# 沪指或退守2800点关口

○民族证券 段少崴

近期,全球股指涨声一片,A股市场却逆势调整,市场一致预期的3000点整数关口告破,恐慌情绪有所升温,市场的信心受到打击。沪指在3000-3300点是过去一年多以来的主要震荡区间,重要防线跌破,场内多头转空,市场呈现"多杀多"的态势,加剧了股指调整的压力,上证指数与创业板指数纷纷破位,市场重心下移。我们认为,市场短期做空动能得到了有效释放,在全球流动性收紧与国内去杠杆的大背景下,市场的调整趋势中期很难扭转,沪指回归2800-3000的震荡区间,并将考验2800点整数关口。

近期盘面观察,涨停个股与上涨家数较前期明显减少,市场的活跃度与参与度在下降。金融、地产、建筑板块表现的较为抗跌,蓝筹板块成为了护盘的主要力量,但一批个股反弹幅度较大,在量能没有跟上的背景下,后期仍有回落的可能。钢铁、煤炭、以及部分的有色品种近期逆势表现,机构持股较轻且有业绩支撑的周期股出现活跃,近期公布的经济数据显示国内经济稳中向好,对于传统行业有一定的利好支撑。酿酒、医药、化工等板块依然是市场中的主线,反弹过程中的弹性最好,每逢调整场内资金入场坚决,整体表现的较为抗跌,但5G、芯片等高估值科技板块近期连续大跌,反映了市场的谨慎心态。

消息面来看,利于市场的信息较多,将对股指短期形成支撑。首先,近3个交易日,有6只交易型开放式指数基金均已获得上亿份净申购,按照当天的基金净值计算,合计资金净流入达到27亿元,其中,创业板50ETF和创业板ETF最受青睐。其次,6月份至今,两市共有16家公司推出股票回购的董事会预案,并有百余家上市公司披露增持计划,上百家公司重要股东或董监高真金白银进场护盘,将对市场起到维稳的作用。最后,各大券商策略分析师认为当前市场估值水平处于历史低位,应坚守价值投资,多名公募、私募的明星基金经理表示看好A股市场未来的表现,长期投资机会显现。

中期来看,外围环境依然较为复杂,全球贸易关系面临一定的不确定性,各国主要股指在高位运行,美联储6月进行了年内第二次加息,并表示下半年大概率继续加息两次,欧央行表示上半年经济走势良好,未来通胀预期升温,并有望在12月份开始缩减量化宽松的规模,各国实际利率水平均处于高位,为抑制通胀,全球将进入流动性收紧的阶段,这将不利于全球股指的走势。国内进去"去杠杆、防风险"的关键阶段,2008年至今,国内先后经历了企业、政府、个人的加杠杆行为,当前资金出现了错配,更多的货币进入虚拟经济,这将不利于实体经济的发展,目前我国的整体债务率偏高,为应对未来全球经济的不确定性,以及可能出现的金融市场波动,国内需要迅速降低企业杠杆率水平,从而达到防风险的目的,而A股上市公司绝大多数都存在不同程度的杠杆行为,一批杠杆率高的公司股价近期大幅下挫,影响正在逐步显现。

综上所述,短期市场将有望在利好的支撑下逐渐企稳,可适当关注指数的反弹,考虑到市场的风险偏好持续下行,建议选择有业绩支撑的行业和公司,关注酿酒、医药、食品饮料、养殖等估值与盈利匹配程度较好的防御性品种,关注钢铁、煤炭、化工等估值较低、业绩较好的板块,关注银行、保险、地产等估值较低的行业。中期来看,影响市场的因素还没有改变,防御之心不可无,整体控制仓位,建议回避业绩较差的公司与流动性较差的公司,回避股权质押有平仓风险的公司,回避估值较高的一批伪科技股。

# 三大策略迎战超跌反弹行情

○盛世创富 易凯

受到中美贸易战利空影响,本周股指呈现破位下跌走势,3000点、2900点等整数关口连续跌破;但是,随着利空被市场消化,以及市场恐慌情绪释放之后,股指于周五呈现探底回升走势。笔者预计,在后续中美贸易战的利空减弱的背景下,股指有望迎来阶段性反弹走势,投资者可从估值洼地、业绩预增、政策导向等三个策略,进行战略性操作布局。

**估值洼地策略:低估值+行业利好**

从历史经验来看,股指大幅下跌之后,主力资金抄底的第一首选是估值洼地品种,而此次的代表品种则是钢铁板块,铁的逻辑就是低估值,再加上新一轮的环保督查已经开始,部分钢厂产品出厂价格上调,以及期货市场螺纹钢主力合约的连续上涨,推动A股钢铁板块出现连续上涨的态势。

