

首证投资周刊

2018.03.19——2018.03.23

本周市场回顾

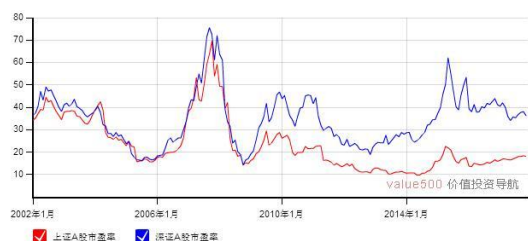
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-3.57%	3153.09	1.02 万亿
深证成指	-5.53%	10439.99	1.32 万亿
沪深 300	-3.73%	3904.94	7160.64 亿
创业板指	-5.23%	1726.02	4348.96 亿
中小板指	-5.33%	7160.37	5393.10 亿
上证 50	-2.76%	2791.47	2363.96 亿
沪深当月	-6.51%	3816.4	1149.76 亿
B 股指数	-3.31%	320.37	11.03 亿
中证 100	-3.29%	4016.17	3974.36 亿
中证 500	-5.84%	5787.15	4488.13 亿
深证 100	-5.46%	4378.12	2734.21 亿
GC001	-1.46%	3.38	3.67 万亿

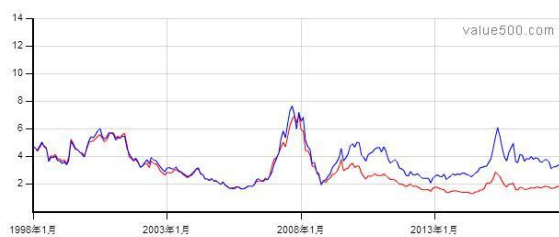
板块及主题表现

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
贵金属	农牧饲渔	昨日涨停	大飞机
航天航空	航天航空	昨日连板	猪肉概念
农牧饲渔	贵金属	黄金概念	S 股
工艺商品	银行	猪肉概念	人脑工程
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	3D 玻璃	融资融券
煤炭采选	软件服务	增强现实	深港通
船舶制造	有色金属	氟化工	深股通
水泥建材	化工行业	全息技术	深成 500

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

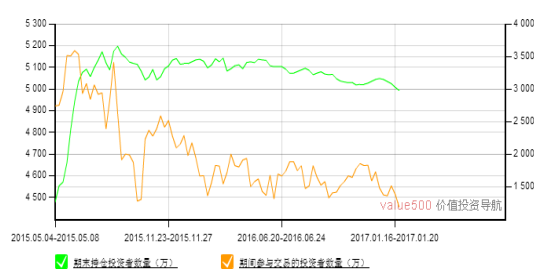


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

本周市场整体处于下行趋势。在中小创指数运行至高位震荡，大盘不上不下情况下，美联储加息、贸易战阴云利空来袭，导致市场心理失衡，恐慌情绪爆发，抛盘争相涌出，造成市场过于凶猛的跌势和整体羸弱的行情趋势。尽管指数走势很弱，但近期两市热点频繁活跃，不乏涨停股票，可见，当下市场对于题材的炒作热情仍在。

本周几大指数下跌过于猛烈，更多是投资人情绪上失控的影响。上一波中小创指数反弹，不少投资者错失良机，此次下跌或许迎来新一轮上车机会，投资者不宜过于悲观。策略上，建议投资者可以适度淡化指数，多挖掘中小创个股的投资机会；选股上可以关注新经济、新技术以及国改概念，优先选择位于底部且业绩和成长性兼具的个股，同时把握好仓位，适当控制短线风险。

