

# 首证投资周刊

2018.01.22——2018.01.26

## 本周市场回顾

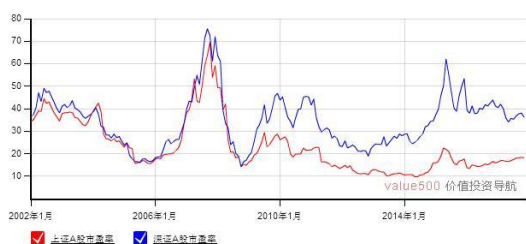
### 指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	2.01%	3558.13	1.40 万亿
深证成指	2.32%	11557.82	1.33 万亿
沪深 300	2.24%	4381.3	1.25 万亿
创业板指	5.13%	1816.8	3895.21 亿
中小板指	1.52%	7675.4	4841.75 亿
上证 50	1.76%	3172.78	5345.83 亿
沪深当月	2.49%	4397.8	973.35 亿
B 股指数	0.38%	347.89	11.48 亿
中证 100	2.34%	4540.85	8183.76 亿
中证 500	1.77%	6383.63	4392.36 亿
深证 100	2.25%	4931.52	4097.18 亿
GC001	-24.81%	2.895	3.92 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
民航机场	文化传媒	S 股	王红直播
文化传媒	电子信息	网红直播	彩票概念
交运物流	航天航空	人脑工程	大数据
软件服务	珠宝首饰	创业成份	互联金融
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
保险	电子元件	昨日触板	融资融券
园林工程	银行	高送转	HS300
工艺商品	保险	ST 概念	MSCI 中国
多元金融	通讯行业	稀土永磁	证金持股

## 市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

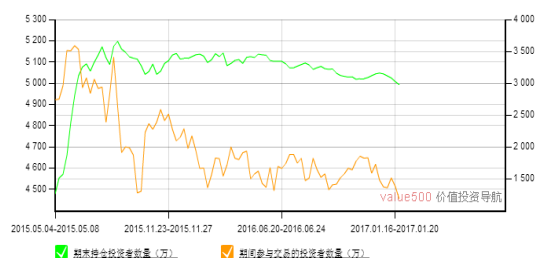


(沪深两市平均市净率)

## 投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

## 本周市场综述:

### 股汇联动 势如破竹

沪指今日继续上攻，收盘小幅上扬，周K线强势六连阳，盘中最高涨至3574.90点，再度刷新两年多新高，市场成交量稍有萎缩，行业板块多数收跌。短期沪指在快速上涨后，周中出现震荡和调整，但中期上升趋势仍在，低估值且绩优股仍是未来市场主流。指数持续上涨后，虽然短期获利回吐不可避免，但成交量并没有明显萎缩，说明仍有资金逢低进场。一方面，蓝筹股出现震荡分化，地产、银行、券商等权重板块出现震荡，原因在于蓝筹板块已经积累了丰厚的获利盘，而有色、煤炭等资源股由于美元指数持续走低及全球大宗商品走牛等催化剂的刺激，表现相对强势，指数运行依然相对平稳。另一方面，乐视网周三复牌跌停，创业板指数却放量大涨，说明长期低迷的中小市值个股积累了较强的反弹意愿，以传媒、互联网金融为代表的创业板低估值行业表现最为强势，“大市值、

有业绩、低估值、重龙头”四个维度是资金选择投资标的核心标准。另外，次新股形成较好的板块联动及赚钱效应，市场风险偏好显著提升。整体来看，白马蓝筹股与低估值成长股形成了良性轮动，成交量持续温和放大，指数调整虽然临近，但市场结构性机会依然丰富。

两融方面，截至1月25日，上交所融资余额报6475.29亿元，较前一交易日增加6.70亿元；深交所融资余额报4288.35亿元，较前一交易日减少1.44亿元；两市合计10763.64亿元，增加5.26亿元。融资余额连续9个交易日回升，再次刷新两年多新高。

人民币汇率本周再创新高，但双向波动可能增强。本周美元指数继续走弱，带动人民币兑美元汇率继续大涨，CFETS人民币指数也持续走强。人民币汇率再创新高，除了美元相对偏弱外，还与中国经济的较强韧性、货币政策的边际紧缩有关。但是考虑中美政策博弈加大的可能性，预计之后人民币汇率波动也会有所放大。