其实,除了钢铁股之外,包括金融、有色、百货等行业都是A股估值洼地标的;如金融股方面,银行股一直是市场估值偏低的行业,加上政策上显加快了资本市场双向开放步伐,促使我国朝着逐步建成一个成熟的资本市场体系而不断迈进,也推动主力资金战略性布局金融股品种,建议投资者可重点关注经营状况显著改善、拨备充足的**南京银行**;净息差水平较高、成长性较好的**常熟银行**。以及估值处于相对较低水平,优势显著的**中国平安、新华保险**。

另外,有色板块方面,目前全球经济持续复苏,有色行业景气向上,整体有色企业盈利水平继续上升。同时,受益于有利的政策调控与供给侧改革,中国经济增长维持稳定,加之中国在最近一年环保督查趋严、供给侧改革推进使金属供给减少,供需基本面支撑金属价格上涨。投资者可重点关注**江西铜业、锡业股份**等。

**业绩预增策略:寻找同行业同逻辑的预增股**

近日,多家上市公司发布了2018年上半年业绩预告,部分公司预期业绩大幅增长,成为主力资金纷纷抢筹的投资标的。整体来看,在半年报预增公告利好刺激下,部分个股当日出现强势上涨,投资者可寻找相关同行业同逻辑的业绩预增股,或者存在半年报预增可能的个股;如近期染料行业喜报频频。吉华集团、安诺其等个股纷纷公布业绩预增利好,究其原因,主要是受益于产品价格的大幅上涨,考虑到当下中央环保督查回头看,供给端基本没弹性。而需求端,每年的7-9月是染料的旺季,所以染料价格有望继续坚挺甚至超预期上涨。投资者重点关注早早公布半年报预增的**闰土股份**,以及全球重要的分散染料及间苯二胺生产企业的**浙江龙盛**。

除此之外,医药生物行业公司也是超八成的业绩预喜。随着国内对高质量药品需求的不断增强。相关高端仿制药及创新药上市之后,立即推动上市公司的业绩放量,可关注具有品牌优势和定价能力更强的医药股**广誉远**,半年报预增幅度180.00%至230.00%的**以岭药业**等。

**政策导向策略:长期利好主题迎来低吸机会**

虽然中美贸易战的利空带动整个时常出现集体下跌,但是从长远来看,部分中长期政策利好受益的主题投资机会,未来仍有较大的发展空间,这也是历来具有长期利好个股在大跌之后反弹行情成为主力资金追捧对象的原因之一。整体来看,5G建设、粤港澳大湾区、雄安新区是近年来确定性非常高的主题投资机会,因此,投资者不妨密切关注其中最为受益的龙头品种,如粤港澳大湾区,随着政府发展规划纲要的出台,预计粤港澳大湾区将在迎来实质性的开启,粤港澳大湾区主题将有望持续催化相关主题投资机会,区域内地产开发、仓储物流、港口等行业将率先获得发展机遇,相关领域龙头标的有**沙河股份、恒基达鑫、广州港**等。如5G概念股,6月14日,5G国际标准制定组织——3GPP(第三代合作伙伴计划)第80次全体会议批准了第五代移动通信技术标准(5G)新空口(NR)独立建网(SA)功能冻结,加之去年12月完成的非独立组网(NSA)5G NR标准,5G已经完成第一阶段全功能标准化工作,产业商用进入全面冲刺阶段。可关注**通宇通讯**,基站天线业务有望在5G开始大规模建设后显著增长;如**麦捷科技**,公司生产的滤波器将受益于5G手机通信频段的大幅增加。

# 保险行业:业务持续改善 价值长期看好

○万联证券

寿险:1、内含价值的持续增长来源于新业务价值的不断积累,剩余边际释放是净利润的重要稳定来源;2、大个险期交是寿险公司的核心价值来源,新单期交增速与队伍成长息息相关;3、长期投资能力是寿险公司估值的重要支撑,短期投资和利率波动影响当期利润;4、现金流和偿付能力是寿险公司持续健康经营不可逾越的红线。财险:1、利润由承保和投资双轮驱动,承保端决定财险公司的估值基础,投资端决定财险公司估值高度;2、现金流和偿付能力也是财险公司持续健康经营不可逾越的红线。

