

首证投资周刊

2018.04.02——2018.04.04

本周市场回顾

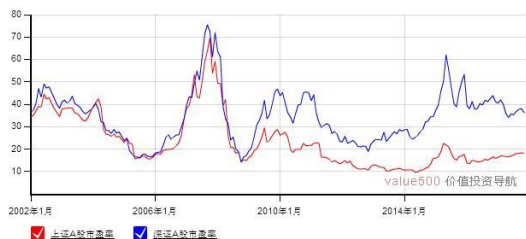
指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-1.19%	3131.11	6094.39 亿
深证成指	-1.69%	10684.56	9200.13 亿
沪深300	-1.12%	3854.86	4229.99 亿
创业板指	-3.35%	1836.81	3380.72 亿
中小板指	-2.19%	7280.35	3625.78 亿
上证50	-0.73%	2702.37	1168.77 亿
沪深当月	-1.10%	3841.6	638.66 亿
B股指数	-0.46%	325.36	3.96 亿
中证100	-0.93%	3905.43	2118.90 亿
中证500	-1.59%	6017.69	2808.53 亿
深证100	-1.25%	4397.31	1811.97 亿
GC001	-76.38%	2.745	2.21 万亿

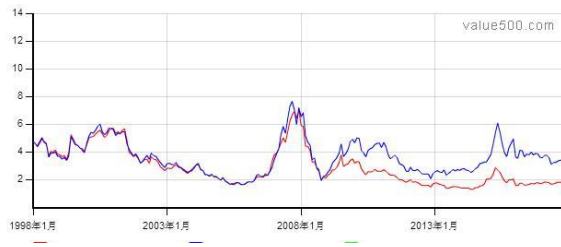
板块及主题表现

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
船舶制造	酿酒行业	昨日连板	超级品牌
航天航空	航天航空	昨日涨停	通用航空
农牧饲渔	食品饮料	次新股	转债标的
专用设备	工艺商品	海工装备	大飞机
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
多元金融	有色金属	油改概念	深港通
银行	软件服务	新零售	深股通
综合行业	电子信息	网红直播	深成500

市场估值情况

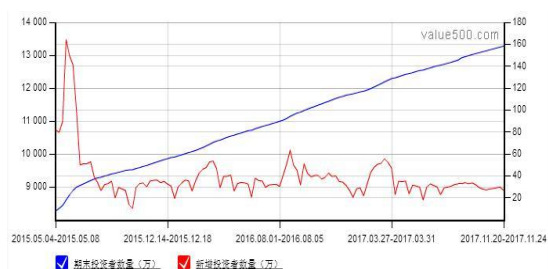


(沪深两市平均市盈率走势)

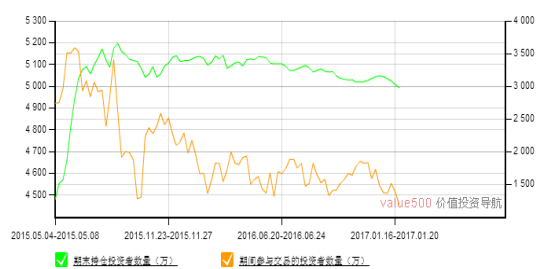


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述:

“事件”难改中期趋势 盈利决定市场方向

首証投顧 孙圣林

本周两市整体呈现反弹后的冲高回落态势；跨周看，市场整体呈现震荡格局，局部市场轮动反弹；这种震荡格局下的市场轮动反弹局面短期仍将延续。

市场短期震荡格局。近期市场受贸易战升级、经济数据不完全达预期、风险防范措施加强等因素影响，市场整体呈现区间震荡格局。据长期观察，人民币国际化加速（人民币升值提升其经常账户的国际地位）、贸易摩擦中掌握主动权（本次贸易战中我国后发制人，掌握贸易主动权。）、再改革开放提升国际影响力（一带一路和亚投行、自贸区和自贸港、资本账户开放等对外开放举措提升国际化程度，经济结构调整、经济主体改革等对内改革措施提升经济增长动力；改革开放再度起航，为走向世界奠定基础）。二级市场中，国内主导市场定价权、外资终将遵循，“外盘打雷、内盘下雨”的现象将渐行渐远，国内市场自主定势能力更强。近期市场随着贸易摩擦升级的表现，佐证国内市场自主定势的观点；此将作为国内市场未来改变“牛短熊长”、“全球主要指数中走独立行情”等现象的重要因素。短期看，外部贸易摩擦风险显著提升市场避险情绪，同时减税、改革开放新政策将陆续出台，将对市场形成一定对冲；避险情绪仍主导指数层面的短期走势。

