

首证投资周刊

2018.03.12——2018.03.16

本周市场回顾

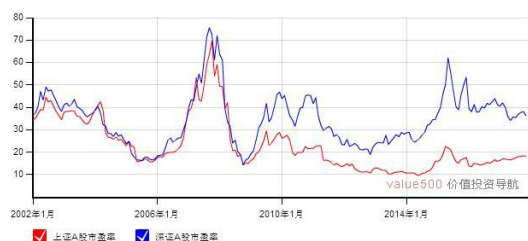
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-1.13%	3269.88	9810.05 亿
深证成指	-1.28%	11051.12	1.41 万亿
沪深 300	-1.28%	4056.42	7120.88 亿
创业板指	-1.89%	1821.32	4572.21 亿
中小板指	-1.33%	7563.5	5915.97 亿
上证 50	-1.29%	2870.73	2071.98 亿
沪深当月	-0.53%	4082	838.64 亿
B 股指数	0.19%	331.35	10.87 亿
中证 100	-1.33%	4152.88	3743.73 亿
中证 500	-0.98%	6146.31	4605.65 亿
深证 100	-1.86%	4630.84	3039.28 亿
GC001	11.18%	3.43	3.94 万亿

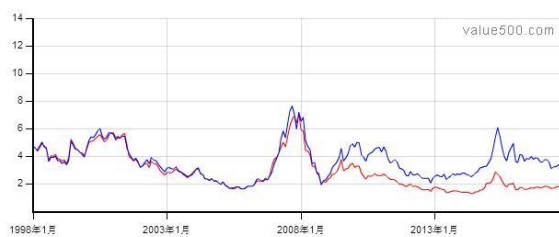
板块及主题表现

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
电信运营	综合行业	昨日连板	新零售
国际贸易	珠宝首饰	昨日涨停	万达概念
木业家具	文教休闲	智能电视	彩票概念
化肥行业	工艺商品	独角兽	赛马概念
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
航天航空	电子元件	昨日触板	融资融券
银行	软件服务	次新股	深港通
装修装饰	医药制造	工业互联	深股通
民航机场	房地产	雄安新区	深成 500

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

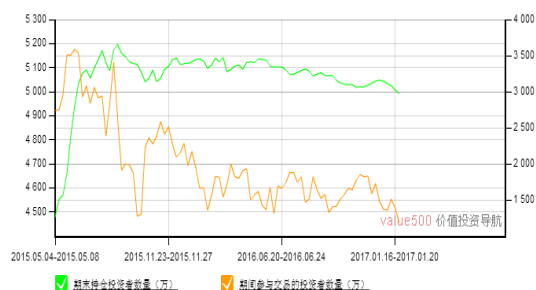


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



本周市场综述:

本周两市指数在星期一跳空高开创出小波段反弹高点后，呈现震荡调整态势，技术性整固特征明显，权重蓝筹板块整体低迷，题材概念炒作的结构性行情明显。独角兽、人工智能、在线教育、新零售等概念题材持续活跃。行业方面跌多涨少，建材、酿酒、多元金融、商业连锁、公共交通、日用化工等表现相对强势。短期来看，沪指依旧面临年线附近技术压力，同时，外围市场的不确定性也对行情构成一定制约。

一方面，沪指本周失守 3300 点关口，延续震荡走势，市场赚钱效应不佳；成交量的连续萎缩，表明资金谨慎态度并未改变，热点的轮番表现也没有吸引资金跟随，短期指数仍有调整需求；而创业板回补了跳空缺口后，继续向下寻求支撑，目前仍处价跌量缩状态。创业板在年线附近 1800 点上方止跌企稳，KDJ 指标显示趋势向好，短期虽然失守 5 日线、10 日线，但均线系统并未走坏，因此短期看，下行空间有限。另一方面，从中长期角度来看，新经济已明确成为未来

发展的大方向，成长股将长期受益于技术进步以及政策面的重点扶持，优质成长股仍是今年最大风口，后市可继续长期看好。随着未来独角兽企业真正上市，后市行情将向纵深发展，成长股行情或仍将继续上演。

综合来看，两会临近闭幕，期指交割结束，美联储3月货币政策出炉后，维稳任务基本完成，加上指数的技术调整需要，波动幅度或将加大，但下挫空间有限，两市结构性机会仍然存在。未来消化浮筹后，反弹行情依然可期。预计下周指数将面临方向性选择。投资者应密切关注个股方面的风险，尤其前期涨幅较大的标的股，操作上可遵循自下而上的原则甄选个股，主要布局业绩连续增长确定性高的成长股标的。

