

# 首证投资周刊

2018.03.05——2018.03.09

## 本周市场回顾

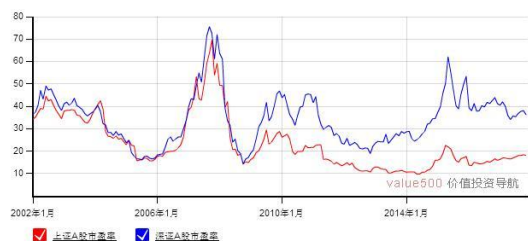
### 指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	1.62%	3307.17	9702.64 亿
深证成指	3.12%	11194.91	1.26 万亿
沪深300	2.3%	4108.87	6998 亿
创业板指	4.77%	1856.46	4006.63 亿
中小板指	2.8%	7665.17	5161.64 亿
上证50	1.54%	2908.2	2120.22 亿
沪深当月	2.33%	4103.6	1124.66 亿
B股指数	0.73%	330.72	7.95 亿
中证100	2.11%	4208.86	3753.2 亿
中证500	2.49%	6206.98	4420.95 亿
深证100	3.1%	4690.06	2727.62 亿
GC001	-2.22%	3.085	3.99 万亿

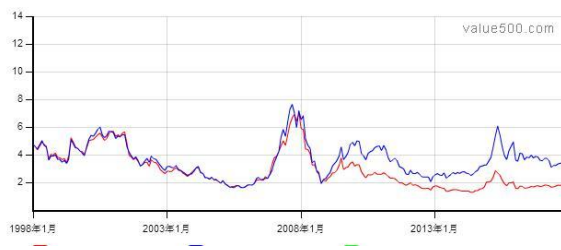
### 板块及主题表现

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
通讯行业	医药制造	昨日连板	次新股
软件服务	通讯行业	昨日涨停	单抗概念
医疗行业	保险	次新股	电商概念
电子信息	多元金融	食品安全	5G 概念
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	有色金属	昨日触板	融资融券
银行	钢铁行业	黄金概念	预盈预增
贵金属	银行	海工装备	证金持股
煤炭采选	化工行业	养老金	MSCI 中国

## 市场估值情况

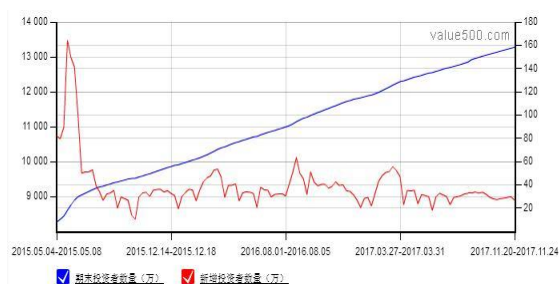


(沪深两市平均市盈率走势)

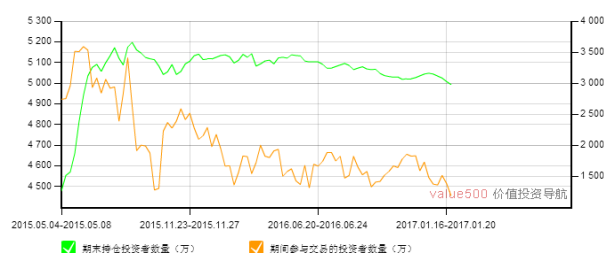


(沪深两市平均市净率)

## 投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

## 本周市场综述:

本周市场整体呈现震荡休整后强势反弹的态势，科技股投资热潮愈演愈烈，彻底激活市场题材股炒作热情。本周前三个交易日，两市四大指数整体呈现区间震荡休整局面，后随着以上证 50 和沪深 300 为代表的蓝筹白马股结束调整，沪市企稳反弹。深市经历前期热点炒作休整之后，受雄安新区政策和富士康超速过会刺激，题材股炒作热情出现井喷，带动深市三大指数大幅上涨，并成功突破上方重要均线压制。本次富士康快速通过监管审核，大超市场预期，进一步加速了市场对政策支持科技公司发展的预期空间，市场出现科技股投资热潮。但我们建议，关注更多将科技转换为生产力的上市公司，而非关注纯概念炒作的投机个股，否则最终结果会事与愿违。虽然市场反弹趋势渐明，但仍需谨慎。由于受制“加息预期”压制，市场量能迟迟未有效释放，以致反弹节奏和高度存在不确定性，后续走势仍需观察。创业板放量大涨，一举突破年线并确认。目前反弹更多是政策效力助推所致，无法持续大幅上涨，创业板位于年线构筑中期反弹支撑平台，“广积粮、缓称王”的格局更有利于创业板中长期上涨。在市场趋势反弹之际，建议关注新经济政策支持的价值股反弹机会。