信息聚焦：

宏观：

- 1、我国首提城镇调查失业率目标 有条件实现充分就业
- 2、央行行长易纲：实施好稳健的货币政策 推动金融改革开放
- 3、国资委主任肖亚庆：第三批混改试点名单有望上半年公布
- 4、审计署胡泽君：借审计深入揭示影子银行等金融风险
- 5、李克强点题境外上市公司回归 A 股 业内专家热议 CDR 等方式稳妥落地
- 6、大布局！雄安新区将打造世界级高端高新产业集群
- 7、美国加息 25 个基点
- 8、央行上调公开市场 7 天期逆回购中标利率 5BP 至 2.55%
- 9、G20 公报再次未提反对贸易保护主义 或在 7 月达成加密货币监管共识
- 10、白宫：将对价值 600 亿美元自中国进口商品加征关税

市场：

- 1、IPO 现场核查“二选一”难题 企业碰壁回流新三板
- 2、险资潜伏 4 银行持股超 10% 监管风暴下死守门口野蛮人
- 3、上周 IPO 终止审查企业再增 8 家 今年总数已达 63 家
- 4、400 “迷你基”焦虑转型：一季度 36 只基金启动清盘
- 5、积极推进主动式预防式监管 深交所完善上市公司信披直通车制度
- 6、年内募资近千亿 券商多路齐发补充资本金 7、
- 7、春节后 IPO 审核速度放缓
- 8、结构性存款规模超 8.3 万亿 利率市场化有待进一步深化
- 9、“忽悠式”重组被亮剑 财务造假必被处罚

行业：

- 1、潘功胜：金融支持住房租赁市场相关文件有望上半年出台
- 2、统计局：2 月份商品住宅销售价格延续总体稳定态势
- 3、12 试点城市已设 51 家国有租赁公司 政企合力推进住房租赁建设
- 4、交易所 ABS 盯上“独角兽” 反向保理成供应链金融证券化主力
- 5、总理：今年要加大力度，提高财政对基本医保的补助资金
- 6、自动驾驶首起命案优步担责 专家称无人驾驶运用十年内难落地
- 7、多地酝酿扶持政策 氢能产业发展有望提速
- 8、2018 国际泛娱乐产业峰会启动在即 发布会于京举办
- 9、网络安全融资并购超 300 亿美元 云计算安全成投资重点
- 10、补贴潮去：车企千亿应收款压顶 安凯客车等车企 0 销量

2018年1-2月宏观数据点评：

数据全面回升 经济开局良好

首証投顧 王程永

数据全面回升，经济开局良好：中国1-2月规模以上工业增加值同比增长7.2%，较12月回升1个百分点。其中采矿业重回正区间、公用事业增长显著，制造业也均较去年同期有所改善。黑色、有色和非金属制品业等上游行业同比增速增加明显。固定资产投资同比增长7.9%，上涨0.7个百分点，其中房地产投资的止跌反弹带动了固定资产投资的回升。房地产投资同比升至9.9%，较17年全年的7%回升2.9个百分点。不过新开工、土地购置以及销售端的数据仍在下滑。基建投资增速回落2.9个百分点。制造业投资下降0.5个百分点。消费同比增长9.7%，小幅回升0.3个百分点，家具、建材等行业受房地产降温的滞后影响有所放缓，汽车消费则有所提升。1-2月工业、投资、消费全面回升，国民经济稳中有进、稳中向好的态势持续，结构持续改善，质量效益不断提升。

流动性改善助力股债双升：经济延续稳中偏升、效益改善的态势不变，这给中国资本市场的平稳运行准备了条件，股市和债市在经济方面都具备有平稳运行的基础。随着未来投资的企稳，中国经济稳中偏升态势将愈加明显，经济稳中偏升局面将造就中国股市持续向上的基础。工业价格回升带来的工业经济效益回升已成普及态势，效益回升带来了经济活力和回升。经济稳中趋升和工业经济效益回升前景，未来资本市场整体将延续逐渐回暖、波动回升的格局，市场底部或将逐步抬高。节后债市进一步回暖，国债期货连续大涨，收益率大幅向下。而债市前期已明显调整，利率高位下配置价值凸显，两会维稳窗口期也提振了市场做多情绪。受流动性边际放松的影响，债券价格的回升更为确定；短期看，在货币回升到达政策区间的上限前，债市回升的趋势不会改变。

