市场观察

节后有望迎来开门红！

本周股指是阴阳交替的震荡市，但是配合上周的小阳线，已经基本摆脱了周线五连阴的下跌趋势，沪市交易金额也从上周最低的1500亿温和放大至2000亿以上，表明市场的活跃度开始增加了。由于元旦前市场经历了一轮调整，所以如果周边市场没有太大事件影响，节后下跌可能性很小，大概率是继续反弹。

本周笔者关注了三个事件，对市场都颇具影响。第一个事件投资者普遍会关注和感慨的，就是茅台股价再创新高，起因就是茅台酒要涨价了，涨价公告已经出来了，投资茅台的怎能不兴奋？一纸公告就是白花花的银子啊！茅台的稀缺性和垄断性霸气十足，消费者面对涨价会改变消费习惯吗？答案显然是无所谓，因为喝茅台的群体本来就对价格不敏感，所以把茅台放到奢侈品板块真的太正确了。第二个事件就是本周有蓝筹股开始跳水了。经历了股价大幅上升后，获利的投资者总有要离场的时候，只是这些下跌的蓝筹股还会起来吗？除了此前一直讨论的银行、保险、家电和酿酒四大板块一直扮演着不死鸟的角色，其他蓝筹股行吗？投资者可以去看看建筑板块的几个大市值公司，算对蓝筹股投资的风险提示吧。第三个事件很多投资者不一定关心，就是本周伦铜创近期新高了，直接刺激了A股市场和铜相关的公司以及有色板块，进而煤炭、钢铁板块也走强了，整个资源板块一片涨声。资源板块和周期股都是上涨行情的先锋，加上本周券商股也开始躁动，所以节后开门红应该不是太难的事。

由于已经是最后一个交易周，所以很多投资者都在关注明年的投资展望和投资机会，正巧笔者也有一个年度特别节目，所以准备了一些自己的观点，下面简单介绍观点，由于篇幅限制，理由以后慢慢解释。

2018市场展望：2018看好行业龙头股和资源股。2018冷门行业龙头股有望出现补涨，典型的案例就是三一重工，笔者也一直有所介绍。资源股有望成为未来业绩浪的领头羊。

2018投资观点：2018开局适宜平衡布局，行业龙头股、资源股、成长股三分天下。2018冷门行业龙头股补涨、强势龙头股回调后的低吸，出现赢面是大概率事件。美股历史上业绩牛市第一阶段表现最好的是资源股。成长股部分行业有望出现惊人涨幅。

谈到成长股，有个朋友说看好5G概念股，问笔者有什么看好的品种？我都没多考虑，直接推荐了中兴通讯，绩优成长，除了没上市的华为，它算是A股市场的通讯龙头了，还有什么更好的选择？有时候选股多几个概念叠加，幸运的机会也会多，当然业绩还是根本，看看同样也是5G概念的龙头股中国联通的走势，差距在哪里？业绩。

最后祝大家新年快乐，明年收获满满！ 国元证券 **王骁敏**

专家看盘

三千三，而今迈步从头越

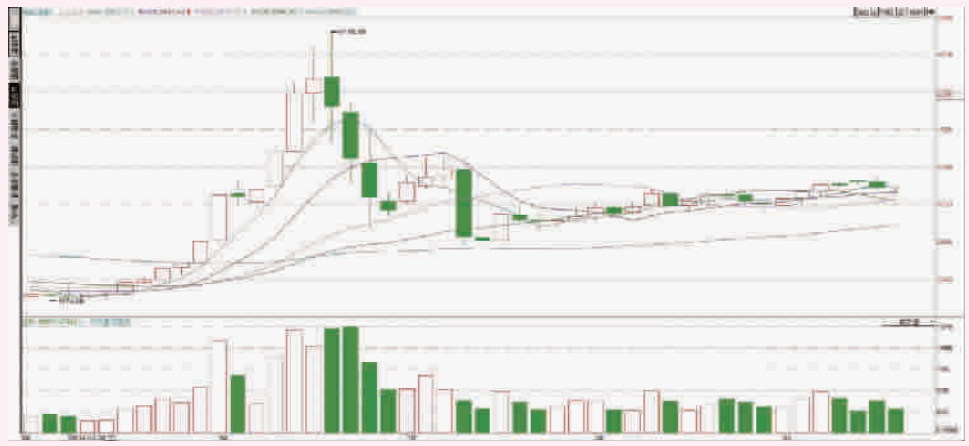
2017年A股市场交易落下帷幕。回顾全年，沪深主板指数分别上涨6.3%和8.2%，和宏观经济GDP增幅不相上下，也基本实现了以稳为主、稳中有升的预期目标。3300点成为2018年的新起点。如果说2017年上证指数主要在3000~3300点箱体运行，那么新的一年，股指重心上一台阶将是大概率事件。就一月份而言，大盘有望保持震荡整固、稳中小涨的节奏，逐渐盘出底部，为春季行情酝酿蓄势。

