

# 春季行情如期而至 机构播种“大小”通吃

□本报记者 姜沁诗

2018年以来,A股各大指数实现“开门红”,沪指收获七连阳。业内人士分析,春季行情已经如约而至,且呈现出轮动快、偏主题的特征。当前指数多头趋势已经形成,受到市场回暖影响,各路资金也在加速入场,除白马蓝筹股之外,部分小市值个股开始进入机构视野。目前增量资金主导行情,预计未来行情仍将持续。

## 1089家公司 年报业绩预喜

□本报记者 姜沁诗

新一轮年报披露大幕即将拉开。据沪深两市共计1399家上市公司发布的年报业绩预告来看,共有超七成公司业绩预喜。业内人士表示,应密切关注估值切换带来的机会。

根据深沪交易所年报预约披露时间表,1月将有11家公司率先披露2017年年报,2月、3月、4月披露年报的公司分别为84家、1158家、2209家。其中,深沪两市最早公布年报的公司是创业板的农尚环境,其年报预约披露日期是1月19日,杭电股份也将于1月23日公布年报。

据wind数据统计,截至10日,沪深两市共有1399家上市公司对全年业绩进行预告,其中有1166家预告了净利润区间,从预告净利润下限来看,仅有43家预计亏损,约占总数的3%。从预告类型来看,预增、续盈、略增、扭亏的达到1089家,约占总数的77.84%,业绩预降、预亏、减亏和预警的公司有236家,约占16.87%。

记者发现,部分年报业绩披露时间靠前的个股近期持续获得市场资金关注。据光大证券分析,进入一月份,应密切关注年报行情以及估值切换带来的机会。从估值角度而言,创业板整体估值仍偏高,而业绩增速滞后;风格角度而言,市场短期仍会以价值为主线,并反复在周期和成长股之间切换,成长主驱动力仍以科技为龙头。



### 春季行情启动

据多家券商和基金机构分析,当前市场表现足以证明,春季行情大概率已经启动。海通证券表示,春季行情的主要驱动因素是一季度基本面数据披露较少、年初资金利率通常有所回落、开年后投资者风险偏好较高等。2017年11月到12月市场震荡调整源于资金面扰动,但12月以来10年期国债收益率趋稳,12月29日央行宣布“临时准备金动用安排”,元旦后流动性趋向改善。

通过华创证券复盘2010年以来春季市场表现可以发现,春季行情一般始于1月下旬至2月初,持续时间大致在5-9周;如2017年春季行情于1月17日启动,持续至3月24日,上证指数此期间上涨5.35%。而从历史经验来看,春季行情主线通常集中在高贝塔板块,周期股、金融股和成长股表现突出的概率较高。同时,估值扩张是推动市场春季行情的主要因素,上证50的启动通常领先于大盘,而创业板则往往表现出更高弹性。如果将区间扩展至整个一季度,市场表现将大打折扣。

### 各路资金加速入场

据市场人士分析,当前指数多头趋势已经形成,七连阳足以刺激增量资金加速进场,现在已经进入到增量资金主导行情,预计行情还将持续,尤其是确定性题材的概念板块。

数据统计显示,各路机构资金正在加速入场。公募基金方面,股基仓位在上周出现小幅上升。据银河证券统计,2018年1月5日的仓位测算结果显示,开放式基金平均仓位由前一周的81.07%上升至79.56%。其中股票型基金仓位上升至81.59%。上周仓位超过90%的基金211只,占样本数量的37%。另外,根据投资类型进行测算的结果显示,普通股票型、偏股混合型、平衡混合型基金平均仓位分别为81.07%、76.71%、62.92%上升至81.59%、77.53%、63.58%。根据基金规模统计,规模越大的股基仓位上升的幅度越高。

另外,外资机构也在加速入场。从沪、深股通北向资金来看,据东方财富choice数据统计,截至1月10日,2018年以来,北向资金共计流入219.98亿元,平均每个交易日流入额为31.43亿元;而刚刚过去的2017年12月全月,北向资金共计流入额仅109.41亿元,平均每个交易日流入额为5.76亿元。对比这一数据,北向资金加速进入A股的态势一目了然。

### 小市值个股受青睐

从机构调研数据来看,截至1月10日,2018年共有114家上市公司迎来机构调研,从参与调研的机构数量来看,中航光电以45家机构参与调研位居榜首,其后的是美亚柏科,参与调研的机构家数达到39家;此外,国光电器、卓翼科技、江海股份等22家公司参与调研的机构家数均在10家及以上。

记者发现,机构扎堆调研的上市公司中,电子、计算机等行业类个股超过10只,概念包括量子通信、大飞机、智能音箱、智能穿戴、芯片、虚拟现实、机器人、人工智能等科技创新领域,涉及中航光电、崇达技术、国光电器、通富微电等等。另外,上述24家公司市值普遍偏小,平均总市值为194.60亿元,其中有包括凯恩股份、金通灵等在内的10家上市公司市值低于10亿元。

