

2018 年 9 月 17 日 星期一

投资顾问：叶海

执业编号：S0870614030004

## 市场信心不足，等待积极信号

### 一周机构观点汇总：

#### 【国泰君安】

交易及信号维度的冲击，不改科技股的反弹逻辑。金秋临近信号之一：海内外的定价差异愈发明显。金秋临近信号之二：金九银十缓解基本面担忧。金秋临近信号之三：贸易战反复，变在节奏。加仓时机到来，重点关注计算机/电子/通信/军工行业。金秋行情展开驱动力仍主要来源于分母端，在市场流动性维持平稳改善，风险偏好阶段性修复的过程之中，“制造业中的 TMT”（计算机/军工/电子/通信）属于估值敏感型受益于风险偏好修复逻辑，交易结构良好。具体而言，从细分领域亮点来看，计算机在云计算、电子在 5G 和半导体、通信在 5G、军工在飞机。对于消费，微观交易结构差、宏观消费数据下滑、棚改货币化效应收缩使得投资者担忧情绪升温，短期抱团松散进程是否完成仍待观察。主题层面，推荐 5G。

#### 【海通证券】

等待的积极信号微现①市场情绪指标低迷，短期积极信号微现：一是中美重启贸易谈判，之前市场对此预期已经很悲观，二是改革渐推，关注增值税改革。②中期磨底大格局不变，估值底已出现，右侧大拐点等两信号明朗：一是盈利回落幅度到底多大，二是去杠杆出现拐点带来资金面转折。③阶段性机会性质类似 7 月，均是政策微变带动情绪修复，坚持龙头策略，行业如消费、银行等。

#### 【安信证券】

短期来看，我们认为美国新一轮加征关税靴子落地，其潜在的连锁反应市场迅速反应之后，投资者观望情绪将有所释缓，市场有望迎来反弹机会窗口，在这期间，金融数据改善程度，财政政策更加积极的程度，减税降费措施进一步推进的程度，以及对于四中全会及新一轮改革开放政策的预期或将影响反弹行情的力度。

中期来看，从未来的宏观经济及企业盈利增速趋势，到全球货币政策，A 股市场流动性环境及投资者情绪的规律，我们认为未来一个阶段的行情主要是结构性的。它的主线将是符合中国产业升级方向和政策战略支持、景气能够向上的新经济部门，龙头将是其中的真成长公司，是能够在基本面，例如订单收入利润，得到验证的公司。我们认为重点关注的方向应该在新科技、新消费、新服务领域，包括 5G、医药、云计算、航空装备、半导体、新能源汽车等。

## 一周主题事件：

| 日期    | 未来驱动事件         | 影响板块主题 | 标的   |
|-------|----------------|--------|------|
| 9月17日 | 2018世界人工智能大会举办 | 人工智能   | 科大讯飞 |

## 组合跟踪：

### 一、聚赢臻选宝组合

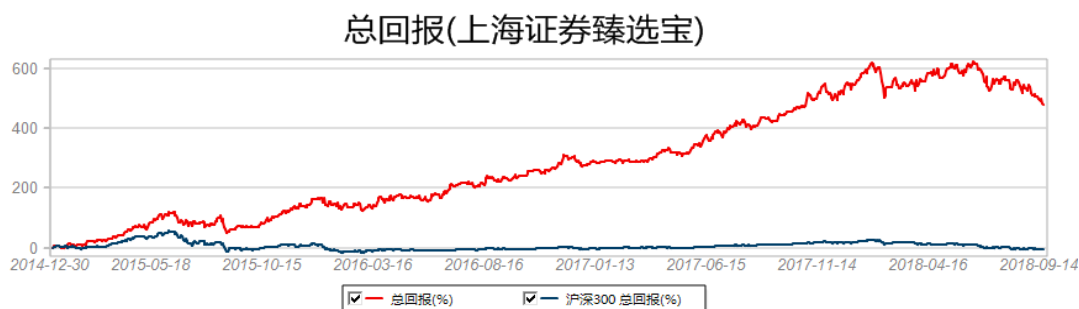
#### 1. 最新臻选宝组合标的

| 股票代码   | 股票简称 | 所属行业 | 最新收盘价（元） | 调入日期      | 持有期收益率  |
|--------|------|------|----------|-----------|---------|
| 600519 | 贵州茅台 | 食品饮料 | 642.90   | 2016/12/5 | 105.70% |
| 600050 | 中国联通 | 通信   | 5.47     | 2018/8/20 | 1.11%   |
| 300383 | 光环新网 | 通信   | 14.10    | 2018/8/20 | -5.11%  |
| 601398 | 工商银行 | 银行   | 5.37     | 2018/9/10 | 0.37%   |
| 601857 | 中国石油 | 采掘   | 8.66     | 2018/9/17 | 0.00%   |

#### 2. 臻选宝组合表现

| 统计时段 | 组合收益率  | 沪深 300 收益率 |
|------|--------|------------|
| 1周   | -3.71% | -1.08%     |
| 1月   | -5.77% | 0.39%      |

|                |         |         |
|----------------|---------|---------|
| 1 年            | 11.56%  | -15.38% |
| 2018 年初至今累计收益率 | -9.48%  | -19.57% |
| 年化收益率          | -12.64% | -26.10% |