从短线看，机构减持、资金分流等一些年终因素已经过去。随着集中性抛压减少、资金回流复位，对二级市场稳定具有利好作用。新年到来，风险偏好上行，为新年布局是大多数投资机构的重要工作。虽然从历史统计看，A股指数一月份上涨概率并不占优，但海外市场1月份收涨比例很高，A股则是在春节后收涨机会很大，因此从元旦到春节，主要是投资者为新的一年投资布局的阶段，所谓暗流涌动、春江水暖。另外，新年伊始，新股发行的节奏相对较缓，而资金供应方面随着年初央行现金投放加大以及投资者奖金发放等，增量资金较为集中，为市场补充新鲜血液。

从宏观角度看，一月中旬国家统计局将公布2017年全年的宏观经济数据，其中包括GDP增速、投资、贸易、消费、货币信贷等重要数据，需要重点关注。同时，防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治将是2020年全面实现小康社会的三大攻坚任务，也将在资本市场发展中找到着力点。

不过，短线市场还有两个制约因素，一是机构年初的调仓换股，因为去年机构投资总体收益颇丰，年末为了相对排名的需要对重仓股加以呵护，年底过后需要调仓换股、布局明年，因此部分涨幅较大的权重股可能会有调整。二是年初大小非限售解禁压力较大，其中一月份解禁市值超过5700亿元，创2016年以来的最大。2018年全年限售解禁市值超过3.3万亿元，因此市场也要试探解禁压力下多方承受能力。

年初行情有望震荡整固，稳中有升，尤其是继续下跌的空间有限。可逐步建仓二线蓝筹和细分行业龙头，坚持业绩为先、价值至上，渐进加仓，布局新年。申万宏源 **钱启敏**



上证综合指数月K线图

大盘分析

回调带来逢低布局良机

本周是2017年最后一个交易周，多空交战还是比较激烈的。周三、周四国债逆回购各个品种利率都向上飙升，长、短期Shibor利率均呈现拐头向上的运行趋势。市场担忧的另外一个因素是本周包括首发、定向增发、股权激励等在内的7种类型的限售股解禁个股有72只，但短期只会对个股带来一定压力，所以不用过度恐慌。

本周沪综指数主要在3300点之上运行。创业板指数虽然盘中下跌但是未出新低，二次探底夯实底部，为后市打下坚实基础。目前依然是构筑底部的时候，市场回调将再次带来逢低布局的良机。

回顾2017年A股大盘，很明显大盘呈现出成熟市场的特征，一方面整体波动率下降，另一方面股价分化在加剧。最大驱动因素是业绩和估值所发挥的影响力，这些都是A股与成熟市场接轨的开端。

2017年来，机构投资者对于市场的走势产生了显著影响。金融监管不断增强，各项资本市场制度不断完善，例如出台的原始股东减持新规、近期以来IPO发审过会难度增加等都透露出我国资本市场将越来越规范的讯息。在强监管的背景下，在强调经济转型升级和核心竞争力的经济新常态模式下，一些有核心竞争力、在行业里有定价权的上市公司逐渐受到市场的青睐。机构投资者更加理性地看待市场，业绩好、低估值、安全边际高的股票逐渐成为了其重点配置标的。

2017年A股的蓝筹股经历了从低估到合理估值阶段，从股价上来看自2016年中期到2017年末，白马股普遍上涨了一倍左右，但这种上涨更多是一种恢复性上涨，A股龙头个股的估值与境外成熟资本市场相比仍属合理区间。大致统计，上证50板块的整体动态市盈率为12倍左右、沪深300板块动态市盈率为15倍左右，相对还处在较低的估值水平。

操作策略上，2018年A股轮动更多体现在各线龙头之间，节奏上一线龙头领涨，二、三线龙头跟涨会交替出现；其他非龙头公司的相对表现要弱一些。在制度压制下，高估值的品种依然难有系统性机会。建议优选跑道，以产业链和主题的角度切入，具体关注消费类、国企改革、“一带一路”、新零售、5G等线索。中信浙江 **钱向劲**