展望后市，沪指周线6连阳，短线可能面临修整，由于近期市场风格不断在权重与题材之间来回切换，导致投资者观望情绪升温，市场人气有一定涣散迹象，短期整理需求升温，不排除形成阶段性调整可能。经济增长数据提振投资者信心，中长期基本面向好，但目前A股涨幅已经较高，叠加流动性偏紧、板块流动快、市场监管趋严等因素影响，短期建议投资者保持谨慎乐观，切勿追高，中长期依然坚定看好A股行情。

策略上，建议投资者控制好仓位基础上，可重点配置：一是有业绩支撑、受消费升级驱动的消费领域白马龙头股，如食品饮料、商贸零售等；二是经济质量提升中贡献较多，以及具有技术优势的高端制造龙头股；三是房地产龙头股。稳健的中长期投资者仍可继续关注蓝筹板块的低吸机会。

## 信息聚焦：

### 宏观：

- 1 人民币中间价周五上调 288 点，连续第六天调升。
- 2 2017 年全国规模以上工业企业利润增长 21% 为 2011 年以来最快。
- 3 发改委：允许采用股债结合的综合方案降低企业杠杆率。
- 4 新华社刊文：定向降准靴子落地 稳健货币政策不改。
- 5 习近平主持召开中央深改组会议：要重点推进国企等关键领域改革。
- 6 发改委：2018 年有条件、有信心延续经济稳中向好态势。
- 7 人社部：地方委托养老金 2731.5 亿元已到账并开始投资。
- 8 国家发展改革委下达国家重大科技基础设施项目 2018 年第一批投资计划。
- 9 人社部：2017 年我国城镇新增就业连续第五年超过 1300 万人。
- 10 下周央行公开市场有 7600 亿逆回购到期。

### 市场：

- 1 广东省发改委：《粤港澳大湾区发展规划纲要》预计近期获批实施。
- 2 中央一号文件或聚焦乡村振兴战略，1 月底 2 月初公布。
- 3 重视刘鹤在达沃斯透露的三大信号：再提深化改革开放 利好股市。
- 4 中国联通提前换届再曝大动作，李彦宏熊晓鸽进董事会。
- 5 IPO 上会 7 否 6！单日否决家数创纪录 净利润近 3 亿企业仍被否！
- 6 ST 保千里连续 19 个跌停，创 A 股史上最长连续跌停纪录。
- 7 中国证券市场上周新增投资者数 30.41 万 环比增加 14.15%！
- 8 海航 A 股公司集体大跌 海航系已有 6 家 A 股公司停牌。
- 9 伦交所：沪伦通已完成可行性报告，何时施行尚无时间表。
- 10 我国新能源汽车产销连续三年居世界首位。

### 行业：

- 1 乐视网连续第三天跌停：封单 752 万手 爆仓风险引关注。
- 2 高通宣布 5G 领航计划，将助力智能终端加速上市。
- 3 世界首个克隆猴诞生，中国生命科学取得重大突破。
- 4 新一代车用锂电池明年商用，钛铌材料成就颠覆性技术。
- 5 尿素突破 2000 元/吨大关。
- 6 超八成集成电路公司业绩预增。
- 7 国土部：原则同意 11 城试点集体建设用地建设租赁住房方案。
- 8 油气管道运营机制改革实施方案细则或将上半年发布。
- 9 核电行业将迎“新三角”格局：国务院已批准中核与中核建重组
- 10 国务院发布推进电子商务与快递物流协同发展意见。

## 2017 年人口数据点评：二孩政策难改人口老龄化趋势

**事件：**国家统计局 1 月 20 日公布 2017 年新增人口数为 1723 万人，比 2016 年减少 63 万。

### 点评：

#### 1、出生人口总量增长，出生率存趋势下行隐忧

全国人口变动抽样调查结果显示，2016 年和 2017 年，我国出生人口分别为 1786 万人和 1723 万人，比“全面两孩”政策实施前的“十二五”时期年均出生人数分别多出 142 万人和 79 万人。此轮出生人口增长得益于 2015 年的“二胎”政策放开，近两年我国出生人口明显增加。我国出生人口总量随有改善，但出生率呈现下降趋势，2016 年和 2017 年出生率分别为 12.95% 和 12.43%；其主要原因是一孩出生下降较多，此原因也是造成 2017 年出生人口环比小幅降低的主要因素。一孩出生率存在趋势性下行隐忧，此现象和目前的社会现状有较大关系；若出生率持续下降，将加速人口红利退潮，引发老龄化担忧。