## 二、聚赢价值宝组合

### 1. 最新价值宝组合标的

| 股票代码 | 股票简称 | 所属行业 | 最新收盘价(元) | 调入日期 | 持有期收益率 |
|------|------|------|----------|------|--------|
|------|------|------|----------|------|--------|

空仓

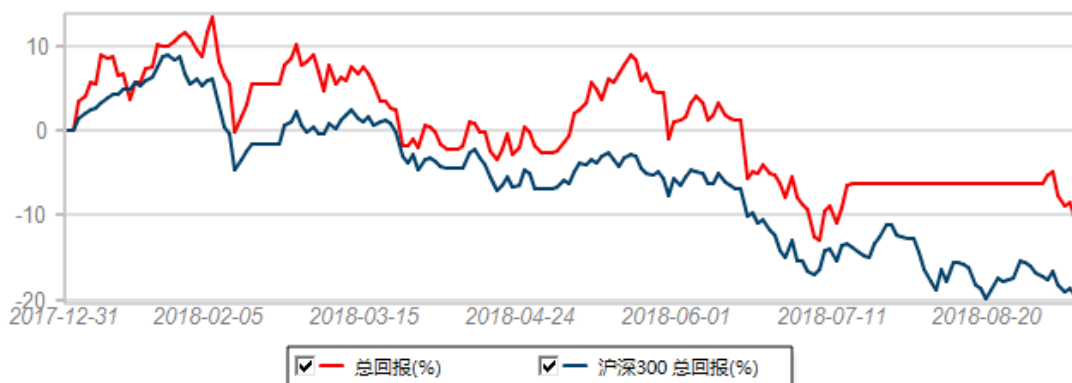
### 组合跟踪：

| 统计时段   | 组合赢-价值宝收益表现<br>(%) | 沪深 300 指数表现 (%) |
|--------|--------------------|-----------------|
| 最近 1 周 | -2.01%             | -1.08%          |
| 最近 1 月 | -4.26%             | 0.39%           |

年初至今 -10.27% -19.57%

年化收益率 -13.97% -26.10%

总回报(组合赢价值宝2018)



### 三、聚赢优选宝组合

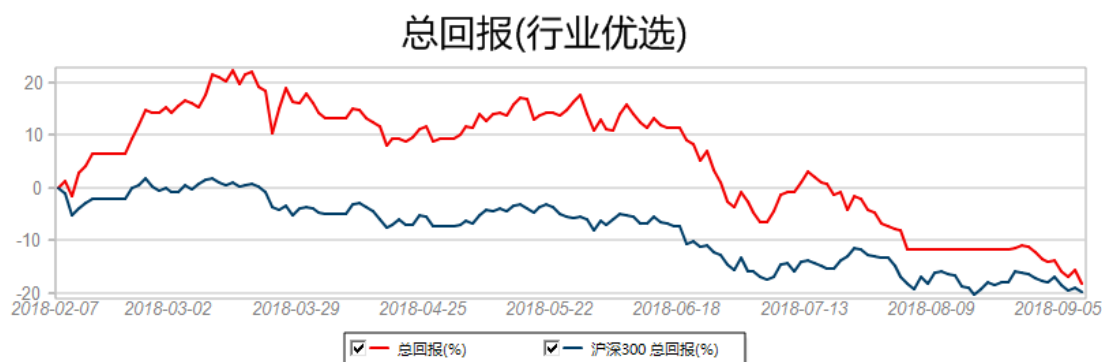
#### 1. 最新优选宝组合标的

| 股票代码 | 股票简称 | 所属行业 | 最新收盘价(元) | 调入日期 | 持有期收益率 |
|------|------|------|----------|------|--------|
|------|------|------|----------|------|--------|

空仓

#### 组合跟踪：

| 统计时段  | 组合赢-优选宝收益表现(%) | 沪深300 指数表现(%) |
|-------|----------------|---------------|
| 最近1周  | -2.39%         | -1.08%        |
| 最近1月  | -4.37%         | 0.39%         |
| 年初至今  | -15.60%        | -19.57%       |
| 年化收益率 | -16.03%        | -26.10%       |



## 风险提示

### 尊敬的投资者：

上海证券投资咨询服务是为提高客户体验，向您提供的增值服务。您应全面评估自身的风险承受能力，充分了解证券投资咨询业务的风险，并根据适当性管理规定，合理接受我公司提供的投资咨询服务。我公司投资咨询服务的主要风险如下。

- 一、公司投资咨询服务是基于公司员工的个人专业能力，在公开信息基础上开发的服务产品，相关内容和建议不承诺收益保障，仅为投资参考，您在使用时需做出理性判断。
- 二、公司投资咨询服务具有针对性和时效性，不对所有投资者适用，也不能保证在任何市场环境下均有效。
- 三、公司投资咨询服务均依据公开获得的证券研究报告和投资信息，我公司不承担上述信息的真实性。
- 四、公司投资咨询服务将根据市场需求及业务发展进行调整，并将充分告知，可能影响服务产品的持续性。
- 五、公司郑重提醒您证券公司员工不得对您的账户进行操作、不得约定分享收益或共担风险，您需要妥善保管好账户密码并自行进行证券买卖操作。如您发现公司员工存在违法违规行为或利益冲突情形，应及时进行投诉。

“股市有风险，入市须谨慎”，请您切记风险！

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述

证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于免责条款具有修改权和最终解释权。