B股市场

沪深B指年末现连升势头

本周是2017年的收官周，沪深B指呈现先抑后扬走势，尤其上证B指除周一外连拉阳线，指数成功跨越年线；深证B指也向1160点再次发起冲击。预计在外围市场走稳的环境下，沪深B股开门红行情仍可期待。

在市场博弈难度加大的背景下，不少机构投资者对可能到来的春季行情同样寄予厚望。从本周市场的持续震荡的走势来看，众望所期的春季行情或将逐步开启“预热模式”。对2018年的B股，市场风格仍是关键矛盾，也是当前分歧较大的部分。

本周沪深B日线级别站上五日均线，量能再次放大，说明资金参与度不断提高，因此看好未来走势。当市场流动性不足，只有通过反复震荡筑底，市场底部才会夯实，到底部后期才能步履轻松。否则，分化与跷跷板依旧，大盘运行就会步履蹒跚，行情难以走远。市场在夯实底部之后大概率将迎来一波反弹。操作上，建议投资者还是轻指数，重个股。对于B股继续奉行低吸策略更为稳妥，而标的选择方面可顺势而为跟随主力动向，需要结合业绩来选股。上海迈步 **马宜敏**

投资秘籍

股市好了就可以买股票了吗？

隔三差五有熟人朋友咨询说：听说最近股市好了，是不是可以买股票了？对这个问题，我可以有三个答案。第一个是顺应他的思路，说“是的，赶紧来开户”。第二个回答比较理性客观：“不只是现在可以买股票，任何时候都可以买股票”。第三个回答比较高级：“不是，应该在股市不好时候买股票。”

其实上述三个回答道出了股市赚钱亏钱的部分逻辑。

首先，股市好了才买股票是一个陷阱，应该在股市不好的时候买股票。这个思路颠覆了大多数人的认知，所以说第三个回答比较高级。只有低买高卖才能赚钱，而股市不好时候，大部分上市公司股价估值很低，是股票价格最便宜的时候，而股市好的时候，股价估值变得正常甚至高估，是股票价格相对更贵的时候。低估时便宜买入，正常或高估时高价卖出，投资者就获得了事半功倍的赚钱效果，这是最朴素的投资道理。比如2014年初，还有2016年初，美的集团估值不到10倍，而到2017年底的现在，美的集团股票估值提升到了18倍，企业盈利也持续增长，结果股价比2014年最低价涨了8倍，比2016年最低价涨了3.8倍，投资者得到估值提升和利润增长两方面的叠加收益。同理，投资者听说股市好了的时候，普遍是股票估值相对更高的时候，这个时刻理性地说应该是卖出股票的时候。比如2015年第二季度的牛市阶段，A股绝大部分股票的最高价都出现在那个时期。所以说股市好了才来买股票是中了市场的奸计。这些思路，适用大部分股票。

其次，我说任何时候都可以买股票。这个说法，一般是针对绩优股的投资思路。我们知道股票价格上涨的动力来自两个方面，一个是估值的提升，一个是公司利润增长。说任何时候都可以买股票，其实就是忽略估值波动带来的收益增减，也就是忽略择时问题，只赚公司利润增长的钱。如果低估值阶段买到绩优股固然幸运，但是如果买在了高估值阶段，就让时间成为你的朋友，最终也是可以赚钱的。比如在2015年高点买入的伊利股份、贵州茅台、格力电器到现在也是赚大钱的。

最后，我顺着对方思路说股市好了，可以买股票了，赶紧来开户。这样说也没有错。这样的投资者其实一直都在关注市场，也有参与投资的动机。他听说股市好了要来投资，对于证券公司业务人员来说，当然欢迎，不能拒之门外。业务人员应该评价现在股市的好，是牛市萌芽之初，还是疯狂的牛市阶段。如果是市场复苏之初，显然投资者还是有机会享受估值回升和企业利润增长收益，可以大胆介入。如果是牛市疯狂阶段，则可以建议对方少量参与股票投资，或只参与绩优股的投资（回到刚才第二个问题上），或多参与固定收益类的低风险产品投资。

总之，关于什么时候适合入市买股票的问题，投资者首先要把握“机会是跌出来的，风险是涨出来的”大原则，其次争取有能力选择到可以穿越熊牛的绩优股，这样免除了择时的烦恼。反正投资者一定要保持清醒头脑，不要只知道盲目跟风。 东方证券 **毛彩华**

本版观点仅供参考