投资大幅回升，经济稳中向好：经济第一增长动力投资增长大幅回升，超出市场预期，表明经济延续稳中偏升的运行态势！长期看，消费增长的高峰已过，逐年缓慢回落态势已成。消费在2004-2013年期间近15%以上增长，是和城镇化的高速发展期直接相关的。消费逐年缓慢下降、年内平稳的运行态势，未来将中长期存续。当期工业运行体现当前经济运行状态，本月工业增长回升，说明当前中国经济活力回升明显，在工业品价格显著回升的状况下，工业经济的经营和效益都在改善。经济维持稳中偏升态势不变，增长速度见底态势明了。伴随大宗商品价格进入新的平衡区，PPI将逐渐下行，但企业效益改善趋势不变。去杠杆仍是政策基石，货币紧平衡的态势不会改变；而偏紧货币利于经济转型将逐渐成市场共识。

事件解读：

一、宏观事件：美联储宣布加息 25 个基点

点评：美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率上调 25 个基点至 1.50%—1.75%的水平，并暗示 2018 年还有两次加息。本次 FOMC 会议是美联储自 2015 年 12 月宣布加息以来的第六次加息，也是美联储“新掌门”鲍威尔上任以来的首次加息。尽管美联储升息可能继续对国内无风险资金利率带来一定负面影响，大类资产价格可能由此有所承压，但权益市场仍具备较高的吸引力，对于 A 股市场的中长期表现，仍可保持适度谨慎乐观。

二、行业事件：工信部提出加快 5G 应用发展 推动跨行业合作

点评：5G 应用征集大赛行业应用研讨会 21 日召开。工信部副部长陈肇雄表示，在加快 5G 应用发展方面，将推动跨行业合作，构建开放产业生态和协同创新集群，推动 5G 与实体经济深度融合，创新 5G 与交通、医疗、环境等公共服务领域融合应用。研讨会上，业内人士对 5G 技术与视频、医疗、公安、智能电网、智慧城市、工业互联网、无人机等领域融合进行了探讨。

三、市场事件：第三批混改或上半年公布 国改加速度

点评：国务院国资委主任肖亚庆 19 日接受中国证券报记者采访时透露，第三批混改试点企业名单有望于今年上半年公布。近期电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大领域央企纷纷明确了混改计划。国务院国资委副秘书长彭华岗此前表示，第三批混改试点企业名单已经确定，一共 31 家。其中，中央企业子企业 10 家，地方国有企业 21 家。三批混改试点加起来一共 50 家，重点领域混合所有制改革试点正在逐步有序推进。

国改主题投资机会

两会期间，国资委主任肖亚庆在记者会上表示，第三批混改试点企业名单有望于今年上半年公布。央企开展混合所有制改革，是为了发挥混合所有制各投资主体的各自优势，形成利益共享、优势互补、共同发展，更好放大各自的资本功能，最终达到提升企业盈利能力的目的。此外，本次混改的过程是开放的，希望愿意参与的企业，包括国外企业都能参与其中。此次允许外资介入央企混改较为“意外”，足见央企改革力度之大，结果可期。本次央企混改“意外”之举，为市场注入新的想象空间，催生国改概念股火爆行情。

1. 第三批混改基本情况

国资委副秘书长彭华岗此前表示，第三批混改试点企业名单已经确定，一共31家。其中，中央企业子企业10家，地方国有企业21家。本次混改集中于电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大领域，并且该领域央企均已明确了混改计划。

第三批混改存在以下特点：一是混改行业。前两批19家试点企业有以下几个特点：从行业领域看，涉及电力设备、铁路、航空物流、电信、国防军工、金融等重点领域，特别是军工领域较多，而第三批混改将涉及石油天然气领域，油气行业改革方案已经开始实施，有待统筹推进。二是混改主体。在第三批混改试点中地方国企比例将增加，目前天津、广东、江苏等都已明确推出混改相关政策，预计东北地区有可能进入此次混改试点。三是混改方式。通过资本市场进行股权置换、产权交易，帮助国企培养新的经济增长点，促进各类要素向优势企业、行业龙头集聚，也是这次混改的主要方式。”

