

## 市場概覽

指數 漲幅	上證綜合 指數	深證成分 指數	中小板 指數	創業板 指數	滬深 300 指數	中證 500 指數	港股通 指數	恒生 指數
21 日收盤價	2797.49	8409.18	5749.20	1411.12	3410.49	4805.22	3447.45	27953.58
21 日漲幅	2.50%	2.13%	2.35%	1.69%	3.03%	1.52%	2.14%	1.73%
9 月份漲幅	2.65%	-0.67%	-1.64%	-1.68%	2.28%	-0.20%	0.41%	0.23%
2018 年漲幅	-15.41%	-23.83%	-23.90%	-19.49%	-15.39%	-23.13%	-8.44%	-6.57%

（資料整理：孔軍）

## 策略前瞻

### 市場迎來轉機，關注金融及大消費板塊

本周市場周一小幅下跌，周二至周五持續震盪上行。上證指數、深圳成指，中小創指數全周均有 4-5% 左右的上漲。美聯儲加息幾乎確定，投資者已有預期，李克強強調中國繼續減稅降費，市場信心有所恢復，我們認為市場短期內可能繼續小幅抬升。

大盤可能延續小幅震盪盤升格局

特朗普關稅第一部分已經靴子落地，困擾中國股市的問題部分緩解，外交部發言人出“中方已經收到美方就經貿問題舉行新一轮磋商的邀請，對此持歡迎態度。貿易衝突升級不符合任何一方的利益，在平等、誠信的基础上進行對話和協商才是解決問題的唯一正確途徑。”這顯示中方可能對中美談判前景並不抱太大希望。目前中國的政策是不管外部環境如何變化，將繼續擴大改革開放，練好內功。美國將在 9 月 25-26 日舉行議息會議，儘管特朗普反對加息，但美聯儲眾多委員都支持加息，加息幾乎已經是確定性事件。未來在保持人民幣匯率穩定和調整貨幣政策穩經濟之間，央行存在兩難選擇。但市場對這一問題已經有一定預期，可能提前反應，如果提前反應，那麼加息之後，市場反而可能進入橫盤。9 月 18 日，國務院總理李克強要求把已定減稅降費措施切實落實到位，同時確保社保費現有徵收政策穩定。會議提出，有關部門要加強督查，嚴禁自行對企業歷史欠費進行集中清繳，違反規定的要堅決糾正，堅決查處徵管中的違法違紀行為。同時，要抓緊研究提出降低社保費率方案，與徵收體制改革同步實施。加大簡政減稅降費力度。這對前期社保按實際收入繳納的新規是重大修正，有利於減緩新政對社會和經濟的衝擊，降低企業負擔。9 月 19 日，國務院總理李克強在天津 2018 夏季達沃斯論壇致開幕辭。在中美貿易摩擦升級、市場情緒普遍比較擔憂的時刻，總理講話所傳遞的信號備受關注。李克強重申，中國將堅定不移堅持“兩個毫不動搖”，進一步落實和完善的支 持民營經濟發展的政策措施，堅決消除阻礙民營經濟發展的不合理障礙，對政府承諾的放寬民營企業准入領域，要加大力度督促推進。李克強強調中國政府多措並舉着力解決中小微企業融資難、融資貴等問題，而中小微企業絕大多數都是民營企業。民營企業不僅為國家貢獻了超過 50% 的稅收，更支撐了中國最大的就業。

市場在短期反彈之後進入等待期，市場對加息以及美國的關稅大棒已經有所預期。李克強總理連續在國務院常務會議和達沃斯論壇講話，將繼續促進減稅降費，支持民營企業、中小企業發展，提振市場信心，我們預計市場短期內整理反復，繼續小幅試探性上漲。策略上仍然建議投資者目前可繼續以中小倉位試做小規模反彈行情。