我们认为，目前整体市场的春季反弹行情还未完结，近期几天调整后大趋势仍将震荡上行，且优质成长股可能相对更强。主要是因：首先基本上，本周公布的1-2月工业增加值和固定资产投资增速均高于预期和去年12月，显示当前经济韧性较强，尤其是计算机、通信设备、通用设备等制造业工业增加值持续维持较高增速，新经济动能更强；其次风险偏好上，两会期间政策维稳预期仍延续，尤其是鼓励新兴成长行业的导向明显，这一点从近日证监会表态分批推进独角兽企业A股上市得以体现；最后流动性上，央行今日净投放500亿，连续三天净投放，Shibor利率等在节后均持续回落。

配置上，建议继续关注优质成长股。我们认为政策边际放松、波动率上升以及低beta等数量规律导向使得中短期中小盘仍将相对偏强，建议积极逢低布局优质成长股，首选影视、游戏、芯片、5G等行业中低估值绩优个股以及生物科技、人工智能、高端装备和智能制造等政策支持方向的龙头个股。



宏观：

- 1、全国人大透露未来五年立法规划 房地产税法等列入
- 2、证监会主席刘士余：资本市场改革要迈“稳”步 不是迈“大”步
- 3、国务院机构改革方案：组建中国银行保险监督管理委员会
- 4、“一委一行两会”新金融监管框架成形
- 5、统计局：有信心实现全年6.5%左右增长目标
- 6、统计局：发展中国家地位未变
- 7、前两月固投增速现V形反转 超去年全年0.7个百分点
- 8、美方投票认定中国铝箔伤害美生产商 将征高额双反税
- 9、央行：逾三成居民看涨房价 投资倾向上股票仍列第三
- 10、教育部部长：将列培训机构黑白名单向全社会公布

市场：

- 1、去年IPO上会被否86家 证监会：保荐机构要当好“看门人”
- 2、国务院国资委主任肖亚庆：今年国企改革要使更多优质资产注入上市公司
- 3、交易所对重大违法公司亮牌：有一家退一家
- 4、证监会副主席姜洋：符合退市条件的企业该退就退
- 5、中国证券业协会执行副会长欧阳昌琼：投资者保护建构全覆盖体系，退市、跨境、独角兽环环渗透
- 6、最严股票质押新规正式实施
- 7、MSCI推出12个新的中国相关指数 为纳入A股做准备
- 8、发改委放宽城市落户 鼓励城市群和都市圈居住证互认
- 9、证监会副主席阎庆民：中国存托凭证(CDR)将很快推出
- 10、3.15晚会曝光问题全汇总 第一弹直指大众途锐暗藏缺陷

行业：

- 1、民政部支持互联网+养老、智慧养老产业前景佳
- 2、航天发射迎来大年、火星探测计划明确
- 3、全球首款量产3D打印电动车发布、开启千亿级市场
- 4、极米科技获6亿元重磅投资、无屏电视有望迎来风口
- 5、我国石墨烯太赫兹调制器研究获突破
- 6、氢能源物流车放量在即 万亿规模市场蓄势待发
- 7、养老和医疗改革再啃硬骨头 关键领域改革或迎突破
- 8、上海国资国企改革任务清单出炉 促企业集团整体上市
- 9、自由贸易港呼之欲出：上海拟将临港地区纳入自贸港

二月数据点评

事件：3月9日，统计局公布我国CPI和PPI等相关经济数据，物价水平超预期表现；此外央行公布M2和社融等相关金融数据，相关数据小幅回升，归于常态。

1. CPI 前高后低

2018年2月，我国CPI同比上涨2.9%，预期2.5%，前值1.5%，增速超预期。同比看，春节“错月”影响，低基数效应明显。今年春节在2月份，而去年在1月份，春节“错月”致使2月份的对比基数相对较低，加之春节前后食品和服务价格环比上涨，导致CPI同比涨幅扩大。据测算，在2月份2.9%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.1个百分点，新涨价影响约为1.8个百分点。

环比看，CPI涨幅比上月扩大0.6个百分点，主要是受春节因素和气温偏低双重影响。一是全国大范围降温天气影响了部分农产品的生产和运输，加之春节期间需求和消费量增加，食品价格上涨4.4%，影响CPI上涨约0.88个百分点。其中，鲜菜和鲜果价格分别上涨18.1%和6.4%；水产品 and 畜肉类价格分别上涨8.0%和2.0%，四项生鲜食品合计影响CPI上涨约0.82个百分点。二是春节前后出行人员增多，推动交通旅游价格上涨，飞机票和长途汽车票价格分别上涨19.7%和5.8%，旅行社收费和宾馆住宿价格分别上涨12.2%和2.9%，上述四项合计影响CPI上涨约0.27个百分点。三是春节期间城市务工人员集中返乡，人工费上涨，车辆修理与保养、理发和家庭服务价格分别上涨9.9%、5.5%和3.5%，合计影响CPI上涨约0.06个百分点。