2. 国企改革概念炒作的动因

国企改革概念自 2014 年底推出之后，炒作历时多年，多番炒作造成市场几度审美疲劳。2016 年 8 月，ST 黑豹（现名中航沈飞）国改成功，掀起一波国企改革炒作热潮，ST 黑豹炒作历时近 6 个月，涨幅近 240%；此后，国改概念多有政策加码，但二级市场始终未启动过炒作热潮。本次国改概念炒作如此火爆存在以下几个原因：

① 政策基础和政策目标双驱动

自中国联通混改成功打开国企改革新局面后，混改已成为国企改革的突破口，推动国改进入加速期。本次虽为第三批混改，但是建立在中国联通混改成功的基础上，结果很可能远超第一、二批混改成果，带来超市场预期结果。此外，在本届政府工作报告中明确提出，改革要有利于国企走在高质量发展前列的工作任务，相较于以往的盘活国有资产的工作任务具有本质性区别，成为本次国企改革最大的亮点。

② 弱势行情下，主题炒作的“必然性”

近期市场整体呈现弱势态势，指数级别行情难以寻觅，即便是国企改革概念股出现涨停潮，国改概念指数整体趋势呈现区间震荡态势，并未出现大级别上涨趋势。在弱势行情下，主题概念炒作成为市场阻力最小方向，也就成为短期炒作的最佳选择。主题炒作往往是启发于事件驱动，政策加持下的主题成为市场主题炒作的不二之选。国企改革概念受到政策加码和国改推进加速等共同发力，推升市场主题炒作热情。

③ 技术性修复潜在可能

国改概念股涨幅居前的个股无不呈现出下跌幅度相对较大和下跌时间相对较长的技术特征。以领涨个股中成股份为例，自 2016 年启，直至本次启动，期间并未出现过较大涨幅，调整时间历时长达 2 年之久，此期间调整幅度近 75%。比如中成股份公司的实际控制人是国家开发投资公司，最终控制人是国务院资产管理委员会；公司股价长期大幅调整之后，存在技术性修复可能，在政策推动和公司预期改善下等因素激发，成为国改主题炒作的重要选项之一。

重点关注：国电南自（600268）： 电改主题概念标的

公司控股股东是华电集团，最终控制人是国资委。公司曾经是在电力自动化领域创造过多个全国第一，被誉为中国电力自动化现代产品的开山鼻祖。公司作为华电集团的五个上市公司之一和工程技术板块的重要组成部分，国电南自以“三足鼎立”的发展模式致力于打造电力自动化产业、新能源及节能减排产业、智能化一次设备产业三大业务板块，产业布局呈一体两翼，即以中国（南京）电力自动化工业园为龙头，以国电南自（江宁）高新科技园、国电南自（浦口）高新科技园为两翼。

电力改革加速，电网改革力度最大。3月7日，国家能源局印发《2018年能源工作指导意见的通知》，指出调整电力能源结构，加大电网改革，降低电力供应中间成本。公司早期布局智能电网产业，公司变电站自动化业务保持了原有电力系统市场份额的稳步增长，并在风电，数据中心，光伏，煤化工，冶金等行业应用与推广，参与实施国内变电站重点工程180项；公司在国内市场稳步发展的同时，布局国际市场。公司作为电力自动化设备主要供应商，将受益于电网改造中的设备提升。

国企改革概念标的之一。公司作为华电集团电力设备上市平台，近几年业绩压力较大，处于盈亏平衡线附近波动，未来存在改革预期，提升公司盈利的可能。

充电桩概念标的之一。公司于2015年启动了电动汽车充电业务整体解决方案的预研工作，在前期调研的基础上，公司推出了涵盖直流充电桩，交流充电桩，充电监控平台和充电运营平台的充电系统解决方案，其中交流充电桩和直流充电桩系列产品已通过国网电科院检测，取得了型式试验报告和注册备案证书。部分型号的充电桩及充电监控和运营平台，在公司江宁园区微网项目中成功实施，并已投入运营。

