

# 首证投资周刊

2018.01.29——2018.02.02

## 本周市场回顾

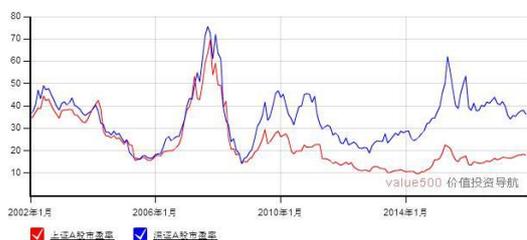
### 指数表现

指数名称	本周涨跌%	本周收盘	成交额
上证指数	-2.7%	3462.08	1.28 万亿
深证成指	-5.47%	10925.16	1.24 万亿
沪深 300	-2.51%	4271.23	1.07 万亿
创业板指	-6.30%	1702.43	3278.54 亿
中小板指	-5.00%	7291.82	4647.03 亿
上证 50	-0.73%	3149.64	4038.09 亿
沪深当月	-2.9%	4270.4	1105.11 亿
B 股指数	-2.52%	339.14	15.31 亿
中证 100	-1.71%	4463.06	6611.03 亿
中证 500	-5.93%	6004.85	4582.25 亿
深证 100	-4.9%	4689.64	3748.24 亿
GC001	3.28%	2.990	3.89 万亿

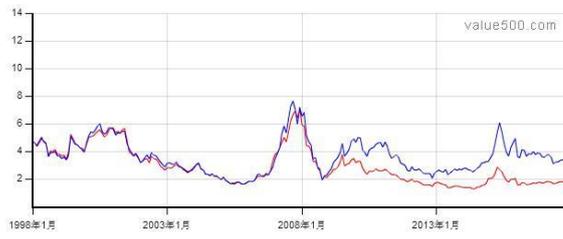
### 板块及主题表现

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
银行	民航机场	S 股	S 股
煤炭采选	煤炭采选	昨日涨停	在线旅游
民航机场	珠宝首饰	上证 50	B 股
钢铁行业	工艺商品	机构重仓	油价相关
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
环保工程	电子元件	昨日触板	融资融券
园林工程	券商信托	人脑工程	深港通
交运设备	软件服务	智能电视	深股通
通讯行业	房地产	军民融合	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：

本周是1月尾和2月头相连的一周，而这一周走势还是比较惨烈的。周一指数创新高后却下跌收一根大阴线，在头部出现阴包阳的图形，开启行情回调大幕。接下来的行情中跳空低开成为常态，而且下方的均线就如同1月初指数上涨时所预期的压力一样，没有任何支撑力度，无论涨跌都是如此流畅。上半周权重股开始出现大幅调整，考虑到股价短期涨幅过高，机构调仓很正常；下半周则是业绩预降或预亏股连续大跌，周四甚至多只股出现闪崩，成交也放出巨量，可见市场恐慌性抛盘已出。周五指数直接低开急速下探后快速反转，当天盘中走出超跌反弹行情，指数一度翻红。首证投顾认为此轮全面普跌主要是前期持续上涨板块轮动后，加上市场对流动性紧张以及中小创个股业绩大幅低于预期的悲观情绪扩散所致，而非市场传言关于信托严监管不符合杠杆配比、信托持股抛盘带来的下跌；这个消息只是在下跌趋势中起到助跌作用，而非主因。目前市场的下跌释放的是个股风险，也非市场系统风险。待市场回调企稳后，业绩稳定的金融、消费、周期龙头以及近期被错杀的电子、通讯、零售板块优质成长股仍具有投资潜力。

## 信息聚焦：

### 宏观

- 1 证监会：改革发行上市制度 增加包容性和适应性
- 2 银监会要求努力抑制居民杠杆率，严控个人贷款违规流入股市和房市
- 3 国资委布控央企金融：严控高风险业务，将建监控平台
- 4 央行副行长易纲称探索将影子银行互金等纳入宏观审慎政策框架
- 5 春节临近经济运行或现小幅波动 新一轮定向降准有望推出
- 6 全国经济简报：房企去年利润全线爆发 29家增幅超100%
- 7 监管严惩增持未兑现 上市公司董监高“空头支票”难继续
- 8 美联储维持利率不变：年内首秀成耶伦绝唱 鲍威尔2月5日宣誓就职
- 9 “闪崩股”虽多含信托计划 监管未“一刀切”处置2:1证券类信托
- 10 工信部：结合雄安新区建设 推动深化京津冀产业转移合作

