

# 首证投资周刊

2017.12.11——2017.12.15

## 本周市场回顾

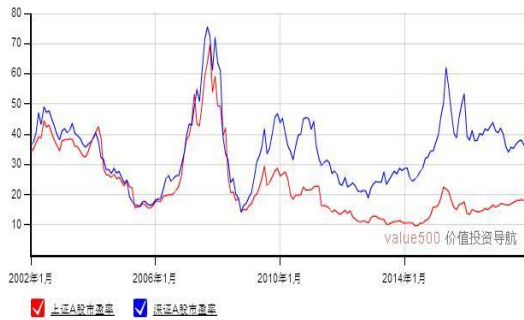
### 指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-0.72%	3266.14	7925 亿
深证成指	0.58%	10998.12	1.06 万亿
沪深 300	-0.56%	3980.86	6206 亿
创业板指	-0.46%	1783.97	2840 亿
中小板指	0.56%	7586.94	4798 亿
上证 50	-1.58%	2820.17	1824 亿
B 股指数	0.39%	336.65	6.51 亿
中证 100	-0.74%	4020.94	3522 亿
中证 500	0.53%	6235.76	3662 亿
深证 100	0.57%	4523.80	2889 亿

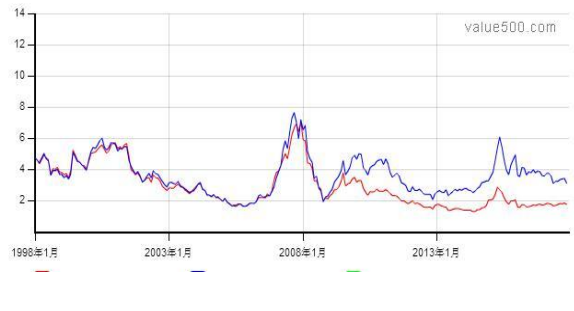
### 板块及主题表现

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
商业百货	酿酒行业	昨日连板	超级品牌
贵金属	农牧饲鱼	昨日涨停	海洋经济
软件服务	珠宝首饰	大数据	可燃冰
酿酒行业	食品饮料	赛马概念	钛白粉
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	昨日触板	融资融券
电信运营	券商信托	触摸屏	深股通
券商信托	通讯行业	券商概念	HS300
船舶制造	电子信息	上证 50	深成 500
银行	软件服务	智能电视	MSCI 中国

## 市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

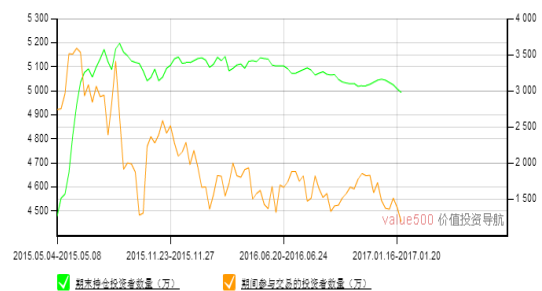


(沪深两市平均市净率)

## 投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

## 本周市场综述:

### 反弹不足 调整有余

从资金面来看,临近年底资金呈现季节性流动趋紧,以及美元加息增大我国利率上行压力,成为压制市场情绪的重要隐忧。周四央行分别上调公开市场7天、28天期逆回购中标利率至2.5%、2.8%,此前分别为2.45%、2.75%,为今年3月以来首次。此外,央行还进行了2880亿元人民币中期借贷便利(MLF)操作,MLF操作均为一年期,利率3.25%,上次为3.20%。虽然央行表态银行体系跨年、跨春节流动性供应是有保障的,无需过度紧张。但利率出现上行,反映出市场供求的结果,因此岁末年初银行体系流动性需求较强,资金面紧张的局面短期将始终