具体来看,公募基金已经开始将目光扩散至二线龙头股,更为注重上市公司业绩表现。同时消费板块或仍将是2018年的主要焦点之一。博时主题行业基金经理王俊告诉记者,当前在选股时主要把握“一个标准,两条主线”：“一个标准”是买收入与盈利不断上升的公司,“两条主线”即消费升级和制造业升级,重点分析行业竞争结构和投资标的耐力。具体来看,美好生活需要可以概括为“衣、食、住、行、康、乐、教”等七个方面,能够围绕以上七

记者了解到,春季行情特征就是轮动快、偏主题。而据海通证券分析,之所以称为春季躁动行情,就是因为行情本身与基本面关系不大,政策和事件成为行情主要驱动力。

上周每日涨幅居前和跌幅居前行业都有很大不同。从申万行业来看,1月10日当天的银行、采掘、食品饮料等板块涨幅最大,涨幅分别为1.87%、1.32%、1.24%。东方财富choice数据显示,从近5日涨跌情况来看,涨幅达4.38%排名第一的房地产板块在1月10日收跌0.90%,不过近5日涨幅达到4.36%的酿酒板块,以及近5日涨幅达到4.22%的石油板块,仍在1月10日上涨,涨幅分别为0.38%和1.10%。

海通证券分析,目前仍要重视政策和事件性驱动因素。政策主题应关注房地产和智能汽车板块,事件主题关注通胀概念。针对春季躁动行情的特征,财富证券表示,当前应注意从历史经验来看春季行情,更多地表现出看短做短特征,躁动热点与全年的热点一致性较差,投资者应适当降低对收益的预期。

分析北向资金具体成交数据发现,白马蓝筹股仍然是当前北上资金的主要投资标的。据东方财富choice数据统计,截至1月9日,在沪、深股通资金流向排行榜上,共有包括格力电器、京东方A、贵州茅台、保利地产等11只个股,今年以来连续6个交易日均上榜十大成交股,其中格力电器区间净买入额高达25.06亿元,区间涨幅为13.04%;其次则为中国平安、美的集团,区间净买入额为17.31亿元、13.14亿元,区间涨跌幅则分别为2.70%、7.31%。值得注意的是,京东方A是这11只个股中,净买入额唯一为负的个股,区间值为-1.02亿元,区间涨跌幅为3.80%。

另外,根据近日龙虎榜数据,记者发现,地产股以及部分二线蓝筹开始受到机构增持。据东方财富Choice数据统计,1月9日龙虎榜中,机构及营业部席位资金净卖出4.64亿元,其中净买入的个股有7只;净卖出的个股有3只。净买入前三名个股分别是小天鹅A、粤宏远A、荣安地产,净买入金额占当日成交额比例达14.82%、21.97%、16.38%。

据博时基金首席宏观策略分析师魏凤春分析,轮动和扩散或是春季行情的主旋律,板块、主题的轮动是大概率。一季报业绩坚实的白马股,及“创新”主题在春季行情中都不会缺席,未来赚钱效应大概率会提升。

个方面的消费升级产业有望获得长期增长机会,能够为投资者带来回报。

招商基金认为,未来将更注重结构性行情,看好业绩稳健的龙头股,同时关注业绩估值匹配较好的二线龙头标的;行业及主题方面,持续关注具备基本面改善、行业集中度提升、政策导向鼓励、前期涨幅不明显等特征的行业,包括金融、地产、化工、新能源、建材、先进制造业等领域。

鹏华基金权益投资一部副总经理谢书英表示,在择股标准上,未来主要看好受益于行业集中度快速提升的优秀企业。稳健增长、估值合理的细分行业龙头。例如一些家电板块龙头,受益于地产销售带来的需求增长以及消费升级,盈利有望保持持续稳健增长,同时也包括创新带来盈利快速增长、估值合理的企业,看好传媒、电子、医药等行业中具备创新能力的优秀企业。

同时,王俊表示,从大类资产配置的角度来看,相比于债市、房地产和大宗商品来说,A股更具有吸引力。值得投资者关注的是,由于金融监管去杠杆,资本市场得以正本清源,但在这个过程中对市场流动性的影响会造成A股市场波动。同时,2018年除金融板块以外的整个上市公司收入及盈利增速或低于2017年,这在一定程度上会影响2018年市场的整体表现。

