

结构牛市将延续 全面回暖需时日

市场观察

本周上证综指越走越强，但是股市给人的感觉还是不温不火，典型的结构牛市。这样的投资格局，指数上涨给人的感觉很淡，市场的交投也不活跃，普通投资者对股市的投资热情不是很高，观望气氛比较浓厚。但是即使这样平淡的市场，还是有一些市场热点产生，只是大多只能成为饭后闲聊的话题，真的投资机会却很难把握。

本周第一聊天话题，肯定是茅台站上了600元大关。周四在三季

报业绩大增的刺激下，茅台股价跳空高开，直接开在了605元的历史天价，然后周五继续上冲。受其影响，绩优股板块、食品酿酒板块指数上涨就不必说了，其它的如奢侈品板块、贵州板块、保险重仓板块等都走出了加速上涨走势。茅台的走势，对后市其它绩优股、消费龙头、行业绩优龙头都起到了标杆作用，什么股价高、市值大等等固有的投资禁忌，在茅台股价的大涨声中都显得那么渺小，笔者也为此惊叹，难道绩优股的春天来了？

看着酿酒、银行、保险、家电等绩优板块的强劲上涨，整个市场都

开始在反思原来的投机思维模式。对比上述四大绩优板块，概念炒作的小市值板块显得那么低迷不振，市场游资也陷入了沉寂。这拨绩优股主导的行情，普通投资者可能感受不到喜悦，因为指数的上涨和众多个股的股价没有太大关系，但是作为基民却尝到了甜头，市场有种声音不断惊呼，今年的基民赚大了，30%的收益已经很平常了，对比自己的炒股收益，基金收益明显好多了。所以作为家庭资产配置的分散投资，笔者一直推荐的就是基金的定投。在不知不觉来临的业绩牛中，基金收益已经率先起来了，

而且现在上证综指才3400左右，如果达到前期5000点或6000点的位置，那基金的投资收益将会多可观？

本周除了茅台和绩优股的话题，当然就要轮到上海自由贸易港板块了。果然就是两天完成了脉冲式的上涨，然后就是冲高回落的走势，周五有所反弹，能不能有第二波的上攻行情？笔者觉得很难吧，少数有其它题材或者业绩较好的公司可能会有独立行情，大部分应该就像炒雄安新区一样，慢慢老去，唯有业绩才是支撑股价的长期基础。

本周市场的成交依然没有明显

放大，涨停的家数也在减少，表明市场的活跃度依然不高。其中创业板指是震荡整理的走势，反映中小个股的中证1000指数走得更弱。所以这个市场还是绩优蓝筹股的天下，从消费行业到上游行业的龙头股表现最佳，中下游行业龙头暂时还没有明显的上涨。在这样一个结构化的牛市中，寻找绩优行业龙头还是目前最好的选择吧。全面回暖的市场格局暂时很难出现，要等这波业绩牛的行情进入深水区才会有机会出现普涨现象吧，那时市场的投机气氛也会大大提升。

国元证券 王晓敏

专家看盘

慢牛持续 拥抱蓝筹

本周沪深股市在不经意间站上了3400点整数关，并再创年内新高。所谓不经意，是因为近期市场持续牛皮，成交量也很不活跃，给人一种昏昏欲睡、提不起精神的样子，但就是如此，正当部分投资者担心重大利好题材兑现、市场可能拐头向下之际，上证指数却举重若轻地“飘”过了3400点，并创出了本轮反弹的新高。从目前看，A股市场稳中有升、稳中求进的慢牛格局有望延续，逐渐向3450~3500点一线靠拢，而盘中热点仍以绩优蓝筹为主线，紧扣业绩做文章。

对于当前市场的慢牛走势，不少投资者觉得不爽气，甚至有“蜗牛非牛”的观点，但实际上，这种走势对行情的上涨最为有利。记得以前行情下跌的时候，大家最怕的就是持续阴跌走势，“钝刀子割肉”，往往是走也不是不走也不是，最终越套越深，难以自拔。反过来对于上涨行情，这种慢牛走势，既可以很好地锁定筹码，同时又能累积积小为大，以较小的代价换取行情上涨的最大效益。

当然，这种慢牛也是市场供求相对偏紧的客观结果，因为目前市场的成交量明显偏少，周三两市成交量不足4000亿元，周四创新高也只有5100亿元，量能水平明显滞后，说明目前市场存量资金不足，增量资金匮乏，后续又临近年底，10年期国债所反映的长端利率持续走高，央行史上首次启动跨年度的2个月的逆回购品种来缓解市场对年末资金紧张的顾虑，因此当前行情的磨叽，实际上也是资金制约的客观反映。

从时间看，11月下半月到12月上旬，因部分机构年终结账或出于财务方面的考虑，例如业绩不佳的公司需要抛售一些上市公司股权，用投资收益来做做账，届时大盘可能会出现一次调整，而且在技术上也有调整的要求，不过调整幅度不会很深，3350点和3330点两个缺口位置存在技术支撑。12月中下旬随着抛盘的减弱以及机构对于明年的布局，股指有望再次走强，构筑2018年市场新起点。

从盘中热点看，本周贵州茅台在三季报业绩大好的推动下，股价突破600元大关，市值超越中国石化。但即便如此，其动态市盈率也不到30倍，没有明显高估。同时像中兴通讯等成长股也走势坚挺、表现靓丽，说明目前市场仍以绩优蓝筹为主线，继续在公司基本面、成长性上做文章。申万宏源 钱启敏