指数轮动反弹，未来仍看科技创新。科技创新主题行情成为现阶段市场最为重大的热点题材，指数、板块、行业、概念、个股等均录得较大涨幅，最为直观的是创业板指数近两周反弹最高达 10 个点的涨幅。科技股热潮同样传递到沪市主板市场，但主导沪指走势的是蓝筹白马股，因此科技股热潮对拉升沪指走势并不明显；在蓝筹白马连续调整之后，出现小幅反弹，带动沪指几次盘中上攻 10 日均线；整体看沪指整体处于弱反弹中，未来走势仍取决于蓝筹白马走势。短期科技创新主题炒作趋向调整，短线切换至大幅调整的蓝筹白马反弹节奏上；市场短线表现为创业板指数的回调和沪指的反弹。震荡格局下，各主要指数表现为轮

动反弹；长期看，科技创新作为经济调结构、促发展的主要方向，未来将由主题炒作升华为业绩成长和价值重估等价值投资。

趋势取决于盈利增长，政策主题不改中期趋势。短期看，市场整体处于区间震荡格局中，对比全球主要指数看，国内市场整体表现强于外围市场，“外部风险”升级，对市场有一定压制，短线影响较大，鉴于市场较强的纠偏能力，其不会改变中期趋势。中期看，市场走势取决于盈利增长预期和兑现情况，4月作为年报和一季报公布集中期，业绩增长将主导市场方向选择；此外今年是改革开放40周年，新一轮的改革开放政策或有变化，届时或将形成新一轮的政策主题行情，但均为短期行情的概率较大。风险提示，短期关注贸易战升级下的避险情绪影响，中期关注盈利增长的市场方向选择。



信息聚焦：

宏观：

- 1、中国3月官方制造业PMI为51.5，升至一季度高点。
- 2、国务院决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务。
- 3、新华社讯，农村集体产权制度改革新进展，明年底前我国将对全部农村集体资产完成一次清产核资“普查”。
- 4、中指院：一季度全国土地市场量价双涨，整体供应增近四成。
- 5、中财委会议，定调防范化解金融风险主题和地方政府和国企降杠杆工作重点。
- 6、美国发布清单建议对价值500亿美元中国产品征收额外关税。
- 7、外交部：中方将以同样规模金额强度回击美301调查。。
- 8、外交部部长王毅：中国将会在博鳌论坛宣布新的改革和开放举措。
- 9、中国3月财新中国服务业PMI降至52.3，创4个月来新低。
- 10、央行连续九日暂停公开市场操作，市场流动性整体稳定。

市场：

- 1、国务院同意开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点。
- 2、广深港高铁香港段试运行，大湾区融合加速。
- 3、深交所：坚决贯彻落实国家战略部署，全力支持创新企业境内上市。
- 4、上海加快崇明世界级生态岛建设，区域建设主题。
- 5、独角兽宁德时代下周三上会，新经济主题。
- 6、腾讯无人车首次曝光并上路行驶、BAT三巨头已都有布局。
- 7、上交所：把服务国民经济支柱产业、新经济等作为工作重中之重。
- 8、新华社：现金分红渐成趋势，促A股构建良好投资关系。
- 9、证监会党委会议：新股发行常态化，深化发行制度改革，稳步实施退市制度。
- 10、钜盛华公布所持万科A资管计划的处置清算方式。

行业：

- 1、联想将聚焦边缘计算 产业迎重要发展机遇。
- 2、折叠手机或成新风口 OLED柔性膜材料产业链望受益。
- 3、中国科学家发现肿瘤治疗新工具 被誉为第四种治疗手段。
- 4、微软公司重组加码云计算万亿级市场待分享。
- 5、智能制造标准体系初步建立 行业发展提速。
- 6、零售药店分级管理本月广东率先实施 行业迎发展机遇。
- 7、2018全国大数据标准化工作会议发布《大数据标准化白皮书(2018版)》。
- 8、政策力挺仿制药供应、具备研发实力药企将受益。
- 9、政企合力推进车联网建设、行业进入黄金发展期。
- 10、财政部：对页岩气减征资源税，对页岩气资源税(按6%的规定税率)减征30%。

