肋性质。策略上建议仍是避险考虑为主，控制仓位等待新的转机。

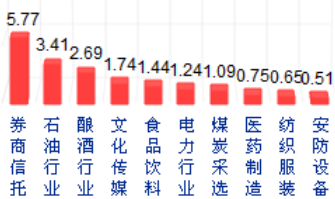
(张鹏)

资金流向

行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



5 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



10 日主力净流入前 10 名

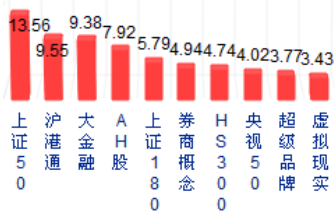
单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



概念资金流向

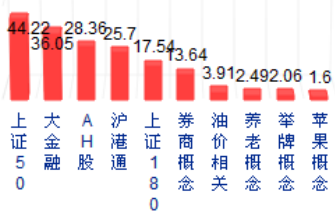
今日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



5 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



资料来源：东方财富网

(赖勇全)

研报导读

- 1) 201705015PPP 专题研究-“一带一路”引新高潮, PPP 模式更受重视-看好(中国中投证券-李凡-伊真真)
- 2) 20170514 房地产行业周报(5.6-5.12)-河北限外、南京限售加码,南京公布五年供地计划-中性(中国中投证券-李少明-谢余胤)

免责声明:《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考,并不构成投资的依据。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本刊所载内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险,我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议,欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532,或电邮 ts@china-invs.cn。