

# 二八弥合趋势未改，关注特朗普就职风险

——A股市场投资策略周报

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2017年01月16日

## 证券分析师

宋亦威

022-23861608

syw\_bhzq@126.com

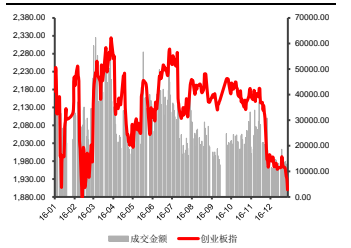
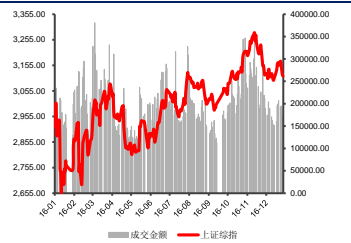
## 助理分析师

杜乃璇

S1150116070019

022-28451945

## 指数一年走势图



## 相关研究报告

《指数震荡虽未改，二八弥合在路上》

——2017年A股市场投资策略

《美元加息临近，A股监管收紧》

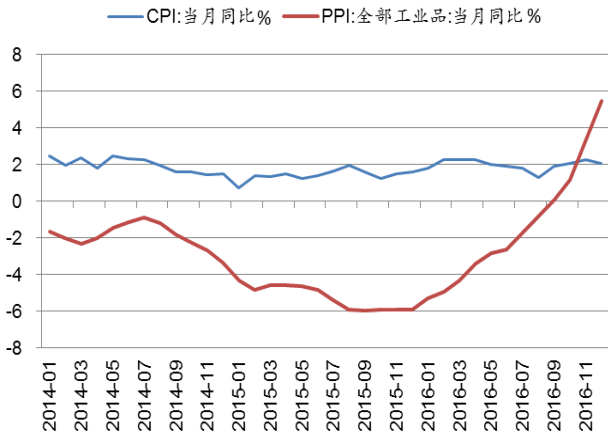
——A股12月投资策略报告

《流动性预期转向，业绩阶段性回升》

——A股11月投资策略报告

- 上周，市场开始回调，上证综指和沪深300分别下跌1.32%和0.83%，中小板指和创业板指跌幅更大，分别下跌3%和3.31%。全周两市日均成交3970亿，日均成交额较前一交易周减少317亿元。行业方面仅银行、非银金融出现上涨，其余均收跌，通信、计算机、农林牧渔、轻工制造跌幅最大。
- 经济方面，上周出炉的12月通胀和金融数据表明，当前通胀和货币环境暂时无忧，也预示着货币政策有继续维稳的动力与空间。而外贸数据方面，进口表现由于内需的向好，继续优于出口，贸易顺差进一步收窄。展望2017年，尽管人民币的贬值利好于出口，但贸易保护主义的抬头，内需的阶段性改善和大宗产品价格的上涨将令贸易差额情况依然面临挑战，进而降低贸易对经济的增量贡献作用。
- 在外围环境方面，特朗普本周的就职演说成为了扰动全球市场的关键风险点。在上周特朗普的首次公开新闻发布会上，其言论中对早前的税改等经济政策主张只字未提，令市场大失所望，美股随之也有了一定的冲击。正如我们在年报中所言，特朗普进行基建刺激的政策落地难度着实不小，上周特朗普对此未发表意见，或许就是其在态度上对于前期过于乐观的主张开始转向保守。在财政增收来源受阻和支出难以腾挪的背景下，加上再度举债对高额赤字率的挑战，本周特朗普的表态可能会弱于此前投资者的预期。因此，其对于美国乃至全球的经济刺激的程度预计也会大打折扣。
- 就策略而言，虽然短期经济依然向好，但本周特朗普上台时点来临，再加上年前成交转弱的趋势，市场短期仍难有大的起色。上周主板市场出现回调，但受制于IPO加速及缺乏业绩支撑，中小创的跌幅更为明显，市场二八分化还在持续。因此，我们继续维持年报中的观点，按照市场的二八弥合趋势，发掘有业绩支撑且估值偏低的良好标的，并且趁市场回调阶段提前进行春季行情的结构性布局。在配置方面，则可以继续关注摘帽、年末涨价及地方国改、农业供给侧改革、军改等可能成为全年主线的题材。另外IPO的提速令新股的连板数量明显收窄，大部分个股在开板后出现连续回落，次新的连续疲软，令其中部分个股距离价值投资的边界越来越近，次新板块如有进一步回调，那么投资者重新关注次新，进行沙里淘金的时刻或许不会太远。

