

底部构筑尚需时日 静待转机出现

教育信息化：国家意志 智慧生态

○民族证券 黄博

3月初以来，我们连续多次、明确提示“在黑天鹅频发、资金面紧张的大环境下，市场的调整风险不断加剧”，目前A股已经创出3587点以来调整新低，在阶段不确定性因素依然存在和存量资金博弈背景下，资金风险偏好难以显著提升，行业板块缺乏持续走强以及大幅反弹的基础，但沪指在临近3000点整数关口的反抗力度明显较强，市场自身超跌反弹意愿开始上升，而我们依然要提醒投资者，在可能出现的反弹中，不宜过度乐观，底部不是一日形成，预计后市仍有反复波动的可能，短期应继续立足于防御，入场需要谨慎，不宜左侧交易，轻仓等待底部形成是较为理性的策略。

市场结构性特征显著，多数个股依然处于调整过程中，在沪指创出调整新低的过程中，两市超六成公司股价已经创出2638点以来新低，市场局部热点相当有限。一是白酒医药为代表的消费白马反复活跃，茅台首次突破800元，市值一度超万亿，说明随着A股正式纳入MSCI指数，外资加大了符合其风险偏好的大消费板块的配置力度，同时由于市场仍面临较多不确定

因素，场内资金继续在估值与业绩匹配较好的大消费板块“抱团取暖”，但高位品种的补跌风险也不断在集聚；二是CDR、独角兽概念股、部分次新股表现阶段强势，说明随着指数持续调整，做空能得到部分释放，在工业富联、宁德时代等独角兽上市的背景下，部分短期活跃资金开始挖掘确定性主题，制造赚钱效应来激活市场人气。

消息面上看，面对市场流动性压力及其它不确定因素，市场观望气氛进一步加重。一方面，美联储加息如期而至，全球收缩流动性的预期将制约市场资金面。同时QFII、RQFII资金汇出限制取消，虽然有利于吸引外资投资A股市场，但在强美元环境下也必将加大A股市场因双向流动而产生的资金面压力；另一方面，最新金融数据 displays 5月社融规模腰斩，创22个月新低，可见在金融去杠杆大势下融资环境不断收紧。而流动性的压力不仅令上半年企业债务违约案例增加，而且使市场个股也频现闪崩，让投资者感到更多不确定性；与此同时，6月底银行业面临中期考核压力，在监管层主动去杠杆压

力持续加码、强化监管的政策频频出台的环境下，流动性或进一步吃紧。此外，美国在15日或将对中国500亿美元商品加征25%关税，中美贸易事件也将迎来重要时间窗口。

机会方面，“科技板块”是2018年政策推动最为明确的一条主线，BAT等互联网巨头逐步回归A股市场，国家通过独角兽公募基金的“呵护”都佐证了政策上的支持，在政策鼓励基础上，市场对科技股估值容忍度会逐步提升，虽然当前还难言业绩拐点，但下半年是重要的观察窗口，若相关行业和龙头公司业绩进一步回升，届时市场的结构性机会有望扩散。此时我们要做或许更多的是等待转机出现。

综上所述，短期部分利空因素靴子落地，当6月仍是各类不确定因素的叠加期，增量资金目前进场的迹象并不明显，底部构筑完成尚需时日，若消息面再度出现波动，股指仍有再度反复和调整需求，近期市场将处于磨底阶段，建议投资者保持定力和耐心，等待转机出现。

关注冷门股超跌反弹的投资机会

○盛世创富 易凯

受到美联储加息，特朗普将对多达900种中国产品征收关税等利空影响，本周股指呈现低位震荡走势，市场相对较为清淡，资金做多意愿不足；不过，值得注意的是，面对3000点的支撑力度，仍有战略性资金进行抄底动作，特别是一些前期持续下跌的冷门股，在行业利好数据，估值洼地等因素影响下，将成为主力资金布局超跌反弹短线操作的首选。

地产股：数据向好+估值吸引力

一直以来，地产股受到融资收紧和行业调控政策等利空影响，一直没有较大的表现，但是从近期数据显示，呈现销售如期恢复 投资维持高位的良好迹象；5月单月商品房销售面积大幅反弹。1-5月商品房销售面积56409万平方米，同比增长2.9%，增速比1-4月份提高1.6个百分点，单月销售面积同比增速8.0%；商品房销售额48778亿元，增长11.8%，增速提高2.8个百分点，单月销售额增速20.6%，达到去年6月以来的最高点。同时，从估值水平来看，地产板块估值具备吸引力。投资者可重点关注在一二线城市凭借良好空间开发经

