

首证投资周刊

2018.02.12——2018.02.14

本周市场回顾

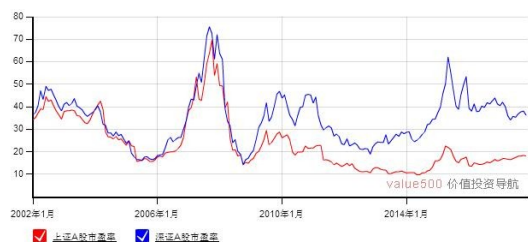
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	%	3391.17	9774.34 亿
深证成指	%	11342.85	9952.31 亿
沪深300	2.68%	4138.75	7438.59 亿
创业板指	2.78%	1801.42	2225.13 亿
中小板指	2.13%	7715.8	4222.08 亿
上证50	2.51%	2932.36	2543.15 亿
沪深当月	%		亿
B股指数	%		亿
中证100	%		亿
中证500	%		亿
深证100	%		亿
GC001	- %		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
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

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

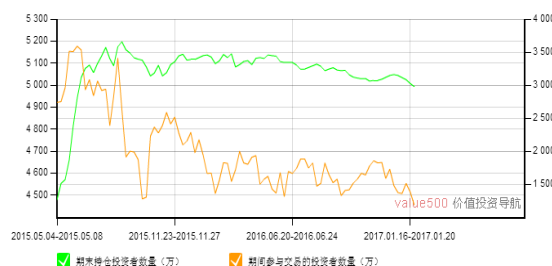


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述：

受到部分个股业绩变脸、金融去杠杆以及美股下跌等内外因素叠加影响，A股市场出现连续下挫，本周市场开始逐渐企稳回升，但随着春节小长假临近，整体市场交投情绪清淡，市场表现强势不足，弱势有余。从时间周期的角度来看，指数技术性上也需更多时间休整，加之短期行情资金面的制约，使得指数以维持弱势震荡的运行节奏为主。从本周个股的表现看，连续多日在大盘蓝筹调整时，中小个股已经出现走强，就显示当前市场的悲观情绪已经有所好转，恐慌情绪逐渐释放，市场开始好转。节后旺季和两会带来的维稳预期有助于提升风险偏好。从中期来看，目前的调整已经逐步释放了很大的风险且进入一定的配置价值区域。配置上，市场波动率上升有利于中小盘个股的阶段性机会；当前在蓝筹波动加大的背景下，先期调整的中小个股有阶段性机会，但也是结构性分化，绩优仍是核心主导因素；中期来看，风格逆转仍较难，业绩、政策和流动性仍对中小个股有压制，调整后的金融、地产、消费类及周期类蓝筹仍值得重点关注。

信息聚焦：

宏观

- 1、监管层排查股权质押风险，平仓危机致场外融资利率“水涨船高”。
- 2、2018 私募专项检查来了，重点圈定三大类。
- 3、外汇局称将适当放宽 QFII 锁定期，方便资本汇出入，将建设无障碍共享之城。
- 4、证监会已启动新一年的行业检查与整治行动。
- 5、央行：目前临时准备金动用安排累计释放临时流动性近 2 万亿元。
- 6、深交所：未来 3 年将大力推进创业板改革，退市机制将常态化。
- 7、央行行长刊文称，工作总基调和货币政策不变，信贷和社融合理增长。
- 8、央行将“宝宝类”货基纳入 M2 统计，部分货币基金视作货币。
- 9、雄安已低调上线区块链租房应用平台。
- 10、发改委称进一步增强企业债券服务实体经济能力，严格防范地方债务风险。

市场

- 1、2018 年底或迎员工持股试点扩容，央企科技型企业唱主角。
- 2、2018 年 1 月国内手机市场出货量同比下降 16.6%。
- 3、IPO 批文罕见“断供”，节前仅剩三只新股可申购。
- 4、投服中心称欢迎大股东增持，投资者应理性对待 A 股市场回调。
- 5、MLCC 缺货状况加剧，行业“开门红”可期。
- 6、保监会称把治理财产保险市场乱象作为工作重中之重。
- 7、唐山市 3 月 15 日起或继续实施错峰生产政策。
- 8、3 月 26 日启动原油期货挂牌交易。
- 9、深交所称 2018 年切实强化并购重组监管，提升资本服务实体经济能力。
- 10、上海辖区私募基金现场抽查将涉 40 家机构，包括一些知名私募。

