

核心提示：周四两市低开后走势分化，沪指在权重板块的拖累下小幅走弱，而中小创则受到软件板块和知识产权的概念带动下再度冲高；午后三大指数全线下挫，银行、保险板块走弱拖累沪指下跌，创业板由红翻绿。中美贸易摩擦仍然是当前影响市场的重要不确定因素，而且影响时间长，所以短期内A股市场单边趋势性行情较难出现，市场大概率为区间震荡，因此建议投资者把握市场波动规律，紧跟热点，波段操作。可重点关注：医药医疗、工程机械、食品饮料等板块。

策略前瞻

市场震荡反复，关注医药医疗等板块

周四两市低开后走势分化，沪指在权重板块的拖累下小幅走弱，而中小创则受到软件板块和知识产权的概念带动下再度冲高；午后三大指数全线下挫，银行、保险板块走弱拖累沪指下跌，创业板由红翻绿。截至收盘，沪指下跌0.87%，深圳成指下跌0.75%，创业板指数下跌0.42%。从盘面上看，医药医疗、黄金、人工智能居板块涨幅榜前列，量子通信、房地产、稀土居板块跌幅榜前列。

消息面上：新华社报道，博鳌亚洲论坛副理事长周小川表示，“一带一路”建设将为我国金融机构带来新市场、新客户、新业务，亦对其金融服务支持提出了新要求，为了有效发挥金融在“一带一路”建设中的重要支撑作用，要以市场化为原则发挥地缘、成本、规模、配套和政策支持四大优势，整合政策性金融、开发性金融、商业性金融资源，构建和完善多层次、多种类的金融服务体系。工信部透露，为落实2018年《政府工作报告》关于“实施重大短板装备专项工程”的决策部署，加快研究制定重大短板装备专项工程工作方案，工业和信息化部召开专题研讨会，重点讨论了实施专项工程的工作思路、实施路径、工作机制及重大短板装备需求，并对现行支持制造业发展的相关政策措施及其组织模式、实施经验等进行了梳理分析。决定要实现重大短板装备突破发展，要统筹现有政策，加大工程化支持力度，提升装备性能可靠性和效率，打通研发—工程化—产业化全链条通道，构建推动重大短板装备发展的长效机制。

周四市场出现回调，在意料之中。在目前市场环境中不确定性因素较多，市场资金保持谨慎，波动在所难免。我们认为：博鳌论坛中利好政策的不断释放，市场热点也随之轮番炒作，市场情绪也有所恢复。但是随着博鳌论坛临近结束，市场焦点又会回到中美贸易战上来。中美贸易摩擦仍然是当前影响市场的重要不确定因素，而且影响时间长，所以短期内A股市场单边趋势性行情较难出现，市场大概率为区间震荡，因此建议投资者把握市场波动规律，紧跟热点，波段操作。可重点关注：医药医疗、工程机械、食品饮料等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	医药医疗	4月3日，国务院办公厅发布了《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》。该文件为促进仿制药提升疗效及质量，鼓励仿制药替代原研药提出了一系列的配套与支持政策。我们认为，该项政策将会进一步加快优质国产仿制药抢夺原研药以及劣质仿制药的市场份额。从医保、价格、采购等方面支持通过一致性评价品种。随着国家医疗保障局的成立，我们预期通过一致性评价的仿制药将得到更多的医保资源倾斜，从而促进仿制药替代原研药。长期看，仿制药替代能够显著节省医保支出，政府非常有动力推动这一变化。我们认为，此次政策的发布为