3月预判，随着春节因素消退，此外原油价格处于60美元区间波动，尚未出现明显带动因素，暂不会带动价格上行；故CPI增速将小幅回落。

2. PPI 持续趋势回落

2018年2月，我国PPI环比下降0.1%，同比上涨3.7%，增速边际降低符合预期。环比看，PPI由上月上涨转为本月微降。分结构看，生产资料价格下降0.1%，生活资料价格持平。分行业看，环比增速回落主要集中于黑色金属与有色金属冶炼等五大行业中，但煤炭开采和洗选业涨幅有所扩大，环比增长0.4个百分点。

同比看，PPI涨幅继续回落，比上月回落0.6个百分点。分结构看，生产资料价格上涨4.8%，比上月回落0.9个百分点；生活资料价格上涨0.3%，涨幅与上月相同。分行业看，增速回落的主要行业有，黑色金属冶炼和压延加工业，上涨11.5%，回落3.6个百分点；有色金属冶炼和压延加工业，上涨7.4%，回落3.0个百分点；化学原料和化学制品制造业，上涨6.1%，回落2.1个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨10.0%，回落0.8个百分点；非金属矿物制品业，上涨13.0%，比上月回落0.4个百分点。以上增速回落的五大行业合计影响PPI同比涨幅回落约0.57个百分点；据测算，在2月份3.7%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为3.5个百分点，新涨价影响约为0.2个百分点。

3月预判，PPI趋势回落是因为经济结构性改革下上游产业复苏后的短期回落，由于PPI价格传导机制效应尚不显著和新兴产业增速有限无法替代上游产业增速；故PPI呈现趋势性回落，高平数据跟踪显示，趋势性回落尚未结束，但利好因素在增加，回落速度趋缓。

3. M2和社融增速回升

2018年2月，M2同比增长8.8%，预期8.7%，前值8.6%；社会融资规模增量为1.17万亿元，预期1.0665万亿元，前值3.0603万亿元。M2环比上涨0.2个百分点，受到2月财政存款同比大幅下降7,190亿元提振，同时根据财政政策变化预测，财政力度趋弱提振M2的情况后续或将存在。此外，M1显著回落和M0回升的明显分歧，更多是因为春节因素影响所致，后续该因素影响将消除。

3月预判，M2增速我们维持年初9%增速区间的判断，财政政策和防风险政策对增速影响较为明显，年中或有冲击。

2月份社会融资规模增量为1.17万亿元，比上年同期多828亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.02万亿元，同比少增118亿元；对实

体经济发放的外币贷款折合人民币增加 86 亿元，同比少增 282 亿元；委托贷款减少 750 亿元，同比多减 1922 亿元；信托贷款增加 660 亿元，同比少增 402 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 102 亿元，同比多增 1821 亿元；企业债券和股票等直接融资为 1101 亿元，同比多 1656 亿元。整体看，2 月社会融资持续支持实体经济融资力度不减，银行表外业务回流显著，同时企业融资需求维持旺盛态势。

社会融资结构调整，表外持续回落。鉴于春节因素，故结合 1—2 月情况分析。1—2 月社会融资规模增量为 4.23 万亿元，同比少增 5575 亿元；从其结构看，表外融资规模只增加 1190 亿元，同比少增 1.18 万亿元，是制约增速的主要原因。在防风险和严监管政策影响下，表外融资规模显著下降，并将持续。此外企业债券和股票发行等直接融资规模明显上升，2 月企业债券和股票等直接融资为 1101 亿元，同比多 1656 亿元。因此社会融资结构调整将成为常态，直接融资规模将持续上升。

3 月预判，结合社会融资增量和存量整体情况看，社融增速下降趋缓，结构改善明显，整体有望缓慢企稳。



事件解读：

一、宏观事件：“一委一行两会”新金融监管框架成形

点评：根据提请十三届全国人大一次会议审议的国务院机构改革方案(简称方案)，国务院拟组建中国银行保险监督管理委员会，防范化解金融风险，保护金融消费者合法权益，维护金融稳定。方案提出，将中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位。不再保留中国银行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会。

