

资金返场 再战白马时机是否已到

□本报记者 叶涛

近期市场连续企稳回升，部分先知先觉的资金忙不迭地再度向消费白马靠拢。相关数据显示，近两个交易日来，家用电器、食品饮料板块获得主力资金青睐，每日净流入额持续占据行业前列。在主要指数短期翻红与投资者谨慎心理并存格局下，此番大消费品种回春究竟是昙花一现，纯粹源自短线资金情绪推动，还是估值水平已经调整到位，未来有望继续领涨？当前介入买点是否合适？总体而言，当前多数券商认为，核心资产仍将是明年全年的配置主线，包括白酒在内的部分龙头企业业绩确定性将令其关注度进一步提升。更有机构提出，技术层面而言，目前市场已经逐步进入最佳买点。

家电食品联袂领涨

昨日A股市场捷报频传。一是沪综指重返3300点整数关上方，技术半年均线也被顺利攻克；二是时隔12个交易日后，创业板又一次站上1800点台阶，令市场重新看到小盘股满血复活的曙光；三是大消费品种王者归来，家电、白酒、食品股昨日联袂领涨，作为前期市场调整的重要诱因，此类品种经过调整又集体走强，对场内人气和投资信心而言，其作用不啻于一针“强心剂”。

截至昨日收盘，沪综指涨0.98% 报收3322.20点，深成指涨1.90%报收11143.26点。不过略有不完美的地方在于，两市成交并未明显放量，增量力量相对有限。分析人士表示，反弹初期，投资者不宜对市场回升空间抱有太高预期，一方面要考虑到跨年因素带来的流动性紧张，二是11月经济数据将于本周集中披露，或对市场带来一定扰动。

从盘面看，大数据、云计算、人工智能等概念昨日涨幅靠前，较好地维护了场内交投活跃度，题材品种则以家电、食品饮料反弹为主。至收盘时，申万行业指数全线飘红，其中家用电器和食品饮料指数分别上涨3.97%和3.47%，涨幅分居前两位。值得注意的是，昨日这波消费“回春”中，行业龙头仍是资金抱团的重点，不仅全天成交出现不同程度的放量，股价涨幅也普遍较为可观。家电板块涨幅最高的是美的集团、小天鹅、华帝股份、海信科龙和老板电器，格力电器涨幅也达到4.20%；食品饮料板块内，白酒和调味品双轮共涨，领涨股千禾味业、五粮液、沱牌舍得涨幅都在5%之上，贵州茅台也在睽违12个交易日后重登650元门槛，报收650.99元。

主力集聚大消费

资金流向方面，大消费是昨日主力做多最为“慷慨”的领域。根据相关数据统计，28个申万一级行业中，家用电器、食品饮料、医药生物分别获得8.74亿元、8.46亿元和4.08亿元净流入，规模分居前三；同期通信、电气设备、银行则是主力净流出金额最大的领域，金额分别为8.14亿元、6.71亿元和5.59亿元。整体看，共有8个行业板块昨日获得主力净流入，而全天遭遇净流出的板块则多达21个。而上周五两市普涨之际，行业板块资金表现同样呈现类似见好就



视觉中国图片

收现象。

分析人士认为，目前市场做多情绪虽然明显增强，但受流动性以及经济预期影响，做多的同时投资者仍抱有一定担忧，这导致部分资金操作时存在“一日游”心理。另外，从A股历史走势看，一轮中等级别的调整过后，市场企稳往往不会一蹴而就，初期还会出现一定程度的震荡回探，不排除有资金借助反弹调仓换股、展开

新一轮布局可能。

因此，对于昨日大消费品种强势领涨，究竟应该以王者归来理解，还是应该视作短线博弈过程中的资金抱团？

对此，兴业证券表示，近期市场风险被部分释放，但通胀预期升温、部分绝对收益投资者的收益了结仍可能在年底附近形成制约和扰动，当前市场风险偏好水平依旧不高，在此环境下，

