

首证投资周刊

2018.04.09——2018.04.13

本周市场回顾

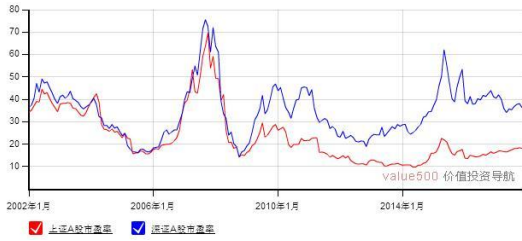
指数表现

指数名称	本周涨跌幅	本周收盘	成交额
上证指数	0.89%	3159.05	9434.37 亿
深证成指	0.02%	10687.02	1.29 万亿
沪深 300	0.42%	3871.14	6030.95 亿
创业板指	-0.67%	1824.59	4747.79 亿
中小板指	0.16%	7292.32	5013.70 亿
上证 50	0.89%	2726.40	1861.98 亿
沪深当月	18.8%	3860.4	3892.6 亿
B 股指数	0.34%	322.46	6.56 亿
中证 100	-1.71%	3924.84	1785.22 亿
中证 500	0.16%	6027.19	3815.38 亿
深证 100	-0.10%	4392.86	2282.87 亿
GC001	-0.230%	2.515	35.53 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
多元金融	银行	次新股	油价相关
医疗行业	多元金融	区块链	无线充电
软件服务	工艺商品	送转预期	食品安全
造纸印刷	石油行业	国产软件	S 股
行业		概念	
跌幅排名	资金净流出排名	跌幅排名	资金净流出排名
家电行业	电子元件	昨日涨停	融资融券
多元金融	医疗行业	昨日连板	深港通
环保工程	软件服务	昨日触板	深股通
园林工程	电子信息	乡村振兴	深成 500

市场估值情况



(沪深两市平均市盈率走势)

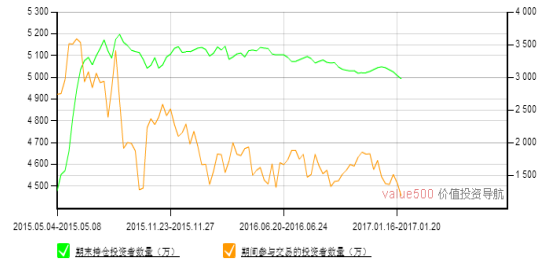


(沪深两市平均市净率)

投资者情况统计



(新增投资者)



(持仓投资者)

本周市场综述：

短期不确定性提升 市场进入横盘震荡

首证投顾 王程永

本周新闻焦点落在4月8日至11日在海南举行的2018博鳌亚洲论坛之上，作为今年首个于本土进行的大型外交活动，时值中美贸易气氛较为紧张的阶段，时间上已非常敏感。国家主席习近平于4月10日开幕式发表的主旨演讲内容引起关注，特别是有关「展示改革开放新前景」的重点部份，对国际间贸易方面传递了积极的信号。另外，年会还就粤港澳大湾区、雄安新区建设，以及全球化与一带一路等设置专题进行了深度讨论。

受中美贸易摩擦影响，市场整体风险偏好有所降低，但主题概念也保持一定活跃。从个股涨幅看，国产软件、智能互联等概念等等个股表现强势，主要受相关事件驱动较大。而属于市场监管重点类的、不确定性因素较大的公司，股价表现较弱，位于涨幅后列。从概念指数看，概念比较散乱，没有明显的体系，显示目前分歧较大。从行业看，软件服务、日用化工、旅游等行业相对表现较好，传媒、钢铁、银行等表现相对较弱。整体上看，由于不确定性因素的提升，市场风险偏好有所下降，防御性的行业表现相对强势，不过事件驱动力依然较强，主题概念依然较活跃。逻辑上是估值为基础，选择确定性较高的品种。

随着中美相继公布征税的清单，未来中美贸易争端进程将加剧市场的波动。中国处于经济转型阶段，而美国处于复苏的阶段，整体上都难以接受大的波动，预计随着双方的协调和谈判，未来出现贸易战的概率并不大。事件对市场的短期波动虽然会加剧，但是也难以改变整体格局。预计市场走势将继续趋于平稳状态，二季度不排除考验前期低点，短期方向性并不明确；但下行空间应该也较为有限，总体呈现出震荡筑底企稳走势。