**宏观：**

- 1 中央军民融合发展委召开会议 关键性改革望突破
- 2 证监会拟对《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》进行修改，进一步完善上市公司退市制度
- 3 国资委主任肖亚庆：央企降杠杆减负债控风险意见有望上半年出台
- 4 深交所总经理王建军：今年基本具备了推出 CDR 的条件
- 5 深交所总经理：建议将欺诈发行最高刑期由 5 年改为无期
- 6 外交部部长王毅称，今年将向全球推介雄安新区
- 7 证监会副主席阎庆民表示，加重欺诈发行刑罚还在研究之中
- 8 欧洲央行维持三大利率不变 政策声明移除了“在必要时扩大 QE 规模”的表达
- 9 国资委主任肖亚庆称，投资运营公司试点今年将出台

**市场：**

- 1 证监会核发 3 家企业 IPO 批文 筹资总金额不超过 14 亿元
- 2 证监会拟要求欺诈发行、重大信息披露违法的公司暂停、终止上市
- 3 前两月上市公司发千份理财公告 认购金额同比增加近千亿元
- 4 央行周三进行 1055 亿 MLF 操作，继续暂停公开市场操作
- 5 证监会通过富士康工业互联网 IPO 申请，要求说明同业竞争等问题
- 6 腾讯和携程投资的同程艺龙计划在香港 IPO
- 7 富士康工业互联网股份有限公司的首发申请于 8 日获得证监会发审委通过
- 8 中国家电及电子消费博览会（AWE 2018）3 月 8 日在上海开幕
- 9 北京下月放开充电服务费限价

**行业：**

- 1 网络安全上升为国家战略，身份认证或交由第三方运营
- 2 国家海洋督察组反馈督察情况，海南省围填海活动主要服务于旅游房地产业
- 3 5G 技术研发试验第三阶段规范发布，为规模试验及商用奠定基础
- 4 互联网巨头加码海底光缆，行业景气周期有望提升
- 5 珠海海岛地区建设提速
- 6 工信部计划淘汰的电解铝产能指标须年底前完成产能置换
- 7 交通部力推北斗系统，将在交运全领域实现应用
- 8 银监会亲自挂帅 牵头金融机构建金融云“国家队”
- 9 首款 NGS 体外诊断测试获批

## 2018 年政府工作报告解读：政策更多突出稳增长、惠民生

十三届全国人大一次会议于 3 月 5 日上午 9 点开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。李克强表示，五年来，我国经济实力跃上新台阶。国内生产总值从 54 万亿元增加到 82.7 万亿元，年均增长 7.1%，占世界经济比重从 11.4% 提高到 15% 左右，对世界经济增长贡献率超过 30%。

关于今年发展主要预期目标，李克强总理表示：国内生产总值增长 6.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5% 以内，城镇登记失业率 4.5% 以内；居民收入增长和经济增长基本同步；进出口稳中向好，国际收支基本平衡；单位国内生产总值能耗下降 3% 以上，主要污染物排放量继续下降；供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，各类风险有序有效防控。报告回顾了过去 5 年的工作，并对 2018 年的经济工作进行了总体部署。