营控制地价的公司，以及有能力在在三四线城市广泛无瑕疵布局的公司。如**招商蛇口**、**新城控股**、**华侨城**和**中南建设**。

电力股：煤价下跌+现金充沛

据发改委数据显示，今年1-4月全社会用电量同比增长9.3%，高于2017全年2.7个百分点，同期规模以上企发电量同比增长7.7%，高于2017全年2.0个百分点。4月份全国全社会用电延续一季度快速增长态势，同比增长7.8%，较去年同期提高1.8个百分点，比3月份增速提高4.2个百分点。行业数据向好的同时，煤电受供给侧改革推进，全国装机增速有望进一步放缓，后续电力供需格局将会持续改善，优质存量电力资产利用小时有望稳步回升。而且，煤价下行预期则是推动电力股上涨的又一因素。另外，优质电力资产现金充沛、融资渠道通畅，具备较高的安全边际，且供需格局改善提升资产ROE水平，优质电力资产盈利价值有望重估。投资者重点关注**华电国际**、**国投电力**、**国电电力**及**浙能电力**。大水电业绩稳定，适用于现金流估值，在利率下行环境

下有望受益，当前估值较低适宜配置，推荐**长江电力**、**桂冠电力**。

券商股：资金和估值双重安全

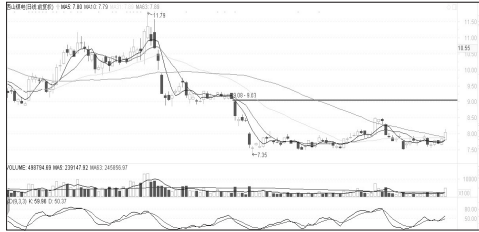
受到A股行情调整的影响，以及“创新”业务受限等利空，券商股的调整也持续多个月，但是从估值水平来看，目前券商板块估值震荡下行到相对低点，具有较强的安全边际效应；其次，A股纳入MSCI指数，海内外资金共同配置MSCI成分股，对于纳入指数的23家券商股明显有资金介入的迹象。因此，在当前位置配置券商，能在承担较小风险的前提下享受较大的上行空间，券商股具有估值及资金面的双重安全垫，风险收益比极佳。整体来看，未来政策监管对核心券商的倾向越来越明显，各类核心发展任务亦需要有能力的选手去完成，同时，海外资金配置券商股偏好强者恒强，强者将更强，建议投资者重点关注**中信证券**、**华泰证券**和**招商证券**等风控制度完善、综合实力较强的龙头券商左侧布局券商板块，把握下半年由自上而下创新驱动的事件性投资机会，重点关注。

热点追踪

黄启学

煤炭板块：价格持续上涨

据中国煤炭市场网监测数据，6月14日沿海六大电厂日耗达到73.09万吨，电厂库存同步提升至1321.39万吨，可用天数维持在18天水平。一改多日来因南方进入多雨季节，气温不高，日耗始终徘徊在70万吨以下的局面。另据站点传回消息，受近期环保安监督察影响，产地动力煤供应依然偏紧，部分煤矿上调煤价。显然，随着夏季用电高峰期渐渐临近，煤炭需求量增加，有望持续支撑煤价走高。



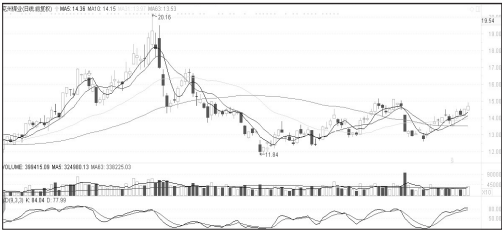
星网宇达(002829)

公司是国内稀缺的民营惯性导航产业化龙头，近年来，公司选择围绕惯导核心器件研发和丰富应用解决方案两个方向发力。6月12日在互动平台表示，公司主要与百度在无人驾驶方面开展合作。参与百度阿波罗计划的整车厂，可以直接与公司开展业务。公司与其他互联网公司 and 整车厂家仍在接洽中，未来发展前景无限。二级市场走势上，该股放量上涨，量价配合完美，进一步上涨动能充沛。