■ 金牛策略汇

银河证券 稳健为主 蓄势待发

近期A股市场连续下跌，虽然上周五市场略有回升，但是由于金融监管新政频繁出台，叠加年底流动性维持紧平衡格局，短期仍应以稳健为主。

在宏观经济稳定增长的背景下，中长期看好A股行情，投资者可以逢低适当为2018年布局。伴随行业集中度不断提升，预计整体龙头效应不变，看好2018年白马龙头股行情。配置个股时业绩仍是主要因素，建议积极加大配置：一是新兴消费领域的餐饮旅游、食品饮料及商业零售板块的超跌龙头股；二是高端制造领域的人工智能、先进制造板块的龙头股；三是大金融板块的龙头企业，尤其是具有估值优势和盈利超预期的保险行业龙头股。

本月内将有大量限售股解禁，但对市场整体影响有限。流动性短期维持紧平衡。接近年末，市场跨年资金需求较大，叠加缴税压力，12月以来公开市场持续净回笼，预计管理层仍将

通过公开市场操作平滑流动性，资金面无需过度担忧。

光大证券 寒潮暂退

前期资管新规和外资兑现收益等市场扰动因素逐渐消退，或者市场反应已经较为充分。12月美国加息已被市场充分预期，11月出口增速超预期，PPI符合预期，11月经济金融数据即将公布，基本面方向短期扰动因素逐渐减少，短期或有反弹机会。

配置方面，成长面临政策催化不断，市场风格将逐渐向成长倾斜。临近年底消费旺季，通胀温和回升趋势明显，食品饮料、医药、商贸等必需消费仍将持续受益。周期短期供需紧张叠加春季开工旺季预期提前反应，周期板块短期或有相对收益。因此，市场若有反弹，成长、消费、周期、金融均有轮动机会，短期仍可均衡配置。策略角度，短期建议更加关注周期板块，以及面临政策催化不断的成长板块，特别是先进制造和新兴消费领域。

白马股相对更受目前稳健市场风格的偏好。

事实上，上周五两市止跌之初，以消费为代表的白马股、大盘股及消费风格指数即走出不俗行情。家电指数当天大涨2.01%，在行业板块中高居第三，并且食品饮料、家用电器还是当天主力净流入规模第二和第三大的板块。

精耕细作 买点临近

从食品饮料和家电板块内部看，昨日普涨特征极为明显，上涨股票数量均占据压倒性优势。然而，存量格局下，未来成分股是否还能一如既往地比翼齐飞？相信这是很多投资者持币观望时思考最多的问题。

对于上述问题的回答，目前主流券商大多维持坚定看多大消费观点，不过在具体标的选择上，也有券商提出不能一概视之，而应该结合基本面和估值水平精细化“撒网”，以规避财富效应弱化风险。

如海通证券就指出，食品饮料板块经过连续两年大涨，基本面预期不断升温，但在经济减速、财富效应弱化的背景下，超预期概率减小，未来应该谨防“戴维斯双杀”，投资者在布局时应该优选业绩确定性高、市盈率偏低的投资品种。而对于家电行业，短期负面因素缓解，2018年利润率提升确定性较强，外资不断涌入背景下，稀缺性优质龙头估值持续修复，未来市场中，“集中度”和“渗透率”或跻身投资主线。

东方证券也表示，前期下跌并未改变大盘蓝筹业绩稳定（预计蓝筹股整体2018年保持20%净利润增速）、估值便宜（沪深300指数投资收益率7%），以及安全垫厚（股息率3%以上）基本面。下跌之后是最好的买入机会，布局正当时。不过需要提示的是，由于各指数调整时间不同，所以仍有反弹较弱的可能，但下周至1月初是左侧最佳买入时机。

广发证券 龙头盛宴扩散 关注中盘龙头

确定性溢价仍是市场主线，龙头盛宴还将延续，随着贴现率未来小幅下行，大盘龙头行情有望更显著向其细分行业龙头扩散。A股龙头盈利和估值的匹配度较高，龙头公司的roe还有很大提升空间，而经历过去年结构调整，当前行业集中度已经大幅提升，集中度的提升将带来龙头股盈利能力持续改善。同时，龙头公司估值水平依然偏低，还处在2010年以来均值之下，A股龙头整体盈利能力还有较大上升空间。

