

市场观察

鸡年 A 股未现开门红不必自乱阵脚 差异化结构性机会不会缺席

鸡年首个交易日，A 股未能延续节前的涨势实现开门红，反而是走出了艰难的低位震荡，这确实为新年的行情蒙上了一层阴影。不过，从一个历史规律来看，后市依旧值得期待。

据统计，过去 15 年(2002 年-2016 年)，春节后 A 股大概率上涨——春节后 5 个交易日，上涨概率 80%，平均涨幅 1.6%！可见，节后红包并不是空穴来风，高达八成的上涨概率表明市场下个礼拜具有更高的可操作性，我们也不必自乱阵脚、失去方寸。

不难发现，A 股开市开在了一个相当尴尬的时间节点上——这边厢是特朗普各种捣乱，引来了全球股市的普跌；那边厢是央行全线上调逆回购中标利率，简而言之是变相“加息”，原本过节期间没有重大利好，资金的回流就不可能一蹴而就，现在消息面整体偏空，自然使盘面低迷。

不过，虽然短期央行去杠杆的意图明显，但纵观全年，一季度是传统的信贷高峰，加上节后资金的逐渐回流，市场资金面紧张的风险将会逐步释放，大盘仍有企稳震荡向

上的可能。加上 2 月正是两会召开前夕，各项重磅文件或将开始密集出台，比如讨论已久的中央“一号文件”，也是能点燃炒作热情的导火索。所以，对于后市，即使不能大幅普涨，差异化的结构性机会也不会缺席。

总的来说，节前所强调的“超跌过后什么都能反弹”的窗口已经过去了，后市个股将进一步分化，因此要把握这若隐若现的行情，还是只能抓住大方向。朋友们可以重点关注三条主线：

- 1、军工这一类高估值，但是有稀缺性改革属性的，仍然会有较大机会，时间窗口在 1 季度的大飞机首飞和两会的军费预期，回踩均线或者是一个不错的介入机会；2、充电桩近期利好催化较多，但在下跌过程中，存在利好因素被忽视的现象，修复的迫切性较高，短期市场继续向下或者有较强的反弹动能；3、OLED 是继锂电池之后，明确将加产能的领域，也是最有可能复制去年新能源汽车板块行情的领域，虽然曾经大炒作过，但是未来恐怕会换一批标的再炒，必须高度关注。 ■ 广州万隆

股民热线: 0551-64376958 E-mail:wq69535104@sina.com

2017 年 2 月 3 日 沪深指数

上证指数日K线图



上证指数

开盘: 3160.08 最高: 3162.68 最低: 3136.01 收盘: 3140.17 涨跌: -19.00 点 成交: 1080 亿元 上涨: 386 家 下跌: 747 家 平盘: 190 家

深成指日K线图



深成指

开盘: 10061.29 最高: 10066.70 最低: 9985.30 收盘: 10004.84 涨跌: -47.21 点 成交: 1321 亿元 上涨: 594 家 下跌: 1145 家 平盘: 270 家

热点题材

一号文件发布在即

有望聚焦农业供给侧改革

今年的中央“一号文件”比以往更值得关注，因为它将是中共中央政治局部署的今年年度重点工作“深入推进农业供给侧改革”的一个序曲。在去年工业领域尤其是煤炭、钢铁等行业供给侧改革效果显著的背景下，预计今年供给侧改革重点也将由工业向农业领域拓展。首先看好的是土地流转，建议关注受益于土地价值重估的北大荒(600598)、海南橡胶(601118)、象屿股份(600057)、辉隆股份(002556)和受益于土地确权的神州信息(000555)、超图软件(300036)。 ■ 安信证券

国元观点

适当控制仓位 静待趋势明朗

昨日是春节后的首个交易日，由于本周仅交易一天，投资者并未从假期愉快的氛围中转向 A 股，两市呈缩量震荡态度。消息面上偏空导致全天主要股指小幅下跌，鸡年开门红落空。行业板块方面，军工、建材涨幅居前，煤炭、金融股表现滞后。

春节期间外围市场虽有下跌但总体平稳，特朗普移民禁令激起蛙声一片，为了转移视线，又指控德国和日本操纵汇率，我们认为美国政治风险因素存在，但直接影响不大。导致 A 股鸡年首个交易日偏弱的原因主要有两个。一是央行上调逆回购利率 10 个基点并上调 SLF 利率，意在回收流动性，激发投资者预期货币政策的重大转向。二是春节过后的解禁高峰让场外增量资金趋于观望。数据显示，仅节后 2 个交易日的解禁规模超过 140 亿股，参考市值高达 1600 亿元以上，从全年来看，2 月份解禁数量居月度第四，解禁参考市值则排第三。

虽然鸡年的首个交易日走势偏弱，但市场并不具备大跌的基础。A 股的稳定具备基本面条件。一是 2016 年全年国内生产总值 74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，四季度增长 6.8%，好于前三季度。二是 2017 年 1 月份，中国官方制造业 PMI 为 51.3% 连续 6 个月站上荣枯线，继续保持稳中向好增长势头。三是截至春节前，A 股有 2250 家上市公司发布了 2016 年业绩预告，其中 1390 家上市公司业绩将出现同比增长，占比达到 62%。

操作上，适当控制仓位，等待趋势明朗。建议关注近期地方两会议题，同时受益于上海自贸区提速的国企改革主题、习总书记在达沃斯论坛上发表相关讲话等催化事件带来的“一带一路”投资机会，以及 C919 首飞在即带来的大飞机主题。此外，随着一号文件的出台时间临近，可关注土地流转、农垦改革以及农业供给侧等相关农业主题。 ■ 国元证券



公司研究

利尔化学(002258): 业绩大幅增长 进入快速发展期

利尔化学(002258):2016 年是草铵膦行业触底反转的一年，草铵膦价格从年初的 20 万元/吨左右到三季度末跌至 10.8 万元/吨，年底恢复至 16.5 万元/吨。产品价格暴跌的过程中，大量草铵膦企业破产倒闭，公司却实现了持续的增长。公司 Q1~Q4 收入分别为 4.7、4.5、4.9、5.8 亿元，归母净利润则为 0.40、0.58、0.37、0.73 亿元，四季度收入、净利润均环比大幅增长，进入快速发展期。

公司有望在 2017 年保持快速发展态势。2017 年公司新增 1000 吨/年氯吡啶啉酸投产，快达农化搬迁完毕也将恢复盈

利，我们测算两者将为公司贡献约 5000 万元的利润增长。草铵膦方面，公司新增 2000 吨/年产能将在一季度逐渐调试爬坡，草铵膦总产能将达到 5000 吨/年，市场占有率有望达到 50%，进一步巩固草铵膦行业龙头地位。

草铵膦行业的健康发展将不断延续。百草枯退市和拜耳 Liberty Link 解决方案的持续推进将推动草铵膦需求持续增长，中长期看，我们认为草铵膦市场容量有望达到并超过麦草畏的水平。国内环保形势的持续紧张也推动行业产能持续收缩，我们坚定看好草铵膦行业的未来发展。 ■ 中泰证券

分类广告: 包含多个公告，如“清算公告”、“注销公告”、“遗失声明”等，涉及多家公司的法律事务。

分类广告: 包含多个寻人启事和声明，如“寻人启事”、“寻子启事”、“寻女启事”等。