行业

- 1、发改委称电煤供应有保障，库存正逐步提高。
- 2、银行收紧地产融资额度，并购贷款穿透监管或很快在全国推开。
- 3、阿里向居然之家投资 54.53 亿元，双方达成新零售战略合作。
- 4、雄安新区探索住房租赁管理新模式，绝不搞土地财政。
- 5、1 月份国内重型卡车市场销售 10.96 万辆实现开门红，同比增长 32%。
- 6、四部门调整新能源汽车财政补贴政策，提高纯电动乘用车能量密度门槛要求。
- 7、工信部组织召开甲醇汽车试点工作座谈会。
- 8、保监会要求保险机构开展内保外贷业务应合理控制融资杠杆比例。
- 9、国家海洋局印发全国海洋生态环境保护规划。

2018年1月物价数据点评：价格回落 趋势延续

CPI、PPI 双双回落：2018年1月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨1.5%，较上月下降0.3个百分点，环比上涨0.6%，较上月上升0.3个百分点。同比上来看，CPI受去年同期对比基数较高影响，鲜菜和猪肉价格分别下降5.8%和10.6%，合计影响CPI下降约0.46个百分点。环比上来看，受大范围雨雪天气影响，对蔬菜的生产与运输产生了较大的影响，全国鲜菜价格上涨9.5%，影响CPI上涨约0.23个百分点。PPI环比上涨0.3%，同比受去年同期高基数影响，涨幅回落0.5个百分点，其中黑色、石油、化学等行业涨幅回落明显，有色金属涨幅略有扩大。总体来看，CPI环比上涨主要受天气影响，同比回落则主要受去年同期鲜菜、猪肉价格基数较高的影响。受石油、煤炭等价格涨幅回落的影响，PPI涨幅有所回落。价格运行仍显平稳。

股债跷跷板效应再现，流动性持续改善：经济回升+效益改善，将带来未来股市的持续向上行情。股市在波动中曾经站上3500点，但近期又遭外围股市拖累出现明显回调。在经济效益回升成共识情况下，金融市场的调整仅是波动而已，股市向上的基础逻辑没有改变。临时降准+定向降准实施后，新年后的资金紧张态势料将显著改善，货币的边际放松将带来股市基准的阶段性的抬高。随着监管冲击逐步消退，以及双降准助力资金面转宽松，利率高位下激发了市场的做多情绪，股债跷跷板效应重现，冰封的债市有所转暖。临时降准+定向降准的组合使得新年后储备货币因降准而发生构成改变，将缓解由于基础货币投放渠道的变化而使得利率基准的抬高，流动性边际改善下债市或有短时修复机会；但还是要强调此次的修复空间有限。严监管以及现有加息和储备货币投放转向OM、贴现、再贷款窗口的趋势，将继续给债市带来压力。

价格表现保持平稳，未来稳中趋降：2018年1月价格表现平稳。消费品价格的回落主要是受基数效应影响，下月将季节性回升到1.9，趋势仍将是缓慢下行；工业品价格则体现为惯性下降，未来仍将延续小幅下降态势。市场预期中的因基数效应带来的工业品价格同比增幅下降效应已经出现，但是价格风险并未减缓。在经济底部徘徊和动力转换时期，当前通胀预期的逻辑来自于大宗、尤其是石油价格的上行。关于石油领衔的大宗价格走势，我们认为定价体系变动带来价格变动，进程已近尾声，大宗价格体系将进入平衡区，石油60-70；因此，未来价格走势（同比值）将呈平稳中下降态势。这是和经济无关的趋势（除非经济发生大波动）。

