市场观察

当前是业绩为王的时代

本周大盘转危为安，完成了两次探底，短期蓄势充分，下周有望重新展开升势。由于下周是本年度的最后一个交易周，如果能够出现升势，将大大提高市场人气，对明年的市场乐观情绪将会大大提高。股市除了受到经济周期和各项经济指标的影响，还受到众多投资者情绪的影响，现在关于行为金融学的研究也很多，有的还搞了很多量化指标来预测这种从众心理和行为。总之，股市是一个复杂的合成体，影响因素众多，很难简单依靠一个数据或者指标来判断，有能力覆盖越多影响因素，得出的结论会越可靠，当然如果没有这种能力，那选取越简单越直接的几个数据或指标也不错，至少没有错误信息的误导因素。

笔者在长期的研究和探索中也一直秉承着这种风格来预测，就是有几个很明确的重要因素一致对股市构成利好或利空的时候，就可以坚定地看好股市的一个方向；但是当这些因素有些模糊或者不是同向的时候，对股市的预测就不构成清晰的结论了，这个时候就要认真比较和选择，选出一个对股市最具影响力的指标来判断后市，其他因素就只作为参考了。以当下股市为例，大部分表面因素和指标对股市都是有利的，但是市场表现却很疲弱，为什么会这样，这里笔者不做详细探讨，因为牵涉到监管的敏感话题。但是有一个现象相信大家都有体会，那就是现在能持续表现的板块和热点，都有一个共同点，就是业绩好！有这个结论，后面的投资选股只要围绕着它就够了。投资是一种行为，对结果负责，而不是学术探讨，所以在没有一致性的情况下，抓主要的方向，知道炒业绩就够了，现在就是一个业绩为王的时代！

本轮行情率先崛起的四个板块，银行、保险、家电和酿酒都是业绩为王的代表，后面起来的资源股、周期股也是因为业绩大幅回升所致，再后面出现的5G概念、半导体、信息安全、卫星导航等板块，都是有业绩高成长的预期，但是很明显炒作的热度和持续性都是依次递减的，所以当下的选股就是要着重业绩！

周五市场表现最好的是供气供热、矿物制品和维生素等板块，仔细去分析一下它们，应该都是业绩不错的板块，而且业绩继续看好。所以这些板块涨起来不奇怪，而且也会有投资者跟风，因为业绩好，有人气嘛，短期即使追入被套，还可以有所依赖不割肉，因为有业绩。当然笔者最关心的是矿物制品这个板块，按照前一轮的炒作思维模式，矿物制品——资源板块——周期板块，果真梅开二度再来一次，那市场又会迎来一轮上升行情了。最后谈一个现象，有评论统计分析了近期的市场，股价分化在加剧，蓝筹的交易量是增加的，那些冷门股的交易量还在持续萎缩不断创新低，所以避开冷门股，尽量选取有交易量的蓝筹股也是很重要的选股趋势。国元证券　**王骁敏**

专家看盘

三千三百点既是终点也是起点

本周沪深股市继续低位震荡，上证指数围绕3300点反复纠缠，成交量持续萎缩，个股总体跌多涨少，波澜不兴。我们如果把全年行情看作一场足球赛的话，那么目前已经进入伤停补时的最后阶段。大局已定，出现戏剧性走势或神奇逆转的可能性都不大。以上证指数为例，最后一周将大概率报收在3300点附近，完成全年行情的收盘作业。

综观即将过去的一年，A股市场呈现诸多新特点。一是从主板指数看，呈现稳中有升慢牛格局，其中上证综指小涨6%左右，深成指上涨9%，都是小幅上涨的慢牛格局。二是市场的结构性分化明显，其中以大蓝筹为代表的上证50和以题材股小盘股为主的创业板指数两者反差达到35%以上，泾渭分明。从个股看，在沪深两市可比的3300只个股中，只有20%的个股正收益。三是在机构投资的引导下，价值投资理念逐渐深入人心，绩优蓝筹和低估值龙头股成为市场的赢家。例如贵州茅台、格力电器、海康威视等行业龙头股价创出历史新高。