存在。另一方面，这些也是市场对美联储刚刚加息的正常反应，资金面年前或将继续维持紧平衡状态。未来一段时间内，货币政策的关注点仍主要在于去杠杆和金融监管，暂时看不到基调和方向上的转变。综上，我们认为，目前11月CPI与PPI同比双双回落，食品价格持续低迷、终端需求小幅趋弱，整体上不存在明显的通胀压力。尽管环保政策的持续推进，将给PPI及其向CPI的传导带来压力，但在终端需求趋弱的背景下，对其影响暂不宜过度夸大。当然大宗商品方面，油价是一个实实在在的不确定性。

综合来看，一方面两市本周再现地量回调，持续性热点的缺失，资金赚钱效应明显减弱，市场涨跌均无量，主要是由于恰逢年底，资金观望气氛浓厚，总体成交欲望较低；加上多空两极分化严重，市场难以形成一致性的预期，股指的走势也就低迷游离。本周为三大期指交割周，从近期数据显示上看，多空双方均出现较大的头寸减仓，且多方持仓量明显低于空方持仓量。萎缩的量能根本上决定了市场难以大幅反弹，所以短期量能变化是观察市场是否真正转好的关键因素。另一方面沪指受到上方半年线压制，回到3300点下方震荡，周线连续五连阴的调整有望在30日均线形成企稳。从日线级别上看沪指在3240-3320附近形成了箱体，由于沪指年线附近支撑力度较强，下跌空间较为有限，因此无需过度担忧，后市继续震荡的概率较大。此外从MACD指标来看，下方绿柱做空动能在不断的减少，市场变盘时点或许越来越近。展望后市，周五市场整体再度出现弱势调整，体现出市场的谨慎心理。在年底增量资金不足的背景下，市场或将蓄势谋变。目前沪指受到上方套牢盘压力，而下方年线附近有较强的支撑，指数难涨难跌，短期或以震荡反复来消化上方套牢盘，以时间换取空间。策略上建议多看少动，等待趋势及格局的明朗，可适当关注各种结构性机会。

## 信息聚焦：

### 宏观：

- 1、北京时间12月14日凌晨03:00，美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至1.25%-1.5%，与市场预期一致。
- 2、中国央行12月14日上调公开市场逆回购操作中标利率和MLF操作利率，调整幅度较小，均为上行5个基点。
- 3、11月工业增加值增6.1%前11月房地产开发投资和销售面积增速回落。

波罗的海干散货指数(BDI)，至12月12日已连续18个交易日上涨，继续刷新近4年来的高点，折射出全球贸易回暖。

- 4、商务部：中韩自贸协定第二轮谈判正进行积极的准备。
- 5、中国11月宏观经济数据陆续公布。制造业PMI维持在扩张区域；累计固定资产投资增速虽延续放缓，但边际改善；地产投资增速继续下行，但先行指标好转；消费增长平稳，物价小幅回落；外需回暖推动出口大超预期。整体来看，中国经济平稳增长仍具支持。
- 6、美国参议院外交委员会主席Corker：确认税改计划中企业税率为21%，最高个税37%。
- 7、国资委：第三批混改试点名单已经确定 一共是31家。
- 8、中国央行公开市场12月15日净投放1500亿元。
- 9、中国海洋经济发展指数发布 2016年海洋生产总值同比增长6.8%。
- 10、全球央行陆续走上加息之路。

#### 行业：

- 1、习近平强调：实施国家大数据战略 加快建设数字中国。
- 2、银监会：稳妥推进银行业对外开放 扩大外资行业务空间。
- 3、保监会：严格保险市场准入制度 坚决治理股权和资本金管理等问题。
- 4、科技部：2017年新能源汽车产销量将实现70万辆的目标，预计2018年该销量将达到100万辆。
- 5、能源局发文要求做好北方清洁供暖：有序推进煤改气。
- 6、国务院国资委：积极推进主业处于充分竞争行业和领域的商业类国企混改，推进国有企业战略性重组，在央企全面完成公司制改革的基础上推进股份制改革。
- 7、中俄东线天然气管道建设加速，大幅提升供气量。
- 8、十二部门发布3D打印产业发展行动计划：推动在重点领域应用。
- 9、发改委与香港签署文件 推动粤港澳大湾区建设。
- 10、水泥行业去产能行动计划印发 三年压减熟料产能3.93亿吨。

