



富舜资产投研随笔第二十二期

脱虚向实，关注低估值真成长标的

2017 年开年以来，从陆续公布的宏观经济数据和上市公司数据我们可以看到，在投资和出口的拉动下，一季度经济呈企稳态势。但是受房地产调控的影响，二季度经济能否持续仍有待观察。

上周中小板和创业板指均大幅跑输主板，创业板指再度重挫一度逼近年内低点，个股分化严重。板块方面，家电、食品、医药等防御性消费板块大幅领涨，贵州茅台、格力电器、恒瑞医药、上汽集团等各消费板块龙头在周内再度创出历史新高，资金抱团避险迹象明显，而其他行业板块均出现不同程度的下跌。题材方面，前期暴涨的京津冀和粤港澳等区域题材高位大幅杀跌，高送转和次新股等纯炒作性题材受监管利空影响继续调整，反映市场冰火两重天的情绪。我们认为，后市主题炒作将有所降温，资本市场生态向低估值真成长强势复苏风格转换。

证监会主席刘士余近期在深交所的演讲中再次重申，将加强对市场的监管，维护市场秩序。并要求资本市场围绕落实新发展理念、推动供给侧结构性改革谋篇布局。要求投行等专业机构做好资本市场的“看门人”，将劣质企业挡在市场外。其一系列表态再次表明让资本市场服务实体经济的决心。此外，管理层积极出台新规规范银行委外业务，加快金融市场去杠杆的脚步，部分银行委

外资金的赎回对市场资金面造成重大影响。我们认为在流动性趋紧和题材炒作受到重点监管的背景下，资金避险需求上升导致抱团涌向蓝筹权重。

把握风格转换，三条投资主线：

1) 稳健增长但估值处于低位的公司。

优选 2017 年 PE 小于 30 倍且业绩增长较为稳健的低估值标的，随着其业绩增长逐步被投资者认可，估值将得到修复。

2) 高景气细分行业内的龙头公司。

在细分领域占据龙头地位的公司，将最大程度受益于行业增长。我们优选处于苹果产业链、新能源汽车产业链。17 年苹果、特斯拉两大领军企业都将推出新产品，在多个环节将有重大突破，将掀起相关设备厂商技术及产能升级的新高潮。

3) 处于周期板块，业绩确定性复苏的标的

从 2016 年下半年以来，周期板块相继出现回暖迹象。随着供给侧改革和环保监管驱严的压力下，上游和部门中游出现复苏的态势，比较突出的板块有煤炭、有色、化工、机械等。

免责声明

本报告由富舜资产向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于富舜资产。未经富舜资产事先书面授权许可，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的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