图 1: CPI 平稳运行



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 2: M1、M2 剪刀差继续收窄

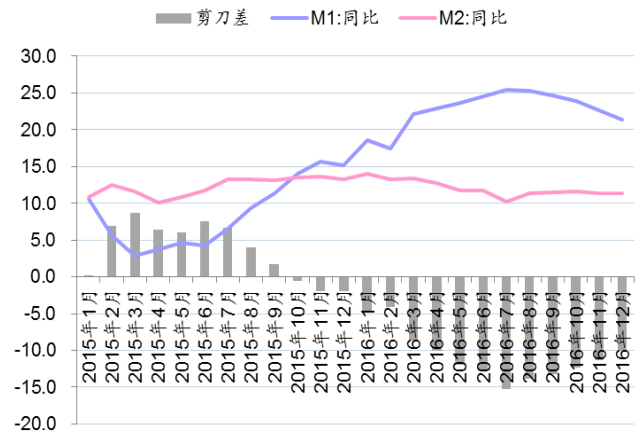
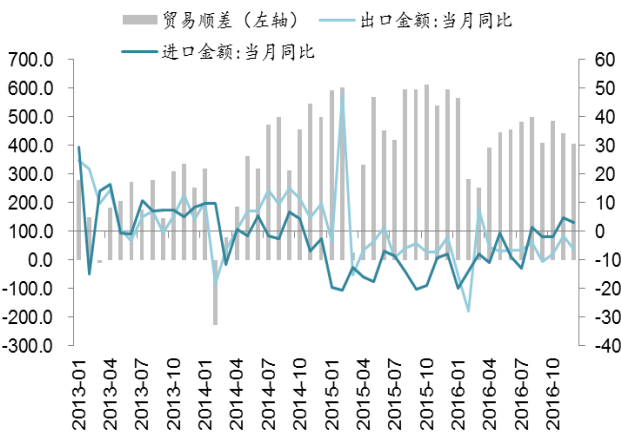


图 3: 贸易顺差进一步收窄



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 4: 人民币持续贬值

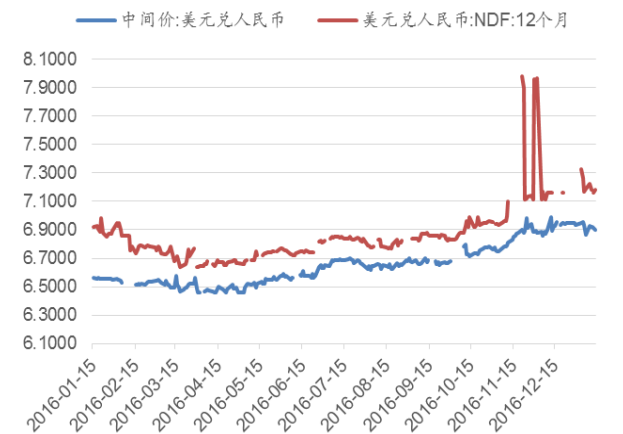
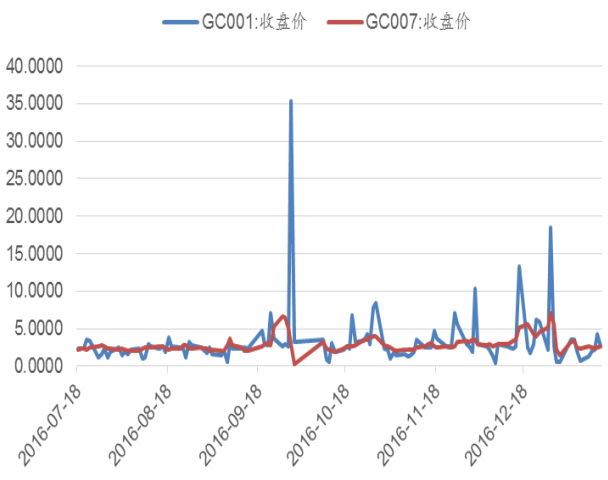


