

# 首证投资周刊

2017.12.04——2017.12.08

## 本周市场回顾

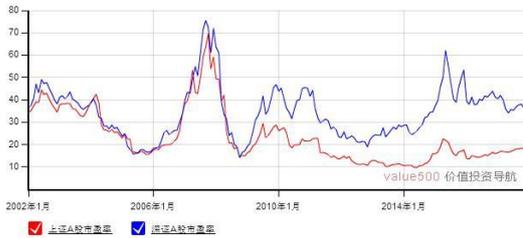
### 指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-0.83%	3289.99	9352.16 亿
深证成指	-0.71%	10935.06	1.07 万亿
沪深300	0.13%	4003.38	7226.98 亿
创业板指	-0.69%	1792.16	2884.4 亿
中小板指	-1.32%	7544.59	4657.73 亿
上证50	0.81%	2865.34	2448.14 亿
沪深当月	0.48%	3998	949.62 亿
B股指数	-2.11%	335.35	8.22 亿
中证100	0.51%	4050.91	4297.59 亿
中证500	-1.79%	6203.14	3833.4 亿
深证100	-0.16%	4498.32	2926.28 亿
GC001	-9.93%	3.175	4.01 万亿

### 板块及主题表现

行业		主题	
涨幅排名	资金净流入排名	涨幅排名	资金净流入排名
保险	银行	昨日涨停	上证180
酿酒行业	工程建设	昨日连板	上证50
贵金属	券商信托	S股	沪港通
民航机场	酿酒行业	猪肉概念	AH股
行业		主题	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
钢铁行业	电子元件	送转预期	深股通
造纸印刷	软件服务	高送转	深成500
装修装饰	有色金属	小金属	融资融券
有色金属	钢铁行业	地热能	中证500

## 市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)



(沪深两市平均市净率)

## 投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

## 本周市场综述:

受上周五监管从严的政策影响，周一高送转、次新股都出现面积跌停走势，受此影响沪指直接跌穿 3300 整数关口，至此中期调整双支撑位全部告破，指数开始下探半年线。市场悲观情绪蔓延周二出现跳空低开快速探底的走势，在创业板的带动下指数走出 V 性反转收一个长下影锤子线，周四 A 股再度变脸，受到蓝筹白马股进一步杀跌拖累，各大指数继续全线下挫导致市场反弹的天折。周五在超市连锁及次新股超跌反弹的带动下反弹。板块方面银行、保险、芯片、半导体轮番上涨但一天行情明显，持续性不强，可见市场资金仍偏于谨慎。目前是特殊结构行情，白马蓝筹及涨价题材类个股今年已经积累了不小的涨幅，有估值纠偏的需求。同时临近年底，市场资金偏紧，12 月出开始北上资金呈现大幅流出状态也给市场造成上涨压力。从周线上看，中期已经形成下跌趋势，市场尚未出现企稳迹象，但目前离下方年线空间不大，市场可能会走出震荡寻底走势。

## 信息聚焦：

### 宏观

- 1 三部门相继下发 PPP 重磅文件 为央企“降温”为民企“开路”
- 2 19 家混改试点央企将引资 3000 亿元 联通将成立资本运营公司
- 3 中国证监会副主席方星海：将不断完善互联互通机制
- 4 宜昌能：IPO 常态化取得积极成效 年内审核未通过率约为 29%
- 5 同业存单迎 2 万亿到期洪峰 各期限产品发行利率攀升。
- 6 四部委对特色小镇拉红线 严控房地产化倾向
- 7 银监会就《商业银行流动性风险管理办法》征求意见
- 8 中国“金融部门评估规划”更新评估报告公布 一行三会回应
- 9 发审“严把关”向前端延伸 出现八类情形将中止 IPO 审查
- 10 国资委：下一步打造一批改革“尖兵”

### 市场

- 1 近千家公司预告年度业绩：6 股预增超 10 倍 30 股首亏
- 2 . 新券破发老券低迷 可转债行情由热转冷
- 3 明年 4000 亿增量资金有望输血 A 股 多维度把握投资机会
- 4 129 家公司公布最新股东户数 17 股降逾 5%
- 5 监管层再重惩市场操纵 佛山牛散被罚没逾 8000 万
- 6 分化局面重现 机构深挖未来反弹主力 短期调整何时结束
- 7 证金汇金四季度以来预计浮盈近 200 亿元 17 只强势股成盈利主角
- 8 这是适当性管理办法下首个罚单！中信建投证券遭罚
- 9 A 股开启“增持+回购”模式！7 天内 90 股获净增持 31 股发增持计划
- 10 . 净利润环比降逾两成 券商 11 月业绩延续分化格局