阶段性看，市场风格主要受到风险偏好、风格估值、价格趋势等因素影响。当下年报和季报集中披露期以及入摩步伐临近等因素影响，将促使投资者在实施结构性配置中逐步结合基本面和价格波动态势，市场风格将更为均衡。建议继续积极逢低布局优质成长股，首选半导体、芯片、5G 等行业中低估值绩优个股以及生物科技、人工智能、互联网、高端装备和智能制造等政策支持方向的龙头个股。操作上，建议核心配置秉承优质性价比品种，题材炒作可作为辅助性配置，行业偏向金融、消费白马、5G、半导体、医药等板块。



信息聚焦：

宏观：

- 1、全国 20 余个城市“人才争夺战” 政策优惠前所未有
- 2、银保监会首度披露全行业走势 一季度开局向好
- 3、博鳌亚洲论坛秘书长周文重：亚洲需要新一轮开放与创新
- 4、央行官员：切实加强虚拟货币监管 牢牢维护国家货币发行权
- 5、3 月份 CPI 同比上涨 2.1% 涨幅连续两个月处“2 时代”
- 6、中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.5% 非制造业 PMI 为 54.6%
- 7、统计局：一季度我国物价形势总体稳定
- 8、统计局：2018 年 3 月份 CPI、PPI 同比涨幅均有所回落
- 9、易纲宣布 11 项金融开放重磅措施 银行业开放成重头戏
- 10、金融扩大开放来了 时隔 36 月外汇局再启 QDII 额度审批

市场：

- 1、海南省省长：未来海陆空高新技术发展框架已基本形成
- 2、国务院副总理刘鹤：干部队伍要忠专实 展示全新金融监管机构形象
- 3、证监会毛寒松：今年上市部将持续推进依法全面从严监管
- 4、中国人保 IPO 规模创近 8 年新高
- 5、证监会：上市公司勿闯虚假信息披露禁区
- 6、人民银行行长易纲：5 月 1 日起沪港通、深港通每日额度扩大四倍 争取年内开通沪伦通
- 7、习近平：大幅度放宽市场准入 今年将相当幅度降低汽车进口关税
- 8、深交所：推动创新企业境内 IPO 或发行 CDR 试点
- 9、财政部：5 月 1 日起在上海等地实施个人税收递延型商业养老保险试点
- 10、发改委：更大力度、更深层次推进混合所有制改革

行业：

- 1、博鳌论坛将展示中国开放宏图 海南成改革先锋
- 2、北斗地图 APP 将上线 地理信息国产替代加速
- 3、仿制药供应保障获政策力挺 综合实力领先制药公司迎来机遇
- 4、中国水泥协会：坚决遏制新增产能 推进去产能工作
- 5、国家加强知识产权保护 行业迎来政策红利
- 6、超导研究取得百年来新突破 万亿市场望爆发
- 7、一季度新能源车销量大增 积分定价助力产业持续高景气
- 8、气相二氧化硅 ISO 标准发布 数千亿市场望爆发
- 9、我国科学家开创第三类存储技术 写入速度万倍提升
- 10、国务院确定“互联网+医疗健康”措施 5 月 1 日起进口抗癌药零关税

经济平稳，通胀下降

首证投顾 孙圣林

1、制造业和服务业 PMI 双回升，高频数据支撑

3 月份，制造业 PMI 为 51.5%，高于上月 1.2 个百分点，升至一季度高点，制造业扩张提速，呈现稳中有升态势。制造业 PMI 回升主要源于：一是生产需求扩张，供需更趋活跃。随着春节后企业集中开工，生产经营活动加快，生产指数和新订单指数为 53.1%和 53.3%，分别比上月上升 2.4 和 2.3 个百分点，且新订单指数连续两个月高于生产指数，制造业增长的内生动力不断增强。二是外贸形势总体向好，进出口双双回升。新出口订单指数和进口指数分别比上月上升 2.3 和 1.5 个百分点，均为 51.3%，重回扩张区间，进出口活动更趋活跃。三是产业结构优化升级，供给质量继续提升。装备制造业、高技术制造业和消费品制造业 PMI 分别为 52.2%、53.2%和 53.1%，均高于制造业总体水平，表明随着供给侧结构性改革的不断深入，新动能培育加速推进，供给的质量进一步提升。四是企业采购力度加大，购进价格指数走稳。在市场需求回升的带动下，企业备料增加，采购量指数为 53.0%，高于上月 2.2 个百分点。同时，主要原材料购进价格指数为 53.4%，在连续两个月高位回落后，本月环比持平。