3月制造业 PMI 数据点评：PMI 季节性反弹

首证投顾 王程永

事件：2018年3月份，官方制造业 PMI 指数 51.5，连续 20 个月站稳荣枯线上方，预期 50.6，前值 50.3。中国 3 月官方非制造业 PMI 指数 54.6，预期 54.6，前值 54.4。

点评：3 月官方制造业 PMI 数据反弹，反映 3 月制造业景气度环比 2 月明显提高，这主要与春节因素有关。经过数据统计后的对比发现，即便 PMI 数据经过季调处理，但数据在春节前后的季节性涨跌仍然明显。

为弱化春节扰动，比较一季度的数据均值。2017 年一季度制造业 PMI 的均值是 51.57，2018 年是 51.03，虽仍在扩张，但明显是要弱于 2017 年。这一弱势也体现在各个分项当中，虽然新订单、生产量、出口、进口等关键指标 3 月都明显反弹，但 2018 年一季度的表现来看都要弱于 2017 年。

尽管如此，一季度的这种变化未明显发生在非制造业上，2018 年一季度非制造业 PMI 平均表现要好于 2017 年，主要原因是服务业表现稳定向好，而建筑业表现不及去年。非制造业表现相对较好的原因有两方面，一是随着服务业的开放和人们生活水平的提高，服务业供需都存在加速的客观要求；二是服务业周期会略滞后于整个周期。

结论：综合来看，一季度制造业和非制造业 PMI 数据显示当前经济运行较平稳，增速或略逊于去年一季度，GDP 增速或小幅回落到 6.7%左右。

展望未来，当前环境下出口存在较大不确定性，预计今年出口对我国经济拉动减少。一季度欧元区制造业 PMI 虽仍维持在扩张区域内，但景气度持续大幅下

滑，引发对欧洲经济增长持续性的担忧。这一方面将直接影响我国外需，另一方面，随着美欧经济对出口依赖度上升，全球贸易竞争加剧，贸易保护主义抬头短期也将对我国出口产生不利影响。

国内经济新旧动能交替，运行有望好于预期。虽然房地产行业对今年经济增长贡献将下将，但随着改革开放全面铺开，加之诸如降税、扶贫等积极财政措施，民间投资有望触底反弹，成为支撑投资的重要力量。2月民间投资稳中略升，3月制造业小企业景气度大幅反弹、服务业PMI 稳中向好都是新动能萌动的迹象，需值得关注。



事件解读：

一、宏观事件：贸易摩擦升级

点评：继4月1日我国终止原产于美国的部分进口商品关税减让义务后，美国301调查清单发布；对此，商务部发言称，中方坚决反对，并将于近日依法对美产品采取同等力度、同等规模的对等措施。301调查主要针对航空航天、信息技术、通信、机器人和机械等国际竞争力较强的科技行业；若征税成功，将打压相关行业产品在美国的市场空间。贸易战升级表观看是局部贸易利益重新配置，历来多次贸易摩擦结果无非如此；但本次，我国先发制人终止减税，掌握主动权。短期看，贸易摩擦提升市场避险情绪；长期看，我国在国际贸易中不断掌握主动权，有利于我国经济的长期发展。

二、行业事件：集成电路获政策红利 行业国产化加速

点评：3月30日，财政部等四部门发布集成电路行业政策优惠包括：对符合条件的企业免征及一定时间后按照25%的法定税率减半征收所得税；在过去“两免三减半”基础上享受“五免四减半”的进一步优惠等。集成电路行业作为大国科技实力象征之一，一直受到国外技术封锁，本次政府再度释放政策红利，将进一步促进行业的国产化替代进程。利好集成电路行业。

三、市场事件：海南特区30周年庆 主题行情燃起

点评：本月是海南特区将迎来成立30周年，同时，2018年也是中国改革开放40周年，而特区的设立正是中国改革开放的重要一环，以特区设立三十周年为契机，海南有望获得新一轮政策支持和发展机遇。海南将生态与发展作为“出发点”和“归属点”，突出海南“生态、经济特区、国际旅游岛”三大优势，把握“一带一路、消费时代、创新发展”三大机遇的战略目标；同时规划时间表，确定战略总目标为：2020年，全面建成小康社会，基本建成国际旅游岛，2030年，国际旅游岛发展成为中国特色社会主义的实践范例。利好海南板块。

贸易战下的“猪”主题

首证投顾 严珊

本周猪肉板块持续走强，板块个股全面上涨。消息上，4月1日晚间，国务院关税税则委员会发布通知称，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务，自2018年4月2日起实施。受事件刺激，猪肉板块持续走强。