（李勤）

## 板塊掘金

### 食品饮料：“减税促消费”叠加“双节”销售旺季，白酒销售将回暖。

近期根据券商对白酒市场调研的情况来看。高端白酒：高端白酒中茅台表现最好，中秋需求持续火爆，近期货源紧张，批价又回升至 1700 以上，当前库存水平仍低。五粮液仍继续执行控货挺价的政策，批价相比 6 月有小幅提升，北京上海地区在 830 左右，渠道反馈终端需求平稳。老窖近期批价也保持稳定，北京上海 740 左右，库存相较前期有所消化。次高端白酒：整体增速回落，洋河表现最优。三季度水井坊、剑南春均出现增速放缓的现象，洋河整体表现相对较好，7 月 1 日调价后终端价提升，整体动销情况良好，库存良性，没有出现其他次高端品牌增速明显放缓的情况。中档白酒：库存仍处良性，升级趋势不改。古井当前库存 2-3 个月，口子库存较低一些，二者中秋动销良好，未出现增速明显放缓现象。综上，茅台动销旺盛，批价回落迅速回升，超市市场预期，中档酒继续快速实现产品升级，次高端增速边际有所放缓，市场整体需求仍然不错，但企业分化特征明显。近期市场担忧需求疲软降速，板块回调明显，估值已进入价值区间，短期可布局中秋旺季行情，建议关注持有品牌力或渠道力最强的企业。

### 基建：下半年基建投资有望企稳回升。

我们继续看好该板块。根据国务院决策部署，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，着力加大基础设施等领域补短板力度，防范地方政府隐性债务风险，进一步加强重大项目储备，加快前期工作推进项目新开工建设，加强在建项目后续资金保障，持续深化投融资体制改革，切实发挥投资对优化供给结构的关键性作用，进一步激发社会投资活力，稳定有效投资，保持经济平稳健康发展。自 17 年三季度以来，财政支出增速已连续 4 个季度慢于财政收入增速，且分项目来看，与基建相关性较强的交通运输、城乡社区事务、节能环保、农林水事物等项目 18 年增速也都较 2017 年放缓，体现出整体偏紧的财政政策。上周国务院常务会议提出财政金融政策要协同发力、积极的财政政策要更加积极，同时提出要加快地方政府专项债券发行和使用进度、在推动在建基础设施项目上早见成效，我们预计下半年财政支出将有所加速，基建项目进度有望加快。我们认为在目前政策拐点进一步明确背景下，考虑到大型建筑企业依然稳健的基本面，我们看好建筑央企下半年的行情，如：中国建筑、葛洲坝、中国交建等。

### 金融：低估值蓝筹，估值修复动力强。

保险行业，当前上市险企披露了 8 月份的保费情况，国寿、太保、新华前 8 月总保费收入同比分别增长 4.0%、14.8%、11.6%，较前 7 月的 4.4%、13.8%、11.0% 整体仍有改善；前 8 月平安寿险个险新单同比负增长继续收窄至 -3.4%，同样较前 7 月的 -4.7% 改善；下半年 19 号文预计并未对上市险企新单方面造成明显影响，同时各家前期继续推进保障型产品的销售，预计上市险企的新业务价值仍然会持续改善。此外，十年期国债到期收益率目前已超过 3.6% 并相对企稳，缓解了市场对于利率持续下行对投资端的担忧。当前保险股估值仍然处于低位，然而前期打压估值的负面预期以及对投资端的隐忧目前均已消除，未来保险股有足够的估值修复的动力。银行方面，展望下半年，银行间市场流动性的持续宽松对缓解银行负债成本形成直接利好，叠加贷款重定价深化下半年息差仍将企稳回升。另外上市银行坐实资产质量的同时不良率仍在压降，各银行并无新增不良的大规模爆发，更多是消化存量不良包袱，不良先行指标都处在改善通道，息差企稳、不良改善的核心逻辑仍在，叠加社融数据边际改善缓解投资者对宏观经济的悲观预期，有效消除当前银行估值面临的一大潜在压力。当前银行板块估值仍处在历史底部位置，具有较大的投资吸引力。

(孔军)