	<p>仿制药行业未来几年的发展引领了方向，其中影响最大的主题，一致性评价主题即将进入业绩兑现期，进口替代加速在即，市场格局即将重塑，行业集中度有望大幅提升。我们认为 2018 年将是医药行业全面向上的拐点年，顶层制度改革和居民对品牌的认可将驱动行业发展，医药行业的“消费升级”加速到来。建议关注在仿制药领域产品丰富、渠道优势明显，并且一致性评价进程较快的公司。目前整个医药行业发展趋势明确，产业结构不断优化，行业集中度不断提升，龙头企业的优势将越来越明显，建议关注景气度高的细分领域龙头，如创新龙头、优质仿制药龙头、零售药店龙头、消费升级龙头等，另外可关注估值合理、一季报有望超预期的成长股。</p>
<p>工程机械</p>	<p>2018 年 1-2 月挖掘机销量保持高增长的基础上，3 月销量再超预期，同时工程机械类公司在进行去库存等历史遗留问题之后进入业绩释放期。2018 年 3 月，挖掘机销售 3.8 万台，同比增 78.9%；今年前 3 月，挖掘机销售 6 万台，同比增 48.4%，奠定全年增长趋势，预计 2018 年挖机销量同比增长 20-30%之间，达到 17-18 万台。工程机械行业持续回暖，为国内龙头公司出清历史包袱，逐步释放业绩提供良好机遇。整体来看，3 月挖掘机销量好于预期，结合 3 月重卡销售 13.2 万辆，同比增长 15%，表明春节后基建地产等项目积极开工，下游需求旺盛，同时叠加存量设备更新，预计挖掘机销量仍将持续向好。下游需求旺盛、销量持续向好、制造业增值税税率下调落地等使得具备竞争优势的工程机械龙头企业利润有进一步提升空间。建议关注拥有规模、技术、品牌的工程机械整机以及核心零部件企业。</p>
<p>食品饮料</p>	<p>白酒方面，从已披露的年报和预告看，白酒的基本面逻辑和向好趋势仍在被验证，对白酒公司季报开门红充满信心，目前板块估值水平普遍不高，茅台、老窖 18 年 PE24-25 倍，五粮液、洋河 18 年 PE20-21 倍，古井、今世缘等也在 20 倍左右，</p>

不论从短期还是中长期角度，当前时点都值得关注。行业龙头茅台 2019 年供给依旧有限，提价预期仍在，行业基本面仍持续趋好。长期视角下，行业向高端、次高端白酒加速集中的路径清晰，看好板块在一季报催化下的表现。大众品方面，行业趋势向好。微观层面看，2018 年 1-2 月食品制造业收入与利润均有回暖趋势，多数食品产量增速回升。分子行业看：(1) 乳制品：需求回暖，行业集中度提升，竞争趋于理性，企业利润率大概率回升，乳业景气度上行。(2) 调味品：2017 年企业提价抬高基数，2018 年行业增速可能略有回落，但景气度持续提升，市占率向龙头集中，品牌企业将加速收割市场份额。

(策略小组执笔：孔军、刘志刚)

个股雷达及荐股跟踪

飞科电器(603868)个人护理小家电龙头，看好产品多元化，逢低布局。

飞科电器是国内个人护理电器龙头企业。公司目前主要产品为电动剃须刀以及电吹风，占公司营业收入 86%以上；在毛球修剪器、鼻毛修剪器、理发器等个人护理电器产品上亦有较快的增长。公司在立足个人护理电器的同时也在向小家电产品发展，目前产品包含电熨斗、挂烫机、扫地机器人等产品。目前我国个人护理电器市场仍处于市场培育期，与欧美发达国家比较，在品类（我国不到 100 种、国外 200 种）和人均拥有数量（家庭平均拥有数量国内 7 件、国外 20-30 件）上都有较大差距。随着居民收入的提高，消费者个性化需求意识逐步觉醒，细分市场不断被建立，偏享受型需求的个人护理电器市场需求或将不断扩大。我国剃须刀市场目前已经形成了价格差异的双寡头格局。飞利浦由于技术和质量优势，主打高端产品占据了我国电动剃须刀销售额的大部分市场，飞科电器由于品质和性价比优势，主打中低端产品占据了我国电动剃须刀销售量的大部分市场。公司 2017 年营收达到 38.53 亿，同比增长 14.55%，归母净利 8.35 亿，同比增长 36.22%，扣非后归母净利为 7.87 亿，同比增长 32.62%，每股收益为 1.92 元，可逢低布局。

(赖勇全)

乐普医疗(300003)：创新医疗器械龙头，药品业务受益于一致性评价。建议逢低关注。

公司发布业绩预告，预计 2018 年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 30156.40 万元 - 32476.12 万元，比上年同期增长 30%-40%。公司在国内高值医用耗材厂商中，产品线最为齐全。核心产品涵盖了冠心病、结构性心脏病（先心病、瓣膜病）和心脏节律管理三大心脏病学科领域，辅助产品包括诊断试剂、诊疗设备、专科用药。主要产品是支架、封堵器、心脏瓣膜，是国内心脏治疗器械最主要生产企业之一，技术优势明显。其中，心脏支架市场占有率接近 30%，封堵器市场占有率达到 40%。公司围绕心血管相关疾病预防、治疗及康复，推进药品板块品牌化发展战略，建立抗凝、降脂、降压、心衰、降糖等心血管相关药品供应平台和销售平台，构建心血管药品集成市场竞争优势。纵向延伸到生物创新药技术领域，逐步形成生物制药等新技术核心竞争力。公司一直走外延式扩张与内生式增长并举的道路。围绕心脏介入/植入领域，进行新产品研发和外延性并购扩张。2008 年以来公司先后收购上海形状、卫金帆和思达医用，2010 年参股秦明医学 30.46%股权。公司在心血管介入器械的产品系列已基本齐全，收购河南新帅克，揽入心脏药品板块，如今已经成为公司的业务支柱。公司 nano 产品增长很快，未来将成为公司的支柱产品。2011 年，公司的“血管内无载体含药（雷帕霉素）洗脱支架系统（Nano）”成功获得注册证，并被认定为“国家重点新产品”。