公司作为国改概念炒作标的之一，受国企改革概念炒作带动，概念炒作风险相对高，建议谨慎关注概念炒作，积极关注公司潜在国改的进展情况和盈利改善情况。

3·15 投资者教育保护专题——“理性投资 从我做起”

为持续提高中小投资者的专业知识水平和风险防范意识,证监会决定以“3·15 国际消费者权益日”为契机,以“理性投资 从我做起”为主题,组织开展一次投资者教育专项活动,引导广大投资者正确认识资本市场,坚持长期投资、价值投资、理性投资,为市场的长期稳定健康发展奠定基础。

近年来,随着政府对非法证券期货活动打击力度的不断加大,不法分子从事非法证券期货活动的手法不断翻新,非法证券期货活动的隐蔽性也越来越强。无论不法分子的手段多么高明,也掩盖不了非法证券期货活动“假”与“骗”的本质。投资者如果掌握了合理的方法,也是可以轻易识别非法证券期货活动的,从而避免无谓的损失。我司也是积极倡导并呼吁广大投资者树立科学的投资观,在长期的投资者教育中也是积累了些许经验。

对于非法的证券经营活动,主要可以从以下四个方面来判断:

一看业务资质。证券期货行业是特许经营行业,按照规定,开展证券期货业务需要经中国证监会批准,取得相应业务资格。未取得相应业务资格而开展证券期货业务的机构是非法机构,请不要与这样的机构打交道,以免上当受骗。投资者如果想要知道一家公司是否获准公开发行,可以通过中国证监会网站(www.csrc.gov.cn)查询行政许可信息栏目,同时还可以登录上海证券交易所(www.sse.com.cn)、深圳证券交易所(www.szse.cn)网站查询新股发行的具体信息;如果想要知道一家公司或人员是否具备证券期货业务资格,可以登录中国证监会网站或中国证券业协会(www.sac.net.cn)和中国期货业协会(www.cfachina.org)网站进行查询。另外,全国中小企业股份转让系统有限责任公司也是经国务院批准的全国性证券交易场所,投资者可以登录其网站(www.neeq.cc)查询具有主办券商业务资格的证券公司和挂牌公司有关信息。

二看营销方式。开展证券期货业务活动,要遵守证券期货法律法规有关投资者适当性管理的规定,合法的证券期货经营机构在进行业务宣传推介时,一般会采用谨慎用语,不会夸大宣传、虚假宣传,同时还会按要求充分揭示业务风险。但是,不法分子大多利用投资者“一夜暴富”或急于扭亏的心理,较多采用夸张、煽动或吸引眼球的宣传用语,往往自称“股神”,以“跟买即涨停”、“提供内幕信息”、“包赚不赔”、“保证上市”、“对接私募”等说法吸引投资者。实际上,证券期货投资是有风险的。

三看汇款账号。一般来说,非法证券期货活动的目的是为了骗取投资者钱财,获取非法所得。为达此目的,不法分子往往会采取各种推销手段,催促投资者尽快将资金打入其控制的银行账户。合法证券期货经营机构只能以公司的名义对外开展业务,也只能以公司的名义开立银行账户,不会用个人账户或非本机构账户进行收款。投资者在汇款环节应当格外谨慎,如果收款账户为个人账户或与该机构名称不符,投资者一定不要向其汇款。

四看互联网网址。非法证券期货网站的网址往往在合法证券期货经营机构网址的基础上变换或增加字母和数字等手法。投资者可通过中国证监会网站或中国证券业协会、中国期货业协会网站,查看合法证券期货经营机构的网址,不要登录非法证券期货网站,以免误入陷阱,蒙受损失。



本期审稿：管兆峰 排版：胡艳蕊

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！