3 月份，非制造业商务活动指数为 54.6%，比上月上升 0.2 个百分点，非制造业总体延续平稳较快的运行格局。服务业商务活动指数为 53.6%，虽比上月小幅回落 0.2 个百分点，仍高于上年均值。春节过后，随着制造业生产活动的加快，生产性服务业和物流业快速增长，商务活动指数为 61.7%和 58.4%，分别比上月上升 13.9 和 16.1 个百分点。

据我们观察的高频数据显示，一是挖掘机销售量同比大增 78.9%，大型挖掘机将保持高增长、小型挖掘机维持平稳；塔吊开工率显著回升，接近于正常开工的 2017 年水平，因此可以判断生产需求仍维持高景气状态，并有望延续。二是贸易摩擦造成出口回落，出口增速回落压力或将显现。三是制造业升级为经济增长注入新活力，科技创新成为未来 10 年制造业升级核心动力，并将发展为经济增长新动力；从 PMI 企业规模角度，中小型企业增速回升远高于大型企业，表面当下制造业升级的效力。我们认为经济景气度良好，经济结构性波动或将加剧，消费依然是经济增长稳定器，制造业升级是经济增长新动能，出口面临潜在压力。

2、CPI、PPI 回落超预期，油价提升“反弹”预期

统计局今日发布中国 3 月物价指数数据显示，CPI 同比 2.1%，预期 2.6%，前值 2.9%；CPI 环比-1.1%，前值 1.2%；PPI 同比 3.1%，预期 3.3%，前值 3.7%；PPI 环比-0.2%，前值-0.1%。CPI、PPI 双双超预期回落，回落幅度略超预期；展望 4 月价格运行情况看，小幅反弹可能性较大，油价上行超预期，推升物价水平。

CPI 环比由涨转降，同比涨幅回落。CPI 环比由涨转降主要是因为节日效应退出和油价回落所致。第一，节日效应消失，食品和交运价格大幅下降；其一食品价格节后大幅下跌，由上月上涨 4.4%转为下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.86 个百分点；其二节后集中出行减少，交通旅游价格大幅下降，飞机票、旅行社收费和长途汽车票价格分别下降 18.7%、11.7%和 4.7%。第二，受国内成品油调价影响，汽油、柴油价格分别下降 2.6%和 2.9%。CPI 同比涨幅回落，CPI 涨幅比上月回落 0.8 个百分点；据统计局测算，在 3 月份 2.1%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.3 个百分点，新涨价影响约为 0.8 个百分点。综合看，CPI 回落主要是因为节日因素和油价回落所致。

油价上涨提升 4 月 CPI 小幅回升预期。布伦特原油本月累计涨幅近 6%，期价已突破 70 美元/桶；原油是基础的大宗商品，对物价影响最为直接和明显，本次油价大幅上涨将推升 CPI 反弹。根据相关测算，油价升至 75—80 美元/桶，CPI 中枢将上升至 2.5%左右。此外，食品行业部分产品因供需失衡，价格存在趋势下跌可能；因此我们判断 4 月份 CPI 将小幅反弹。

PPI 环比降幅扩大，同比涨幅回落。环比看，PPI 降幅比上月扩大 0.1 个百分点；生产资料价格下降 0.2%，降幅环比扩大 0.1 个百分点；生活资料价格环比由持平转为下降 0.2%。同比看，PPI 涨幅比上月回落 0.6 个百分点；生产资料价格上涨 4.1%，涨幅同比回落 0.7 个百分点；生活资料价格上涨 0.2%，回落 0.1 个百分点。价格回落主要集中于前期供给侧改革的上游产业的行业和汽车行业等；根据行业价格高频数据看，上游行业的价格趋势回落降速趋缓，逐渐回归于供需均衡价格，因此判断 PPI 增速回落趋缓，中期止跌企稳可能较大。



事件解读：

一、宏观事件：中国3月官方制造业PMI为51.5% 非制造业PMI为54.6%

点评：国家统计局公布数据显示，中国3月官方制造业PMI为51.5%，连续20个月位于荣枯线上方，比上月上升1.2个百分点，制造业呈现稳中有升的发展态势。2018年3月份，中国非制造业商务活动指数为54.6%，比上月上升0.2个百分点，非制造业总体延续平稳较快的运行格局。3月份，综合PMI产出指数为54.0%，比上月上升1.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体上进一步扩张。其中，构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数为53.1%和54.6%，环比均有所上升，且非制造业商务活动指数高于制造业生产指数1.5个百分点，表明非制造业业务总量的增长继续快于制造业生产。

