

信息早报

INFORMATION MORNING POST

全国妇联主管 中国妇女报主办 信息早报社出版 国内统一刊号:CN11-0256

电子版网址: http://www.infomorning.com 2018年6月23日 第4285期 社长 税敏 执行总编 李芳

研报热股放送

周五沪深三大股指再创年内新低。市场人气低迷,成交量大幅萎缩。目前,大盘进入震荡筑底阶段,股指没有大的下跌空间,在政策面明显转向之前,行情也难出现系统性反弹机会。操作上,投资者要注意市场风险,控制仓位,多看少动。对于具备中长期投资价值的绩优股,可持续跟踪,回踩充分后再择机布局。

主持:本报证券部

欧普照明 603515 照明龙头 回调拉升
首钢股份 000959 国企改革 行业景气
金力泰 300225 高能涂料 超跌反弹
新华锦 600735 区块零售 超跌反弹
中青旅 600138 旅游巨头 主力增仓

掌阅科技 603533 手机阅读 增速明显
辅仁药业 600781 业绩拐点 增速持续
潞安环能 601699 业绩增长 资金关注
合盛硅业 603260 晶硅巨头 量价齐升
当升科技 300073 专利获批 后市可期

价格与时间

短期宜保持谨慎

投等多只大盘股的接连发行上市直接引发二级市场出现资金面抽血效应。

上述利空持续发酵并在中美贸易战的刺激下引发投资者本周集中抛售,A股破位下行。目前三大股指(上证综指、深圳成指和创业板指)均跌破前期低点,中短期均线走向均为典型的空头排列。技术上看,市场整体形势仍较严峻。

从影响因素看,困难环境短期内仍难散去。一是特朗普执意宣布高额关税,挑起中美贸易战,这就意味着中美贸易摩擦问题在短期内难以平息。未来中美贸易问题大概率将在边打边谈的过程中拉锯,拉锯过程的不确定性将始终是A股市场波动的重要影响因素。二是5月份主要经济数据已出现放缓态势,而中美贸易战势必将进一步加大宏观经济放缓压力,市场对宏观经济的担忧还将持续,且担忧情绪可能进一步加重。三是资

产新规下,金融市场强监管将继续深入推进,活跃资金的交易行为还将受到严格抑制。叠加持续低迷的市场不断释放出的亏钱效应影响,预计投资者情绪还将继续走低,市场交易氛围短期内很难重返活跃。此外,下周进入6月底,金融机构将面临严格的半年度MPA考核,短期资金面存在较大压力。

不过,正如周易阴阳两极相生相克,在持续下跌的“极阴”之后,“初阳”(潜在利好或支撑因素)开始浮现。首先是连续下跌之后市场整体估值水平进一步下降,尤其是大盘蓝筹股估值水平已回落到1664、1849和2638等三大历史大底时水平,继续向下空间有限。二是在外部贸易摩擦倒逼压力下,国内包括减税降费、国企改革、扩大开放等改革举措有望加快。三是,监管层面开始出现政策暖意。为减轻短期市场资金面压力,管理层推迟了小米公司的CDR发行,融资抽血效

应有望缓解;为防控股权质押风险,据媒体报道管理层正要求大额股权质押不允许强平,并且限制卖出。此外,为稳定市场预期,央行可能于近期宣布“定向降准”等释放流动性的货币政策措施。

犹如疾病中的病人,病来如山倒,病去如抽丝。在有效跌破3000点重要关口之后,市场短期内尚难有效反击,短期内大概率将延续低位运行。与此同时,在目前大盘位置下也不必过度悲观,优质公司在股价下跌之后更彰显出中长期投资价值。

策略上,短期仍宜保持谨慎,继续做好严格的仓位控制,注意规避缺乏业绩支撑的个股。但立足中长期,则可逐步加大对优质公司的低位吸纳,深入挖掘低估值绩优蓝筹(包括银行、地产、保险、电力等行业龙头)和估值回归合理区间的优质成长(2018年PEG不超过1倍的个股)。