事件解读：

一、宏观事件：住房租赁政策红利或加速释放

点评：年初以来，有关长租公寓的利好催化剂不断。周末国内中高端长租公寓服务平台“公寓家”表示，2018年将启动上市工作；日前《广州市房屋租赁管理规定》列入今年度立法计划，拟对“购租同权”作出法律层面的明确和保障。如今全国两会临近，市场预期，住房租赁政策红利有望持续释放，长租公寓正在崛起。据了解，国务院正在制定《住房租赁管理条例》，为住房租赁市场的发展营造良好的制度环境。政策扶持+市场需求空间大，多主体纷纷进军住房租赁市场。未来，房企、互联网公司、金融机构存在巨大的合作空间。

二、行业事件：新版新能源汽车财政补贴政策落地

点评：财政部等四部门调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策，进一步提高纯电动乘用车能量密度门槛要求。根据成本变化等情况，调整优化新能源乘用车补贴标准，合理降低新能源客车和新能源专用车补贴标准。业内认为，新版补贴政策对能量密度等指标的调整基本符合市场预期。随着政策的落地，市场短期利空将出清，行业有望进入冲量阶段。龙头公司凭借技术门槛及政策倾斜，市场优势将更加明显。

三、市场事件：原油期货上市获批 相关公司有望直接受益

点评：国内原油期货重启交易进入倒计时，证监会表示，经过周密准备，原油期货上市的各项准备工作已经基本完成。综合考虑各方因素，原油期货将于2018年3月26日，在上海期货交易所子公司—上海国际能源交易中心挂牌交易。随着原油期货的正式起航，国内相关炼厂及龙头期货公司有望直接受益。

工业互联网 发展新契机

近日，工信部指导的 2018 工业互联网峰会顺利召开，本次峰会是继国务院出台的《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》（下文简称“意见”）后，首次实施工业互联网三年行动计划，并启动首期工程。国务院副总理马凯开幕式致辞指出，工业互联网是新工业革命的关键支撑和智能制造的重要基石。工业互联网通过实现人、机、物的全面互联，促进制造资源泛在连接、弹性供给和高效配置，正在推动制造业创新模式、生产方式、组织形式和商业范式的深刻变革，推动全球工业生态体系的重构迭代和全面升级。工业互联网承担着工业生态体系升级的历史重任，未来将迎来巨大的发展机遇。

1、工业互联网定义

工业互联网是连接工业全系统、全产业链、全价值链，支撑工业智能化发展的关键基础设施，是新一代信息技术与制造业深度融合所形成的新兴业态与应用模式，是互联网从消费领域向生产领域、从虚拟经济向实体经济拓展的核心载体。工业互联网包括网络、平台、安全三大功能体系，其中网络体系是基础，平台体系是核心，安全体系是保障。

2、工业互联网发展意义

目前，全球工业互联网正处在格局未定的关键期和规模化扩张的窗口期，发展工业互联网已经成为主要国家抢占全球产业竞争新制高点、重塑工业体系的共同选择。大力发展工业互联网，对推动互联网和实体经济深度融合，促进大众创业万众创新和一二三产业、大中小企业融通发展，建设制造强国、网络强国都具有重大而深远的意义。其意义重大，具体包括以下三方面：

第一，工业互联网作为全球新工业革命的重要基石，更大范围、更高效率、更加精准地优化生产和服务资源配置，为推进制造业供给侧结构性改革、实现制造业由大到强提供关键支撑。第二，传统互联网向满足工业发展的新型网络演进，将推动网络基础设施演进升级，拓展网络经济空间，为网络强国建设创造重大机遇。第三，工业互联网将向实体经济领域全面拓展，成为各生产领域由自动化向

网络化升级必不可少的基础设施，为制造、能源、农业、交通以及其他产业领域带来革命性变革，从而加速新旧动能接续转换，推动数字经济全面繁荣，助力现代化经济体系建设。

3、工业互联网发展目标

据《意见》规划，我国工业互联网目标，划分为三个阶段：2018-2020年三年起步阶段，初步建成低时延、高可靠、广覆盖的工业互联网生态体系；到2025年发展阶段，基本形成具备国际竞争力的基础设施和产业体系；到2035年应用阶段，建成国际领先的工业互联网网络基础设施和平台，形成国际先进的技术产业体系；到本世纪中叶，工业互联网创新发展能力、技术产业体系以及融合应用等全面达到国际先进水平，综合实力进入世界前列。