兖州煤业(600188)

公司是华东地区最大的煤炭生产商和中国最大的煤炭出口企业之一，还是国内唯一一家境内外三地上市煤炭公司，在国内煤炭行业中处于龙头地位。目前公司煤炭业务强劲增长势头不减，2018年商品煤产量有望大增2100万吨，体量扩张兑现业绩确定性高；非煤业务逐渐扩大，甲醇制备正积极推进扩产项目，有望成为新的利润增长点。二级市场走势，该股量价齐升突破均线，打开上涨新空间。



中海达(300177)

公司是国内专门从事高精度GNSS（全球卫星导航系统）软硬件产品的研发、生产、销售，并提供基于高精度GNSS系统工程解决方案及相关服务的龙头企业。公司表示，无人驾驶所运用的技术较多，目前公司拥有三维激光扫描技术、三维地图数据采集和处理技术，以及高精度卫星定位技术，均可运用在无人驾驶领域。二级市场走势上，该股保持良好的上升通道，走势稳健，延续升势可期。

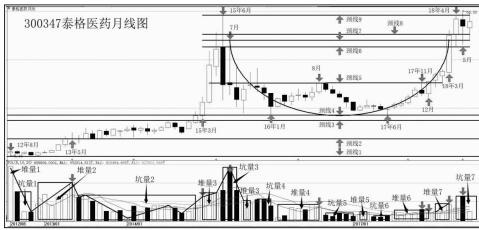


巨型堆量缩量过超牛线上跑得欢

近期大盘“喋喋不休”，而酒及饮料板块却走势强劲，笔者为此在即将由《清华大学出版社》出版的专著里专门论述到：2018年3月只用了2015年6月股灾天量的七分之一不到的成交量就超越了其最高点形成的颈线，之后一路狂奔，至今暴涨77%以上，这充分说明主力已经控盘！下面三只股票具有类似特征，是否走牛，我们拭目以待。

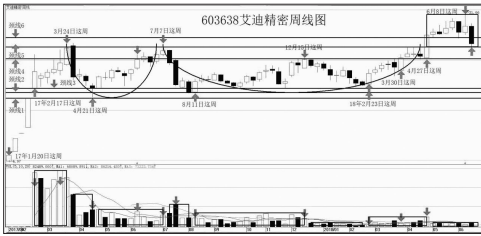
泰格医药(300347)

该股从2012年8月到2015年2月主力采取缓慢的拉高建仓策略，2015年3月到8月采取巨量暴涨、暴跌大幅度震荡的策略拉高建仓打压洗盘，主力2015年7月到2018年3月期间成功构筑圆弧底，圆弧底右侧的成交量极度缩量拉抬，明显是主力已经高度控盘，2018年3月至今在历史主力形成的颈线7的上方缩量震荡达三周，颈线7的支撑线得到确认，建议逢低关注。



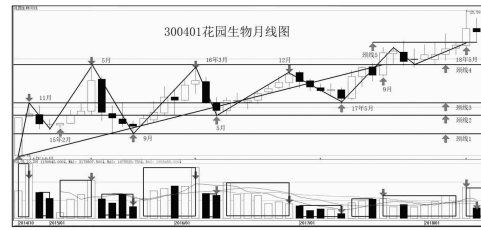
艾迪精密(603638)

该股主力在4次拉高建仓期间呈现的堆量1、2、3均呈现梯级递减，3次调整坑量1、2、3也呈现梯级递减的。从投资者心理角度来诠释这种现象就是：前者的原因是主力采取的操盘策略是锁仓收集筹码，后者原因在于散户的信心逐渐丧失，主力打压挖坑需要的筹码逐级减少；4月27日这周缩量就创出了历史新高，在颈线6的上方已达7周，成交量也极度萎缩，建议逢低关注。



花园生物(300401)

该股14年10月上市15年9月通过两波拉高建仓、打压洗盘成功完成了筹码的初步积累，堆量1、2，坑量1、2均呈现梯级递减态势；从15年5月到17年8月主力又进行了三波拉高建仓及打压洗盘，堆量3、4、5及坑量3、4也出现梯级递减态势；17年9月缩量突破16年3月历史新高点形成的颈线4，且在其上成功构筑上升三角形，18年5月再次缩量突破颈线5，建议逢低关注。