机构策略

中金公司

下半年把握消费及产业升级趋势

中国自2016年上半年开始的增长复苏在近几个月遭遇了去杠杆深化、贸易摩擦升级等内外部挑战,市场在年初快速上涨后持续回调,目前情绪普遍悲观。展望下半年,去杠杆等政策与改革带来短期阵痛的同时也为中期的稳健奠定基础,新经济相关的结构性机会与老经济领域阶段性机会的交融仍是市场主基调。短线市场仍可能继续消化利空,但考虑到政策潜在的灵活性及新经济的韧性,基准情形下我们认为当前市场机会大于风险,从当前到下半年市场可能会经历先抑后扬的过程。

政策潜在的灵活性之下增长依然具备韧性。尽管面临去杠杆、金融条件收紧、贸易摩擦等不利因素,在企业资本开支周期继续深化、地产库存偏低、出口整体稳健等因素支持下到目前为止中国整体增长依然稳健。考虑到监管全年稳健中性的货币政策目标,中金宏观组预计政策灵活性可能在下半年显现,2018年全年GDP依然有望实现6.8%左右增长,我们自上而下预计A股盈利有望在去去年高增长的基础上继续实现11.3%左右的提升。估值处于历史区间下沿。当前沪深300

指数基于一致预期的前向12个月动态市盈率约10倍左右,与2016年年初熔断后指数低位估值相仿,处于历史区间的相对低位,中小市值股票整体估值则大幅低于当时水平。目前A股大消费等领域的公司综合盈利与估值相比其他新兴市场同类公司仍具备吸引力。

另外,资金层面也存在对股市相对积极的短线与中线因素。MSCI年内第二步纳入A股2.5%比例将在8月实施;QFII/RQFII资金进出限制打开也将增强投资中国的吸引力;资管新规的推进在使得中国的短端利率逐步回落;养老金入市已经启动;房地产长效机制的推进也将逐步减轻居民财富配在地产行业的增量,对股市有利;等等。

大小盘风格、A股与港股、风险因素。大小盘之间我们建议淡化风格,强化选股。在市场开放、CDR机制引入高质量成长公司、监管趋严、解禁压力、股权质押风险仍有待释放的背景下,中小市值个股表现可能继续趋于分化而非整体性机会。A/H溢价已经降至近年低位,上半年港股略高于A股、内地投资者相比海外投资者对中国更为

谨慎、A股大消费类公司选择更为丰富,基于这些我们认为下半年A股机会可能略多于港股。相比我们的基准情形,市场上行风险包括政策灵活性或增长韧性超出预期,而下行风险则包括去杠杆政策执行失度、地产超调、贸易摩擦升级、新兴市场或欧元区动荡加剧等。

新经济是持续亮点,把握中国消费升级与产业升级的趋势。近年来新老经济分化一直是行业配置的框架,过去几年我们持续超配新经济、阶段性配置老经济的策略创造了较好超额收益。展望下半年,尽管宏观层面的不确定性依然会困扰市场,但我们认为消费升级与产业升级依然是中国最确定、最具持续性的趋势,继续超配大消费与服务、科技硬件等相关领域,如家电、食品饮料、医药、餐饮旅游、电子、金融中的保险等,另外根据市场预期及政策边际变化,阶段性配置老经济领域如煤炭、水泥、化工、部分金属原材料等。主题方面科技自主创新、新能源与电动车、提振内需与扶贫、CDR发行推进、三四线城市城镇化深化等可能是下半年值得关注的主题。

个税调整刺激消费 利好家电板块

○民生证券

个人所得税法修正案草案6月19日提请十三届全国人大常委会第三次会议审议,个税起征点由每月3500元提高至每月5000元(每年6万元);首次增加子女教育支出、继续教育支出、大病医疗支出、住房贷款利息和住房租金等专项附加扣除;优化调整税率结构,扩大较低档税率级距。

个税调整是我国刺激消费系列政策之一。今年年初以来,国家已经陆续出台了一系列刺激消费政策,我们认为未来一段时间内,国家刺激消费的趋势不会变,消费品行业有望持续受益。