图 5: 交易所利率



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 6: SHIBOR 利率水平

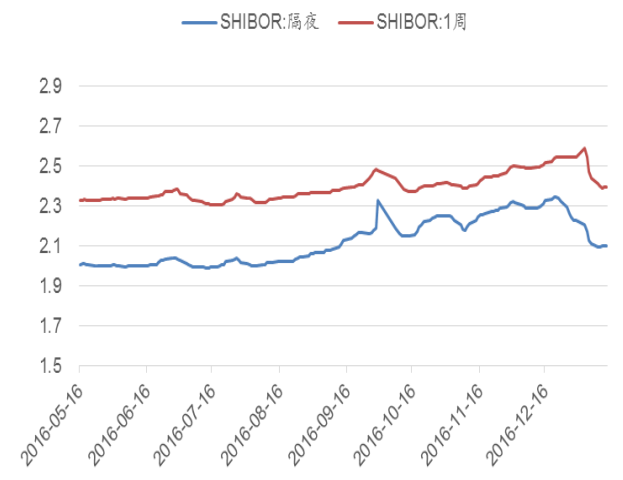
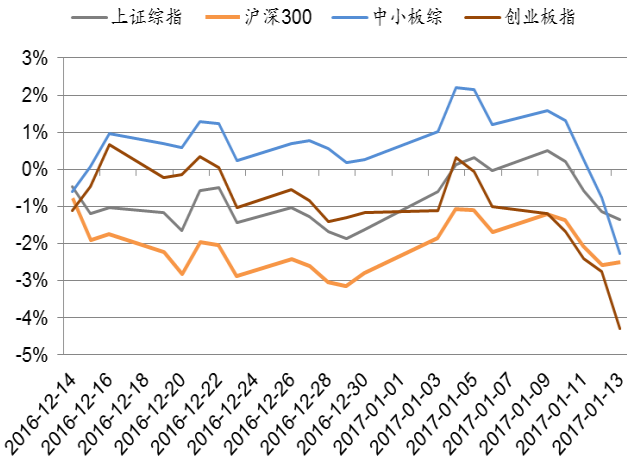


图 7: A 股月度指数变动趋势



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 8: 大小盘股估值变动

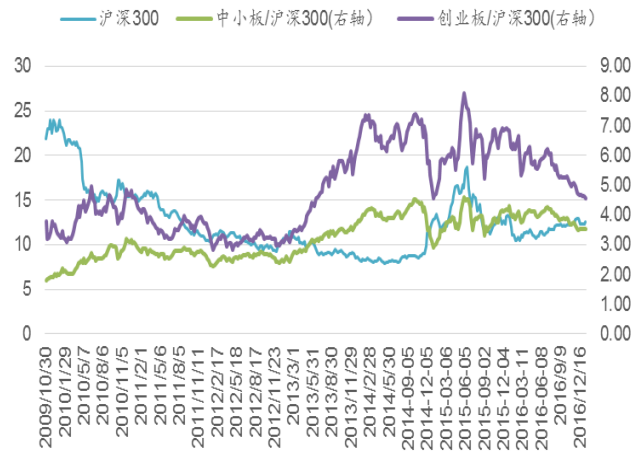
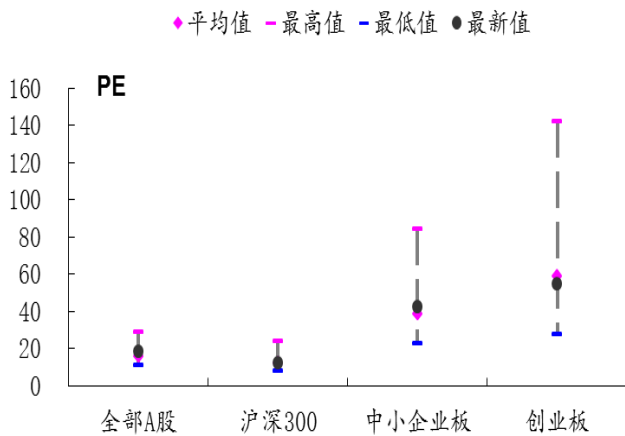