在贴现率小幅下降阶段，未来收益的贴现相对增加，市值因子和增长因子并重，大盘蓝筹行情向中盘成长龙头扩散。今年的贴现率较高，市场风格以确定性溢价和流动性溢价为重，明年贴现率小幅下行，增长溢价将得到重视，中盘成长龙头将正向重估。而小盘股盈利和估值的匹配度较低，明年贴现率下行幅度有限，在大盘蓝筹股估值修复过半之际，市场也将更多关注中盘成长龙头股的投资机会。

两融余额小幅回升 企稳态势有望巩固

□本报实习记者 黎旅嘉

虽然此前两市的杀跌因近两个交易日的回升而有所遏制。但分析人士指出，当前资金整体的分歧仍相对明显。一方面，主力资金再度出现净流出，场内资金的参与意愿依然不高；另一方面，虽然整体上近期两融余额呈现出整体回落的态势，但从仍在万亿关口上方的两融余额来看，资金显然也仍对后市抱有一定期待。

两融市场表现坚挺

截至12月8日，两融余额报10137.71亿元。分析人士表示，近期两融余额的变化主要受两市震荡的影响，而场内资金、陆股通北向资金多少也都有“顺势而为”的行为模式。因此，场内外增量资金能否持续入场，其实取决于能否再度出现“赚钱效应”。而从昨日的实际交易来看，申万28个一级行业全线上涨，这种“赚钱效应”好转的现象对资金谨慎情绪的缓解显然

是有利的。

近期两市出现反弹，但上升趋势的出现或仍需时日——此前相对较为活跃的场外杠杆资金热情降温明显，与前期高点相比，出现了明显的回落。资金面上，两融日余额自上周二大幅下滑后有所回升，但周余额却依然呈现出了持续下滑；沪股通周净流出46.31亿，深股通净流入3.15亿；场外资金总体依然呈现流出之势。

但值得注意的是，相较于此前沪指3300点附近两融余额不到万亿元的水平，目前仍在万亿大关上方的两融余额，仍可以从一个侧面说明场外资金对后市仍有一定期待。一方面，相较于此前高点时10402.06亿元的两融余额水平，当前两融余额显然已出现一定回落。但两融余额仍在万亿大关上方本身就具有一定的指标性意义，这从一个侧面体现了已被激发的市场参与热情并未因近期两市的持续回落而被完全破坏。另一方面，从两融余额的结构上看，就在两

市融资金额自上周五的10209.75亿元回落至本周一的10092.04亿元之际，两市融券余额却也自48.01亿元回落至了45.67亿元的水平。

后市走向仍看资金

根据Wind数据，上周五，28个申万一级行业中，共有9个行业板块获得了融资净买入，反映出了场外杠杆资金仍具有一定的参与意愿。其中，电子、银行、有色金属、农林牧渔和通信这五个行业板块的融资净买入金额居前，分别获得净买入3.03亿元、2.80亿元、1.51亿元、1.36亿元和8905.21万元。

昨日交易来看，申万一级行业中，上周五融资净买入居前的电子、银行、有色金属、农林牧渔和通信这五个行业板块的涨幅分别为1.70%、0.36%、1.16%、1.01%和1.80%。

截至12月8日，融资市场中非银金融、电子、银行、有色金属、医药生物等行业融资金额居前。若以融资金额占自由流通市值的比例来衡

量杠杆资金的占比，综合、有色金属、通信、计算机、采掘是目前杠杆做多资金占比比较高的行业，杠杆资金达到5.40%以上。中国平安、兴业银行、京东方A、民生银行、中信证券等20只个股融资金额居前。若以融资金额占流通市值的比例来衡量杠杆资金的占比，中成股份、全柴动力、创元科技、中远海科、乐凯胶片等20只个股是目前杠杆做多资金占比较高的股票，杠杆资金的占比达到21.90%以上。

分析人士表示，两融作为场内加杠杆行为，很大程度上反映了市场情绪和参与主体对大盘走势的预期。从历史数据来看，两融规模同上证综指走势的契合度仍相对较高。整体来说，历史数据显示的两融指标虽不是市场走势的前瞻指标，但两融指标的提升却仍是股市增量资金的重要证据。从近期两融余额已出现的企稳回升迹象来看，两市企稳的态势也将进一步巩固，而资金的动向无疑依然将是观察企稳后两市走向的关键因素。