#### 2、二孩出生数量显著增加，占比超过 50%

2017 年是我国“全面两孩”生育政策实施的第二年，也是政策效果完整显现的第一年。受政策效应影响，2016 年二孩出生数量大幅上升，明显高于“十二五”时期平均水平，2017 年二孩数量进一步上升至 883 万人，比 2016 年增加了 162 万人；二孩占全部出生人口的比重达到 51.2%，比 2016 年提高了 11 个百分点。二孩出生率显著提升，与一孩出生率下降和总体出生率下降形成明显反差，是社会结构分化的结果，表现在消费上是消费总量增速下降，中高端消费增速明显抬升。

#### 3、二孩政策改善人口再均衡空间有限

据统计数据显示，2017年生育小高峰期，我国1980年到1990年是最后一次人口生育高峰，之后人口出生率逐步从20%以上趋势性回落；在此高峰期，叠加二孩政策的刺激，2017年我国出生人口并没有出现预期的增长，反而出现下降。此外，二孩家庭通常经济实力较强，此家庭社会人口占比较低，二孩出生人口总量有限。因此，单纯的二孩政策对改善人口结构再均衡作用有限。

#### 4、多因素制约人口再均衡

官方统计因素显示，育龄妇女人数呈现逐年减少趋势，以及妇女生育意愿降低造成出生人口降低。2017年15-49岁育龄妇女人数比2016年减少400万人。同时，随着经济社会发展，我国妇女初婚和初育年龄呈现不断推迟的趋势，妇女生育意愿也有所下降。在上述因素影响下，2017年一孩出生人数724万人，比2016年减少249万人。

人口均衡制约因素显性数据表现为，育龄妇女人数的降低；但其内在原因反应更多的是社会因素，诸如，住房问题、教育问题、养老问题、医疗问题、贫富差距问题等等社会问题。因为诸多的社会因素制约，造成目前一孩的出生率下降明显，和年总出生人口数量存在趋势下降风险。

#### 5、人口老龄化或将成为趋势

据联讯证券《2050年，当你老了：中国人口大数据》数据显示，2017年我国抚养比是0.5，意味着每两个劳动力合力抚养一个人，但是到2050年抚养比接近0.9，意味着一个劳动力就要抚养将近一个人。未来老龄化势不可挡：调整数据后得到我国人口高峰期在2029年，人口最多达到14.4945亿。

这一数据和结论与国务院印发的《国家人口发展规划（2016—2030年）》相一致。作为未来一段时期中国人口政策的纲领性文件，该规划对当前人口形势总的判断是“人口总规模增长惯性减弱”与“老龄化程度不断加深”。中国总人口将在2030年前后达到峰值，同时总和生育率逐步提升并稳定在适度水平。按照规划，2020年我国人口增长目标为14.2亿，2030年总人口将达到14.5亿。

人口老龄化已成为趋势，我国人口中长期规划和现阶段的出生人口数据都在一定程度上加以验证。鼓励生育政策可以缓解人口老龄速度，但难以改变趋势。

## 事件解读：

### 一、宏观事件：广州的未来之城 南沙着手申报自由贸易港

**点评：**南沙作为广州的未来之城，肩负着重要使命。广州市人大代表、南沙区区长曾进泽表示，在新一年，南沙将聚焦创新驱动，实现高质量发展。“将提高改革开放的质量与力度；将进一步完善经济发展与产业促进体系，按照主导产业引领、核心企业带动、产业生态支撑的模式，加快建设高品质产业园区，大力发展人工智能、新一代信息技术、新能源、海洋科技等创新型产业；借鉴国际一流城市、对标雄安新区，提升城市规划建设水平；在原有单一窗口、智检口岸、全球质量溯源体系、行政审批体制改革等工作的基础上进行深化改革。”