图 9: A 股主要板块 PE 历史对比

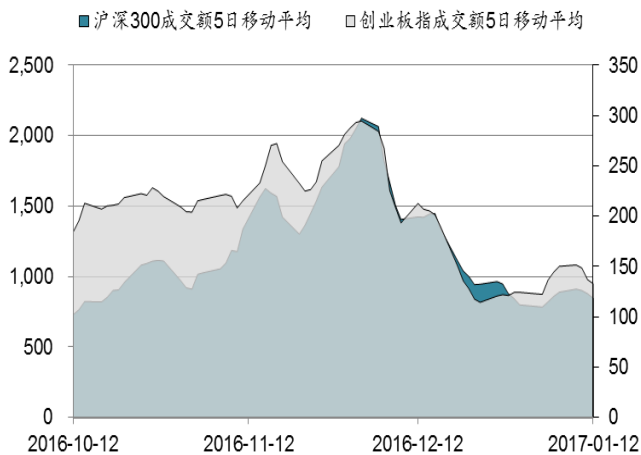


资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 10: AH 股溢价指数



图 11: 沪深 300 与创业板的 5 日移动平均成交额



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 12: 沪深两市成交额统计

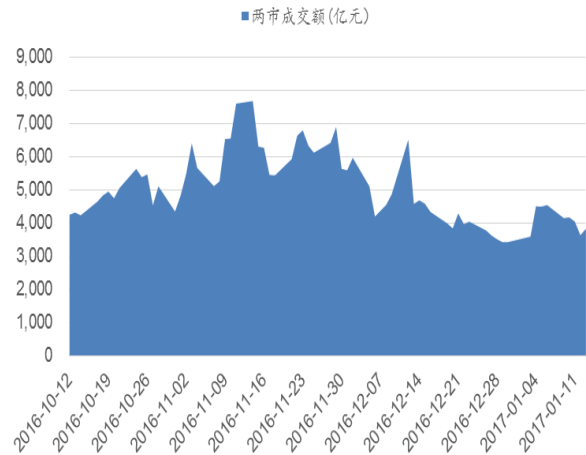
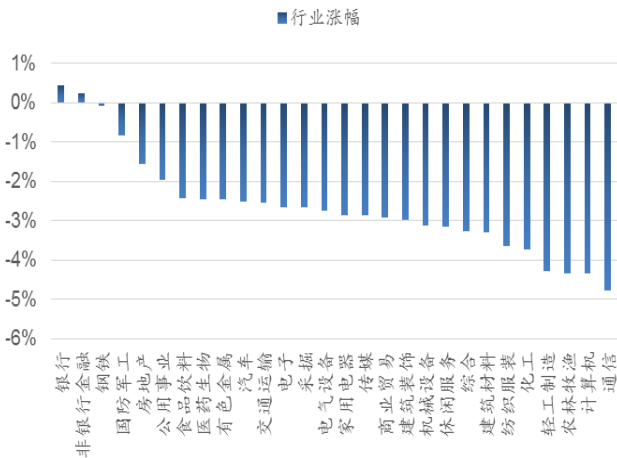