### 行业

- 1 全球聚焦乌镇世界互联网大会 数字经济成经济发展新动能
- 2 天然气价格一路飞涨 发改委今日召开告诫会或出手干预
- 3 国办发全面部署促军民融合深度发展 军工产业迎重磅利好
- 4 世界互联网大会聚焦人工智能 巨头加速跨界融合
- 5 阿里巴巴携手申通地铁 上海地铁未来望实现“刷脸进站”
- 6 发改委告诫会暂稳气价 专家指应增建 LNG 码头
- 7 军工资产证券化率仅为 30% 3 万亿元资产升值空间大
- 8 5G 商用方案明年将出 消费者有望在 2019 年享受极速网络
- 9 全国碳市场启动进入倒计时 百亿碳资产管理市场将启
- 10 领军企业纵论智能制造 人工智能正改变制造业

## 美国历史性减税引发世界关注

### 事件：

据媒体报道，当地时间12月2日凌晨1时50分，美国参议院以51票赞成、49票反对的结果通过了参院版本的税法改革法案。本次美国税改力度堪称历史级，具体内容主要包括：一、在个人所得税方面，众议院版本将联邦个人所得税率从7档简化为4档，最高联邦个人所得税率维持在39.6%不变；参议院版本仍维持联邦个人所得税率7档，但最高联邦个人所得税率降至38.5%。二、将企业所得税从35%大幅降至20%。此外，对跨国企业目前为避税而囤积在海外的2.6万亿美元利润，只需一次性缴纳14%便可合法汇回美国。三、将目前的全球征税体制转变为属地征税体制，对海外子公司股息所得税予以豁免。但同时，此次税改针对跨国企业新增了20%的“执行税”，以限制这些企业通过和美国以外分支机构的内部交易来避税。

### 点评：

#### 1、特朗普减税呈现历史级特征

特朗普减税力度被普遍认为堪比历史上的里根时代，是美国30年来最大的税改法案。市场评论认为，里根时代的减税主要是减少个人所得税，而目前的减税主要是减少公司税。

另外，特朗普新税改方案还将继续推动废除遗产税、奥巴马医保税、替代性最低税等税种，值得持续关注。

#### 2、特朗普减税的潜在冲击不容低估

作为目前全球最大的经济体的美国进行如此坚决的减税政策，很可能形成美国制造业的回归并且掀起新的创新浪潮，在特朗普减税政策通过的大背景下，特朗普进一步推进其保守性贸易政策的概率大增，中国与美国发生贸易摩擦的潜在概率在增加，值得投资者警惕我国制造业涉外上市公司的相关风险。

汇率角度，美元升值的格局渐成。美国财政政策减税与货币政策的加息预期相叠加，形成合力强化效应，美元不断升值是大概率事件。这必将对我国形成人民币贬值压力，提醒广大投资者关注上市公司的汇率风险。

资本角度，特朗普减税将加大我国短期的资本外流压力。另外，特朗普减税已经引发世界包括我国的广泛关注，这必将促动我国下一步的税制改革，从而在一定程度上对冲特朗普减税对我国的长期影响。

特朗普减税的政策效果也受到一定置疑，主要是因为 1981 年上台的里根总统面对的是不到 1 万亿美元的国债，而特朗普目前面对的是 20 万亿美元的庞大国债，特朗普减税必将对美国的国债总额形成进一步增长的压力，美国国债规模在未来或将创出历史新高。



## 事件解读：

### 宏观事件：中国证监会副主席方星海：将不断完善互联互通机制

点评：深港通开通一周年在深圳举办深港通主题座谈会，此次会议肯定了深港通取得的成绩，依托互联互通的成功经验继续推进中国资本市场改革开放。互联互通的平稳运行，大幅提升了A股市场对境外投资者的吸引力，促成A股纳入MSCI基准指数。同时提高深市上市公司规范运作水平，带动我国证券行业的国际化发展。

### 行业事件：世界互联网大会在乌镇召开 数字经济成经济发展新动能

点评：本届大会以“发展数字经济促进开放共享——携手共建网络空间命运共同体”为主题，充分反映了目前全球经济的发展趋势和各国发展诉求。近些年互联网的广泛使用，使得数字经济蓬勃发展。随着人工智能、物联网等新技术的大规模应用，数字经济不但会成长为潜力巨大的新兴产业，还会成为全球经济发展的新动能。中国的互联网从消费互联网向产业互联网转型，尽享互联网经济带来的成果，通过此次大会分享交流数字经济互联网的发展成果，同时进一步同栋产业信息化的发展，助力经济转型升级和持续发展。