热点分析 稳中向好 注意节奏

在经历了震荡整固后，本周A股市场重拾升势，三大股指均实现缓步上扬。特别是沪综指数、深成指先后突破关键点位，创下一年多以来的新高，市场投资者信心有所增强。

整体观察，十九大报告提出了一系列新的重大判断、思想和方略。在实体经济发展方面，报告明确提出，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，把提高供给体系质量作为主攻方向……加快建设制造强国，加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，在中高端消费、创新引领、绿色低碳、共享经济、现代供应链、人力资本服务等领域培育新增长点、形成新动能。支持传统产业优化升级，加快发展现代服务业，瞄准国际标准提高水平。

对此下一阶段的大盘行情，不缺结构性机会，市场有望继续稳中向好的格局。

从影响大盘运行的其他因素看，10月除了上市公司公布季报外，上市公司股份解禁情况值得关注，10月有218亿股限售股解禁，对应市值2549.78亿元。11月解禁股数相对较少，为123.10亿股，对应市值1989.38亿元；12月，解禁股数上升到242.68亿股，对应市值猛增至3712.97亿元。12月为今年单月解禁股数峰值，也是解禁市值超过3000亿元大关的月份，对此投资者需要留意。

未来市场流动性将会保持稳定，在去杠杆完成前或保持中性偏紧不变。资金进一步收紧的可能性较低，且已经在股价中反映较为充分，而三季度GDP同

比增速6.8%基本符合预期。偏强的行情格局还在，短期大盘在震荡中上行。不过到了年底，资金面往往处于偏紧阶段，此时再叠加年底解禁高峰，市场资金面难免承压，会影响市场做多热情，风险偏好或下降。

后市在相关主题及品种等方面，可从两个视角去筛选：一是消费升级，其趋势和内在需求将长期存在，未来经济增速更重结构而非总量，特别是对于满足人民美好生活需求的方向，有望会供需两旺；二是除了业绩增长的板块和个股之外，改革在未来必然是全社会和资本市场关注的焦点，包括供给侧改革、国企改革、军工改革、环保生态治理、粤港澳大湾区等改革主题等。

中信浙江 钱向勤
本版观点仅供参考

B股市场

深B反弹走势更明显

本周沪深B股双双出现反弹拉升走势，盘面上深B股走势更为明显。从深圳成份B指走势来看，已经创出一年多来的指数新高，目前的指数回到了2016年1月的一轮深幅回调的中腹位，而且从今年9月初以来的上扬行情仍在继续之中。深证B指同样也是越过了2016年9月初的顶部位置，继续向上攻击。上证B指虽有小反弹，但欲收复失地，重新站上364点，仍会有不小阻力。

从沪深B股市场行情来看，上证B指在节后一举冲到364.70点，说明市场强势的一面。虽然沪B指创下17个月以来的新高，但市场还是比较谨慎，尤其在近期一波行情下调后，沪B指处于缩量的状态当中，本周有小幅反弹，上行压力也在逐渐显现。从绝对值来看成交量依旧偏低，后市364点能否实现二次突破需要重点关注。近期需要关注市场热点的变化，以及成交量是否持续放大。估计短线还会在360点附近一番争夺，因此对于沪B股仍维持卖高买低是比较合理的操作。

深圳B指近期走势相对强势。深证B指本周突破1220点，并且得到成交量能放大配合。深圳成份B指同样创下反弹新高，突破并伴随成交量的放大，这种从技术面上看是新一轮行情的开始。一旦场外资金看到市场做多方向确定，那么就会跑步进场。建议可重点关注深证B指能否在1220点关口打稳基础，成份B指能否在6800整数关口进一步巩固。上海迈步 马宜敏

投资秘籍

党的十九大胜利闭幕后，四大证券报齐以“中国股市发展进入新时代”刊登文章，描绘了中国股市的美好前景，本人学习之后深有感触。

首先，随着中国GDP的增长，股市总量将变得巨大。十九大提出“分两步走在本世纪中叶建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国”。《证券日报》文章提到，到2020年我国GDP将超过92.7万亿元，且预计达到本世纪中叶我国GDP将达到2020年的3倍到4倍。在经济总量稳步增长、结构持续优化的进程中，股票市场将扮演重要角色。目前，股市市值占GDP

中国股市新时代的到来

的比值为72%，到2020年继续保持这一比值，则股票市值有35万亿元的增长空间。若经济证券化率进一步提高，增长空间将更为显著。《中国证券报》文章也同样提到我国股市还有很大的发展空间。

其次，提高直接融资比例是股市重要增量来源。去年底以来随着IPO的加速市场上存在着IPO加速是否合理的争论，到今天为止，IPO还是按照既定步伐保持供应，同时股市却也保持了稳步上扬走势。中国证券市场的壮大是通过增强金融服务实体经济的能力、通过提高直接融资比重的路径来实现的，这是中国股市市值壮大的重要

增量来源。《上海证券报》认为多层次资本市场在拓宽投融资渠道、激发微观主体创新创业活力、助推经济增长动能转换等方面具有独特的优势。

最后，在产业结构优化和转型中很多存量上市公司将发展壮大。十九大提出“推动新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展”。《证券日报》认为，新型工业化要求升级和优化传统产业，加快发展先进制造业，不断壮大现代服务业，促进我国产业迈向全球价值链的中高端。信息化要求推动互联网、大数据、人工智能和实体经济融合，创新产业模式。这必然会推

动一批有核心技术和品牌效应的传统制造业和新兴技术服务业发展壮大。今年股市里市值不断增长的格力电器、福耀玻璃、上汽集团、海康威视、宇通客车、三安光电等就是这类企业。《证券日报》还提到改善民生也对产业发展提出要求，本文认为消费升级是民生改善重要的一环。消费升级会成就一大批提供民生服务的企业，提高群众衣食住行等方面的消费体验，比如贵州茅台、伊利股份、万科A。

广大投资者要感恩所处好时代，以正确的姿势投入股市，成为新时代发展的贡献者和分享者。
东方证券 毛彩华