

雄安新区之三：A 股重大主题上涨阶段

目前，雄安新区在市场内一家独大，经过连续上涨后，投资者心中都有一个疑问：雄安新区能够涨多久？我们从主题投资角度，通过类比上海自贸区 and 一带一路，来探讨雄安新区的上涨持续性。

投资要点：

- ✧ **初期行情类比上海自贸区，预计持续时间在 1 个月左右。**雄安新区与上海自贸区都属于区域性建设，初期推进速度相对较快，初期行情具备可比较性。2013 年 8 月 22 日，国务院批复成立上海自贸区，此前上海自贸区已有小幅上涨，主要是从 3 月份开始国家有建立自贸区意向，其后形成一波主升浪，9 月 24 日达到初期行情最高点，上涨 212%，持续时间一个月左右。而雄安新区则是突发性主题，前期并未有预期消化，预计初期行情要略长于上海自贸区。
- ✧ **后期订单加速落地期带来上涨行情。**此阶段可类比一带一路，2016 年下半年，国家领导层频繁出访，推进一带一路实施，此后今年 5 月份又有一带一路高峰论坛，在此期间成为一带一路订单加速落地期，主题指数也形成一波上行趋势。比较初期行情，上涨持续时间久，目前来看上涨幅度弱。据此，可关注雄安新区主题内，相关公司后续订单落地情况。
- ✧ **具备超额收益的阶段。从上海自贸区来看，行情初期大幅跑赢上证综指，是赚取超额收益的最佳时期；**其后在 2014 年下半年至 2015 年牛市阶段，亦具备超额收益。从一带一路来看，从初期缓慢推进期、牛市、以及目前订单加速落地期，存在搏取超额收益的机会。不过，需要注意的是，在大盘上涨周期内出现回调时，由于主题投资持续跑赢大盘，回调压力相对较大，回撤幅度要大于大盘指数。
- ✧ **初期行情中，龙头股上涨时间与主题指数相当。**以上海自贸区龙头上港集团和外高桥为例：上港集团在正式批复上海自贸区后开始启动，走势与主题指数类似，在高位出现小回调后达到最高，涨幅 171%，持续时间也与上海自贸区初期行情一致；外高桥由于前期停牌，在 8 月 30 日复牌后开始一字板走势，然后继续上扬，涨幅为 375%，高点滞后于主题指数一个交易日。
- ✧ **风险提示：雄安新区政策推进不及预期，建设不及预期；流动性收紧超预期。**

作者

署名人：黄君杰

S0960511020008

010-63222932

huangjunjie@china-invs.cn

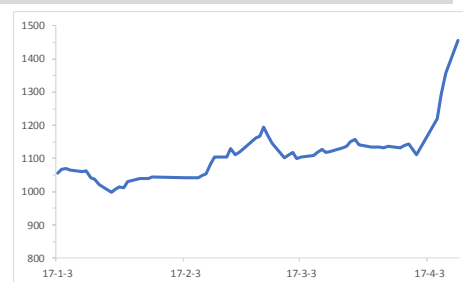
参与人：李铖

S0960116090005

0755-88320868

licheng1@china-invs.cn

雄安新区主题指数



相关报告

20170409 策略周报

-以史为鉴：从深圳看雄安

20170404 策略点评

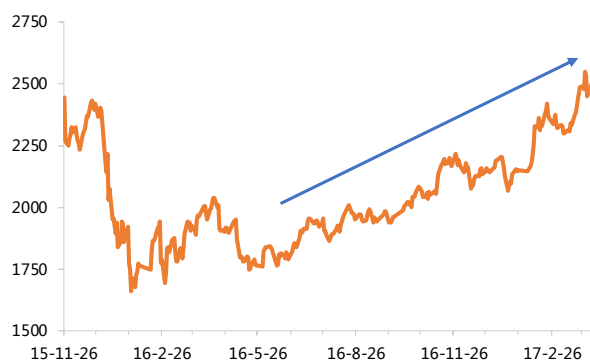
-千年大计“雄安新区”的掘金机会

图 1：上海自贸区初期上涨路径



数据来源：WIND，中国中投证券财富研究部

图 2：一带一路订单加速落地期带来上涨行情



数据来源：WIND，中国中投证券财富研究部

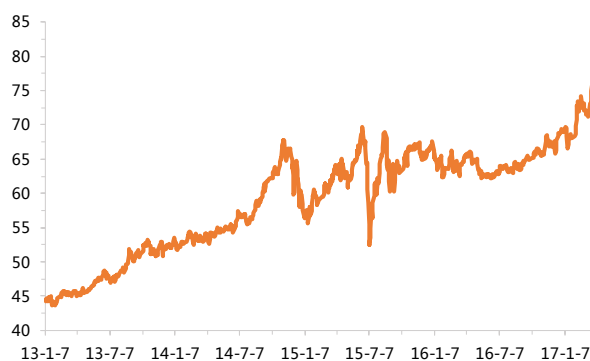
图 3：上海自贸区在初期和牛市阶段存在超额收益



*指数=100*上海自贸区指数/上证综指

数据来源：WIND，中国中投证券财富研究部

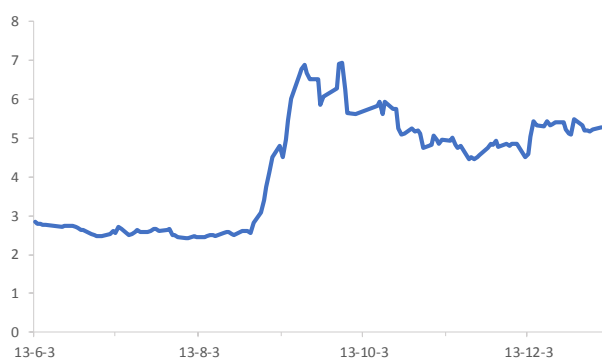
图 4：一带一路订单加速落地期带来上涨行情



*指数=100*一带一路指数/上证综指

数据来源：WIND，中国中投证券财富研究部

图 5：上海自贸区概念股-上港集团



数据来源：WIND，中国中投证券财富研究部

图 6：上海自贸区概念股-外高桥



数据来源：WIND，中国中投证券财富研究部

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上

推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间

中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于+10%之间

回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

行业评级

看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上

中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平

看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

研究团队简介

黄君杰，中国中投证券策略分析师，北京大学光华管理学院经济学硕士。2006 年加入中国中投证券研究总部，拥有证券投资咨询资格及期货从业资格，10 年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值及策略研究。

李铖，中国中投证券策略分析师助理，香港浸会大学应用会计与金融学硕士。

卢凌熙，中国中投证券策略分析师助理，CFA charter pending，美利坚大学金融硕士，三年证券从业经验。

免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司（以下简称“中国中投证券”）提供，旨为派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中国中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中国中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。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报告所载之内容，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使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

中国中投证券有限责任公司研究总部

公司网站：<http://www.china-invs.cn>

深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编：518000
传真：(0755) 82026711

北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编：100032
传真：(010) 63222939

上海市

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编：200041
传真：(021) 62171434