#### 市场：

- 1、网传乐视网将复牌。权威部门：近期暂无复牌安排。
- 2、食药监总局：对莎普爱思广告进行复审，继续加强药品广告审查监管。
- 3、腾讯拟受让永辉超市5%股份：超级物种将对抗盒马鲜生。
- 4、新华社：莫慌！资管行业改革将稳妥推进 不会发生处置风险的风险。
- 5、全国碳排放交易市场启动进入最后冲刺 最快下周启动。
- 6、人工智能发展行动计划印发 力争标志性产品取得突破。
- 7、明年房地产投资增速或继续回落。统计局：加快房地产市场制度改革。
- 8、互联网巨头纷纷布局新零售，线上线下融合有望提速。
- 9、重磅会计制度出炉。护航养老金投资运营。
- 10、发改委与特区政府签署支持香港 全面参与助力“一带一路”建设安排。

事件：中国11月，M2货币供应同比9.1%，预期8.9%，前值8.8%；社会融资规模16000亿，预期12500亿，前值10400亿；全国一般公共预算收入同比下降1.4%，支出同比下降9.1%。

点评：

货币供给处于低增速“新常态”，继续维持区间波动。

近季度以来，M1和M2增速持续下降；近几个月以来，M2增速维持在9%附近的区间震荡。金融危机之后，全球推行货币宽松政策，我国的利率持续不断走低，实际负利率运行一段时间，在此期间金融空转获得了大量低利率红利。但自从美国开始加息以来，2016年10月之后我国银行间市场利率即持续上升，这在一定程度上修复了利率过低情况；尽管如此，这并不意味着中长期利率中枢会维持在4%以下，未来仍可能进入缓慢抬升。目前全球进入利率上升周期，我国也不会例外，主要是由过低利率修复和利率上行周期造成利率上涨预期。

随着我国的货币政策传导机制不断加强，货币的价格型调控政策影响力也将不断上升；以往单纯依靠数量型的货币政策调整手段逐渐降低。今年以来我国货币政策调控手段不断多元化，数量型的货币政策调控手段逐渐降低；M2和M1增速持续回落，但市场流动性仍维持在平衡状态。因此，我国的货币供给增速不会再回到之前的高增速阶段，会持续维持在低增速区间，除非是因为经济增速出现较大波动时，可能采取的措施之一。货币供给低增速并不用过度担心，多元化的货币政策调控手段和更加有效的货币政策传导机制才是未来维护市场流动性的关键；短期市场流动性维持紧平衡。

11月份货币供给详情如下：11月末，广义货币(M2)余额167万亿元，同比增长9.1%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低2.3个百分点；狭义货币(M1)余额53.56万亿元，同比增长12.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和10个百分点；流通中货币(M0)余额6.86万亿元，同比增长5.7%。当月净投放现金392亿元。

社会融资规模的“预期差”效应将持续。

本轮经济复苏以来，经济增速时有波动，并且部分经济数据波动较大，因此市场对社会融资规模预期较低。但由于政府政策大力推行“脱虚入实”相关政策，引导资金流入实体经济，银行体系的融资明显增加，直接融资渠道正在不断拓宽融资额度有所增加，如债市和股市，但规模总量仍比较有限。由于市场对社会融资规模的低预期和“脱虚入实”的政策导向推升融资总额增加形成“预期差”，短期内这种“预期差”效应仍将维持；未来在经济增速恢复稳定增长和直接融资渠道改善之后，这种效应会不断降低。

11月数据详情如下：11月社会融资规模1.6万亿元，比上年同期少2346亿元，11月末社会融资规模存量为173.67万亿元，同比增长12.5%。分部门看，首先，居民部门贷款增加6205亿元，其中，短期贷款增加2028亿元，既有机车购置税即将到期造成的购车冲动，也一定程度进入地产领域；中长期贷款增加4178亿元，预计即将公布的经济数据中地产将有一定反弹；其次非金融企业及

