天下

历史大数据揭秘 会议行情逾 7 成概率有“红包”

2 月的 A 股市场已然收官，自 3 月 3 日起，A 股市场也开始进入了三月份重要会议时点，投资者也憧憬着 2018 年的重要会议行情。在创蓝筹的带动下，创业板近期明显发力，市场对送“红包”的预期也在升温。小编通过数据统计发现，近 18 年来，虽然重要会议期间 A 股市场表现平淡，但会后短期内股市会大概率上涨。

三月份重要会议前后沪指涨跌幅统计				
年份	会议前3个交易日	会议过程中	结束后7个交易日	结束后30个交易日
2016	2.98	0.73	3.8	2.62
2015	-1.07	3.37	7.25	21.09
2014	1.66	-1.81	-1.27	5.52
2013	-1.72	-3.44	2.19	-3.71
2012	0.68	-2.82	-0.54	-1.34
2011	-0.07	0.82	-0.97	3.57
2010	1.48	-1.94	1.8	5.07
2009	-2.35	1.69	7.15	18.08
2008	2.4	-15.63	-1.07	-15.65
2007	-3.32	4.24	4.05	19.19
2006	-0.44	-2.07	2.49	7.98
平均涨跌幅	0.02	-1.53	2.26	5.67
上涨概率	45.50%	45.50%	63.64%	72.72%

逾七成概率有“红包”

通过梳理近 5 年来沪指在全国重要会议后一周时间的表现发现，会议后整个 A 股市场表现基本都是喜人的上涨态势。其中，2015 年沪指在重要会议结束一周内上涨了 7.25%。

另一方面，重要会议后之所以市场短期会有较好表现，往往也是因为春节前后为应对过节社会流动性需求增加，流动性出现阶段性偏暖。而增量资金在春节前后配置需求增大，为股市带来“活水”等因素。同时重要会议期间预期会有很多相关政策提案受到资本市场关注催生出市场短期热点。”

几条主线可前瞻布局

以往三月份重要会议行情前后，也出现了市场风格的转变，如2010~2014年，中小创往往在会议前表现更好，市场资金追逐活跃的小盘股。而在重要会议后，有获利空间的小盘股会进行震荡修正，资金偏好又转向蓝筹股。不过在2017年，市场风格一直偏好白马股，三月份重要会议对于行情转换的影响力有所减弱。

值得关注的是，2014年全国三月份重要会议强调“区域经济规划建设”带动了“一带一路”概念兴起；2015年的“互联网+”引爆“互联网+”相关题材股行情；2016、2017年“供给侧结构性改革”使周期股迎来投资机遇。那么，2018年又会产生怎样的投资主题？

所有热点咱们把握不住的。但是18年有几碗必须吃的菜，我们要把它牢牢地盯住了，现在我也在做研究，一切都围绕一个新字，新业态新技术新产业，这是政策指引的方向。马云马化腾都率先进行布局的这个新零售产业，2018年我是准备认认真真的做研究的，我认为2018年新零售可能会开出灿烂的鲜花。

同时整个期货也值得我们重点关注，原油期货要推出，股指期货还没有推出啊，所以说我想不是说让大家都集中在这个板块之中来淘金，你其他的举一反三一样的，叫做买在利好前。加上后面有利好作为支撑，相对安全系数就高。

精选券商研报

新北洋：（002376，申万宏源推荐）

公司专业从事专用打印、识别及智能终端产品的生产经营。公司业务划分为传统业务(包括专用打印扫描产品、ODM/OEM 业务)和金融/物流等行业战略新业务两大类。公司是国内唯一通过自主创新、掌握核心设计、制造技术并形成规模化生产的民族专用打印机企业。公司是中国铁路系统最大的客票打印机供应商，市场份额超 60%，是中国铁路行包公司唯一的标签打印机供应商；是中国邮政系统条码/标签打印机第一供应商，国内市场份额超 90%。公司在全国专用打印机市场占有率达 8%，仅落后于国外 EPSON、ZEBRA 等国际知名企业。

St 华菱：（000932，招商证券推荐）

公司主营业务为钢材产品的生产和销售，拥有湘潭、娄底、衡阳三大生产基地，具备炼铁产能 1,553 万吨，炼钢产能 1,755 万吨。产品大类结构包括宽厚板、热轧卷板、冷轧卷板、线棒材、螺纹钢、无缝钢管。公司属于全国十大钢铁企业之一，经过多年发展，形成了板管棒线兼有、普特结合、专业化分工生产格局，主体产线及技术装备达到国内领先水平，在细分市场具有较强的竞争优势。2017 年实现净利润 52.96 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 41.21 亿元，综合实力显著提升。2018 年，公司主要生产经营目标为产铁 1,563 万吨，钢 1,860 万吨，材 1,768 万吨。

