

**核心提示：**在人民币贬值预期、新三板分层、美国加息及英国脱欧公投存在不确定性的压制下，预计大盘短期或继续维持震荡。建议短期关注新三板分层的最新动向，重点关注创新层的准入门槛、后续是否会降低投资门槛以及是否会提及转板制度。逢低关注智能制造、基建和食品饮料板块。

## 策略前瞻

### 大盘震荡依旧，继续关注智能制造等板块

周三大盘在外盘带动下小幅高开，受人民币中间价下调影响逐渐回落，全天震荡依旧。上证综指收2815.09点，跌0.23%，中小板收6403.62点，跌0.26%，创业板收2067点，跌0.4%，两市进一步缩量成交金额仅3567亿元。板块方面，银行、钢铁、采掘涨幅居前，有色金属、农林牧渔、交通运输跌幅居前，概念股整体表现平淡，区块链、次新股领涨。

消息面来看，人民日报海外版刊文称，随着供给侧改革的推进，与“三去一降一补”五大任务相关的宏观调控措施正不断增多，一部分人开始认为这是经济运行计划性在增强、市场地位有所削弱，进行供给侧改革就是新一轮的“计划经济”。对此，专家指出，供给侧改革与“计划经济”的主体完全不同，二者“风马牛不相及”。应该认识到，供给侧改革既不会走计划经济的“老路”，也不会走放任不管的“歪路”，而是要充分发挥市场配置资源的决定性作用和更好发挥政府作用。

受美股大涨刺激带动，大盘小幅高开，但市场热点涣散并未能支撑进一步上涨，央行下调人民币中间价225个基点一定程度打击市场热情，全天来看热点愈发散乱、持续性存疑，在潜在风险如人民币贬值预期加大、新三板分层、美国加息及英国脱欧公投存在不确定性的压制下预计大盘短期或继续维持震荡。建议短期关注新三板分层的最新动向，重点关注创新层的准入门槛、后续是否会降低投资门槛以及是否会提及转板制度。逢低关注智能制造、基建和食品饮料板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	智能制造	工业和信息化部副部长辛国斌日前在“船舶行业推进智能制造现场经验交流会”上表示，工信部一年来智能制造专项、试点示范项目的实施，带动社会投资近300亿元。辛国斌说，工信部目前已基本完成“中国制造2025”“1+X”规划体系编制工作，制造业创新中心、智能制造、工业强基、绿色制造及高端装备等五大工程实施指南已经公开发布。作为“中国制造2025”第一个落地措施，针对当前我国智能制造标准滞后与缺失、没有现成经验模式可遵循的突出问题，将智能制造标准试验验证和新模式应用作为两大重点方向，对24个省（直辖市、自治区、计划单列市）的93个重点项目进行了支持。同时与国标委编制发布了《国家智能制造标准体系建设指南》，提出了智能制造标准体系总体框架。智能制造作为中国转型升级的重要部分，未来有望获得持续的政策支撑，建议投资者关注智能制造板块的投资机会。
	基建	近日，2016丝绸之路国际博览会暨第二十届中国东西部合作与投资贸易洽谈会在西安举行。在我国“一带一路”倡议吸引下，来自丝路沿线和其他地区的37个国家，和国内福建、广西、甘肃、新疆等27个省市自治区代表团，以及超过2万家国内外企业希望通过丝博会平台实现需求对接，觅得商机。展会中，数千个项目密集招商，意向金额超万亿，其中，基建、能源、科技等领域成为合作的重点。“一带一路”已经进入务实合作阶段，在重大项目不断落地开花的同时，丝路国家通关一体化正在推进中，一条东联日韩、西至欧洲的国际物流大通道有望成型，这对未来“一带一路”战略的推进和丝路沿线国家间的经贸交往将大有裨益。基建

	食品饮料	<p>作为“一带一路”的重要实现手段，有望保持较快增长，投资者可逢低布局。</p> <p>今年以来，食品饮料行业整体涨幅低于全市场平均水平，估值水平方面，食品饮料行业总体仍然保持在中游，处于相对稳健的水平，无论是从涨幅还是估值角度，都存在较大的吸引力。基本面方面，预计食品饮料行业未来 3-5 年 10% 以上稳定增长，龙头上市公司分红率有望提升至 3%-5%。葡萄酒行业呈恢复性增长，白酒恢复之势确立，调味品虽增速下滑，景气度仍是最高子行业，龙头企业频繁推新品，集中度提升。食品饮料产品升级将成行业亮点，国企改革将成为助力，中小市值食品饮料公司转型消费服务也可能成为市场热点，建议投资者关注食品饮料板块的投资机会。</p>
--	------	--