图 13: 上周市场各板块涨跌幅对比



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 14: 申万行业 PE 历史对比

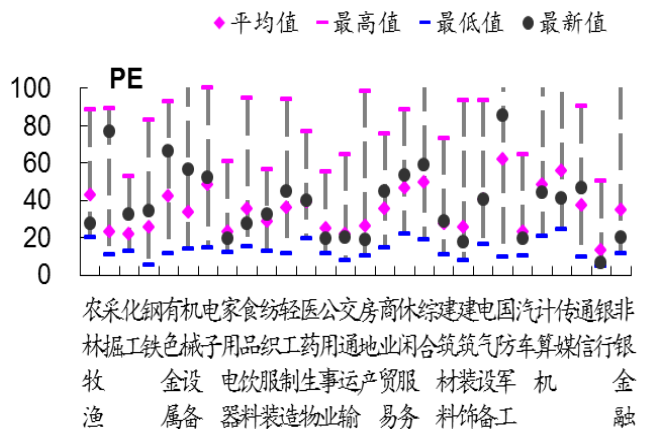
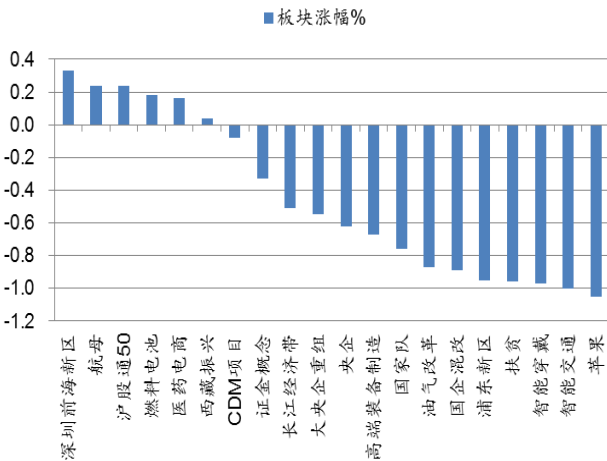


图 15: 上周题材中涨幅前 20 的板块



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 16: 上周题材中跌幅前 20 的板块

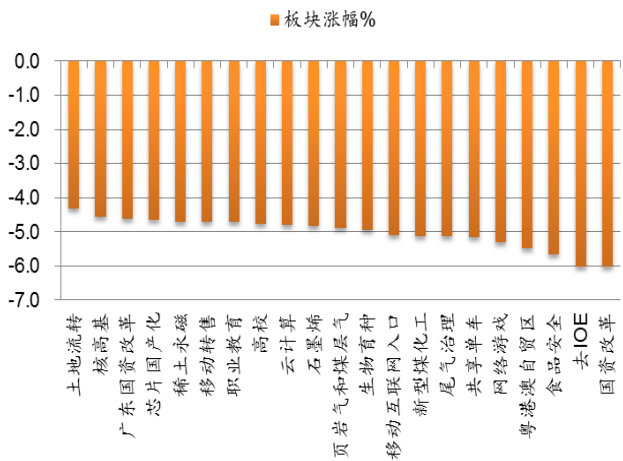


图 17: 融资余额



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 18: 融券余额与融资余额比和沪深 300 走势

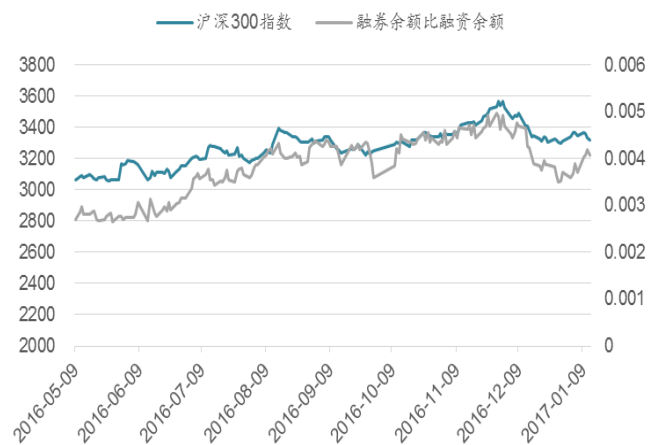
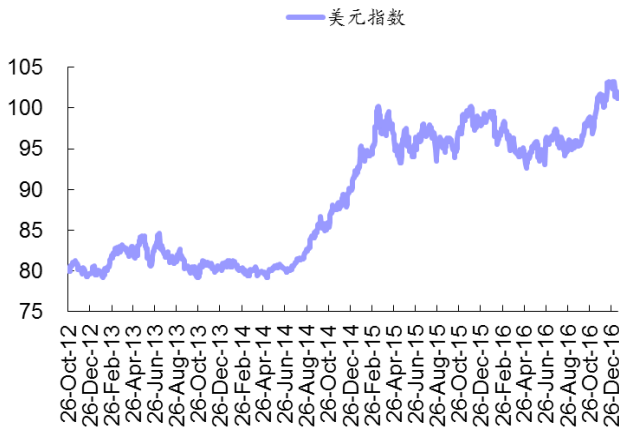