为维护我国利益，自2018年4月2日起对原产于美国的7类128项进口商品中止关税减让义务，在现行适用关税税率基础上加征关税，对水果及制品等120项进口商品加征关税税率为15%，对猪肉及制品等8项进口商品加征关税税率为25%。现行保税、减免税政策不变。对于美国出口中国猪肉制品加征关税税率，这将削弱进口猪肉的竞争力，提升国内猪肉的需求，利好猪肉产业链上下游企业的供应。

重点关注个股：

傲农生物（603363）：主题热点标的

公司主营业务包括饲料、生猪养殖、兽药动保、原料贸易等核心产业，并搭建了猪OK猪场管理信息化系统，以下游客户养殖数据为基础，协助下游客户获取银行融资支持等全方位服务。报告期末，本公司下设71家控股子公司，市场布局覆盖全国31个省、市、自治区，已发展成为国内大型饲料生产厂商之一。

公司曾荣获“中国十大最受欢迎乳猪料品牌”、“2016 全国三十强饲料企业”、“国家知识产权优势企业”等诸多奖项，在行业内的实力可见一斑。

饲料产业的快速发展主要取决于畜牧业生产规模的扩大、养殖方式的转变及饲料企业竞争力的提升。近二十年来，随着我国经济持续快速增长，人们饮食结构发生改变，拉动畜禽产品需求规模的扩大。城市化进程的加快和国家相关政策的扶持，使畜牧业规模化养殖比例得到提高，这些因素都推动了饲料市场销量迅速增长。本次贸易战，加征美对中猪肉制品出口关税税率，利好国内猪肉生产行业相关企业，公司有望受益。



【投资心经】投资者和减肥者

首证投顾 王程永

上市投资与减肥，看上去似乎风马牛不相及，然而美国乃至全球首屈一指的投资专家，麦哲伦基金的基金经理彼得·林奇却有一句格言：“股票投资和减肥一样，决定最终结果的是耐心，而不是头脑。”而且，成功者必定是孤独的减肥者。

他举例道，20世纪50年代，新英格兰州的一名普通消防员注意到，这几年来当地的一家塔姆布兰茨公司下属的工厂正以非常惊人的速度扩张，但当这位消防员向投资专家咨询时，他得到的建议是：别关注这种冷门股，把钱投向机构竞相购买的热门股票。然而，消防员只相信自己的判断，他想除非塔姆布兰茨公司的发展前景一定非常好，否则发展速度不会如此惊人。基于这种想法，他投资2000美元买入这家不知名公司的股票，第一年虽然没带来太多的收成，但他坚持在随后五年里每年追加投资2000美元。到了1972年，他投资1.2万元却增长到了100多万元，让他成为了百万富翁。

我的投资我作主，人云亦云注定失败。2004年罗杰斯来中国举办演讲时，现场有一位业内资深人士嘉宾提问中国股市的走向问题。罗杰斯告诫回答说：“这方面你谁的话也不能听。”那位嘉宾也很自然地说：“当然，但你是罗杰斯，我愿意听一回。”哄堂大笑之后，罗杰斯说：“就是罗杰斯的话，你也不能听。”

华尔街流传一个故事：上世纪初，一位已经死去活来很多次的期货大王，在他已经声名鼎盛、有别墅有游艇之际，见到了一位他一直崇拜的偶像级业内人

物。那人开口就看空棉花，于是，他想都没想就开始大肆卖空棉花，而棉价一直涨，他一直加仓卖空到自己的被子里都快没了棉花才如梦方醒，认赔出场。确实，投资没有百发百中，哪怕投资大王，哪怕罗杰斯。

我们常常会听到熟悉或不熟悉的人叹惜道：“这些牛股，我都买过，可惜……”当然，具体的情形远非“可惜”两个字那么简单，牛市行情照样大起大落，折磨着人的意志，绝大多数中小投资者会因一时一事的微观变化而人云亦云地放弃原有的投资计划，从而错失了一只又一只的大牛股。这里我们确实要向巴菲特学习，学习他独立思考，并且有足够的耐心。平时巴菲特远离行情，远离了消息满天飞，远离了人云亦云，从而赢得了独立思考的空间。

总之，投资是考验智力和耐力的长跑运动，像金矿的探寻者一样，注定艰难，注定孤独。



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！