机关团体贷款增加 5226 亿元，其中，短期贷款增加 197 亿元，中长期贷款增加 4275 亿元，票据融资增加 385 亿元，非银行业金融机构贷款减少 169 亿元，中长期贷款、股票融资高增，信托贷款仍受青睐，部分来自地产、城投平台表内融资受限转向表外，债券融资受债市调整影响低迷。与历史同期相比，整体融资需求偏强。整体看，居民部分和企业部门融资仍保持平稳增长状态，表明经济复苏具有一定韧性和私营部门预期好转增加资本开支。

财政收支同降，或成趋势性。

财政收支增速双双转弱，财政收入大跌，财政支出再创新低。财政收入增速自 9 月以来逐渐下滑，财政支出增速自 6 月以来趋势性下降。财政收支增速回落主要是因为配合目前的经济政策而主动调整，目前处于经济结构性改革进程中，具有经济带动的基建产业投资逐渐趋缓，上游的钢铁和下游的房地产都在进行供给侧改革，财政投资力度逐渐缩小。同时经济增长方式已逐渐由以投资拉动转变为消费拉动为主，消费拉动对 GDP 增速贡献达 64% 成为第一大增长动力。财政支出增速趋缓，短期看成趋势下降。近几个月来，国家不断推行中小企业减税降负政策，同时全面推广营改增计划，对财政非税收入影响较大。整体看，财政收支增速同降，短期看是趋势性的，但这种趋势性仍然需要在明年年中加以验证。

11 月财政收支详情如下：11 月份财政收入整体情况：全国一般公共预算收入 11385 亿元，同比下降 1.4%。其中，中央一般公共预算收入 5750 亿元，同比增长 1.1%；地方一般公共预算本级收入 5635 亿元，同比下降 3.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 8779 亿元，同比增长 2.6%；非税收入 2606 亿元，同比下降 12.9%。当月收入增幅回落，主要是非税收入、耕地占用税、城镇土地使用税等下降较多。

11 月份财政支出整体情况：全国一般公共预算支出 16566 亿元，同比下降 9.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 2489 亿元，同比增长 8.7%；地方一般公共预算支出 14077 亿元，同比下降 11.6%，主要是今年支出进度明显快于往年，预算支出在前期落实增多，后期支出量相应减小，属正常现象。

综述，11 月各主要项目金融数据存在一定程度上对背离，反映出经济复苏中短期阵痛和结构调整的特征。首先，目前经济处于结构性改革中，调结构引发的财政收支的明显下降，短期趋势性下降。其次，货币政策已经转为稳健中性，宽松的货币政策供给一去不返，多元化的货币政策调控手段效果逐渐显现，低增速的货币供给已经成为新常态。最后，实体经济已经成为经济增长的核心部分，居民部门和企业部门在经济增速有所回落的情况下继续加大资本开支，加强经济持续复苏基础。

## 事件解读：

### 国资委：第三批混改试点名单已经确定

点评：国企改革新高潮来临。第三批混改试点名单一共是 31 家，其中中央企业子企业是 10 家，地方国有企业 21 家，三批混改试点加起来一共是 50 家，

重点领域混合所有制改革试点正在逐步有序推进。要求进一步降杠杆、减负债。本轮国改的重点：一是强化内部管理，二是优化资本结构，三是充实资本规模，四是管控债务风险。进一步强化境外国有资产监管：一是健全完善境外国有资产监管制度；二是加强境外国有资产监督；三是督促企业落实对境外国有资产监管的主体责任。

### 互联网巨头纷纷布局新零售 线上线下融合有望提速

点评：近期新零售概念股持续受市场关注的起因是市场传言腾讯将入股永辉超市，永辉超市停牌后，商业百货股情绪高昂，出现连板个股，社区型生鲜超市是这轮新零售的核心投资方向，值得广大投资者持续关注。