### 市场

- 1 上交所规范上市公司股份协议转让，受让方持股超5%过户后6个月不得卖出
- 2 银监会查处邮储武威79亿票据大案，处罚12家银行2.95亿
- 3 银行收紧非银隔夜资金融出，“滚隔夜”加杠杆难再续
- 4 上周新增投资者数量30.07万，环比减少1.11%
- 5 中国1月官方制造业PMI 51.3，连续18个月站稳荣枯线上方
- 6 中注协约谈事务所，要求关注股票质押较多的金融类上市公司
- 7 史上最凶猛增仓：创业板基金4天涌入33亿，远超大牛市
- 8 171家公司修正2017年预计业绩 监管机构紧盯业绩“变脸”乱象
- 9 323只股票昨跌幅超过9%：业绩下滑+信托持仓“双杀”
- 10 股权质押平仓风险频现 129股质押率超过50%

### 行业

- 1 四大发电集团就当前电煤保供的严峻形势向发改委递交紧急报告
- 2 互金协会提示境外ICO与“虚拟货币”交易风险：存市场操纵、洗钱等隐患
- 3 铬系产品价格持续走高
- 5 工信部称引导部分高炉转炉长流程企业转型为电炉企业
- 6 保监会副主席陈文辉称深刻反思个别激进公司教训，切实落实保险资金运用基本原则
- 7 房企资金链再收紧，银监部门要求严控房地产并购贷款
- 8 42018年全球光伏需求稳健增长、上游龙头持续受益
- 9 去年光伏弃光率降到6% 业内：5%的目标尚需时日
- 10 银行业金融机构总资产增速降至8.6%

## 2017 宏观经济年报：11 省市 GDP 超 3 万亿 东北经济回暖

各个地方省份的 2017 经济年报在近日纷纷揭晓。

根据对各地统计局及各地两会发布的数据进行梳理后发现，2017 年，多个省份的地区生产总值(GDP)迈上新台阶。目前，GDP 突破 3 万亿元大关的省份共有 11 个，分别为广东、江苏、山东、浙江、河南、四川、湖北、河北、湖南、福建和上海。

具体来看，广东 GDP 总量将近 9 万亿元，连续 29 年位居全国首位；江苏、山东、浙江分别首次突破 8 万亿、7 万亿、5 万亿元的大关；四川和湖北均超过 3.65 万亿元，福建和上海首次跨过 3 万亿元。

此外，东北、山西等地的经济增长已开始呈现回暖态势。

### 多省份迈上新台阶

根据广东省统计局数据，2017 年，广东实现地区生产总值 89879.23 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.5%，增幅与上年同期持平。

广东经济总量占全国的份额有所扩大，2017 年，广东 GDP 占全国的 10.5%，比上年提高 0.14 个百分点。若按照 2017 年的平均汇率计算，这一年广东的 GDP 折合美元达到 13312 亿。2017 年广东有望继续赶超全球经济总量位居世界第 13 位的西班牙和第 12 位的俄罗斯，直逼第 11 位的韩国。

广东外语外贸大学国际经济贸易学院教授肖鹤飞分析，广东尤其是珠三角的转型升级起步较早，成效也比较明显。

第二经济大省江苏紧随其后，2017 年江苏 GDP 达 85900.9 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.2%，增速高出全国 0.3 个百分点。

2017 年，第三经济大省山东实现 GDP 72678.18 亿元，按可比价计算，比上年增长 7.4%。

浙江 2017 年 GDP 达 51768 亿元，连续 22 年居全国第 4 位。

浙江大学公共服务与绩效评估研究中心主任胡税根教授分析，浙江这几年主要抓住信息经济的新动能，主打智慧经济、智慧产业，在转型升级过程中展现出了自己的新亮点。

福建和上海也都实现了新突破，这两地的经济总量均首次跨过3万亿元大关。从城市经济来看，上海是我国首个突破3万亿元大关的城市。

上海市统计局总经济师汤汇浩表示，这是上海经济平稳增长“自然而然”会出现的情况。汤汇浩表示，GDP突破3万亿元是一个很重要的阶段性成果，也是上海经济的新起点。但更重要的是在新起点上追求高质量的发展。在创新驱动和经济转型升级下，上海经济新动能得到进一步释放。