4、工业互联网发展前景

工业互联网的发展已经成为制造业升级的核心动力，意义重大且目标远大；对未来经济经济增长影响深远、前景广阔。根据工业互联网构建的网络、平台、安全三大功能体系，外观测算，在未来20年中，中国工业互联网发展至少可带来3万亿美元左右GDP增量，将为制造业升级和经济持续增长注入巨大的发展动力。

5、工业互联网发展政策

工业互联网建设政策出台始于2013年，由于国务院和工信部联合推出，从“两化融合”（工业化+信息化融合）开始的探索之旅，到2017年的工信部和部分省市明确提出“企业上云”开启的尝试之行，到2017年10月30日，国务院发布《意见》确定行业发展的顶层设计。截至目前，政策已完成了从行业发展目标—发展路径—发展关系的规划已经完成；临近峰会，今年成为行业政策落地的元年，将加速推动行业发展。

重点关注个股：东方国信（300166）：工业大数据平台可期

公司是一家专注提供完整企业商业智能系统解决方案的企业，较早布局工业互联网领域。目前公司已发展成为大数据行业领军企业，服务于通信、金融、智慧城市、工业、农业等多个领域；公司工业大数据业务有望放量公司，目前已为

全球 35 个国家上千个客户提供大数据产品及解决方案，主要行业客户大多拥有海量数据，积极开拓全球市场。

三大业务构筑大数据平台。公司以“大数据+行业”为发展战略，依托大数据核心技术实力，服务于电信、金融、政府、工业、医疗、农业等行业，公司产品 and 业绩均已兑现，验证公司业务模式成功，随着产品扩大销售，未来业绩增长可期。大数据业务，公司自主研发新一代分布式数据库产品 XCloud DB，对标国际一流技术企业，打造分布式大数据云平台；此外，公司通过数据可视化 2D、3D 技术，实现海量数据动态呈现，提高决策效率。云计算业务，公司以 EPM 为核心，提供定制化云平台，并在通信行业落地。移动互联业务，公司在应用端提供企业必需的营销、销售、客服、绩优和决策软件能力服务，实现线上线下一体化的销售与服务场景，为客户提供更便捷、更贴近、更迅速的服务。公司三大业务模式已成功实现，逐步完成大数据平台构建，未来增长潜力可期。

工业互联网布局完善，产品革新升级不断。在行业大发展和政策大力推动下，公司积极响应，现已形成覆盖工业及商业企业的完整的工业大数据咨询与实施服务，涵盖能效管理、环保监测、资产管理、安全生产、设备生命周期管理、经营管理分析等诸多环节。17 年 12 月，公司重磅发布工业互联网平台 Cloudiip，服务于全球 35 个国家近万家企业，覆盖行业年产值超万亿元，每年帮助企业创效上百亿元，减排千万吨级。公司多次中标国家重点工程项目，承担面向炼铁行业应用的专业性信息物理系统（CPS）测试验证床建设，填补了炼铁行业 CPS 建设空白。未来公司在工业大数据领域有望不断推出革新产品技术，迈向领军企业。

2017 年业绩预告符合预期，打消增长顾虑。公司发布年报预告：全年归母净利润为 4.10 亿至 4.75 亿，同比增长 25%至 45%，全年扣非净利润为 3.40 亿至 4.05 亿，同比增长 24%至 48%。2017 年度公司经营活动产生的现金流净额在 2 亿元到 2.3 亿元之间，2016 年同期此项金额为 9023 万元，公司 2017 年回款情况有较好的改善。公司业绩如期兑现，验证公司增长模式可行，同时奠定增长基础。

盲目而频繁的交易是造成投资亏损的主要原因

既入市场，人们都希望赢利并有所作为，但为了更快地赚取收益，人们又往往选择了不停地行动、行动、再行动。我随手翻开近期的专业证券报刊，诸如“如何在调整市道中选择强庄个股”、“调整市道投资激情个股选择”等充满诱惑性标题的文章不时可见；我信手打开电视财经频道，“抛开大盘炒个股”等看似颇有魅力的鼓噪随处可闻。殊不知，这类想法固然迎合了人性中的某些本能成分（因为，人们总是易于相信自己乐于相信的事情），但我们在市场更常见到的实际情况却是，很多人为了走一条捷径，按照这种思路交易，实际上却走上了一条更远的路。