对于 2018 年政府工作报告内容，我们认为重要的关注点包括：1、虽然 GDP 目标增速不变但政策导向已明显发生转变，稳增长逐渐淡化，高质量才是关键；2、财政赤字率目标调低，积极财政方向未变但力度减弱；3、未设 M2 与社融增速目标，或为金融监管的推进留有余地，货币政策措辞缓和，重提松紧适度；4、新增城镇调查失业率目标，一般性转移支付规模增速小幅提升，与扶贫的工作重点相符；5、供给侧改革内容较去年明显更为丰富，且更加强调新动能的培育，互联网行业被着重提及；6、改革部分新提稳妥推进房地产税立法，改革个人所得税，推动债券、期货市场发展，但考虑到草案与细则制定进程，房产税年内落地概率仍低；7、区域协调发展战略地位有所提升，京津冀协同发展、雄安新区、粤港澳大湾区、长江经济带是重点发展方向；8、全面开放力度进一步加大，积极扩大进口、全面开放制造业外商投资、开放金融领域外资准入、自由贸易港均是重点开放内容。

### 针对政府工作报告中的核心观点分析如下：

1、2018 年对经济增速的诉求有所下降。政府工作报告设定的 GDP 目标增速为 6.5% 左右，不再要求“在实际工作中争取更好结果”。一方面，新时代发展理念由追求经济增速转为经济发展质量，理念的转变降低了政府对经济增速

的主观诉求。另一方面，6.5%的GDP增速已经足以实现比较充分的就业，客观条件业有助于政府降低对经济增速的要求。

2、2018年的政府工作报告对惠民生方面着墨更多，对就业、扶贫、收入、教育、医疗、住房、社保等人民群众关心的问题都有具体的要求和安排。这体现了社会主要矛盾变化后政府工作重心的调整，如何满足人民群众对美好生活的需求将是本届政府的关切焦点。

3、需重视就业目标中新增的城镇调查失业率指标。城镇登记失业率不是一个好的失业率指标，一则缺乏弹性，长期维持在4%左右，不能反映就业市场实际情况。二则农民工等城镇常住人口未能纳入统计口径，不能反映就业市场的全貌。因此，2018年政府工作报告中明确指出“城镇调查失业率涵盖农民工等城镇常住人口，今年首次把这一指标作为预期目标，以更全面反映就业状况，更好体现共享发展要求”，2018年城镇调查失业率目标为5.5%以内。

4、经济形势稳中向好，2018年宏观调控政策较2017年相对保守。其中，政府工作报告对货币政策着墨不多，报告中提法是稳健的货币政策保持中性。并且，政府工作报告未有明确提出M2和社融规模目标，只是笼统地要求“保持广义货币M2、信贷和社会融资规模合理增长，维护流动性合理稳定”。汇改提法更为简略，“深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。2018年在金融业的开放方面措施较多，包括银行卡清算，放开外资保险经纪公司经营范围限制，放宽或取消银行、证券、基金管理、期货、金融资产管理公司等外资股比限制，统一中外资银行市场准入标准等多个方面。

5、2018年积极财政政策力度有所下降。预算赤字率由3%调低至2.6%，过去5年来首次降低赤字率水平。尽管今年中央和地方赤字规模与2017年相同，但在财政支出结构、积极财政政策的实现手段方面有了新的变化。财政支出方面，要严控一般性支出，降低了铁路投资规模。财政支出向中西部、民生等领域倾斜，例如居民基本医保人均财政补助标准再增加40元，2018年棚改套数远超前三年平均水平。2018年更加重视减税降费，提高个税起征点、改革完善增值税、扩展税收优惠政策范围等减税8000多亿元，还为市场主体减轻非税负担3000多亿元。2018年减税降费规模达到1.1万亿，而去年规模为5500亿元。

6、破除无效供给目标有所调低。2018年钢铁行业去产能3000万吨，较2017年降低2000万吨，煤炭行业去产能1.5亿吨左右，2017年的提法是1.5亿吨以上。这意味着化解过剩产能、淘汰落后产能引起的供给压力在2018年可能不会进一步上升。