### 能源重化省份回暖

在增速方面，2008年以来持续多年的“西高东低”格局，逐渐演变为“南高北低”的态势。

经过统计发现，2017年共有10个省份的经济增速达到或超过8%，这其中，除了位居第10的陕西、位居第6的安徽属于南北交界外，其他省份全部来自南方。

2017年，西南地区省份的增速继续领跑全国。统计数据显示，增速前4名的省份均来自西南地区，贵州和西藏均超10%，云南和重庆也都超过了9%，四川以8.1%的增速位居全国第7。其中，贵州去年GDP增速10.2%，位居全国第1位。

此外，位于长江中游地区的几个省份表现也很不错，江西增速达到8.9%，位居全国第5，安徽达8.5%位居第6，湖南也达到了8%。

与此同时，对东北三省、内蒙古、天津和甘肃这些过去以能源重化工业为主、产业结构较为单一的地区而言，经过近几年的转型升级和结构调整，不少省份已出现明显回暖的态势。

2017年，辽宁实现GDP23942亿元，比上年增长4.2%。相较2016年的负增长，辽宁经济有很大的改观；黑龙江2017年GDP总量首次突破16000亿元大关，实现16199.9亿元，比上年增长6.4%，增幅提高0.3个百分点，为近四年来最高。

煤炭大省山西2017年全省实现GDP14973.5亿元，GDP增量超过过去五年增量总和；年度经济增长7%，自2014年以来首次步入合理区间。

## 事件解读：

### 一、宏观事件：监管严惩增持未兑现 上市公司董监高“空头支票”难继续

点评：1月31日晚间，双良节能、友邦吊顶等多家上市公司发布股东增持计划或增持完成相关公告。而一些公司也因增持承诺未兑现而被监管部门关注。市场股价出现波动，上市公司董监高等为了增强市场对于公司股价的信心会推迟高管增持计划，但如果市场行情波动较大，风险比较明显时，增持计划可能会带来不确定性，一般增持计划也大多采用杠杆，因此会取消或延期。随着监管对于上市公司大股东及董监高增持不兑现行为的监管收紧，“画饼”增持承诺将越来越难以成行。同时，投资者也应该理性面对上市公司大股东及董监高通过发布增持计划向市场表明信心的行为。

### 二、行业事件：万达与腾讯等签订 340 亿元投资协议 联手打造新消费

点评：据万达官网消息，腾讯控股作为主发起方，联合苏宁、京东、融创与万达商业在北京签订战略投资协议，计划投资约 340 亿元人民币，收购万达商业香港 H 股退市时引入的投资人持有的约 14% 股份。这将是全球互联网公司和实体商业巨头之间最大的单笔战略投资之一。万达商业是万达集团旗下核心企业，是全球规模最大的实体商业巨头。之后，公司更名为万达商管集团，1 至 2 年内消化房地产业务，万达商管今后不再进行房地产开发，成为纯粹的商业管理运营企业，各方将推动万达商管集团尽快上市。

### 三、市场事件：“煤超疯”再袭 四电企上书欲上调电价 煤电联动或将启

点评：临近春节，电煤供应持续偏紧，多地电厂电煤库存告急，电企陷入大面积亏损，而煤企的盈利水平却创下新高，煤电矛盾再次激化。煤电矛盾从来没有消失过，不是电企亏损，就是煤企亏损，双方一直是“跷跷板”的关系。整体上来看，这轮煤价上涨主要因为供应跟不上，临近春节假期，短期内恐难以缓解。按照煤电联动的规定来看，目前已经符合电价上调的条件，今年启动煤电联动的概率较大。

## 本周主题：

### 本周热点：银行股

本周指数持续调整，上演百股跌停的惨剧，但银行板块相对比较抗跌。尽管银行板块周一、周二受到整体行情的影响有所调整，但周三、周四收回失地。细分看，大银行股的走势强于中小银行股的走势，中小行表现稍差，这也符合当下中小创个股相对调整较大的局面。

从近期走势看，银行一直保持相对比较强的走势。一方面是银行股基本面的改善，金融去杠杆的背景下，银行的不良贷款率明显缓和，资产负债结构快速调整，继续呈现脱虚向实的有利态势。另外一方面，银行板块整体的估值相对较低，又是权重蓝筹股，在行情不如人意的情况下，银行股自然成为避险资金较好的选择。因此，近期的银行板块颇受市场青睐。