业务:1、行业保费逐月持续改善:受新单销售改善及续期拉动影响,行业保费增速自3月起明显改善,预计将全年持续;2、寿险人力增速将进一步下降:在经过2015-2017年连续高增长之后,人口红利逐渐消失,受2018开门红遇冷影响代理人收入下降,队伍留存和效能提升是寿险公司现阶段的主要任务;3、保障型业务增速>新单期交增速:受利率上行及监管趋严影响,储蓄型业务销售不及预期,但保障型业务需求稳定且是各公司主销险种,受影响相对较小;4、受保源增速放缓和车均保费下降影响,车险增长承压:汽车销量个位数增长,保有量增速下降,且费改持续推进导致车均保费下降,预计车险保费增速不乐观。

投资:1、利率高位震荡有利于保险公司新增资产配置,将提升固定收益类投资收益,但总投资收益很大程度上取决于权益市场波动;2、准备金折现率上行有利于寿险公司利润释放:2016年下半年利率上行后,传统险折现率(750日移动平均收益率曲线)在2017年底出现拐点,由于其滞后性,2018年将持续保持上行趋势,有利于全年利润释放。

价值:1、寿险新业务价值增速将明显下降:受新单期交增速明显下降影响,寿险公司新业务价值将结束过去三年的高速增长;2、寿险内含价值和剩余边际将保持较快增长:新业务价值增长率虽然不高,但绝对值贡献较大,能推动有效业务价值、剩余边际和内含价值实现中高速增长;3、承保+投资,大型财险公司盈利能力较强:费改持续推进、车险盈利难度加大,但大型公司得益于长期积累的渠道优势和逐步提升的精细化管理能力,成本相对可控,有望保持较好的盈利能力。

投资建议:在保障型业务增速加快、利率高位加速利润释放的背景下,我们看好保险公司长期价值增长,"业务改善、投资受益、价值提升"三驾马车,保险股下半年迎估值修复良机,我们维持保险行业"强于大市"评级。

## 热点追踪 黄启学

### 稀土永磁:严打盗采 稀土价格回升

广东、福建等地方政府网站透露,近期正在严打盗采稀土行为。同时,相对于北方地区,环保核查、稀土打黑对于南方地区的供应影响更大。另外,受近期中央环保督察回头看工作启动的影响,江西省内超30家稀土分离企业停产,预计停产时间不少于1个月。6月以来,沉寂已久的稀土价格开始回升,镨钕镝铽价格持续上涨。相关概念个股建议积极关注。

#### 盛和资源(600392)

公司在并购完成后,形成较为完整的稀土全产业链布局。且三家重组单位17年业绩表现出色,晨光、科百瑞和文盛实际业绩均超过业绩承诺(完成率分别为156%、138%、163%)。未来,随着行业整治常态化、趋严化,稀土价格有望继续回升,助力公司整体业绩。二级市场走势上,该股近期量价齐升,走势稳健,超跌反弹有望延续。

#### 五矿稀土(000831)

公司主要从事稀土氧化物等产品的生产经营,以及稀土技术研发、咨询服务。公司主导产品包括高纯的单一稀土氧化物及稀土富集物。公司旗下的稀土研究院是公司稀土产品研发平台,稀土研究院在含酸和多组份体系萃取分离理论和工艺设计方面处于国际领先地位。二级市场走势上,该股止跌反弹,量价齐升,进一步上涨动能充沛。

### 5G概念:今年有望实现5G预商用

目前,5G标准的第二版本已经启动,优化方向重点在5G物联网应用场景的增强。我国今年有望实现5G预商用。根据计划,我国在2020年将实现5G的全面商用,目前,5G第一阶段的标准已经公布,大规模的应用试验将全面展开。就此,我们认为,5G概念的关注度有望在未来形成持续升温趋势,相关概念值得积极关注。

#### 飞凯材料(300398)

公司产品主要应用于光纤通信、印刷电路板、电子元器件制造和封装等高新技术领域。启动5G商用,超前布局下一代互联网的契机,预计未来几年通信市场将继续保持良好的发展势头,公司继续加大市场销售力度,为了完善产业布局,此前收购大瑞科技100%股权,进一步深化了在半导体领域的布局。二级市场走势,该股企稳反弹,整体抗跌,后市延续走高可期。

#### 中国联通(600050)

公司公布5月份运营数据,5月份4G用户净增207万户,累计突破2亿户;固网宽带用户净增30.9万户,累计达7861.9万户。随着去年底5G第一版标准确定,现在5G开通已经正式进入倒计时阶段。2018年,公司将全力支持5G三阶段技术试验,同时也将开展大规模测试,2018年拟开展16个城市5G试点。该股短期形成大幅杀跌,技术上存在超跌反弹需求,止跌反弹随时爆发。