(刘志刚)

三一重工(600031): 工程机械龙头, 业绩回暖, 可逢低关注。

公司是全球最大的混凝土机械制造商, 也是中国最大、全球第六的工程机械制造商。公司主导产品为混凝土机械、筑路机械、挖掘机械、桩工机械、起重机械、非开挖施工设备、港口机械、风电设备等全系列产品。2016年8月至今挖掘机持续热销, 2017年销售14万台, 同比增长99.5%, 我们预计今年3月挖机销量有望超过3.6万台(含出口), 同比增长68%, 4月仍有望超2万台, 对应同比增速40%, 全年挖掘机销量将超17万台, 同比增长超20%。公司的挖机市占率22.4%。在国内设备更新周期到来和施工量维持高位的背景下, 国内销售将保持高速增长, 海外业务也将逐渐加强, 公司有望成为全球性龙头。

(刘中华)

荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅(%)	操作建议
陕西煤业(601225)	2017-1-11	55%	供给侧改革盈利恢复, 可继续持有
科大讯飞(002230)	2017-3-6	78%	人工智能潜力大, 可继续持有
中国平安(601318)	2017-1-13	91%	优质低估值蓝筹, 可继续持有
水井坊(600779)	2017-1-25	127%	估值修复基本完成, 11月23日已减仓
山西汾酒(600809)	2017-1-6	117%	估值修复基本完成, 11月22日已减仓

注: “累计涨幅”指首次推荐日以来的累计涨幅。以上个股当前操作建议仅供参考, 投资者可根据个人风格和持仓股票收益情况酌情操作。

(赖勇全)

行业值日

消费品行业新观点:

行情回顾:

4月份以来食品饮料行业整体上涨3.38%, 商业贸易行业整体下跌1%, 纺织服装行业整体下跌0.41%, 估值层面, 食品饮料、商业贸易、纺织服装整体PE分别为33/28/26倍。

行业新观点:

纺织服装行业, 4月4日商务部宣布计划对美国棉花进口加征25%关税, 美国是我国棉花进口第一大来源国, 2017年我国对美进口棉花达到50.5万吨, 占进口棉花比重44%, 如果本次确定加税, 美棉相对内棉价格优势将不再明显, 预计进口需求会转向澳大利亚, 印度等国, 进口棉将面临价格上涨压力。2018年内棉的供需缺口预计为两百万吨, 其中80-90万吨通过进口棉花填补, 另外一部分通过国家储备棉的轮出, 今年新棉上市期间没有安排轮入, 预计本年度国储棉轮出完成后库存在250-300万吨之间, 进入到历史合理水平区间, 如果棉价上行将带来纺企毛利率的提升, 建议关注华孚时尚(002042)。

上周食品饮料表现较好, 前两周泸州老窖、涪陵榨菜、山西汾酒等公司陆续发布一季度业绩预告, 均超出市场预期, 带动板块人气回升, 市场对板块基本面的过度担心已经明显减弱, 与此同时, 贸易战影响下市场避险情绪升温, 市场风格逐渐趋于均衡, 板块仍然有配置价值。

建议关注涪陵榨菜(002507), 公司预计一季度归母净利润在1.47亿元-1.72亿元之间, 同比增长130%-170%, 一季度业绩增长主要受益于产品单价提升, 产品单价方面, 公司于17年2月上调80g和88g榨菜主力等9个单品的价格, 提价带来渠道盈利增厚, 经销商主动开拓市场积极性大增。毛利率方面, 看好公司产品结构升级和成本下降趋势。公司持续推进产品质量升级、休闲化、小包装化的市场策略, 高毛利的明星单品放量增长带动毛利率维持在较高水平。公司产品结构将持续改进升级。成本端预计18年青菜头价格下降, 也会对毛利率产生积极影响。

商业贸易板块部分个股也发布了一季报的预告。百货板块的表现符合市场预期。

天虹股份(002419): 预计一季度收入增长10%, 净利润增长20%-25%。公司2018年加快门店拓展, 2月3日、4日分别开业湖南宁乡天虹、江西余干天虹。