### 市场事件：近千家公司预告年度业绩：6股预增超10倍 30股首亏

点评：临近年底，随着上市公司年报预公布的市场迎来一波年报行情，根据最新统计沪深两市共计992股发布全年业绩预告。其中，业绩预喜的个股(略增、预增、续盈和扭亏)813只，占比81.96%。其中化工行业、机械行业、电子行业公告家数加多，这些行业也是近年产品涨价题材所在的行业。公告的6家预增超10倍的上市公司大多是并购重组、股权转让、投资收益、拆迁补偿等非内生性增长的盈利方式。挖掘年报行情仍需分辨上市公司是否有持续的利润增长能力。

## 本周主题：

### 保险

近期大盘走弱，本周一、周二几大指数宽幅波动，保险板块逆势护盘，连续两天大涨。中国平安、中国人寿、新华保险、中国太保等都有不俗的表现。一方面，保险行业估值上有优势，另一方面，保险行业公司具有业绩支撑。

我国保险事业经过多年的发展虽然取得突破性的进展，但整体上看，我国保险市场仍属于寡头垄断市场，另外，同国外保险公司相比，我国保险密度和保险深度仍远低于世界发达国家水平。我国运用保险机制的主动性还不够，全社会的保险意识还不强，保险业对国民经济相关领域的覆盖程度较低，保险业务发展相对滞后。今年政府部门出台了不少关于政策支持保险业长足健康发展，在我国经济仍将保持良好的发展势头下，住房、医疗和养老制度的改革取得突破性进展，人民生活水平逐年提高，这都将为保险业创造新的市场需求。

### 重点关注个股

#### 中国平安（601318）：

公司是集保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，围绕保险、银行、资产管理、互联网金融四大板块。

在社会环境变化、国家政策支持以及居民收入提高和意识的转变等因素推动下，寿险业消费升级已成为必然结果，与此同时人口老龄化加剧和医疗费用上涨，带来寿险需求不断扩大，而居民收入提升和保障意识增强使保险需求得以实现，预计未来梯次消费升级将为寿险增长持续带来动力。

公司财险致力于科技创新，车险定价方面构建驾驶风险因子体系，体系中风险评估因子数量超过 180 个，并且不断进行动态优化，车险理赔方面则建立起智能反渗透、智能反欺诈和风险筛查模型，科技创新带来产险盈利能力提升，2017 年前三季度产险业务综合成本率为 96.1%，盈利能力优于行业。

公司推出的平安口袋银行 4.0 APP 月活量在股份制银行中名列前茅，同时综合金融持续发力，零售综拓新模式客户新增 304 万。平安证券打造差异化竞争优势，互联网证券快速发展，未来平安证券将巩固交易技术优势并加强向资管业务输出。平安信托转型“财富+基金”发展新模式，公司围绕“财富管理、资产管理和私募投行”，促进差异化发展。

## 伟大时代必有伟大股市——中国股市新时代投资机遇分析

党的十九大提出了中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。伴随着中国社会的主要矛盾的转移，我国的股市也进入新时代的发展阶段，中国股市在新时代的历史性投资机遇，值得广大投资者不断深入探索和高度关注！

### 中国股市新时代的特征有哪些？

#### 1、股市在我国国民经济发展中的战略地位空前提高

我国的中国特色社会主义征程是从商品的市场化起步的，目前已经取得举世瞩目的业绩，我国十九大提出“分两步走在本世纪中叶建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国”的宏伟蓝图，当下的改革重心已经开始向资本的市场经济和国际化方向迈进，我国正在从以银行为压倒性主体的金融体系向多元化、多层次资本市场金融体系发展的历史阶段，这就决定了我国股市在整个国民经济发展中的战略地位得到历史性的提高，只有建立强大的资本市场才可能实现社会主义现代化强国的目标。

#### 2、股市规模扩张进入新的历史阶段

伴随未来我国经济的快速增长，我国股市的规模必然相应扩张。另外，我国正在系统性提高直接融资在整个融资体系中的比例，未来几年，我国股市的规模扩张有可能超过目前与经济增速之间的比例联系。

据统计，过去五年我国股市市值增长近 1.5 倍，总体与经济增长同步。目前，股市市值占 GDP 的比值为 72%。到 2020 年继续保持这一数值，则股票市值有 35 万亿元的增长空间；如果考虑经济证券化率进一步提高，股市市值也将显著增长空间。