1月2日至10日部分机构调研情况					
代码	名称	机构调研量 (个)	区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	东财行业
002179.SZ	中航光电	45	-3.25	301.38	电子设备制造
300188.SZ	美亚柏科	39	4.25	103.53	其他软件服务
300294.SZ	博雅生物	35	3.67	124.53	生物医药
002012.SZ	凯恩股份	31	0.00	48.07	造纸
300091.SZ	金通灵	25	-9.42	86.01	其他通用机械
002815.SZ	索达技术	23	-4.37	123.74	电子元件
002239.SZ	奥特佳	20	-2.23	123.69	汽车零部件
002918.SZ	豪娜丽莎	20	8.62	95.42	陶瓷
002045.SZ	国光电器	20	5.59	74.04	电子设备制造
002156.SZ	通富微电	19	1.06	129.94	集成电路
002369.SZ	卓翼科技	18	2.03	61.36	电子设备制造
300616.SZ	尚品宅配	16	1.22	176.57	家具制造
002484.SZ	江海股份	16	2.58	77.77	电子元件
002706.SZ	良信电器	16	1.51	66.79	其他电气设备
300409.SZ	道氏技术	13	21.98	119.22	涂料油漆
300310.SZ	宜通世纪	13	-1.29	102.27	通信配套服务
002282.SZ	博深工具	12	7.52	62.59	其他通用机械
300196.SZ	长海股份	12	5.60	58.45	玻纤
002508.SZ	老板电器	11	7.19	489.32	小家电
002013.SZ	中航机电	11	-0.19	259.10	航空装备
002024.SZ	苏宁云商	10	3.17	1180.51	连锁
002008.SZ	大族激光	10	9.41	576.75	电子设备制造
002341.SZ	新纶科技	10	-3.67	133.30	化学新材料
002543.SZ	万和电气	10	-4.59	96.05	小家电

据东方财富choice数据统计

## 房地产行业主题基金 表现抢眼

□本报实习记者 万宇

2017年年底以来,地产板块走出一波上涨行情,受益于地产股的良好表现,在公募基金市场,房地产行业主题基金在各主题基金中领涨。Wind数据显示,截至1月9日,近一个月来118只房地产行业主题基金中,仅有一只未能取得正收益,17只基金单位净值增长率超过10%。机构人士表示,看好今年地产板块布局机会。在新房低库存、棚改超预期、租购并举带来新增量的背景下,2018年地产投资存在小幅超预期的可能。

### 主题基金领涨

进入2018年,房企相继公布2017年销售业绩,碧桂园、万科、中国恒大销售额突破5000亿元。与此同时,多家A股房地产行业公司发布了2017年预增的业绩预告。截至1月9日,中信房地产指数的涨幅达10.50%。

在房地产股全面上涨的带动下,房地产行业主题基金表现突出。Wind统计显示,截至1月9日,118只房地产行业主题基金中,仅有1只基金今年以来没能取得正收益,17只基金取得10%以上的正收益。

采取被动操作策略的基金中,鹏华中证800地产、国泰中证房地产及招商沪深300地产收益领先,今年以来净值涨幅分别录得14.31%、13.58%和12.73%,排名指数型股票基金前三席。3只基金分别以中证800地产指数、国证房地产行业指数和沪深300地产等权重指数为跟踪标的,上述指数上涨大幅提振基金业绩。

光大中国制造2025、万家宏观择时多策略、万家新利、长安产业精选A、光大优势领涨主动型房地产行业主题基金,今年以来净值涨幅分别为14.60%、14.36%、12.15%、11.95%、11.93%。光大中国制造2025等上述5只基金中,有4只基金均重仓持有万科A和保利地产,万家宏观择时多策略、万家新利、长安产业精选A、光大优势持有万科A占基金净值比分别为6.42%、3.26%、6.53%、3.93%。光大中国制造2025、万家宏观择时多策略、万家新利、光大优势持有保利地产占基金净值比分别为7.92%、4.63%、4.37%、7.87%。华侨城A、华夏幸福、金地集团等标的也被多只基金重仓持有。

### 地产投资或超预期

对于房地产板块后市机会,广发证券首席宏观分析师郭磊认为,未来房地产市场集中度和品牌溢价将持续提升。郭磊表示,从增长阶段看,中国经济仍在新一轮“去地产化”进程中;从政策逻辑看,房地产行业的软着陆将会是大概率。他认为,房地产行业中期处在深度调整之中,供给端租购并举,需求端调控长效化,行业将进入自然增长阶段。短期在供给出清支撑下,2018年地产投资亦有一定空间。在新房低库存、棚改超预期、租购并举带来新增量的背景下,2018年地产投资存在小幅超预期的可能。

华南某基金公司人士表示,去年以来,房地产市场受政策调控,在销量大幅回落的同时,地产投资并没有同步回落,这是因为本轮地产周期和过往不同。本轮地产周期的特征是房地产公司在集中去库存后,尤其在一二线城市基本没有库存的情况下,即便销量出现下滑,地产公司也会加快土地储备,房地产开工周期拉长,因此这轮房地产周期也会成为支撑今年经济向好的增量因素。今年房地产开发投资可能呈现前高后低状况,整体表现将比预期略乐观。

东吴证券表示,2018年房地产行业销售规模将保持稳态,龙头房企竞争优势进一步凸显,其市占率和规模提升仍将延续。

制图/王力