### 新一代人工智能发展规划出炉

点评：本周工信部正式印发《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》，提出以信息技术与制造技术深度融合为主线，以新一代人工智能技术的产业化和集成应用为重点，推进人工智能和制造业深度融合，加快制造强国和网络强国建设，提出2020年一系列人工智能标志性产品要取得重要突破。这标志着我国人工智能发展规划更加明确，未来几年我国人工智能领域公司将迎来重大的历史发展机遇期，建议投资者重点关注视频图像识别、智能语音、智能网联汽车、医疗影像辅助诊断系统等人工智能细分领域龙头公司。

## 本周主题：

### 环保板块

## 美丽中国，新时代新解读

党的十九大提出更清新的空气、更美丽的中国的发展战略。坚持全民共治、源头防治，持续实施大气污染防治行动，打赢蓝天保卫战。提供更多优质生态产品以满足人民日益增长的优美生态环境需要。加强农业面源污染防治，开展农村人居环境整治行动。健全环保信用评价、信息强制性披露、严惩重罚等制度。美丽中国相关政策出台为环境保护行业发展指明了方向，值得我们关注。

## 政策支持，构建清洁环境

中共中央政治局会议认为，党的十八大以来，生态文明建设决心之大、力度之大、成效之大前所未有，生态环境状况明显好转。指出，要统筹规划，有序推进，确保打赢三大攻坚战。其中之一就是，污染防治要使主要污染物排放总量继续明显减少，生态环境质量总体改善。

从国家税务总局获悉，《环境保护税法》将于2018年1月1日起施行，目前全国大部分省份人大常委会近期已相继审议通过本地区环保税方案，为环保税开征铺平了道路，各地均统筹考虑本地区环境承载能力、污染物排放现状和经济社会生态发展目标要求，在法定幅度内确定了税额方案。

据悉，作为中国第一部专门体现“绿色税制”、推进生态文明建设的单行税法，《环境保护税法》规定应税大气污染物的税额幅度为每污染当量1.2元至12元，水污染物的税额幅度为每污染当量1.4元至14元，具体适用税额的确定和调整，可由各地人民代表大会常务委员会在法定税额幅度内决定。

政策的支持和责任落实到人的严密措施为构建清洁环境铺平道路。

## 行业整合是趋势

近年来，环保相关政策陆续出台，《控制污染物排放许可制实施方案》严控污染物排放量，年中签署“洋垃圾禁令”，环保税年后正式施行等等，环保监管成为常态化，有助于行业健康发展，促使行业集中度不断提升，有助于优质企业发展壮大。

## 重点关注个股：

中再资环 600217：再生资源龙头 资源渠道有优势

中再生资源环境股份有限公司是中华全国供销合作总社旗下中国再生资源开发有限公司的控股公司，是股票在上海证券交易所挂牌交易的环保科技型上市公司。2015年借壳秦岭水泥上市，公司主营业务由水泥的生产与销售变为废弃电器电子产品的回收与处理。

2017年10月27日，中再生资源环境股份有限公司荣获中国环境报2017年度绿色企业管理奖，成为11家获奖企业其中之一。中再资环拥有10家废弃电器电



子产品拆解企业，分别位于黑龙江绥化、河北唐山、河南洛阳、山东临沂、湖北黄冈、江西南昌、四川内江、广东清远、云南昆明、浙江衢州等城市，年废弃电器电子产品拆解处理能力 1000 多万台。从废弃电子电器产品拆解产物中产生大量废钢铁、再生铜、再生铝、再生塑料等绿色再生资源，拆解量领跑行业，引导行业更专注于生态文明保护，共同承担环境保护、资源循环再利用等绿色社会责任。中再资环将继续坚持当好资源和环保领域的排头兵、绿色发展先行者，不断开创事业新局面。

公司业绩比较稳定，今年有望实现大幅增长。2017 年前三季度营业收入 15.5 亿元，营收同比增长 75.32%，净利润 1.5 亿元，已经相当于去年一年的净利润，净利润增速大幅提升 135.24%。公司控股股东中再生和中再资源业务涉及废钢、废纸、废塑料等，拥有国内丰富的资源以及庞大的回收网络。