图 19: 美元指数



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 20: 原油价格

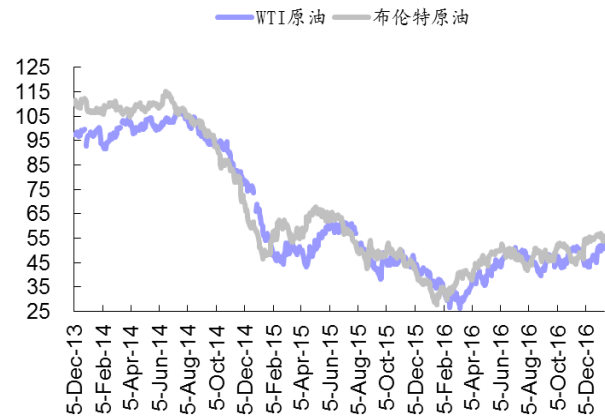
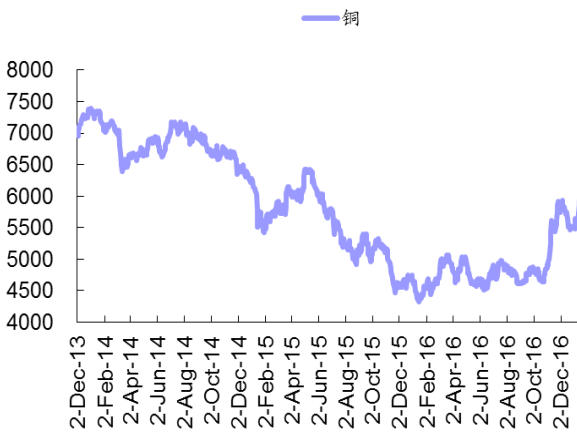
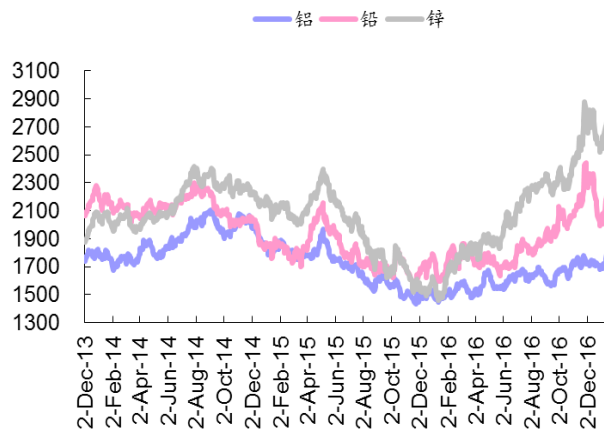


图 21: 铜价走势



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

图 22: 铝铅锌价格走势



**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**重要声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华  
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

林徐明  
+86 10 6878 4238  
刘蕾  
+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕  
+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)  
+86 10 6878 4237  
王斌  
+86 22 2386 1355  
赵波  
+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

徐勇  
+86 10 6878 4235  
高峰  
+86 10 6878 4251  
宋敬祎  
杨青海  
+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

安伟娜  
+86 22 2845 1131

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2386 1319

机械行业研究

李骥  
+86 10 6878 4263

新材料行业研究

张敬华  
+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

证券行业研究

任宪功 (部门经理)  
+86 10 6878 4237  
洪程程  
+86 10 6878 4260

金融工程研究 & 部门经理

崔健  
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

潘炳红  
+86 22 2845 1684  
李莘泰

衍生品类研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮

CTA策略研究

郝惊  
+86 22 2386 1600

基金研究

刘洋  
+86 22 2386 1563

债券研究

王琛皞  
+86 22 2845 1802

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
杜乃璇  
+86 22 2845 1945

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究  
+86 22 2845 1605  
朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

郭靖  
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)