### 二、行业事件：全国粮食工作会议召开 确定支持一批粮食龙头企业

**点评：**从国家发改委获悉，全国粮食流通工作会议近日在京召开。会议强调，2018 年要重点抓好六项重点工作：第一，积极稳妥推进粮食收储制度改革；第二，加快消化粮食库存；第三，全面加强粮食流通监管；第四，创新完善粮食宏观调控；第五，大力发展粮食产业经济，确定支持一批龙头企业，扶持做强一批骨干企业，加快粮食企业改革发展；第六，深入实施“优质粮食工程”。会议指出，2018 年将大力发展粮食产业经济。实行分类指导、因企制宜，确定支持一批龙头企业，扶持做强一批骨干企业，加快新旧动能转换，有效促进优化升级。在耕地面积受限的情况下，通过科技创新、规模化生产，提高粮食种植效率是重要抓手。考虑到三农问题是两会重要题材，值得重点关注。

### 三、市场事件：“沪伦通”可行性报告上报

**点评：**伦敦证券交易所国际部总监、沪伦通项目负责人马丁娜·加西亚日前表示，目前已完成中英两地股票市场互联互通的可行性研究报告，并上报两国政府和监管机构。虽然何时正式施行还没有确切的时间表，各种迹象都显示“沪伦通”正在提速。继沪深港通、港股通、债券通、A 股纳入 MSCI 后，沪伦通有望成为深化互联互通又一重要推进。券商作为其中的重要参与方，有望开拓新的利润增长点，特别是大型券商由于综合实力强将更为受益。利好券商板块。

## 租售同权板块

住建部称将立法明确“租售同权”：租房与买房居民享同等待遇，住建部有关负责人说，将通过立法，明确租赁当事人的权利义务，保障当事人的合法权益，建立稳定租期和租金等方面的制度，逐步使租房居民在基本公共服务方面与买方居民享有同等待遇。租售同权开启我国房地产市场发展的新时代！短期对房价影响有限，可能抬升学区房租金，但长期将缓解房价上涨压力。有助于培育和发展住房租赁市场，建立购租并举的住房制度。有助于缓解年轻人的购房压力，促进房地产市场平衡健康发展。

## 重点关注：三六五网（300295）

江苏三六五网络股份有限公司致力于打造以“幸福安家”为核心的网络服务产业链。旗下拥有 365 地产家居网、合肥热线、网尚研究机构三大主力品牌产品。公司业务涵盖新房、二手房、家居、生活、研究五大业务领域。

参股集中式长租公寓管理企业，丰富房屋场景生态体系。公司斥资 1.25 亿元获江苏贝客邦投资管理有限公司 20% 股份。江苏贝客邦投资管理有限公司是集中式长租公寓管理企业，已在南京、北京、上海等地开设了门店，已开业运营及正在筹备中的公寓 4000 余间。公司房屋场景生态中包含一二手房交易、房屋租赁、金融服务等。参股长租公寓管理企业将填补公司房屋生态中的空白，进一步丰富房屋生态体系。

掌握科技小贷牌照，互金业务发展迅速。南京市三六五互联网科技小额贷款有限公司为公司控股子公司，公司掌握互联网科技小贷牌照。依托公司房屋场景，互联网金融服务平台服务业务和互联网小贷业务发展迅速。2017 年上半年度三六五小贷营收 2809.67 万元，实现净利润 843.15 万元；2017 年上半年度贷款余额为 6.43 亿元，而 2016 年底为 3.99 亿元，提高 61.15%。三六五小贷公司进一步完善风控策略，在稳定现有渠道的同时积极开辟深圳、天津市场。



## 如何在年报周期寻找投资机会

一年一度的年终业绩披露大戏又到了登台亮相的时候，2018年指数红红火火，开启了多头上涨行情，那么上市公司的年终业绩是否能够匹配这样的走势呢？我们通过有关资料，获取了到1月24日为止的部分财报信息，初步窥探到今年上市公司业绩的基本情况。2018年新年前后沪指的这一波11连阳在稍事休整之后，又收出了7连阳，而支撑指数的恰恰是市盈率在10倍以下的绩优大型银行股。经验上看，市场每年都会上演一波业绩推动行情，而今年以银行股为先导的业绩浪，还是让人措手不及。如何评估银行股的上涨？如何看待当下的业绩行情？首先我们分析一下银行股的业绩股的披露情况，然后探查新一年上市公司中业绩表现突出的公司。