刺激消费政策利好下,更新换代高峰有望提前到来。一般情况下,冰箱、洗衣机、空调使用寿命10-12年,我国在2008-2013年进行了

较大规模的“家电下乡”活动,当时销售的家电产品在未来几年将逐步进入更换期,预计在刺激消费政策利好下,更换需求有望提前爆发。

消费升级有望加速,三四级市场侧重普及式增长而一二级市场侧重品质提升。三四级市场及农村地区:家电普及式增长有望加速。我国三四级市场及农村地区电视机、冰箱、洗衣机等品类已经基本普及,进入空调、油烟机普及阶段,同时伴随着小家电品类的不断扩增。这一方面与该市场曾集中家电产品品类的认知和了解有关,另一方面也是消费能力不断发展的表现。我们判断,在刺激消费的大趋势下,未来三四级市场中性价比高的空调、热水器、油烟机等产品普及式增长有望加速。

实战点金

深圳前海大概率资产总监 刘旭鑫

酝酿超跌反弹

本周沪指有效跌破箱体的下沿后,3000点失守重返2000点时代,宣告3041点为水平趋势线的箱体破位,进入再下一个新台阶的熊市后半场的空头市场,端午节演变成了“端午劫”,千股跌停、百股跌停的惨烈盘面再现。

连续超跌之下,很多投资者在想该如何抄底,如何抢反弹,那么阶段性低点形成了吗?一是目前新兴市场指数和全球股票指数还是牛市格局,欧美股市更是与A股迥异,处于牛市进程,外围环境貌似不错,但是必须警惕美股在高位盘整;二是沪指目前的市盈率是13倍,历史上处于中线超卖的状态。统计2008年至今年期间六月份的市场行情,股票板块均没有获得正收益,2015年股灾下跌近50%后,在2016年3月初止跌回稳,开启了长达一年多的中线反弹行情,空间近35%,2018年2月初开始调整。三是A股整体估值开始处于低位,破净个股数量大

幅增多、公募基金募集变得异常困难,投资者信心严重不足等。四是集中性的情绪和风险释放之后,市场悲观情绪有所好转,整体仍处于风险消化之中。在增量资金没有介入之下,指数继续保持弱势。五是部分板块异动,很多超跌个股已经出现连续涨停,沧州明珠等部分超跌个股已经出现连续涨停,破净破发股数量不断增加,降准预期逐步强烈。综上所述,大盘连续下跌后形成阶段性底部的概率很大,会以横盘震荡筑底的方式构建阶段底。另外,工业富联、药明康德这两只备受关注的独角兽再度回踩,区间跌幅都接近30%,独角兽概念对投资者当头一棒。据有关统计,今年以来A股25%的公司贡献整个市场75%的交易额,而大多数公司成交额占比降至5%左右,这比历史熊市中情况还要低,说明多数无业绩、估值存在明显泡沫的小盘股正加速被边缘化,投资者切记远

离无人问津流动性极差的僵尸股,这类股在弱势行情中往往也更容易出现踩踏闪崩。消费疲软、外贸不确定性、社融回落等因素制约A股。在这些因素慢慢被消化之前,A股很难走出单边上行的行情。

技术面上,一是沪指日、周K线已经处于六线即5、10、20、60、120、250日、周均线之下,明显的空头排列,熊市格局。二是沪指日线操盘线当值2385点,是本轮熊市的终结位置,在下跌趋势中,或有几个结构性的反弹行情出现,依旧不可以大意,A股市场20多年的规律显示,每次行情都是依托着日线操盘线展开。三是A股大盘日周K线的MACD全部呈绿色区域,行情依旧弱势。

操作上,在单边下跌或者震荡筑底阶段中,操作难度非常大,地股股比比皆是,多看少动仍为主基调,控制仓位、切勿追高。以内生价值为基准,对现金流稳定、业绩突出、估值较低、中报业绩预增的个股进行短线布局,以短线和波段操作为主。只有这样,才能降低风险,保护好本金。

欢迎扫描二维码关注本报微博、微信!