(策略小组执笔: 肖恒毅、管伟)

## 个股雷达及荐股跟踪

### 汇川技术 (300124): 发展机器人部件, 开发智能制造新局面, 逢低关注。

公司的主要支柱产品为: 可编程逻辑控制器 PLC、变频器/伺服驱动器和伺服电机, 分别隶属于工业自动化领域的控制层、驱动层、执行层。公司 2015 年收入同比增长 23.53%, 归母净利润同比增长 24.14%。公司通过与宇通的合作, 已在客车电机控制器市场占据了超过 30% 的市场份额, 成为了我国新能源汽车电机控制的龙头企业。新能源汽车电机控制器 2015 年预计同比增长 120% 以上。公司还同时进军机器人行业, 工业机器人是公司工业控制类产品的自然延伸, 2014 年公司完成机器人控制器、高性能总线式伺服及绝对值编码器、工业视觉、DDR 马达四大核心零部件的研发布局, 公司设立产业并购基金拟投资于国内外智能制造和新能源汽车领域, 公司将在机器人领域开拓新事业, 开创智能制造新局面。

(李勤)

### 伟星新材 (002372): 发挥优势稳定业绩增长, 推出新品保证可持续性, 逢低关注。

在“零售为主, 工程并举”的策略持续执行下, 公司立足 PPR 业务, 以 PPR 为主的零售业务将会充分发挥其高毛利和周期防御特性 (零售价格体系相对稳定), 持续改善公司盈利能力。公司已建成 2 万多家营销网点, 未来将持续提高网点密度, 完善生产基地和营销网络的布局建设。公司依托产品、渠道、服务多重优势将扩大消费群体和巩固消费粘性, 在基建投资回暖背景下有望获得更大市场份额。公司盈利能力维持高位, 虽然二季度或小幅回落, 但是回落幅度不大。3 月份, 公司正式在经销渠道推广前置过滤器高端品牌“安内特”, 目前虽然仅在北上广深等 15 个城市, 但预计 2016 年将覆盖国内所有重点城市。致力成为国内领先的“家用水环境专家”, 前置过滤器是家用水净化的重要组成部分, 未来或向净水机、软水机等后端水处理系统延伸。

(孔军)

### 青青稞酒 (002646): 青稞酒品类最大清香型白酒, 估值合理, 逢低中线布局。

公司是一家青稞酒品类最大清香型白酒的企业, 主要产品有互助、天佑德、八大作坊、永庆和等系列产品, 产品主要植根于西北地区, 青海省内收入占比约为 77%。青稞营养丰富, 种植于海拔 2700 米以上高原地带, 为纯天然有机食品, 青稞酒相比普通高粱酿造的白酒在原料上有天然的优势。公司是青海省唯一拥有两项中国驰名商标的企业, “互助”商标也被认定为“中华老字号”。公司在省内及西北市场拥有稳定的消费群体和高的品牌忠诚度; 公司为民营企业, 激励相对到位, 部分高管间接持有公司股份。公司实施多产品战略, 清香型、低度和健康青稞酒将陆续研发上市。公司未来开拓海外葡萄酒和青稞酒 Tchang 子品牌业务, 与美国最大的高端葡萄酒渠道商 Terlato 公司合作, 未来 10 年将负责马克斯威品牌在全球 (除中国大陆、台湾、香港) 的推广和销售。2016 年在西藏建设威士忌工厂, 计划在 2017 年投产。在海外市场, 计划将出口青稞酒 Tchang 打造成继伏特加、威士忌、金酒和龙舌兰之后的新品类。看好公司未来发展, 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
---------	------	----------	------

沧州明珠 (002108)	2016-3-3	53%	锂离子电池隔膜投产, 可继续持有
智云股份 (300097)	2016-4-1	47%	大额定增投入智能制造领域, 可继续持有
菲利华 (300395)	2016-4-26	37%	快速增长的石英玻璃龙头, 可继续持有
宁波韵升 (600366)	2016-2-22	37%	钕铁硼需求快速增长, 可继续持有
信质电机 (002664)	2016-3-18	31%	受益特斯拉扩产提前, 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。

(丘鸿杰)

## 新股提示

根据沪深交易所披露, 明天(5月26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
上海沪工	732131	2016-5-26	10.09	2500	1000	10000	焊接、切割、自动化成套设备

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。

(丘鸿杰)

