

策略周报

风波未定，坚守业绩主线---2018 年第 16 期

2018 年 4 月 15 日

策略研究/策略周报

投资要点

- 近来市场消息面多空混杂，风波不断。**外围方面**，中美贸易战的争端稍显缓和，继续交战的可能性尚未消除，美英法三国联合对叙利亚实施精准打击再次将全球避险情绪推至高点。**国内来看**，创业板一季报预告“报喜”，但**公司盈利质量、内生成长能力**等问题仍有待最终、完整数据的检视和验证；习总书记在博鳌论坛的重要讲话为改革开放的预期注入一剂“强心针”，**大幅度放宽市场准入、创造更有吸引力的投资环境、加强知识产权保护、主动扩大进口**四个方面的重大举措，无疑是我国坚持好对外开放基本国策、贯彻好开放发展理念的务实之举。**尤其是有关金融业的对外开放政策有超市场预期**，我们认为，**金融等服务业的开放不仅有利于解决贸易争端，也将满足我国国内的潜在需求，更加能够引入外资竞争，提高国内行业整体竞争力。**
- 具体而言，我们认为博鳌论坛讲话将对以下几个行业领域产生较大影响：（1）**加快金融业开放有利于资本市场健康发展，利好大型龙头券商、创新型银行与保险行业**；（2）**放宽外资对汽车行业的持股比例限制有利于技术的引进，有利于智能驾驶领域**；（3）**深化知识产权保护有利于计算机软件行业以及创新医药的发展**。另外，“一带一路”、自贸港等概念也有望持续升温。
- **纵观过去四十年，往往是在外部封锁压力的倒逼下，国内改革和对外开放的步子反而越迈越大，取得了事前难以估量的伟大成就。**因此，我们有理由相信，在此番中美贸易战的“压迫”下，以我国当前的综合实力和国际地位，又适逢改革开放四十年的重要契机，我国对外表态极尽彰显大国气度，对内的改革开放手段不遗余力，包括前文中提到的金融业加速开放以及本周末重磅出台的海南全面深化改革开放在内的一系列开放政策都是高举高打，后续细则的落地和施行也势必进入快车道，立行见得真章，有望持续提振市场预期，助推受益板块走出中线行情。
- 我们认为，**短期市场整体仍在震荡市、结构市框架下运行，需要警惕海外市场风险的冲击、以及概念题材的快速轮动和回调。**我们建议继续**坚守业绩为王、龙头胜出的主线思维**，淡化对风格的博弈，而专注于对业绩基本面的深耕，以业绩增长可持续、估值低位有保障为底层逻辑，寻找主板中绩优、低估、高分红的蓝筹龙头，中小创中业绩真实、靠内生力量成长的新经济领军企业，中期持有，获取市场的阿尔法收益。**年报、一季报密集发布期间，我们也更要死抠业绩，检视关键数据的验证，规避业绩雷区，挖掘业绩亮眼、财务健康、增长可持续的优质公司。**
- 行业方面，重点关注三条主线：（一）以钢铁、建材（玻璃、水泥）、化工等周期股为首的产品涨价、估值修复主线，（二）以民航、工程机械、新能源汽车上游为首的行业景气度提升主线，（三）以大金融、医药（消费升级、创新药、仿制药）为首的“价值蓝筹&资金偏好”主线。

山证策略团队：

分析师：麻文宇

执业证书编号：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

研究助理：

梁迪柯

电话：010-83496302

邮箱：liangdike@sxzq.com

刘宾

电话：010-83496311

邮箱：liubin1@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国

际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

目录

目录	2
一、走势回顾	3
二、策略观点	3
三、宏观流动性	5
1.利率:	5
2.央行流动性投放:	5
四、资金面跟踪	5
1.散户入市: 新开户环比减少	5
2.基金: 仓位降低	5
3.两融: 环比减少	6
4.外资: 沪港通净流入, 深港通净流入	6
5.产业资本: 开始净减持	6
6.IPO: 核发 2 家	6

一、走势回顾

上周五(4月13日),上证综指高开后一路震荡下行,收盘跌0.66%报3159.05点,连跌两日;深成指跌0.37%报10687.02点;创业板指跌0.39%报1824.59点。盘面成交不足4000亿元,连续第三日缩量。上周,沪指涨0.9%,创业板指跌0.67%。

二、策略观点

上周市场维持区间震荡,大盘先扬后抑,3200一线得而复失,创业板则接连走弱,行业板块之间快速轮动,赚钱效应不强。两市量能进一步收缩,周五的成交额不足4000亿;市场的谨慎观望情绪、短线操作交易仍然占据主导地位。

近来市场消息面多空混杂,风波不断。**外围方面**,中美贸易战的争端稍显缓和,继续交战的可能性尚未消除,美英法三国联合对叙利亚实施精准打击再次将全球避险情绪推至高点。**国内来看**,创业板一季报预告“报喜”,但**公司盈利质量、内生成长能力等问题仍有待最终、完整数据的检视和验证**;习总书记在博鳌论坛的重要讲话为改革开放的预期注入一剂“强心针”,**大幅度放宽市场准入、创造更有吸引力的投资环境、加强知识产权保护、主动扩大进口**四个方面的重大举措,无疑是我国坚持好对外开放基本国策、贯彻好开放发展理念的务实之举。尤其是有关金融业的对外开放政策有超市场预期,我们认为,金融等服务业的开放不仅有利于解决贸易争端,也将满足我国国内的潜在需求,更加能够引入外资竞争,提高国内行业整体竞争力。