(新浪微博) (腾讯微信) (腾讯微信)

●钢铁板块:盈利预期持续改善 股价强势可期

板块热点·2版

●沪指或退守2800点关口

实战手册·3版

●北京银行: 成立科技金融创新中心

公司报道·4版

●卫宁健康: 蚂蚁入股+增资卫宁健康

公司报道·5版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供,该指标是大智慧公司基于沪深交易所Level-2行情系统推出的,揭示主力资金动向,DDX表示委托单的大小,反映了不同资金能力投资者的交易方向,DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率,通过排序该指标靠前的股票,可以找出主力阶段建仓的股票,发现一些中线牛股,这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

代码	名称	净流入(亿元)	代码	名称	净流出(亿元)
300750	宁德时代	9.44	601318	中国平安	-12.30
601990	南京证券	4.25	600030	中信证券	-10.09
600031	三一重工	3.53	600519	贵州茅台	-7.56
600009	上海机场	2.84	600016	方大炭素	-6.15
600340	华夏幸福	2.83	603259	药明康德	-5.16
601225	陕西煤业	2.76	601688	华泰证券	-4.02
600606	绿地控股	2.47	600050	中国联通	-3.99
603666	亿嘉和	2.41	603486	科沃斯	-3.88
600660	福耀玻璃	2.32	603799	华友钴业	-3.85
601668	中国建筑	2.10	600487	亨通光电	-3.71
600690	青岛海尔	1.90	601138	工业富联	-3.42
002684	猛狮科技	1.88	600887	伊利股份	-3.33
600115	东方航空	1.74	600547	山东黄金	-3.22
002909	集泰股份	1.70	600525	长园集团	-2.92
600104	上汽集团	1.62	000725	京东方A	-2.86
601899	紫金矿业	1.59	601766	中国中车	-2.71
601166	兴业银行	1.55	002607	亚夏汽车	-2.59
600196	复星医药	1.42	600570	恒生电子	-2.58
600380	健康元	1.42	603019	中科曙光	-2.50
601229	上海银行	1.34	600598	北大荒	-2.44

代码	名称	本周五 DDX	代码	名称	5日 DDX
601990	南京证券	12.895	603083	剑桥科技	34.179
603666	亿嘉和	12.809	601990	南京证券	19.344
300750	宁德时代	5.133	603605	珀莱雅	17.251
300615	欣天科技	4.610	002909	集泰股份	16.125
002930	宏川智慧	3.276	603348	文灿股份	15.894
603067	振华股份	2.859	603666	亿嘉和	12.809
002922	伊戈尔	2.238	603970	中农立华	12.518
300634	彩讯股份	2.032	603661	恒林股份	8.142
600666	奥瑞德	1.513	002930	宏川智慧	7.784
300345	红宇新材	1.349	300615	欣天科技	7.684
603329	上海雅仕	1.348	603712	七一二	7.469
300648	星云股份	1.293	300727	润禾材料	5.566
603348	文灿股份	1.178	300750	宁德时代	5.133
002830	名雕股份	1.163	603067	振华股份	4.766
300643	万通智控	1.012	603722	阿科力	4.464
600884	杉杉股份	0.970	300729	乐歌股份	4.250
600929	湖南盐业	0.902	300634	彩讯股份	3.455
300716	国立科技	0.871	600666	奥瑞德	3.036
000812	陕西金叶	0.815	603596	伯特利	2.971
603659	璞泰来	0.805	002846	英联股份	2.779

本报个股行情数据版已新增散户线数据。散户线并不是散户数量,而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数,是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的,但是却反映了一家股票集中或分散的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势,来反映主力资金进出活动。散户线上升,资金离场筹码分散;散户线下降,资金进场,筹码集中。

数据来源:大智慧大数据终端

本报所刊数据与信息,仅供参考,不作为投资者入市操作的直接依据,投资者据此操作,风险自担。股市有风险,入市需谨慎。