对比 2017 年的目标与资本市场热点问题，我们认为有以下几个方面值得关注：经济目标：增长进入高质量发展阶段。对于经济增速目标的设定，今年报告的措辞是：“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，从经济基本面和就业吸纳能力看，6.5%左右的增速可以实现比较充分的就业”，而去年的表述为：“稳增长的重要目的是为了保就业、惠民生”。经济增速目标较去年持平，表明在 2017 年经济企稳回暖的情况下，政府对增长仍然有较为充足的信心；而再度强调经济由高增长转向高质量，表明经济工作的政策导向已发生了明显转变，经济增速的重要性让位于经济宏观发展的高质量。同时值得一提的是，今年主要目标段落还新增了“供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，各类风险有序有效防控”的表述，这意味着在 2018 年，改革推进、调控杠杆、防范风险仍将是经济工作的重点内容。

总体而言，今年政府工作报告中将“高增长转向高质量”的思路一以贯之，借改革开放 40 周年的契机，政府将通过高质量的发展思路加大改革开放力度，打好三大攻坚战，推动中国经济进入转型升级的新时代。



## 事件解读：

### 一、宏观事件：全面开放新格局 探索建设自由贸易港

**点评：**3月5日，《政府工作报告》提出：全面复制推广自贸区经验，探索建设自由贸易港，打造改革开放新高地。今年是改革开放40周年，此前刘鹤在达沃斯论坛表示今年的开放政策将超出国际社会预期。近日已有上海、浙江、广东、福建、天津、四川等10多个省市提出“积极探索建设自由贸易港”。有报道称，首批自贸港有望在全国两会后公布。业内人士认为，上海具备发展自由贸易港的先发优势，落地概率大。上海处于“一带一路”和“长江经济带”交会点，自贸港设立和中国国际进口博览会的举办将提升其国内外连通能力。

### 二、行业事件：国家大数据综合试验区有望开建 数字中国加快建设

**点评：**为深入贯彻国家大数据战略，工信部今年将再推多项措施，促进大数据战略进一步落地。2015年以来，我国出台了多项政策和措施，极大地推进了大数据产业的发展和大数据战略的落地。国家发改委等权威机构预测，到2020年，我国的数据总量将会超过8000亿PB，占全球数据总量的比例达到20%，我国大数据市场规模将超过8000亿元。预计到2020年，我国工业大数据的占比将达到6.64%。

### 三、市场事件：全面屏新品纷纷亮相 成为手机发展重要趋势

**点评：**OPPO官方5日公布了旗下新一代全面屏手机R15的具体参数，采用6.28英寸19:9的超视野全面屏，屏占比提升至90%。业界预计，从预热的节奏看，R15系列有望本月正式发布。同日，vivo也在杭州发布了APEX全面屏概念机，通过采用弹出式前置摄像头、全屏发声等新技术，使上、左、右三条边距均仅为1.8毫米。据介绍，APEX使用的技术将在今年年中投入量产。研究机构预计，在2018年出货的智能手机中，采用全面屏面板的将占到40%之多。全面屏的应用能够极大地提升视觉效果，对于供应链来说，面板行业将直接受益，OLED替代进程将加速，相关零部件也将有所变革升级。

## 人工智能产业链

本周人工智能相关技术板块出现了大幅的上涨，其中芯片、半导体、智能医疗、智能电视、智能穿戴等产业链上下游相关板块都表现亮眼。

随着技术的发展，人工智能在各领域的运用越发的成熟，同时国家层面已经把人工智能的发展上升到国家战略地位。2017年7月8日，国务院发布了《新一代人工智能发展规划》，规划到2030年，我国人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，成为世界主要人工智能创新中心。规划发布以来，多项重大科技项目启动，三年行动计划出台、人工智能标准白皮书发布，同时多个地方也陆续发布地方人工智能产业规划文件，或出台扶持政策。人工智能在经济发展中的地位越来越重要，为了在资本市场中能够提供更多的资金支持其发展，2018年2月26日新华社发文呼唤中国资本市场的“BATJ梦”后，监管层面也作出表态，包括人工智能等在内的四个新兴行业符合条件的“独角兽”可“即报即审”，因而包括百度、网易等在内的海外上市中国互联网巨头也纷纷表示“若政策许可，会考虑回归A股”。

本次两会政府工作报告中明确提出：2018年要发展壮大新动能，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用，在医疗、养老、教育、文化、体育等领域推进“互联网+”。发展智能产业，拓展智能生活。可见人工智能科技将成为社会经济发展的下一个引擎。