二、行业事件：养老和医疗改革再啃硬骨头 关键领域改革或迎突破

点评：在深化基础性关键领域改革中，养老和医疗改革是民生关注的热点和焦点所在。《经济参考报》记者获悉，2018年，作为二次分配的社保政策性待遇水平仍将稳步提高。在此基础上，还将深化养老保险制度改革，建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度。深化公立医院综合改革，协调推进医疗价格、人事薪酬、药品流通、医保支付改革，提高医疗卫生质量，下大力气解决群众看病就医难题。两会代表和委员表示，基本养老保险基金中央调剂制度有助于解决养老保险制度中最主要问题——统筹层次低的问题。公立医院改革又是医疗卫生制度改革的核心。开啃养老和医疗改革中最硬的这两块骨头，意味着社保关键领域改革有望在今年迎来较大突破。

三、市场事件：CDR 渐行渐近 相关管理办法起草工作启动

点评：中国存托凭证(CDR)推出的前期筹备工作正在紧锣密鼓推进。记者日前独家获悉，有关部门不久前已就《存托凭证业务试点管理办法(草稿)》的起草工作召开了专题封闭会。同时，监管层和交易所日前频频发声，显示 CDR 的最终问世可能快于市场预期。这也意味着，未来境内投资者可以像购买 A 股一样便捷地投资 BATJ(百度、阿里、腾讯和京东)等在境外上市的新经济龙头企业。证监会副主席阎庆民昨日接受采访时表示，中国存托凭证(CDR)将很快推出，CDR 是解决两地的跨境监管等问题的有效措施，有利于海外已上市、海外退市企业回 A 股上市。深交所相关人士也表示，对于 CDR 交易所已经研究了很长时间，今年条件比较成熟，预备尽快推出。

“独角兽”概念风口正起

近期拟上市企业富士康排队 36 天即实现过会，创造了 IPO 企业排队时间的最短记录。受到政策推动，A 股市场上“独角兽”概念大幅领涨两市并形成风潮。

近来，政策上对高新技术企业的倾斜，其根源是中国经济增速换挡和结构转型之下，产业亟需新动能推动经济继续健康较快的发展。自去年党的十九大召开后，经济发展的整体基调变化比较明显，从十九大报告到中央经济工作会议，再到今年两会，几次报告中对新兴产业、新兴科技的提法也是达到前所未有的高度。从具体政策来看，一段时间来，证监会、上海证监局等推动各项支持新兴产业发展的支持力度，尤其近期 CDR 提速超出市场预期，表明当前政策对于新经济的支持力度空前。由此，作为新经济代表的独角兽概念公司必然成为市场的新宠。

我们认为，独角兽概念股相关的投资机会，不应该仅限于当下短线资金的博弈，更应看重未来中长线的整体发展，独角兽概念或会形成新的趋势性主题，市场投资思路或进一步向纵深发展。建议投资者深挖相关个股投资机会。下面我们总结出重要独角兽概念公司，供投资者参考。

重点关注：越秀金控（000987）

公司是国内首个地方金控上市平台公司，是广州市总体经济效益位居前列的国有企业集团。

1. 金融板块以广州证券为核心，公司经济业务完成全国布局，债券与新三板业务优势明显。同时公司拟募集资金收购广州证券少数股东股权，以全资控股广州证券，若此次并购重组顺利完成，预计公司持续盈利能力将得到提高，同时亦有利于广州证券做大资本规模、增强综合实力。

2. 公司金融板块多点开花，子公司越秀租赁融资租赁业务完成 10 亿元增资，净资产达 50 亿元，综合实力显著提升；公司牵头组建广东省第二家地方资产管理公司参与不良资产处置，有利于完善公司金控布局，增强公司抗风险能力。

3. 产业基金业务整合股东单位及市属国企资源，规模在全国两万余家私募基金管理机构中排名位居前列。越秀产投参与管理国资基金，越秀金控旗下的产业投资公司目前所管理的资金主体是广州国资产业发展股权投资基金（简称“国资基金”），参与设立该基金的企业，都是广州市国资委控股的集团企业，包括广钢集团、珠江实业集团、广州无线电集团、广汽集团等。借助公司的国企背景，在参与国企改革相关业务中占据优势地位。

如何调整投资组合

在构建好自己的组合后,投资者没有必要频繁地检查自己持有的组合,这样做不仅耗时,还很可能导致追求基金的短期表现,从而交易频繁,发生不必要的费用和税收。经验表明,"懒惰"的投资者往往比这类"勤劳"的投资者获益更多。这里建议投资者每半年(或者每季度)检查一下持有的组合就可以了。其目的主要是找出是否存在问题及需要采取的调整手段。检查的主要步骤如下:

确认目前组合的资产配置情况与你的投资目标相符

从你现有的资产配置出发。如果你的股票比例离你的最佳配置比例仅有较小的偏差,比如说2%,那么你不需要对此进行任何调整。一般而言,最成功的投资者通常是交易最少的人,尤其是国外考虑到税收因素时。但是当你的股票比例离你的目标配置比例有5%以上的偏差时,那么你就需要考虑对此进行调整了。即使投资者的投资目标没太大变化,所持基金的投资策略变化或各品种市场表现不同都会造成持有组合的资产配置发生变化。所以投资者应先检查自己的投资目标和持有组合的资产配置是否发生变化、二者之间的差距多大、发展方向如何,然后依此判断是否需要调整及如何调整。

检查投资品种的相对业绩表现

投资者每季(或每半年)有必要回过头看看自己组合中贡献最大及拖累最大的品种分别是哪些,也可以与自己要求的回报率相比,找出那些偏差较大的品种。这里有两点要注意的:一是,不要太看重短期表现,建议选取今年以来的回报或者一年以来的回报作为依据;二是,不要简单的把投资于表现差的资产转移到表现好的上,主要看其实际价值与价格的相对位置。比如一些超跌的品种反而应该增持,它们在下半年很可能存在更大的机会。

当投资者发现随着时间及市场的变化,当初的投资组合已不能很好的符合自己的投资目标时,就必须对原有的投资组合进行调整。调整时应该注意以下几点:

第一, 不要在短时间内做大幅度调整

如果所需调整较大,投资者最好不要一次性地调整到位,而是制定一个计划,在预定的时间段内(如一年)分步调整。这样可以避免发生买进的资产类别正好快被抛售的风险。但投资者如果发现自己目前组合中股票基金配置过多(尤其是高风险的股票基金过多)且与自己的投资期限不匹配了,则应越早调整越好。

第二， 注意调整技巧，减少不必要的成本

如果调整不是很急切，投资者可以通过配置将来的新增资金来达到调整的目的。如用新增资金买入较多的需要增加的资产类别，同时减少或者不买那些需要降低比重的资产类别，这要就可以避免直接卖出要降低比重的资产类别来买入要增加的资产类别而发生的相关成本（包括交易成本及税收）；即使投资者暂时没有增加资金的打算，也可以将一段时间内所有所持基金的分红集中起来投资于所需增加的资产类别，而不让它们简单地再投资于原有基金品种。

第三， 挑选品质不佳的卖出

在一定卖出原有品种来调整组合时，投资者首先考虑的就是那些表现不佳的品种。但要注意不能仅根据其绝对收益率来衡量其表现，而要将之与同类风格的品种相比较；而且不能以一个月或三个月这样短的时间段来衡量其表现，要卖出的应该是那些长期表现不佳的品种。另外，投资者要密切关注相关信息，比如基金公司管理层或研究团队发生巨大变化、相关费率上升、投资策略变更较大、发生丑闻等，投资者在选择卖出品种时应考虑这些“基本面”发生剧变的基金。

要注意在股票操作过程中，投资者反其道而行之的情况很多。他们会持有亏损的股票希望能翻本，同时卖出获利的股票，把资金又投入到亏损的股票上用来摊低成本。他们希望靠此可以锁住获利股票的利润。殊不知那些屡创新高的股票总是倾向于再接再厉，而那些下跌的股票通常会继续下跌。

第四， 精选资质好的替代品种

在投资者需要增加新的基金类别，或者在同一类别里用更好的品种来替换已有品种时，要注意基金的投资风格在很大程度上影响着基金表现。成长型基金通常投资于成长性高于市场水平的、价格较高的公司，而价值型基金通常购买价格低廉、其价值最终会被市场认同的股票。平衡型基金则兼具上述两类投资的特点。

不同投资风格的基金，由于市场状况不同而表现不同。通常，大盘价值型基金被认为是最安全的投资，因为一来大盘股的稳定性要比小盘股好，二则当投资者担心股价过高而恐慌性抛售、造成市场下跌时，价值型股票的抗跌性较强。小盘成长型股票的风险则通常较大，因为某个产品的成功与否，可以影响公司成败；同时由于其股价较高，如果产品收益未能达到市场预期，股价可能会有灾难性的下跌。

第五，养成再平衡的习惯

通常有两种方法达到再平衡的效果——或者你可以进行定期再平衡,比如说每年12月份,或者你可以在你的组合严重偏离你的目标时进行再平衡。我的建议是把这两方法合二为一。尽管我认为每年对你的基金组合进行深入的评价很有好处,但是不要养成频繁交易的习惯。我建议每年对你的基金组合进行全面评价,但是只有在组合严重偏离你的目标时才进行再平衡。



本期审稿：管兆峰 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！