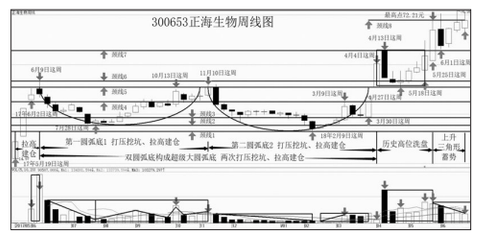
## 技术选股 金志毅

### 千股跌停何所惧"倒行逆施"擒超牛

上周一的千股跌停对市场的冲击极大,然而,我们与大家交流的泰格医药、花园生物却使粉丝们赚得是盆满钵满!其实,道理很简单,在市场熊市气氛如此恶劣的当下,谁敢"倒行逆施"拉高?您只有从心理学的角度去想想就会立马得出答案:主力!目前,生物医药"倒行逆施"跑在涨幅榜前列,其中的下面三只股是否还会给大家又一个惊喜,我们拭目以待!

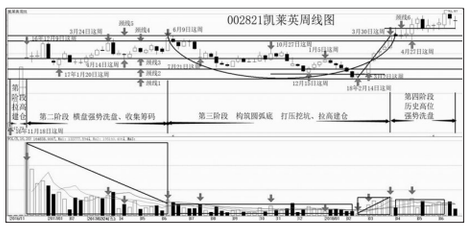
#### 正海生物(300653)

该股主力运作迹象非常明显,从2017年5月19日这周到6月9日这周是其拉高建仓期,2017年6月9日这周到2018年2月9日这周主力运作了两个大圆弧底构成了一个超级圆弧底,2018年4月4日这周向上突破颈线5、6,4月13日这周的巨量巨阴是一个典型的洗盘,因为,5月25日这周相对缩量突破巨阴,并有效占到其上达五周,就印证了这一点,建议逢低关注。



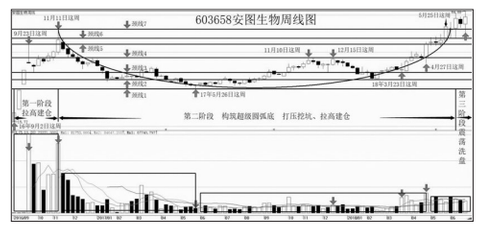

#### 凯莱英(002821)

该股主力从16年11月18日这周到12月9日这周拉高建仓,之后到17年6月9日这周一直强势横盘整理洗盘、收集筹码,17年6月9日这周到3月30日这周构筑圆弧底,通过打压挖坑拉高建仓进一步收集筹码,18年2月14日这周向上缩量突破颈线4、5之后,一直在其上横向震荡,但底部不断抬高,阳线实体多于阴线表明洗盘已到尾声,建议逢低关注。




#### 安图生物(603658)

该股主力从16年9月2日这周到11月11日这周拉高建仓,之后,2016年11月11日这周到5月25日这周成功构筑圆弧底,之后连续三周有效占到颈线7的上方,最关键的是圆弧底右侧上升的时候是缩量的,这是主力已经控盘的明显证据!因此,建议大家逢低关注。