申万宏源研究
SWS RESEARCH

计算机

2018 年 02 月 14 日

新北洋 (002376)

——硬件领军潜质，快速响应物流零售新浪潮

报告原因：强调原有的投资评级

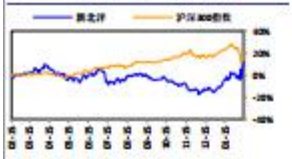
买入（维持）

市场数据：	2018 年 02 月 13 日
收盘价（元）	14.79
一年内最高/最低（元）	15.04/10.68
市净率	3.8
息率（分红/股价）	-
流通 A 股市值（百万元）	8487
上证指数/深证成指	3184.96 / 10362.43

注："息率"以最近一年已公布分红计算

基础数据：	2017 年 09 月 30 日
每股净资产（元）	3.93
资产负债率%	28.25
总股本/流通 A 股（百万）	631/574
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《新北洋（002376）点评：新北洋：金融物流增长确定，新零售问候！》2018/01/16

《新北洋（002376）点评：新业务收入爆发，预计将迎来收获期！》2017/04/10

申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- **金融/物流增长确定性高。**1）在金融领域，公司推出 STM、TCR、硬币兑换机等新产品，预计 2018 年开始 STM 产业培育将成熟，进入收获期。TCR、硬币兑换机逐步成熟，可支撑后续成长。2）物流领域除开智能物流柜，冷链柜、自动分拣、计泡设备国内采用率将迎来上升，公司储备充分迎来确定性成长。

- **打印、扫描专利优势实现物流与信息流连接，计泡机、分拣魔方、智能物流柜完善物流解决方案。**现代物流的竞争已成为物流信息的竞争，物流信息化正是现代物流运营的基础和核心。公司掌握热敏打印头（TPH）和接触式图像传感器（CIS）技术专利，帮助物流企业实现物流与信息流连接。根据公司官网（解决方案）更新显示，面单打印（打印扫描专利优势）、计泡机（收件称重等）、分拣魔方产品（中转站快件分拣）、智能物流柜（解决最后一公里配送问题），完成快件从收单到配送的完整解决方案。

- **公司在打印扫描、物流、金融三个领域先后实现了产品到解决方案的演进升级。**公司在 2014 年报中提出由"产品制造和服务商"向"产品及解决方案提供商"转型的战略，并"为客户提供完整的专用打印扫描领域一站式应用解决方案"，2015 年、2016 年相继提出面向金融产品集成商和银行终端客户"提供从关键零件、核心模块到整机、系统集成和服务完整的'现金管理'和'非现金管理'产品及解决方案"，面向快递物流、电商物流等领域"提供智能物流装备和解决方案"。

- **新零售浪潮下上游设备的需求扩张，新北洋基因能快速响应新浪潮。**1）新零售产业从生鲜食品落地，目前已经衍生出无人超市、无人货架、新餐饮、无人售货店等形态，快速变动的需求需要对智能终端软硬件有超快速响应能力的企业匹配。2）根据公司年报，新北洋从打印扫描起家，近 7 年时间一直致力于智能终端的方案实践，行业涉及金融、物流、交通、零售、制票等多行业，积累了极丰富的经验，且 2015 年二次创业逐步重视对软件人才积累（招聘信息及年报验证），具备了快速形成大规模优质解决方案能力。

- **新零售硬件领军潜质，维持"买入"评级。**新北洋立足专用打印业务，"二次创业"后从产品走向方案化，2017-2019 年物流智柜、硬币兑换机订单充足，STM 核心票据模块、清分机市场需求大，新零售业务业绩弹性大，不考虑未来新零售订单增量。上调 2017、2018 年盈利预测，下调 2019 年盈利预测，原预计 2017-2019 年归母净利润为 3.06 亿元、4.22 亿元、5.79 亿元，调整后预计 2017-2019 归母净利润为 3.23 亿元、4.36 亿元、5.27 亿元。EPS 为 0.49 元、0.65 元、0.79 元（考虑增发摊薄，增发后总股本为 6.67 亿股）公司仍处于估值底部，成长确定性较强，维持"买入"评级不变。