### 银行股已成新年行情主角

银行股一直是市场表现最稳健，业绩最稳定的群体，同时也是整体市盈率最低的板块。原则上讲，银行股是最应该为中长线资金追捧的投资品种，但是在过去的几年中，银行股整体走势都是不温不火，即使是在去年高喊投资蓝筹价值投资时期，也没有真正体现出应有的估值水平。这种情况一直延续到去年年中才有些许改变，但这种改变主要体现在超大型银行股上，全年股价借助估值形成缓慢爬升走势，但市盈率仍然处于全市场的最低端。

18年1月10日以来，不足两周的时间里，工商银行涨幅超过23%，建设银行涨幅则超过29%；大型银行在这样短的时间内有如此大的升幅，在深沪两市的交易历史上并不多见。银行股近期大涨的根本原因应该是在市场注重蓝筹业绩的整体环境下，资金对低价蓝筹的追捧所致。在2017年全年交易中，行业龙头和绩优蓝筹股在资金追捧下均有优异的表现，如贵州茅台、五粮液、美的集团、中国平安等都走出贯穿全年的单边上涨，绩优蓝筹股的投资已获得了普遍认同。目前看，尽管银行股价大涨，但是工行和建行的市盈率水平最多在9倍之上，还不能说被高估；而规模稍比四大国行稍弱一点的股份制银行具有更低的市盈率，已

经形成相对的估值洼地，因而有被资金重点关注的可能。这部分银行应该具备阶段补涨的潜力。

每年的业绩年报行情中，除了对传统绩优股挖掘之外，还会对当期业绩表现出色的公司进行重估，以发现新的投资机会。由此，上市公司业绩的披露就成为这一时期的关注对象。截止1月24日，已有11家上市银行发布了业绩快报，其中浦发银行、兴业银行和招商银行业绩增速一般，但总体相对稳健；浦发银行与兴业银行市盈率水平低于目前涨势凌厉的工行和建行，价值潜力不容低估。另外，目前发布业绩快报的地方性银行较多，包括常熟银行、无锡银行、上海银行等，其业绩普遍有两位数的预增，这一群体也是较有潜力的部分，只是有些公司估值稍稍偏高，股本较小，具有一定的投机性，在评估上需要重新把握。

### 提前预知公司业绩，择机布局

现在的年报业绩披露的透明度越来越高，很多公司在正式发布年报之前，都会进行业绩的预披露，提前告知投资者公司业绩大致会有怎样的变化。如果能够持续关注这样的业绩预告，也会帮助大家提前把握投资机会。目前看，某些公司的业绩在17年4季度就已经基本确定，因此会看到有公司在去年四季度已提前发布业绩预披公告。业绩预增的公司一般会首先出现一波行情，但是随着运作周期的拉长，热点的频繁轮换，后期股价会有回落的时候；待到年初市场再次集中炒作业绩，稍早完成业绩发布的公司可能会被重新关注起来，因而具备了一定的交易性机会。还有一些业绩预增公司，由于受到当时大势以及环境的影响，消息对股价刺激也比较有限，股价波动始终不大，这就为将来的题材挖掘留下机会。这部分股票需要更细致的跟踪才能做到及时的把握。

到24日为止，深沪两市（扣除B股和新三板企业）完成业绩预披露的公司已经达到1675家（东财数据），业绩预增且大比例预增的公司比较多，我们可以根据评估股价的合理定位寻找有效的潜在标的。不少公司预披的业绩不完全是利好的，没有什么太好的投资机会，但这可以提醒投资人审时度势，做好风险防范。