### 重点关注：佳都科技(600728)

佳都科技(600728)是国家高新技术企业，专注于智能化技术和产品的研发，并广泛应用于智能交通、智能安防等智慧城市各个领域。公司在生物识别、智能视频分析等人工智能领域掌握了自主核心技术，其中人脸识别核心算法准确率高达99.5%。据了解，公司智能技术已广泛落地于中国的智慧城市。最新消息，参股公司云从科技属于政策支持独角兽类企业，被传拟走IPO快速通道。



## 【投资心经】用规则去约束交易

规则是什么？是在自己的操作经验上建立起来的赢钱习惯。在无数次赢钱和输钱的操作中，总结出来的避开错误的动作，保留正确动作的操作哲学。而这种哲学的形成，除了自己的操作经验沉淀，没有哪一位高手和大师可以帮助你建立，虽然你可以通过阅读一些有关操作的书籍来得到知识面的扩展，但是知识面的多寡和操作是否能盈利完全没有对等关系，甚至笔者认为，懂得越多的技术和方法对盈利的障碍就越大，就像如果你有很多只手表，你反而不能确认准确的时间。那些写书的作者们可能是位盈利能力高超的操作高手，他也想把自己的方法真诚的分享，但那仅仅是他的方法，而你使用这些方法，可能让你血本无归。比如“量柱擒涨停”“涨停板敢死队操作秘籍”等之类，或者网络论坛上某人公布的独门绝招，可能他们依靠这些招数曾经获利丰厚，书里也屡屡举出某些成功的例子，但是绝不会提到更多时候当一模一样的情形出现时，后面是完全相反的例子，笔者身边的一个熟人在学了这些招数后兴冲冲的到市场里去验证，结果遭遇“量柱擒跌停”，在很长的一段时间里成为我们的取乐话题。

规则就是一张网，用来在市场这个海洋里打渔。一个渔夫无法知道每一网下去能不能打上鱼，打上来多少鱼，甚至会不会打捞到垃圾，这些都是可能的。讨论下一网会打到多大、多少的鱼，显然是一件很可笑的事情。为什么有那么多人却对市场的走势预测和分析乐此不疲呢？渔夫所做的，就是不管当下这一网能不能打到鱼或者会不会打到垃圾，按照自己的规则，在他所认为有可能打到鱼的区域一次次撒网，如果打不到鱼他也觉得很正常，而他唯一关心的是自己的网会不会破，因为一旦网破了，他就不能继续打渔了，而只要网还完好，那么总有打到大鱼的时候。

绝大多数股民在入市之际，关心的仅仅是这一次操作能赢多少钱，而对于可能亏多少钱，万一出现和自己意愿相反的情况的时候，该怎么办，都没有一个系统化的策略来应对。他们的思维就是进攻，但问题是你的对手是不可捉摸变幻莫测的市场，哪怕你有千钧的力气也无处去使。但是反过来，如果你最关心的是防守的问题，每一次操作，你摆在第一位的不是尽量去多赚钱，而是尽量去少亏钱。那么，总有犯大错误的人把利润自动送进你的口袋来。因为市场本身不产生财富，是一个零和游戏，算上手续费等交易成本，连零和游戏都不够格。这样一看就很明白了，你的盈利来自于别人的亏损。也就是说，当有人犯错的时候，市场才会出现可供人赚取的利润，但是你无法去计算、预测下一步有多少人会犯错、犯多大错，而也无法去保证自己每一次都站在正确的一方。那么，在交易中你唯一能做的就是当自己犯错的时候，尽量让错误的时间越短越好；剩下的就是等待别人的犯错。

所有的一切操作，都要不折不扣在规则的框架里一步一步稳扎稳打进退有序的进行，脱离规则的操作哪怕赚钱了也是错误的。就像行军打仗一样，只有无条件服从指令，没有那么多为什么，最终的输赢其实是副产品，不过是你正确或错误操作习惯的衍生物。

**本期审稿：管兆峰      排版：严珊**

## 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！