2018半年报业绩预告

序号	股票代码	股票简称	预计净利润(元)	业绩变动幅度	预告类型	上年同期净利润(元)	公告日期
1	000818	航锦科技	2.26亿~2.56亿	270%~320%	预增	6102万	6月5日
2	300747	锐科激光	2.20亿~2.47亿	56.4%~75.29%	预增	—	6月5日
3	603587	地素时尚	3.11亿~3.44亿	13.84%~25.82%	略增	—	6月4日
4	002624	完美世界	7.20亿~8.30亿	7.25%~23.63%	略增	6.71亿	6月4日
5	002274	华昌化工	6500万~8500万	114.61%~180.65%	预增	3029万	6月2日
6	300230	永利股份	1.77亿~2.21亿	20%~50%	略增	1.47亿	5月31日
7	603666	亿嘉和	4900万~5900万	24.01%~49.31%	略增	3951万	5月29日
8	300746	汉嘉设计	3112万	43.10%	略增	2175万	5月24日
9	601330	绿色动力	1.48亿~1.63亿	0%~10%	略增	1.48亿	5月21日
10	603045	福达合金	2320万~2505万	0%~8%	略增	2320万	5月16日
11	601138	工业富联	53.80亿~56.00亿	0.9%~5.1%	略增	—	5月14日
12	603486	科沃斯	1.95亿~2.05亿	20.43%~26.61%	略增	1.62亿	5月8日
13	300742	越博动力	4000万~4500万	18.79%~33.64%	略增	3367万	5月7日
14	300745	欣锐科技	4483万~4734万	45.44%~53.59%	预增	3082万	5月3日
15	000759	中百集团	4.44亿~4.56亿	226.06%~234.87%	预增	1.36亿	5月2日
16	600258	首旅酒店	—	—	略增	2.41亿	4月28日
17	600247	*ST成城	—	—	扭亏	-3.30亿	4月28日
18	200058	深赛格B	9100万	81.96%	预增	5001万	4月28日
19	000058	深赛格A	9100万	81.96%	预增	5001万	4月28日
20	002047	宝鹰股份	1.92亿~2.49亿	0%~30%	略增	1.92亿	4月28日

序号	股票代码	股票简称	预计净利润(元)	业绩变动幅度	预告类型	上年同期净利润(元)	公告日期
21	002046	轴研科技	2000万~2200万	193.18%~222.5%	预增	682万	4月28日
22	000912	*ST天化	1.40亿~1.80亿	460.84%~563.94%	扭亏	-3880万	4月28日
23	600195	中牧股份	—	—	略增	1.14亿	4月28日
24	002728	特一药业	5425万~7324万	0%~35%	略增	5425万	4月28日
25	601857	中国石油	—	—	预增	127亿	4月28日
26	600865	百大集团	—	—	略增	3511万	4月28日
27	000636	风华高科	2.80亿~3.20亿	150.7%~186.51%	预增	1.12亿	4月28日
28	600741	华域汽车	—	—	略增	32.33亿	4月28日
29	002024	苏宁易购	3.61亿~4.61亿	23.93%~58.23%	预增	2.91亿	4月28日
30	002022	科华生物	1.26亿~1.52亿	0%~20%	略增	1.26亿	4月28日
31	002019	亿帆医药	4.81亿~6.25亿	0%~30%	略增	4.81亿	4月28日
32	002016	世荣兆业	4.00亿~4.50亿	3629.76%~4070.99%	扭亏	-1133万	4月28日
33	600793	宜宾纸业	—	—	略增	1.32亿	4月28日
34	600781	辅仁药业	—	—	略增	1012万	4月28日
35	600760	中航沈飞	—	—	扭亏	-2715万	4月28日
36	000426	兴业矿业	3.50亿~4.50亿	69.95%~118.51%	预增	2.06亿	4月28日
37	600682	南京新百	—	—	预增	8873万	4月28日
38	600678	四川金顶	—	—	扭亏	-551万	4月28日
39	600963	岳阳林纸	—	—	预增	8135万	4月28日
40	600491	龙元建设	—	—	略增	2.32亿	4月28日