从目前看，影响本年度股市交易最后一周市场的主要因素有以下几个。一是中央经济工作会议精神的解读和消化。在此次会议中，传出的信息主要包括继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策，金融继续去杠杆防风险。市场反应相对平和，后续将做进一步消化，挖掘相应的市场机会和题材作用。二是年底资金分流进入最后阶段，其中不仅包括银行年终考核和资金揽存，也包括基金公司为冲年末规模排名而突击做大货币市场基金等，都对短线资金面形成牵制，集中表现在A股成交量持续萎缩，波动率下降，逐渐进入休眠状态。三是对于机构重仓股尤其是基金重仓股来说，部分机构为了确保年终排名靠前，往往会在最后几天维护股价，以确保排名优势，因此主流板块会相对稳定。基于此，行情年末关头出现大幅波动的可能性不大，年底收上3300点整数关的可能性很大。该点位即将成为今年的终点，也有望成为明年市场的起点。

最后一周，沪深股市出现戏剧性逆转的可能性不大。等年关过后，资金分流和机构离场时间窗口关闭，缓慢温和走强。　申万宏源　**钱启敏**

上证综合指数周K线图

大盘分析

趋于稳定　缓慢上行

本周A股大盘运行趋于稳定，指数在震荡中缓慢上行。周一沪综指再探3254点，不过很快就稳定下来，之后大盘震荡上行，周三沪综指上摸至3300点，周四站稳3300点之上，周五沪综指继续围绕3300点运行，形态有所好转。

从技术形态上看，一是周四的上攻，使得K线形态上形成带下影线的阳包阴走势，同时结合周二的阳线，形成的是两阳夹一阴的走势，这种形态一般被称为阶段上行的形态组合，而沪综指在12月6日和18日的两个低点形成小双底雏形，形态有好转；二是从周K线形态来看，沪综指的周K线已经连续下跌5连阴，并且已经触及到30周均线，在此有一定支撑；三是从沪综指的MACD指标来看，沪综指的MACD指标已经在较低的位置发生了金叉，目前红柱已经露出来了。不过上方半年线以及前高3322点附近有较大压力，短期要有效突破难度较大。

基本面信息看，一年一度的中央经济工作会议胜利闭幕，会议定调2018年经济工作“稳中求进”，十九大及今年中央经济工作会议均强调推进生态文明建设，生态环保方面未来的市场广阔。结合目前经济增长的现状及中央经济工作会议精神，“稳中求进”成为2018年经济的主基调，预计股市投资者2018年面临的市场环境整体依然是积极的。所以当前震荡调整中正好是调仓换股的好时机。

综合分析，仅从市场本身的运行状态来看，大盘确实已经存在反弹的前提条件，但是再考虑一下宏观的基本面以及市场在年底的因素等，影响市场的因素又比较多，所以大盘上攻还需要条件，预计股指还是将保持震荡筑底的走势为主。在这个过程当中，操作思路要从两方面来讲，一是对于全年涨幅巨大的部分蓝筹股，尽量不要太大仓位参与；二是行业发生根本性转折，趋势向好，业绩大幅增长的部分周期性品种如化工等可适当留意；三是国家政策明确支持引导的品种如节能环保等要引起重视。操作上，短期继续控制好仓位，耐心等待春季行情的启动。

中信浙江　**钱向劲**

B股市场

B指在箱体内震荡整理

本周沪深B股再现缩量震荡行情，沪深B指近两周来拉出一个箱体整理，高点和低点分别在335-339点，上方的半年线成为短期压力。深证B指的箱体位置处在1140-1160点，同样也面临了上方半年线的压力。预计在年底前的几个交易日，沪深B股较难走出独立行情，小幅震荡并箱体整理是主要态势。