二、行业事件：国家加强知识产权保护 行业迎来政策红利

点评：习近平主席10日在博鳌亚洲论坛中指出，今年将重新组建国家知识产权局，完善加大执法力度，把违法成本显著提上去，把法律威慑作用充分发挥出来。鼓励中外企业开展正常技术交流合作，保护在华外企合法知识产权。机构称，知识产权不仅是公司之间竞争的战略问题，也成为国家核心竞争能力之一。从国家层面推动知识产权的保护和运用，营造良好市场环境，推动知识产权密集型产业发展，成为必然选择。

三、市场事件：大幅度放宽市场准入 今年将相当幅度降低汽车进口关税

点评：习近平在博鳌论坛主题演讲中说，中国不以追求贸易顺差为目标，真诚希望扩大进口，促进经常项目收支平衡。今年，我们将明确金融业市场准入，创造更有吸引力的投资环境，加强知识产权保护，相当幅度降低汽车进口关税，同时降低部分其他产品进口关税，努力增加人民群众需求比较集中的特色优势产品进口，加快加入世界贸易组织《政府采购协定》进程。

新时期下的医药投资机会发掘

首证投顾/严珊

我国经济已由高速度增长阶段转向高质量发展阶段。同样，医药行业将逐步从粗放式的体量的增长，逐步演变为精细化的质量提升。随着我国医药行业的快速发展，未来一段时间将以结构调整为主，其中拥有自主研发、技术创新的相关医药公司将会更加受市场关注。

我们对 2018 年医药板块的表现持相对乐观的态度。目前医药行业整体增速回暖、医药板块估值回调基本到位。从长期看，国内老龄化、消费升级等带动医药行业的需求市场不断旺盛，且对高端产品和服务的需求持续增加。行业集中度不断提升，龙头企业脱颖而出，强者恒强。我国医药行业进入快速发展期，创新升级是方向。整个行业的研发创新正在步入新的阶段，研发投入不断增长，研发能力不断增强，研发成果不断显现，未来几年，制药、器械、疫苗等各个领域的自主研发创新产品将进入密集的上市期。

未来，随着医药行业的整合加速，产业结构不断优化，行业集中度不断提升，龙头企业的优势将越来越明显，因此，我们仍建议关注景气度高的细分领域龙头，如创新龙头、优质仿制药龙头、零售药店龙头、消费升级龙头等。

重点关注股票

丽珠集团（000513）：二线品种快速增长，全面布局精准医疗

公司是集医药研发、生产、销售为一体的综合性企业集团，创建于 1985 年 1 月，集团现拥有 18 个专利产品，21 个独家产品，其中参芪扶正注射液和艾普拉唑先后荣获广东省科技进步一等奖。公司是中国医药 50 强、国家技术创新示范企业。2014 年完成了 B 转 H 股。2016 年，集团整体搬迁至金湾区丽珠工业园，总投资约 20 亿元人民币，是按美国 FDA 和欧盟标准建造的国际一流的现代化制药生产基地。

1、西药制剂、原料药快速增长，业绩符合预期。公司 17 年收入 85.31 亿元同比增长 11.5%，归母净利润 44.88 亿元，同比增长 441%，扣非净利润 8.20 亿元，同比增长 20%；经营性净现金流 13.2 亿元，同比增长 3%。

2、二线品种保持快速增长，市场潜力依旧巨大。公司部分二线品种增速较快。二线品种中，艾普拉唑肠溶片和亮丙瑞林微球增速分别 50%和 41%，预计未来有望继续保持高增速，同时艾普拉唑注射液已经获批，未来将分享 PPI 巨大市场。此外，多个品种在公司强大销售推动下增速提升，未来有望维持高增速。原料药产品结构持续改善，林可霉素、阿卡波糖、万古霉素等特色原料药占比持续提升，未来有望在环保趋严的环境中持续受益。