综合来看，国家政策支持循环经济发展、生态文明建设，公司处于再生资源龙头地位，值得关注。

## 投资者教育篇：

### 股市投资的快与慢

在投资过程中，谁都喜欢赚钱快一点，讨厌太慢的赚钱方式，一般投资人对此都会有如此的理想愿望。当前的二级市场中，虽然体现了一定的价值投资的优势，但短线炒作依旧盛行，除了稳健的大型机构之外，大家对短线概念的炒作乐此不疲，那么这种看上去充满诱惑的投资方式真的让大家快速赚钱吗？实际的情况其实往往不是这样的，对一般的普通者而言，很少能在所谓的短线炒作中获得稳定的收益，相反概念热点一朝散去，高位被套往往是常见的套路和归宿。

2017 年已经接近尾声，经过一年的追涨杀跌，相信多数投资人的收益都不理想。年初信心满满，年末两手空空。年复一年，其中很多东西是我们必须认真总结。如果理想与现实之间存在差距，一定是行为方式出现了问题；具体讲短线投机的方式总是不能有所保障，策略上是需要作出一定的改变。从市场指数方面的表现，今年的走势在一定程度上也体现了短线与长线投资的不同结果。到 11 月 30 号为止，上证指数由 2016 年 12 月 30 日的 3103 点到 2017 年 12 月 11 日的

3322点, 上涨219点; 同期的创业板指数由2016年12月30日的1962点到2017年12月11日的1816点, 下跌146点, 这样2017基本的投资脉络就比较清晰: 主板市场指数强势稳步上升, 而创业板反复震荡弱势下行, 主流的投资方向向主板市场倾斜。回顾个股板块的表现也是如此, 虽然全年小盘概念题材股走势争奇斗艳, 波动幅度巨大, 但是真正有效把握到获利机会却是很难。主板很多看似走势波澜不惊的蓝筹白马股, 最后却给出了稳定的、超预期收益。相对而言, 只要做到认真研究反复观察验证, 这种收益的获取更易于把控。

全年个股间不同的的走势表现实际上阐述了这样一个道理: 看似缓慢的赚钱方式, 最后反而形成了超出预期的回报。贵州茅台在第三到四季度的强势表现引人瞩目, 该股从16年12月30日的327元起步, 股价以小幅慢涨的姿态缓步攀升。在1到10月份股价突破之前, 基本是以小步震荡的走势缓慢爬升, 期间仅有两次涨幅刚刚超过5%, 而且连续拉出阳线的时间也不多。就是这样一种看上去很“慢”的上涨方式, 最终使茅台股价突破了700元大关, 迄今为止全年最大涨幅119%。由此可见, 所谓“慢”的上涨方式其实并不慢, 最终收益稳稳的超过绝大多数个股; 从这个角度看, 实际上是, 通过“慢”方式达到了预期中通过“快”方式想要达成的目标。其实在今年的行情中, 贵州茅台的情况并不是个别案例, 类似的情况还有美的集团、万华化学。美的集团从16年最后一个交易日的收盘价27.17元, 到年中最高的57.97元, 年内股价最大升幅113%, 这期间也是很少出现超过5%的单日涨幅, 没有出现过涨停, 但就是这样维持了一路上涨的姿态, 这里面的成功逻辑是不是值得一味求快而又徒劳无功的投资人反省深思呢? 同样的情况也出现在全年升幅高达149%的万华化学上, 这类个股背后的一个共同点, 那就是都是以基本行业龙头为核心支撑的上涨驱动。相对企业的基本素质而言, 大资金基本是在股价并不算贵的时候逐步介入的, 介入初期可能走势反复、表现平庸, 但是这种“平庸”是有着深厚背景的, 不是真正的内容平淡。通过过去近一年的走势, 我们可以总结白马牛股共同点: 它们都处于中期或阶段景气的行业之中, 又都是行业的龙头股; 公司业绩连续多年稳定增长, 业绩预期确定性较强。其中的贵州茅台自不必说, 美的集团本身就处于白色家电行业的领先阵列, 年初完成收购德国机器人巨头库卡之后, 在国内已经是机器人行业新龙头; 在该股股价不是很高的时候, 大资金着眼长久不为短线收益所动, 守得寂寞