#### 3、中国股市的国际化不断取得突破

今年我国 A 股被纳入 MSCI (MSCI 英文全称为 Morgan Stanley Capital International, 摩根士丹利资本国际公司, 又译明晟, 是美国著名的指数编制公司) 标志着我国股市全面走向国际化的开端。MSCI 中国指数今年表现十分抢眼, 截止到 12 月 4 日, 该指数今年来上涨了 46.90%。

在中国股市国际化的背景下, MSCI 成分股值得持续重点关注, 因为这些股份比其他个股具有更广泛的潜在买入群体。

中国股市的国际化不仅仅是购买群体的壮大, 而且更是投资理念的国际化。价值投资理念在中国股市国际化的进程中得到历史性的强化, 值得广大投资者高度关注。

#### 4、创新是新时代股市重要投资方向

创新是建设社会主义现代化强国的根本动力。只有创新才能提升我国在世界上的核心竞争力。在股市国际化的背景下, 具有世界竞争力的创新型公司值得重点关注!

从行业角度看, 我国在互联网领域目前具有世界性影响力。据最新媒体报道, 过去十年, 中国已在多个领域成为全球数字经济引领者。以电子商务为例, 十年前中国电商交易额还不到全球总额的 1%, 如今占比已超 40%, 据估算已超英、美、日、法、德五国总和, 数字化支付也在迅速增长, 2016 年, 中国与个人消费相关移动支付交易额高达 7900 亿美元, 相当于美国的 11 倍, 全球 262 家“独角兽”公司中, 三分之一是中国公司, 占其总估值的 43%。以互联网为代表的数字经济正在让中国成为引领世界网络发展潮流的先锋。最近, 中国、埃及、老挝、沙特、塞尔维亚、泰国、土耳其、阿联酋等国家代表共同发起《“一带一路”数字经济国际合作倡议》, 致力于实现互联互通的“数字丝绸之路”, 数字丝绸之路概念, 让数字经济与一带一路重要国家战略相融合, 也使得数字经济的创新低位更加突出!

另外, 进口替代的大发展也是未来的关键投资机遇! 在我国制造业创新能力不断增强的背景下, 未来进口替代的产品必将不断涌现, 值得持续关注。比如,

目前的京东方 A，在创新能力的支撑下，产品出现突破，市值出现飞跃，走出历史性低谷。我国在芯片、医药、化工等领域的进口替代产业尤其值得重点跟踪。

## 5、消费升级是结构性投资机遇

从经济结构调整的角度看，按照国家规划，到 2020 年我国战略性新兴产业增加值将占 GDP 的 15%，服务业占 GDP 比重提升至 56%，最终消费率达到 55%左右，消费对经济增长的年均贡献率稳定在 60%以上。

解决我国社会主要矛盾的关键是实现消费转型升级和解决不平衡不充分问题，这就决定我国未来的大趋势之一是消费升级，即从传统的消费品向服务消费转变。因此，服务消费产业在未来的发展空间巨大。

综合来看，伴随我国建设社会主义现代化强国的伟大历史进程，中国股市的发展迎来历史性的发展机遇，对于中国股市的明天我们充满希望和期待，有足够的耐心和深入探究中国股市内在规律的投资者必将在这一历史潮流中满载而归！



## 联系方式

办公地址：北京市丰台区榴乡路 88 号石榴中心 2 号楼 18 层  
邮编：100079  
客服电话：400-156-6699  
投诉电话：010-53806052  
公司网址：<http://www.0606.com.cn>



“海纳牛牛”是首证投顾推出新时代投顾平台，牛股金股天天送，投资课堂时时学，百名投顾各显神通，立刻扫码下载开启您的财富升值之路。

## 免责声明

本报告是由北京首证投资顾问有限公司（投资咨询业务资格机构注册编号：ZX0013）研发部撰写，仅供北京首证的客户参考使用，我公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

研究报告中所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，不保证投资顾问作出的任何建议不会发生任何变更，也不保证我公司或关联机构不会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本报告所载资料、意见及推测仅反映发布本报告当日判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及相关要素可能会波动。在不同时期，我公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告在任何情况下都不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。我公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，任何人据此投资产生的盈亏后果我公司不承担任何责任。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为北京首证投资顾问有限公司所有，请通过合法途径获取本报告，请勿将本报告转发给他人。未经书面授权刊载或者转发我公司研究报告的，应立即撤除并停止侵害行为继续发生，拒不改正的我公司将追究其法律责任。如授权刊登或转发，需注明出处为北京首证投资咨询有限公司策略研究部以及报告发布日期，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。我公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。在任何情况下，我公司不对任何人因使用未经授权刊载或者转发本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我公司提醒任何人需慎重使用相关证券研究报告、防止被误导。

以上报告不构成投资意见，股市有风险，投资需谨慎！