具体而言,我们认为博鳌论坛讲话将对以下几个行业领域产生较大影响:(1)加快金融业开放有利于资本市场健康发展,利好大型龙头券商、创新型银行与保险行业;(2)放宽外资对汽车行业的持股比

例限制有利于技术的引进，有利于智能驾驶领域；（3）深化知识产权保护有利于计算机软件行业以及创新医药的发展。另外，“一带一路”、自贸港等概念也有望持续升温。

纵观过去四十年，往往是在外部封锁压力的倒逼下，国内改革和对外开放的步子反而越迈越大，取得了事前难以估量的伟大成就。因此，我们有理由相信，在此番中美贸易战的“压迫”下，以我国当前的综合实力和国际地位，又适逢改革开放四十年的重要契机，我国对外表态极尽彰显大国气度，对内的改革开放手段不遗余力，包括前文中提到的金融业加速开放以及本周末重磅出台的海南全面深化改革开放在内的一系列开放政策都是高举高打，后续细则的落地和施行也势必进入快车道，立行见得真章，有望持续提振市场预期，助推受益板块走出中线行情。

我们认为，短期市场整体仍在震荡市、结构市框架下运行，需要警惕海外市场风险的冲击、以及概念题材的快速轮动和回调。我们建议继续坚守业绩为王、龙头胜出的主线思维，淡化对风格的博弈，而专注于对业绩基本面的深耕，以业绩增长可持续、估值低位有保障为底层逻辑，寻找主板中绩优、低估、高分红的蓝筹龙头，中小创中业绩真实、靠内生力量成长的新经济领军企业，中期持有，获取市场的阿尔法收益。年报、一季报密集发布期间，我们也更要死抠业绩，检视关键数据的验证，规避业绩雷区，挖掘业绩亮眼、财务健康、增长可持续的优质公司。

行业方面，重点关注三条主线：（一）以钢铁、建材（玻璃、水泥）、化工等周期股为首的产品涨价、估值修复主线，（二）以民航、工程机械、新能源汽车上游为首的行业景气度提升主线，（三）以大金融、医药（消费升级、创新药、仿制药）为首的“价值蓝筹&资金偏好”主线。

三、宏观流动性

1.利率：

上周五，SHIBOR（隔夜/3个月）收于 2.56%/4.31%，分别上升 9/-13bp；
银行间同业拆借（1天/7天）收于 2.6%/2.70%，分别上升 10/1bp；
银行间质押式回购利率（1天/7天）收于 2.54%/2.70%，分别上升 14/1bp；
AAA+ 同业存单到期收益率（1个月/3个月/6个月）收于 3.15%/3.95%/4.05%，分别上升-35/-5/-20bp；

2.央行流动性投放：

上周，央行通过公开市场操作进行货币净投放量分别为-300，-300，
-200，-200，0 亿。按逆回购口径计算，上周累计净回笼 1000 亿。预
计下周资金面较为宽松，央行公开市场操作以净回购为主。

四、资金面跟踪

1.散户入市：新开户环比减少

中国结算 4 月 12 日发布数据显示，（4 月 2 日-4 月 4 日）一周新增投
资者数为 15.78 万，环比减少 55.49%，前值为 35.45 万。

2.基金：仓位降低

截至上周三（4 月 11 日），全部基金平均仓位为 57.24%，相较 5 个交
易日前降低 1.05%；偏股混合型基金平均仓位 82.44%，相较 5 个交易
日前降低 1.09%。

3.两融：环比减少

截至上周四（4月12日），融资融券余额为10010.92亿元，相较前一周五减少，前值10038.647亿元。

4.外资：沪港通净流入，深港通净流入

上周二、三，沪港通北向资金每日净流入额为23.40, 25.43, 1.86, 14.92, 9.46，累计净流入75.07亿元，深港通北向资金每日净流入额为9.35, 8.02, 7.55, 13.39, 13.56亿元，累计净流入51.87亿元。其中近7天活跃个股资金净流入排名前五的股票是海螺水泥（15.26亿），贵州茅台（12.14亿），五粮液（8.89亿），伊利股份（8.83亿），中国平安（5.35亿）。

5.产业资本：开始净减持

上周，重要股东二级市场净减持股份数合计1277.69万股，前值为净增持14254.59万股；净增持力度居前的为光大嘉宝、信邦制药、三峡水利，净减持力度居前的为坚瑞沃能、首旅酒店、岭南股份。

下周开始流通股数合计股479625.83万股，前值为232602.62万股；限售股解禁规模环比增加。

6.IPO：核发2家

证监会核发2家IPO批文（30亿）。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

特别声明：

山西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。