## 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: IF1606				交易日期: 20160525			
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	国泰君安	4994	46	1	中信期货	3392	62
2	中信期货	3661	12	2	国泰君安	2450	-17
3	中金期货	2503	38	3	招商期货	2369	-15
4	华泰期货	2485	-12	4	华泰期货	2094	215
5	海通期货	2312	73	5	海通期货	1770	21
6	永安期货	2121	368	6	光大期货	1723	66
7	银河期货	1739	22	7	广发期货	1605	29
8	兴证期货	1306	-26	8	申银万国	1371	51
9	广发期货	1136	8	9	永安期货	1238	-22
10	申银万国	824	-9	10	银河期货	1212	44
11	五矿经易	773	-35	11	兴证期货	1053	-13
12	光大期货	696	-26	12	中金期货	996	-11
13	上海东证	696	95	13	南华期货	808	28
14	鲁证期货	691	44	14	国投中谷	784	11
15	宏源期货	639	24	15	国信期货	767	6

16	南华期货	558	-32	16	上海东证	752	-23
17	国投中谷	456	5	17	鲁证期货	747	23
18	招商期货	454	0	18	天风期货	635	-1
19	国信期货	447	-60	19	长江期货	557	3
20	瑞达期货	362	-1	20	方正中期	524	16
合计		28853	534			26847	473
上一交易日净空单			-1944	当日净空单			-2006

数据来源：中国金融期货交易所

(肖恒毅)

## B 股动向

### 短线或再重回调整

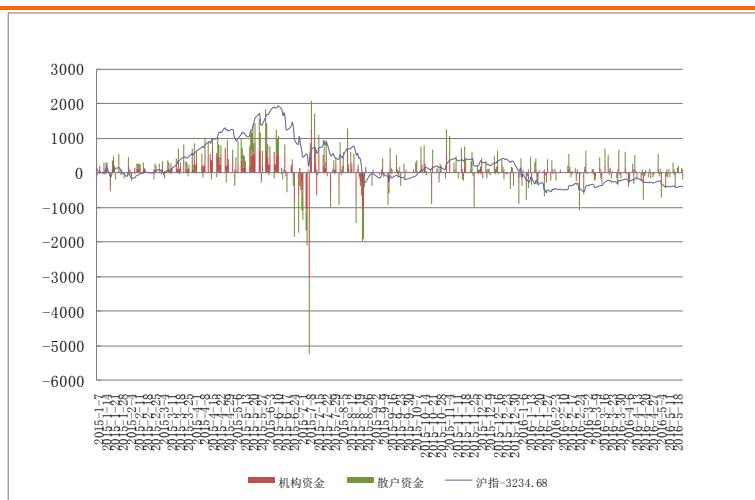
周三沪深 B 股继续窄幅震荡，深强沪弱的格局越来越明显，受美联储 6 月加息及英国脱欧的预期强烈的影响，美股道指昨晚大涨，也带动恒指今日早盘大幅跳空上涨，受此影响，两市 B 股早盘一度也出现快速上涨，不过午后 A 股的跳水，使得上涨势头有所减弱。个股方面表现突出的 B 股屈指可数，\*ST 宁通 B 再度封板，显示弱市中重组股的博弈明显在抬头。跌幅方面妖股中毅达 B 昨日爆出高管集体辞职，因事出突然公司今日未能停牌，尾盘股价大幅跳水。近期市场传闻指央行扫货美元为后续市场干预做准备，离岸人民币汇率再跌，反映市场担忧情绪。技术上看 A 股仍有继续弱势下探的可能，B 股虽然目前相对抗跌，但也难保不被拉下水，短期策略仍建议适当控制仓位谨慎观望为主。

(张鹏)

## 资金流向

周三资金净流出约 132.49 亿元，其中，机构资金净流出约 67.55 亿元，散户资金净流出约 64.94 亿元。行业板块方面，电子信息行业资金净流入约 6.48 亿元，造纸行业资金净流入约 5.33 亿元，机械行业资金净流入约 2.92 亿元，金融行业资金净流入约 1.95 亿元，煤炭行业资金净流入约 0.80 亿元。化工行业资金净流出约 14.57 亿元，生物制药行业资金净流出约 13.95 亿元，电子器件行业资金净流出约 12.22 亿元，有色金属行业资金净流出约 10.51 亿元，房地产行业资金净流出约 7.99 亿元。

资金流向与大盘趋势图



数据来源：全景网、中国中投证券北三环东路营业部整理

**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](mailto:ts@china-invs.cn)。