序号	股票代码	股票简称	相关资料	业绩变动	业绩变动幅度	预告类型	上年同期净利润(万元)	公告日期
1	000785	武汉中商	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利36,000万元—37,000万元,比上年同期上升17500%-18000%。	17500%~18000%	预增	204.11	01-12
2	000710	贝瑞基因	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利23,000万元至26,000万元。	5594.6%~6311.29%	预增	-418.59	10-27
3	600971	恒源煤电	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润110,600万元,同比上年同期增加3,036.38%。	3036.38%	预增	3528.66	01-24
4	300338	开元股份	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利17,023.25万元-17,200.00万元,同比上年增长2789.41%-2819.41%。	2789.41%~2819.41%	预增	589.16	01-18
5	603799	华友钴业	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利165,000万-190,000万元,同比增长2,283.10%-2,644.18%。	2283.1%~2644.18%	预增	6923.75	01-23
6	000717	韶钢松山	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利约250,000万元,比上年同期增长约2364.82%。	2364.82%	预增	10142.73	01-16
7	420063	武锅B3	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利5,000万元-15,000万元。	794.74%~2584.23%	预增	558.82	01-11
8	831045	科慧科技	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利1,020.00万元,同比增长1,626.18%。	1626.18%	预增	59.09	01-12
9	000980	众泰汽车	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利125,900万元-136,200万元,比上年同期增长1,350.72%-1,469.41%	1350.72%~1469.41%	预增	8678.44	10-27
10	600569	安阳钢铁	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利155,000万元-175,000万元,同比上年增长1158%-1320%。	1158%~1320%	预增	12323.71	01-12
11	300122	智飞生物	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利42,000万元-45,000万元,同比上年增长1191.50%-1283.75%。	1191.5%~1283.75%	预增	3252.03	01-23
12	601003	柳钢股份	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利244600万元-276600万元,同比上年增长1148%-1311%。	1148%~1311%	预增	19643.81	01-12
13	002164	宁波东力	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利14,000万元-16,000万元,同比上年增长1,110%-1,280%	1110%~1280%	预增	1156.72	10-28
14	002319	乐通股份	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利950万元-1,250万元,与上年同期相比增加979.54%-1,320.45%	979.54%~1320.45%	预增	88.17	10-30
15	002346	拓中股份	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利24,500万元-25,500万元,同比上年增长1,115.16%-1,164.76%	1115.16%~1164.76%	预增	2016.19	10-28
16	600615	丰华股份	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利10,600万元-11,100万元	1045.08%~1099.09%	预增	925.70	10-28
17	600764	中电广通	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利8,026.71万元,与上年同期相比增长1005%	1005%	预增	726.71	01-22
18	002515	金宇火腿	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利20,400万元-23,000万元,与上年同比上升925.32%至1,055.99%	925.32%~1055.99%	预增	1989.63	10-26
19	000759	中百集团	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利6580万元-6900万元,同比上期增长918%-967%。	918%~967%	预增	646.60	01-20
20	300176	鸿特精密	详细 股吧	预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利48500万元-50000万元,同比上年增长867.84%-897.77%。	867.84%~897.77%	预增	5011.15	01-09

来源：东方财富网

上面是已经发布的，2017年业绩预增公司利润增幅前20名的预披露情况，仅供参考。由于篇幅所限，其他公司的业绩预披信息大家可以自己去查询。在此，我们看到确实有很多公司业绩表现出色，某些个股具备了一定的机会。需要注意的是，有一些公司当期业绩的暴增，是由于前一个参考周期的基数较低，从而导致增速虽高但整体利润并不多够的情况，此类公司的实际投资价值比较有限，即使有较高的业绩增速也不能作为投资的主要依据。最后需要指出的是，对于业绩预增个股的投资，多数出于短线逻辑；作为长线投资，还需要观察更多数据和会计周期才能确认。

虽然业绩预披露公司数量已经不少，但正式发布年报业绩的公司还不是很多，扣除新三板后，目前只有 77 家企业发布了业绩快报。如果仅从这些企业入手，开启所谓的业绩行情显然不够充分，而且业绩快报比较出色的也只有中远海特和厦门钨业两家公司的利润增幅超过了 300%，因此从传统的绩优蓝筹和预披信息的角度入手，才会有更扎实的基础，才会获得更多的布局机会。目前市场启动平均市盈率最低的银行股，实际就是在做业绩题材的挖掘，以前这类股票没有表现，也只是说明大家对银行股巨无霸的业绩运作信心不足而已。关于年报业绩题材的分析还有很多方面的内容需要考察，包括财务、现金、主营业务等，这里不做过多评述。此外，高送转也可以作为业绩发布期的重要分支题材加以关注，这里暂不做更多讨论。

如上所述，除了关注股票价格的短期表现之外，年报密集发布期也是对企业做中长期投资机会的重要的评估阶段。以前的财务数据只代表企业的过去，而当期的业绩报告才能反应现在情况。另一方面，以往业绩优良的公司，能否在当期延续这样优秀的经营表现，也是重要的中长期投资指标之一。总之，目前已经进入业绩报告的密集发布期，只有紧紧跟随企业的业绩发布信息，才可能获得并把握重要的投资机会。



本期审稿：崔明学

排版：孔阳

## 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>



“海纳智投”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！