财务数据及盈利预测

	2016	1701-09	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元）	1,635	1,268	2,001	2,875	3,634
同比增长率（%）	35.03	19.16	22.40	43.70	26.40
净利润（百万元）	227	192	323	436	527
同比增长率（%）	54.22	38.34	42.40	34.70	20.90
每股收益（元/股）	0.36	0.30	0.49	0.65	0.79
毛利率（%）	47.8	40.2	48.8	47.0	46.1
ROE（%）	9.4	7.7	12.3	14.8	16.0
市盈率	41		30	23	19

注："市盈率"是指目前股价除以各年业绩；"净资产收益率"是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

CMS 招商证券

强烈推荐-A（上调）

*ST华菱 000932.SZ

当前股价：9.95 元
2018 年 02 月 23 日

摘帽行情值得期待

基础数据

上证综指	3289
总股本（万股）	301565
已上市流通股（万股）	301535
总市值（亿元）	300
流通市值（亿元）	300
每股净资产（MRQ）	3.4
ROE（TTM）	39.8
资产负债率	80.5%
主要股东	湖南华菱钢铁集团有
主要股东持股比例	60.32%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	7	43	81
相对表现	14	35	65

资料来源：贝格数据、招商证券

1、《*ST 华菱（000932）—业绩创上市以来最优》2018-02-01

2、《*ST 华菱（000932）—11 月钢产量维持高位，全年同比增长超 10%》2017-12-14

3、《*ST 华菱（000932）—阳钢股权划转至华菱湘钢集团》2017-12-04

杨件
yangjian7@cmschina.com.cn
S1090517090004

倪文玮
niwenyi@cmschina.com.cn
S1090517090005

事件：

公司发布 2017 年年度报告，公司实现营业收入 766.56 亿元，同比增长 53.47%；归属于上市公司股东的净利润 41.21 亿元，环比增长 490.55%，较历史最优水平增长 156.00%；基本每股收益 1.37 元，同比增加 1.72 元。同时，公司于 2018 年 2 月 12 日向深圳证券交易所提交了关于撤销公司股票交易退市风险警示的申请。

评论：

1、业绩大增，摘帽行情值得期待

公司全年粗钢产量 1732.00 万吨，钢材产量 1666.00 万吨，分别较历史最优水平增长 12.00%，12.00%，均创历史新高，公司实现归属于上市公司股东的净利润 41.20 亿元，较历史最优水平增长 156.00%，Q4 单季实现归属于母公司的净利为 15.49 亿元，销售毛利率为 18.00%，为历史单季最高水平。受益于其持续推行的降本增效、市场开拓、技术创新、品种研发、结构调整、内部改革等各项工作，公司的运营效率和竞争力明显增强。根据《上市规则》第 13.2.10 条规定，公司股票交易被实施退市风险警示的情形已消除，因此，公司于 2018 年 2 月 12 日向深交所提交了关于撤销公司股票交易退市风险警示的申请，如获批准，公司股票简称将由“*ST 华菱”变更为“华菱钢铁”，股票交易日涨跌幅限制由 5%恢复为 10%，公司未来摘帽行情值得关注。

2、二股东减持影响逐步消退

公司第二大股东国新基金计划自 2018 年 1 月 11 日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 6031.30 万股（不超过公司总股本的 2%）。其已于 2 月 1 日至 5 日间以 9.33 元的均价减持 3015.65 万股（占 1%），此次减持完成后，国新基金持有 27378.83 万股，占总股本 9.08%。在全部完成减持后，其仍将持有公司 24362.61 万股，占总股本 8.08%。截止目前，其减持数量已经过半，因此未来减持影响将逐步消退。

3、承诺优质钢铁资产注入

2017 年 11 月湖南省国资委决定通过无偿划转方式，由公司控股股东湖南华菱钢铁集团有限责任公司下属全资子公司湘潭钢铁集团有限公司持有阳春新钢铁有限责任公司的 83.5%股权。同时，发布《关于控股股东华菱集团避免与上市公司潜在同业竞争的承诺函》，华菱集团需自同接取得阳钢控股股权之日起 5 年内，在阳钢满足相关条件的 6 个月内（实现 5 亿净利润），依法启动程序将阳钢股权或资产注入上市公司。根据公司官网新闻，阳钢 17 年实现利润 8.13 亿元左右，已达到注入条件。考虑阳钢作为全流程钢铁企业，年产能 达到 280 万吨，是华南地区精品线、棒材重要生产基地。若后续注入上市公司，有望进一步提升公司

免责声明：

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，作者对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。作者已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。报告中的信息或意见并不构成所述交易标的的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与作者无关。刊载或者转发本研究报告或其内容摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本研究报告的风险。本文由徐炳炎（执业编号：A0870616120002）编辑整理，金融市场有风险，投资需谨慎!