### 重点关注个股：交通银行（601328）

公司净利润保持增长平稳，公司贷款主要集中在华东、华南及华中等经济相对发达地区，公司的资产质量目前已全面企稳，未来资产质量进一步改善的可能性较大，利好未来净利润增速。

公司的信用卡保持快速发展势头，信贷较快增长，结构优化。

公司利用客户、资金、牌照互补优势，与汇丰银行形成“1+1”模式，联合为境内外客户提供跨境综合金融服务。海外业务稳步推进，成为公司新的盈利增长点：上半年，双方共同为5家中资企业提供海外项目银团及发债服务，合作金额折合人民币约190亿元。在香港地区合作6笔银团、23笔发债、2笔IPO，合作总金额约290亿美元，同比增长27%。同时，两行在澳大利亚合作银团4笔，总金额63亿美元；在越南合作银团2笔，总金额7.5亿美元，海外业务合作的成为公司的新盈利增长点。

## 投资技巧：资金管理——如何加仓

首先明确一个原则，加仓的前提是头寸已经盈利。无此前提的不是我们讨论的加仓。

在笔者看来，加仓的基本风险策略大致可分两种：一是保守的零风险加仓，即加仓以一定的前仓利润为保护，以确保加仓失败后总体不亏甚至仍有盈余。二是激进的风险加仓，允许失败后以风险百分比为限的总体亏损。这种两分在首次加仓时差别明显，一个不亏，一个可能亏损，而在数次加仓后，累积利润较大使总体亏损已无可能，这时表面的差异就不大。实际上仍有差别：激进的加仓失败后保留的利润总是更少。

保守还是激进，由个人目标、风格、策略决定，不必讨论。但两种策略下的决策分析原则与程序，有相通地方，可以讨论。下面分析加仓一次的简化情形。

先设定4个分析点：A首仓入点，B加仓入点，C加仓的止损位，D获利离场。纸上随便画下可以一目了然：自底向上画一线AD，线中取一点B，BA间再取一点C。然后就可以分析这些点的关系。

加仓之后，失败止损或成功获利，自然都有可能。如果B点加仓失败，并在C点止损清仓，那么盈亏就是AC的试仓盈利减去BC的加仓亏损，明显的，BC是越短越好（其实BC的亏损是恒定的，按风险百分比），AC则越长越好。如果加仓成功，则利润扩大的决定因素有二：一取决于加仓参与的BD长度，因为AD是“天定”的，显然AB越短BD就越长；二取决于加仓的投入资金，在风险百分比已定的情况下，BC越短（即止损越紧）加仓的投入就越大，因此，BC也是越短越好。

这样得出三点：（1）AC越长越好，（2）AB越短越好，（3）BC越短越好。但（1）和（2）存在矛盾：AC长了AB也短不了，所以两点最后归结为一个关键：找到最佳C点。而最佳C点有两条衡量标准：

一、最佳C点必须是有效的止损位。因为趋势交易者通常以趋势线、均线或重要支撑线等作为止损方案，而这类方案具有一定的客观性，即由图表直观的来

决定，因此不论风险管理是保守还是激进，在此标准上基本一致。特别是重要支持位，包括菲波纳奇位，是有效止损位的首选。

二、AC 的长度是否足够。这时，风险管理是保守还是激进，就显出了差异。保守者，要保证一旦 C 点止损清仓，总体没有亏损，甚至仍有利润，因此他的 C 点选择前提是 AC 够长，这要一点计算。激进者，懒得计较风险百分比额度内的得失，故 C 点可以是 A 点以上的任意有利止损位。

这两条一旦符合，原则上 B 点总是越低越好。前面已经分析，BC 在任何时候都是越短越好：BC 决定了加仓的投入量，显然 BC 越短，加仓扩大利润的作用就越充分。如果确实存在 C 点，但 BC 过长，加仓能投入的资金就很小，即使成功利润也不大，这种情况就不如少动了。

综合上述，在行情进行中判断当前可否加仓，要先看 A 点以上是否存在恰当的加仓止损位，二看止损位与 A 点距离是否足够，是否符合自己的风险管理策略，如果前两者肯定，则三看当前价位与 C 的距离，过远，则加仓意义不大。



## 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！