## 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 | 000408 | 藏格控股 | 3.60亿~4.40亿 | 14.42%~39.85% | 略增 | 3.15亿 | 6月20日 |
| 2 | 300067 | 安诺其 | 9852万~1.17亿 | 60%~90% | 预增 | 6157万 | 6月20日 |
| 3 | 603678 | 火炬电子 | 1.75亿~1.92亿 | 50%~65% | 预增 | 1.16亿 | 6月20日 |
| 4 | 300506 | 名家汇 | 1.71亿~1.91亿 | 155.83%~185% | 预增 | 6684万 | 6月20日 |
| 5 | 300478 | 杭州高新 | 2000万~2400万 | 48.34%~78.01% | 预增 | 1348万 | 6月20日 |
| 6 | 000902 | 新洋丰 | 5.17亿~5.60亿 | 20%~30% | 略增 | 4.30亿 | 6月19日 |
| 7 | 603706 | 东方环宇 | 5300万~5600万 | 5.83%~11.82% | 略增 | 5008万 | 6月19日 |
| 8 | 603980 | 吉华集团 | 3.00亿~4.00亿 | 47.24%~96.32% | 预增 | 2.04亿 | 6月19日 |
| 9 | 603729 | 龙韵股份 | 1362万~1502万 | 290%~330% | 预增 | 349万 | 6月19日 |
| 10 | 300365 | 恒华科技 | 6664万~8091万 | 40%~70% | 预增 | 4760万 | 6月19日 |
| 11 | 300273 | 和佳股份 | 6485万~7566万 | 20%~40% | 略增 | 5404万 | 6月19日 |
| 12 | 002225 | 濮耐股份 | 1.06亿~1.34亿 | 90%~140% | 预增 | 5580万 | 6月16日 |
| 13 | 300177 | 中海达 | 5097万~5825万 | 110%~140% | 预增 | 2427万 | 6月15日 |
| 14 | 831562 | 山水环境 | 2600万~3150万 | 162.94%~218.56% | 预增 | 989万 | 6月15日 |
| 15 | 300456 | 耐威科技 | 4095万~4818万 | 70.01%~100% | 预增 | 2409万 | 6月14日 |
| 16 | 002761 | 多喜爱 | 2399万~2742万 | 250%~300% | 预增 | 685万 | 6月14日 |
| 17 | 300036 | 超图软件 | 3644万~4165万 | 40.04%~60.07% | 预增 | 2602万 | 6月13日 |
| 18 | 300155 | 安居宝 | 1300万~1700万 | 256.89%~305.17% | 扭亏 | -829万 | 6月13日 |
| 19 | 603693 | 江苏新能 | 1.88亿~2.07亿 | 0.08%~10.09% | 略增 | 1.88亿 | 6月12日 |
| 20 | 300410 | 正业科技 | 1.06亿~1.31亿 | 30%~60% | 预增 | 8171万 | 6月12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 | 600869 | 智慧能源 | 1.80亿~2.30亿 | 67%~113% | 预增 | 1.08亿 | 6月9日 |
| 22 | 603650 | 彤程新材 | 1.88亿~2.09亿 | 27%~41.19% | 略增 | - | 6月6日 |
| 23 | 000818 | 航锦科技 | 2.26亿~2.56亿 | 270%~320% | 预增 | 6102万 | 6月5日 |
| 24 | 300747 | 锐科激光 | 2.20亿~2.47亿 | 56.4%~75.29% | 预增 | - | 6月5日 |
| 25 | 603587 | 地素时尚 | 3.11亿~3.44亿 | 13.84%~25.82% | 略增 | - | 6月4日 |
| 26 | 002624 | 完美世界 | 7.20亿~8.30亿 | 7.25%~23.63% | 略增 | 6.71亿 | 6月4日 |
| 27 | 002274 | 华昌化工 | 6500万~8500万 | 114.61%~180.65% | 预增 | 3029万 | 6月2日 |
| 28 | 300230 | 永利股份 | 1.77亿~2.21亿 | 20%~50% | 略增 | 1.47亿 | 5月31日 |
| 29 | 603666 | 亿嘉和 | 4900万~5900万 | 24.01%~49.31% | 略增 | 3951万 | 5月29日 |
| 30 | 300746 | 汉嘉设计 | 3112万 | 43.10% | 略增 | 2175万 | 5月24日 |
| 31 | 601330 | 绿色动力 | 1.48亿~1.63亿 | 0%~10% | 略增 | 1.48亿 | 5月21日 |
| 32 | 603045 | 福达合金 | 2320万~2505万 | 0%~8% | 略增 | 2320万 | 5月16日 |
| 33 | 601138 | 工业富联 | 53.80亿~56.00亿 | 0.9%~5.1% | 略增 | - | 5月14日 |
| 34 | 603486 | 科沃斯 | 1.95亿~2.05亿 | 20.43%~26.61% | 略增 | 1.62亿 | 5月8日 |
| 35 | 300742 | 越博动力 | 4000万~4500万 | 18.79%~33.64% | 略增 | 3367万 | 5月7日 |
| 36 | 300745 | 欣锐科技 | 4483万~4734万 | 45.44%~53.59% | 预增 | 3082万 | 5月3日 |
| 37 | 000759 | 中百集团 | 4.44亿~4.56亿 | 226.06%~234.87% | 预增 | 1.36亿 | 5月2日 |
| 38 | 600258 | 首旅酒店 | - | - | 略增 | 2.41亿 | 4月28日 |
| 39 | 600247 | *ST成城 | - | - | 扭亏 | -3.30亿 | 4月28日 |
| 40 | 200058 | 深赛格B | 9100万 | 81.96% | 预增 | 5001万 | 4月28日 |