## 个股雷达

### 光明乳业(600597)：老牌乳企，酸奶优势明显，建议逢低布局。

公司是老牌乳企，销售额列全国第三，与伊利、蒙牛相比，光明的优势在于酸奶。2017 年国内市场的酸奶销售额将首超牛奶，约为 1192 亿元，同比去年增长 18%。公司年初发布五年战略规划，提出了主业 1+2 全产业链的发展模式，即乳业、牧业和冷链物流三大产业的协同发展模式，公司对坚持严格执行，目前战略部分落地且颇见成效。公司注重产品创新，近年来不断加大研发力度，产品结构不断优化。从今年上半年来看，公司推出每日千亿活性乳酸菌、如实、健能 JCAN 等中高端系列酸奶和有格高蛋白运动牛奶等多款新产品，布局功能性产品品类，持续完善对细分市场的覆盖。此外，新莱特子公司投资 1.25 亿新西兰元将建设液态乳品生产及包装生产线，建成后将实现年产 10 万吨，项目将于 2019 年投产。

年3月正式投产，预计增加11.5万吨产能，未来产能逐渐释放，市场潜力巨大。

(赖勇全)

### 四川路桥 (600039): 区域性基建龙头，将受益于中西部基础设施补短板。

2018上半年公司实现营业收入154.74亿元，同比增长16.72%；实现归母净利润4.78亿元，同比增长27.52%，实现扣非净利润4.70亿元，同比增长29.64%。公司经营现金流明显改善，资产负债率下降。公司经营产生的现金流量净额较去年同期增长6.57亿元至-3.89亿元，现金流压力稍缓。公司资产负债率同比降低2.21pp为80.78%。公司新签订单快速，有望实现业绩高增长。截至2018年上半年，公司累计新签订单达430.29亿，同比大增106.41%，公司累计中标工程施工项目89个，累计中标金额约430.29亿元，同比增长106.41%。公司所在的四川省连片特困地区占据全省总面积的75%以上，扶贫任务重，交通基建需求大，公司借助区域优势和股东优势充分受益于西部地区交通基建补短板，省内贫困地区订单金额规模快速扩大，不完全统计1-7月新签订单中四川省内贫困地区订单量达180亿元，同比增速超过100%。鉴于目前的订单和政策趋向可以确定未来业绩将有望继续保持快速增长。预估2018-19年PE分别为8.99和7.34，估值存在进一步修复的空间，建议逢低重点关注。

(单豪杰)

### 新华保险 (601336): 健康险表现亮眼，建议继续持有。

公司上半年新单同比下滑26.1%，续期保费同比增长27.6%，新单下滑考虑行业性政策调整，下滑幅度符合预期。但健康险业务表现亮眼，首年保费收入78.44亿元，同比增长12.8%，占首年保费比例上升19个百分点至55.5%。健康险快速发展与公司此前战略调整密不可分，此前公司积极清理趸交银保等短期业务，大力发展长期保障业务。公司当前保费渠道，个险占比79.8%同比继续上升1个百分点，FYP个险渠道贡献比例也达70.6%，形成个险为主格局，价值率持续提升。上半年利润大幅释放主要考虑准备金计提减少，公司业务品质逐渐向健康险倾斜，健康险业务情况较为亮眼。公司自转型战略以来坚定实施，产品价值率和个险渠道占比显著提升。

(刘志刚)

## 荐股跟踪

股票及代码	推荐日期	收盘价	最大涨幅	累计涨幅	操作建议	推荐人
烽火通信 (600498)	2018-7-17	28.18	24%	6%	5G设备，可中线布局	刘中华
中海油服 (601808)	2018-6-28	11.38	26%	21%	油价回升，逢低中线布局	孔军
长春燃气 (600333)	2018-8-16	6.87	42%	33%	燃气景气提升，可继续持有	李勤
中航光电 (002179)	2018-7-5	44.96	17%	14%	军工景气提升，可中线布局	刘志刚
恒立液压 (601100)	2018-6-28	21.36	24%	6%	工程机械，继续持有	刘志刚