王府井(600859): 预计一季度收入增长10%, 净利润增长15%-20%, 其中同店增长6%-7%。公司积极调整门店结构, 次新门店进入成熟期, 国企改革机制成熟, 有望显著提升经营效率。

跨境通(002640): 预计一季度归属净利润2.39亿元-2.86亿元, 同比增长50%-80%。中美贸易摩擦

对公司影响非常小，通过比照美国公布的征税清单，受影响商品占公司收入比重不足 0.01%。预计 2 月份完成优壹电商收购及并表。

另外永辉超市和莱绅通灵的表现略低于预期，短期可能会有回调，但是公司长期基本面依然向好。

永辉超市：预计一季度收入增长 25%，净利润增长 15%-25%。预计一季度计提股权激励摊销费用还有云创亏损，导致利润增速有所放缓。

莱绅通灵：预计一季度净利润增长 15%-20%，由于江苏地区雨雪天气以及情人节和春节日期临近等因素影响钻石饰品销售，预计公司一季度收入端增速有所放缓。

(高驰)

股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1804				交易日期: 20180412			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	3218	-8	1	中信期货	2709	-181
2	五矿经易	1719	-305	2	国泰君安	1622	-38
3	国泰君安	1704	-3	3	银河期货	1595	268
4	广发期货	1228	56	4	光大期货	1490	-103
5	乾坤期货	1013	0	5	国投安信	1411	-79
6	永安期货	846	-217	6	兴证期货	1346	-37
7	海通期货	826	-7	7	海通期货	1341	-44
8	申银万国	744	32	8	上海东证	1138	-361
9	兴证期货	692	-59	9	华泰期货	1081	-50
10	银河期货	644	9	10	永安期货	1071	-24
11	光大期货	617	20	11	申银万国	627	-110
12	华泰期货	581	29	12	广发期货	567	-71
13	瑞银期货	521	-183	13	招商期货	463	-18
14	兴业期货	520	7	14	中金期货	435	-4
15	招商期货	515	74	15	南华期货	388	22
16	中金期货	509	12	16	五矿经易	351	10
17	鲁证期货	478	100	17	新潮期货	311	-4
18	东航期货	397	-16	18	方正中期	310	-6
19	南华期货	396	3	19	建信期货	294	-7
20	方正中期	390	-10	20	鲁证期货	264	20
		17558	-466			18814	-817
上一交易日净空单			1641	当日净空单			1256

数据来源：中国金融期货交易所

(张日清)

资金流向

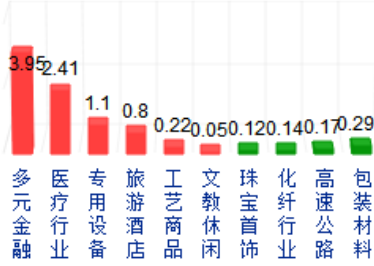
行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

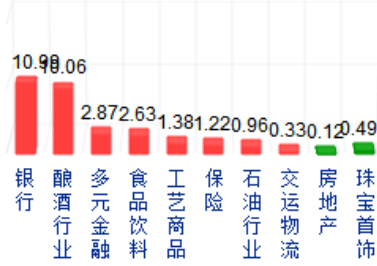
5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

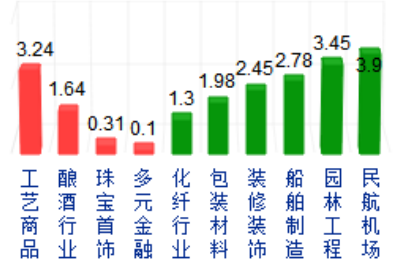
单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



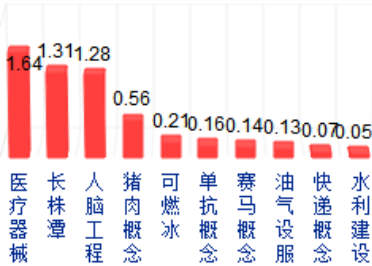
单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



概念资金流向

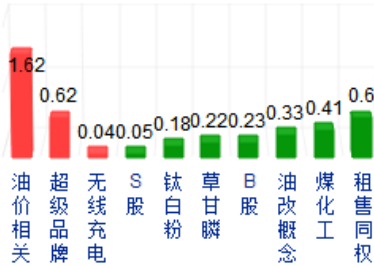
今日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



5 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



资料来源:东方财富网

(赖勇全)

免责声明:《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考,并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险,我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议,欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532,或电邮 ts@china-invs.cn。