行动多并不就一定就效果好，有时什么也不做可能是一种最好的选择。且不说“有所为有所不为”、“文武之道，一张一弛”的古训，也不说常常发生的“一动不如一静”的真实故事，就是华尔街早期的成功大炒家埃德温·里费弗也说过：“盲目而频繁的交易是造成华尔街投资者亏损的主要原因，即使在专业投资者中也是这样。但我必须做正确的选择，我不能草率行事，所以我静等着……”，他还说：“我赚大钱的秘密就是我常常只是静静地坐着……”。

过多的行动就是盲动，盲动耗散我们的精神、迷幻我们的心智、磨损我们的金钱。因为盲动主要来自心理的盲区，减少盲动的办法也就主要从调节心理盲区切入，归纳起来，大致有三：一是调整对行动的看法，行动多并不一定就是勤奋、行动多并不一定就能够使我们更快地达到目标，有时，什么也不做是一种更好的生存状态；二是调整对待机会的态度，人们常常认为应该尽可能多地去把握机会，但在专业炒手的心中，想得更多的却是“只去把握自己能够把握的机会、只去捕捉对自己赢面大的机会”；三是要学会享受孤独，很多行动不过是人们害怕无聊而制造出来的，“什么也不做就有无聊感”其实是一种不健康的精神状态。

奔腾的江河是一种美，静静的湖泊也是一种美，它们之间的差别是产生它们的不同环境所造就。根据客观环境而不是心理盲区行动，常常静静地感受市场而什么也不交易是一个专业炒手的基本素质要求。

耐心地等待合适的时机，然后才采取行动。未成熟的柿子都具有涩味，除去柿子涩味的方式有许多种，但是，无论你采取哪一种方式，都需要花一段时间来熬熟，如果你不到一定的时间就打开，那就没有办法使柿子成熟而除去涩味，如果你因为心急没有耐心、在柿子未成熟的时候就经常打开来瞧瞧，甚至不时咬上一口看看，那你就无缘享受成熟甜柿的滋味了。

做任何一件事情，都需要一些时间让它自然成熟，假如过于急躁、没有耐心而又不甘心等待的话，就会“欲速则不达”，甚至常常会遭受破坏性的阻碍。因此，任何真正的成功者可能各具特点，但他们一定都有一个共同的品质，那就是都有不同凡响的耐心，看到过狮子是如何捕猎的吗？它耐心地等待猎物，只有在时机及取胜机会都合适的时候，它才从草丛中跳出来，成功的炒手具有同样的特点，他决不会为炒而炒，他耐心地等待合适的时机，然后才采取行动，索罗斯就将自己成功的秘诀归于“惊人的耐心”，归于“耐心地等待时机，耐心地等待外部环境的改变完全反映在价格的变动之上”。

遗憾的是，“交易要具有耐心”，这谁都明白、听起来很简单的道理做起来却不容易，这是因为，它和人性中的某些本能因素是相背离的：真正长时期地理性地交易是如此的“单调无味”，出于赌性的本能，新手们就喜欢不顾市场外在条件在市场跳来跳去寻找刺激；市场常常会出现时间不太短的风险大收益小的市场阶段，但“知之不可为而为之”、“要做别人做不到的事情”而总是进出市场“寻找和把握”机会则也是人性的本能使然；外界的喧哗和躁动也在每时每刻地影响着我们的情绪、判断和耐心……

春天才是播种的季节，无论你多么喜欢花，你也不能在冬天就将种子播入土地，我们不能太早，我们也不能太迟，我们必须耐心地等候，耐心地等候到正确的时间、耐心地等候到正确的环境，然后我们才可能做正确的事情。耐心，看似平凡，却是一种伟大的品质！它使心浮气躁者变得清凉，它使忿恨不平者得到温馨，它使烦恼痛苦的人感到舒畅，它使心灰意冷的人受到鼓舞！

本期审稿：管兆峰 排版：孙圣林

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！