注：以上个股属中线标的，当前操作建议仅供参考，投资者可根据市场走势、个人风格和持仓股票收益情况酌情波段操作。

(整理：赖勇全)

## 资金流向

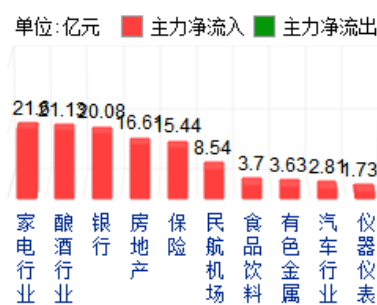
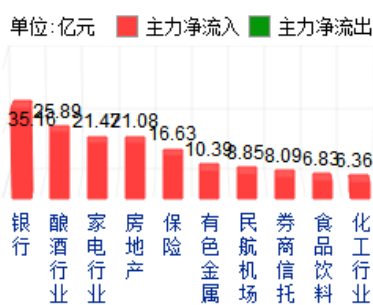
### 行业资金流向

今日主力净流入前10名

5日主力净流入前10名

10日主力净流入前10名



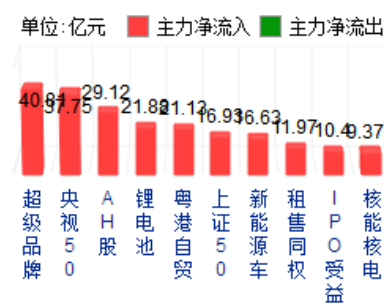
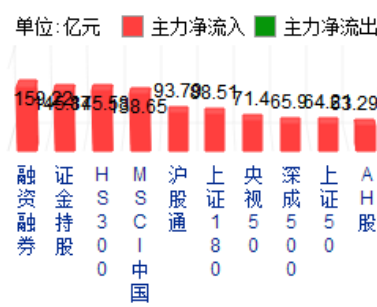
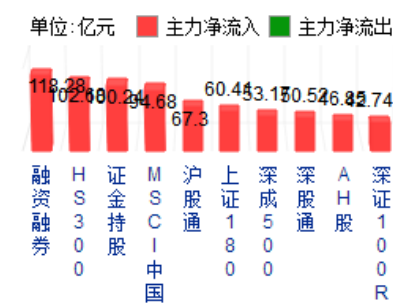


### 概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名



资料来源: 东方财富网

(整理: 赖勇全)

### 期指持仓

#### IF1810 股指期货成交持仓排名

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	较上日增减	名次	会员简称	持卖单量	较上日增减
1	中信期货	3089	614	1	中信期货	3389	675
2	永安期货	2115	751	2	华泰期货	2921	721
3	广发期货	2031	308	3	国泰君安	2580	441
4	海通期货	2025	488	4	上海东证	2456	334
5	国泰君安	1630	319	5	海通期货	1872	229
6	申银万国	1411	382	6	兴证期货	1799	409
7	华泰期货	1332	237	7	银河期货	1516	219
8	兴证期货	1227	437	8	瑞银期货	1249	505
9	五矿经易	1058	-26	9	申银万国	1186	348
10	银河期货	906	305	10	广发期货	1046	157
前 10 合计		16824	3812			20014	4038
前 20 合计		23124	5177			26729	5808
上日前 20 净空单			2867	当日前 20 净空单			3605

数据来源: 中国金融期货交易所, 日期 2018. 09. 21

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇 (整理: 刘志刚)

---

**免责声明:**《中投證券金理財》仅供中国中投證券客戶参考，并不构成投資的依据。投資者应根据个人投資目标、財務狀況和需求来判断是否使用本刊所載內容和信息，独立做出投資决策并自行承担相应风险，我公司及其雇員不对据此而引致的任何直接或间接損失负任何責任。投資者如有意見或建議，歡迎撥打中国中投證券客戶服務電話 4006008008/95532，或電郵 ts@china-invs.cn。