并最终取得年内股价翻番的佳绩。万华化学是技术领先的全球 MDI 化工产品龙头企业，这一领先位置的取得与企业的优秀经营管理体系密切相关，公司近年业绩更是保持了连续的高增长态势，所有这些都为股价连续强势提供了坚实的基本支持。所以从公司的基本内在动因出发，以务实的中长线持有心态进行投资，是捕获稳定超额收益的重要途径。

当然，这里我们也不能否认那些在中小盘股票中，通过各色各样的方式实现更大收益的所谓题材大牛股，事实上在全部股票进行阶段统计时，扣除当年上市的新股，全年涨幅前几十位个股中，确有不少中小市值题材股，而此类稳定上涨的小市值个股基本属于“技术风口上飞起的牛”，这类题材的分析我们将在后面专题择机讨论。对于绝大多数中小市值个股而言，短线过度炒作之后都会呈现出大涨大跌的走势，一般投资人由于信息、技术和操作能力等方面的约束，很难把握好其中的涨跌时机，参与进去的投资人都变成了接盘者，所谓短线快速赚钱的想法很少能够实现的。比如上半年的雄安新区概念，概念爆发时股价以连续涨停方式上涨，一般投资人根本无法及时把握到合适的机会。以雄安概念股中的青龙管业和韩建河山为例，4月份在雄安新区设立的利好消息刺激下，股价连续涨停，4月中旬达到阶段高点之后便进入调整，虽然在5月上旬股价再次创新高，但这里的位置也恰恰是该股全年的高位区域。也许有些投资人想，在股价上涨过程中有些可以介入的操作窗口出现，但在当时的市场环境下，这样的机会很难有确定性的盈利保证，确信且敢于操作的投资人更少。现在的情况大家都清楚了，雄安概念股在5月份之后基本进入连续的调整波段，这种调整趋势一致延续到了年末。价格上看，上面举例的青龙管业和韩建河山目前的股价基本回到了当初的起点，如果期间的短线操作稍有失误，结构就是全部被套，这就是短线操作面临的巨大风险。在2017年的全年交易中，类似的情况并不少见，除了雄安新区概念之外，还有中期火爆的次新股炒作，阿里概念，乃至有炒作过度之嫌的周期三驾马车有色煤炭和钢铁等，此类个股后期都难免出现股价大幅回归的走势，这与茅台、美的和万华等个股运行格局形成鲜明的对比。短线参与题材导致失败的根本原因，一是主观求快的短线获利心理造成的冲动投资，二是参与标的短线风险巨大。题材概念性的个股后来的股价多数缺乏公司发展潜力和价值增长的支撑，大幅上涨之后的深幅回落事出必然。本质上讲，主导题材概念性操作的资金一般都

是以短线为主，而一般投资人没有意识到这一基本要素，因而在价格发出风险信号的时候，仍旧幻想可能的再次上涨。

贵州茅台在 2017 年轻松翻番的案例相信一定会成为今年广大投资人重要的成功参考，事实上茅台从 2014 年开始，每年都有 30%-90%不等的连续上涨，只是今年表现得特别突出而已，可见把握好上市公司的基本素质，抓住行业中的龙头企业，对于股市投资获利多么的重要。通过比较行业龙头企业与概念股的不同表现，相信大家会对短线快速盈利的投资思路有所反省了。所谓赚“快”钱，面对的是更多不确定性和更大的风险，而看似“慢”的中长线投资方式，只要前期研究充分，反而更容易获得稳定的超额回报。因此，所谓“慢”就是“快”，而“快”将会导致大家不愿接受的、更慢的结果。



## 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！