在沪深B股行情方面，就盘面而言，大部分行情还是根据市场消息随机而动，持续性值得怀疑。上证B指近期围绕337.5点作窄幅震荡整理，目前看短期难有大的机会。深证B指目前形态上仍处在年线之上，本周四五都在5日和10日均线上行，但成交依旧相对低迷。成份B指短期向上趋势更加明显，技术形态上，MACD红柱继续延伸，KDJ三线在相对高位区域缠绕，预示短期偏强的格局暂未改变。底部也在慢慢抬升，下方半年线支撑力度明显，当前继续处于震荡和修复行情阶段，只要不破趋势支撑，则不必恐慌。整体上，深B指走势上略强于沪B指，而当主板行情企稳后，B股更当不会落后。

上海迈步　**马宜敏**

本版观点仅供参考

投资秘籍

大盘股的傲慢和小盘股的偏见

虽然11月底数据说有40%的个股创了2638点的新低，但就上证指数来说，这两年走了一个小牛市。从2016年初的2638点起步，当年11月29日就上到过3300点，今年11月14日上到3450点。从2638到3450上证指数有30%的涨幅，同时段上证50竟然获得接近60%的涨幅。而不幸的创业板指数近两年来则落得净下跌。上个月蓝筹股高位回调，也没换来创业板上涨。

此次市场回调投资者中至少有两种心态。一种是这两年有意或不小心持有大盘蓝筹股的。这类投资者掐头去尾后今年收益仍然颇丰，故可趁回调顺势减仓，守着现金成果自豪一阵。另一类投资者是一直拿着2015年市场风格下“精选”出来的题材股消息股等小票的。这两年的光景下来亏损是大概率事件。这类投资者心有不甘，一直盼望市场风格反转。

我现在特别担心今年赚到钱的投资者自作聪明，盘算着风格反转，随时准备到创业板抄底一把，来个左右逢源。如果会这样做，那这类投资者今年赚钱纯属偶然，或者是说瞎猫碰到死耗子，因为他们没有吃透目前市场的逻辑。同时，我也想劝劝持有小票投资者死了风格转换那条心。市场不会出现大盘股获利回调而小盘股鸡犬升天遍地开花的盛况。

因为市场逻辑进化了，市场根本不以盘子大小作为维度给股票分类，而以业绩好坏作为维度评价股票优劣。所谓的“只涨大盘股而小盘股被边缘化”其实是一个表象和假象，这个假象掩盖了个股涨跌的真实逻辑，我在这里又必须予以揭穿。

并非所有大盘股都有傲慢的资本，并非大盘股就能涨。从上证指数2638点的2016年1月27日开始算到2017年12月21日，绿地控股跌了34%，上海电气跌了21%，国信证券跌了20%，中国重工跌了15%，陆家嘴跌了12%。这些股票盘子都不小，名头都挺大，但是并没有像上证指数一样上涨，反而深度下跌。

市场对小盘股并没有偏见，并非创业板个股就会跌。从上证指数2638点的2016年1月27日开始算到2017年11月21日，鸿特精密涨了570%，信维通信涨了238%，三聚环保涨了194%，晶盛机电涨了145%，利亚德涨了129%，扬杰科技涨了118%，海达股份涨了102%，伊之密涨了100%。创业板中还有蒙草生态、美晨生态、阳光电源、华灿光电、乾照光电、聚光科技、三环集团、乐普医疗、安科生物、爱尔眼科、汇川技术等等整体涨幅也不错。这些个股都来自血流成河的创业板，但是涨幅可以和上证50甚至漂亮50媲美。

所以投资者选股时切勿只考虑盘子大小那么简单，而应该关注具体上市公司估值高低和经营状态。仔细研究下跌的大盘股和上涨的创业板个股就会发现，只要是估值太高的，经营不善营收利润下降的，资产收益率太低的，无论盘子大小，股价表现都不会理想；而只要是估值合理，营收利润快速增长的，资产收益率高的个股，无论盘子大小，股价表现都会令人满意。

正所谓，盘子无大小，质地最重要，偏见误导人，糊涂亏钞票！

东方证券　**毛彩华**