3、“单抗+微球”平台稳步推进，全面布局精准医疗产业链。公司积极打造“单抗+微球”研发平台，围绕抗肿瘤及自身免疫、辅助生殖、精神及神经类等专科药领域，不断丰富研发产品管线。报告期内已有 6 个单抗品种进入临床阶段，自主研发产品 PD-1 单抗已获批在美开展临床；重磅潜力品种醋酸曲普瑞林微球（1 月缓释）项目已正式获批临床。公司初步形成“试剂+单抗+基因检测”的精准医疗产业链布局，积极转型生物制药和精准医疗领域，为长远发展打开空间。

内外承压 投资应步步为营

首证投顾 胡艳蕊

2018年大事频发，外有以美国为首的对中国开始贸易战的威胁；内有经济结构调整和金融秩序重新梳理规范带来的金融系统和上市公司潜在问题的频繁爆发，不安情绪的蔓延成为目前市场动荡的主要原因。在混沌时期，作为投资者现在能做的就是等待大的浪潮过去，看看裸露出来的是珍珠还是礁石。

2018年初，在股市经历了上一年白马蓝筹带动的大行情之后，市场出现获利兑现，资金在主板与中小创之间估值重构调仓的预期，所以2018年处我国A股市场潜在的较大波动时期；同时我国今年的两会召开定调我国为了保住改革的成果，避免不发生大的金融系统风险，继续实施严格的监管和改革措施。在监管机构上银监会和保监会合并，把银行、保险机构作为市场主要的融资和投资机构统一管理起来，同时对于市场上的各类投融资进行了规范，这就是关注金融心脏地带的同时，也梳理融入社会的毛细血管，这样才会避免出现栓塞，才能为社会经济健康的发展提供一个良好的金融货币供应系统。本来我国今年延续稳健趋紧的货币政策下市场应该按照正常的板块之间的轮动进行调整，同时随着国家在不同行业上的政策落实，行业投资机会仍存，可是以美国贸易战为代表的外围市场不确定黑天鹅事件直接打乱了这一切，短期的不确定性增加。

2018年蓝筹和中小板机构调仓期间，外围市场的暴跌引发我国资本市场一定的动荡。好不容易我国股市找回自己的节奏时，中美的贸易争端就开始了，随着贸易战的你来我往，涉及的范围的加大，市场对于双方未来经济的担心也在不

断加大。毕竟这是世界上两个最大经济体之间的博弈，且目前的对战结果不会是谁赢谁输，而是歼敌一千自损八百，同时随着全球贸易的密切关联，世界上的其他国家要想独善其身也是不可能的。所以如果真的打开，全球的经济都会受到波及。这次中美贸易战也许导致的是全球经济的后退，同时单边贸易的抬头也将使得这几年建立的世界多边贸易模式受到冲击。所以现在美中双方虽然感觉规模在逐渐升级，不过尚未能真正的实施，未来两国重回商议协调还是有希望的，毕竟那个国家也无法承担真正开后带来的后果。

对于资本市场来说，资本本来就是逐利避害的属性，在面临重大不确定的情况下抽身寻求避险才是正常的。所有投资品在未来需求下降的预期下，价格都面临下降的风险，而资本的暂时撤离也可能加速价格的下降。这就是目前全球面临的系统风险吧。

对于 A 股上的上市公司，随着国家政策的调整，金融监管的趋严，个别上市公司潜在的问题也开始露出水面。例如新能源汽车产业链、光伏行业，之前一派欣欣向荣，国家今年补贴一退坡上市公司的业绩立即大变脸，原来存在盲目快速扩张收益并不好，主要是靠国家补贴。还有就是有的上市公司的股东在金融市场快速扩张自己的信用，导致公司存在大量的负债和融资成本过高导致的利润被负债吞噬的现象，同时违规性的融资风险也是上市公司能否正常经营下去的地雷，这样的案例频见报端。市场上的经营风险也在加大。风险暴露出来也好，起码可以为投资者筛掉一些问题公司，巴菲特说过，潮水退去后才知道谁在裸泳，说的也就是现在吧。

目前系统风险和经营风险都在加大的时候，投资面临的风险也较大。而这次贸易冲突如果最后避免不了，影响面会更广，应对措施会更加复杂和困难，经历的时间也许会更长。

虽然我国面临内外承压的威胁，但现在社会经济已经有了一定的积累，同时国家层面的信心也足；面对风险，举全国之力必将能度过风险。毕竟中国这个具有五千年历史的团体，在历史的长河中经历了无数的风雨，挺过无数的困难延续至今，而这次也许就是这个国家、民族面临的又一次考验，将有更大的信心获得新的突破。



本期审稿：管兆峰 排版：王程永

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！