大数据概念崛起 景气渐入佳境

□本报实习记者 黎旅嘉

大数据指数昨日领涨两市，成为昨日概念板块最大赢家。年初以来，大数据板块的走势可谓“跌宕起伏”，在其他板块享受结构性行情所带来的估值回升之际，大数据板块同期甚至还出现不小跌幅，相较之下，显得相当落寞。分析人士指出，作为当前几个政策确定性较为明确的板块，随着后续利好政策的密集出台，板块未来将更具想象空间，后市也依然相当可观。

板块强势崛起

昨日，两市主要指数全线回升。在此背景下，大数据概念大幅全天高走，成为昨日的盘面上最为活跃的板块。

根据Wind数据显示，昨日186个Wind概念板块中，大数据概念中40只正常交易的个股中有38只实现上涨，仅有鹏博士1只个股出现下跌，且跌幅也仅为0.05%。截至收盘，大数据概念以4.35%位居涨幅首位，在昨日两市整体强势的氛围中表现仍相当抢眼。尤其在成分股中银信科技、荣科科技、海量数据、数据港、东方国信、汇纳科技、天玑科技7只股票早盘便已早早封在涨停板价位，走势极为强劲。

分析人士指出，由于政策性利好较为明确，大数据概念当前再度受到市场重视。相较于其他今年已被反复炒热的概念，当前大数据概念的估值显然仍不算高，作为此前两市中仍相对滞涨的板块，当前大数据出现的发力迹象也再度引发投资者对后市的遐想。

资金流向上，在昨日186个Wind概念中，大数据概念获得了3.37亿元的主力资金净流入。一方面说明了昨日大数据概念的走强与资金流入之间存在较为密切的联系；另一方面，在两市继上周五出现主力资金净流入后再度呈现净流出的背景下，大数据概念出现资金净流入的本身，就是当前已开始受到资金重视的信号。

后市依然向好

昨日大数据板块出现强势表现，国产软件、网络安全、云计算等相关概念也掀起了一轮涨停潮。分析人士表示，在上周市场磨底震荡多时之后，上述板块有望成为新的市场热点，并吸引资金入场，带领市场走出一波向上反弹的行情。中金公司表示，从行业角度来看，大数据并

不能看作是一个行业。事实上，无论是传统行业IT系统，还是云计算及AI等创新方向，其最大价值都在于数据。因此，大数据概念所涵盖的范畴非常宽泛。当前大数据战略地位规格空前。建议关注五大方面即大数据技术创新、大数据改造实体经济（尤其是制造业）、政务大数据、民生大数据以及数据安全。在政策的强力推动下，长期将会对产业形成利好。而从主题角度看，短期预计也将形成市场热点。

天风证券也指出，进入年底，投资者当下仍可把握估值切换的行情，首选优质成长股，聚焦行业龙头。在主题上，该机构继续看好AI和智能制造云服务等方面。中长期来看，AI和云技术的革命正在加速推进，并购重组也出现了积极信号，而经过两年多的蛰伏，概念上已逐渐迎来了加仓的良机。

异动股扫描

银信科技“一”字涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期出现企稳迹象的大数据概念股银信科技，昨日开盘便已牢牢封在涨停价位，直至收盘涨停都未打开。截至收盘，该股以11.06元，涨10.05%报收。全天该股成交3005.13万元，换手率为1.02%。据Wind数据显示，昨日该股主力净流入金额为1969万元。

盘面上，昨日大数据概念中40只正常交易的个股中有38只实现上涨，仅有鹏博士1只个股出现下跌，且跌幅也仅为0.05%。截至收盘，大数据概念以4.35%位居涨幅首位，在昨日两市整体强势的氛围中表现仍相当抢眼。尤其在成分股中银信科技等7只股票早盘便已早早封在涨停板价位，走势极为强劲。

分析人士表示，昨日大数据概念表现强势，在市场上周磨底震荡多时之后，后市有望成为市场的新热点并吸引资金入场。作为大数据概念股的银信科技或也仍有望继续走高。

久其软件放量涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

昨日，久其软件高开高走强势涨停。截至收盘，该股以11.19元，涨10.03%报收。全天该股成交2.82亿元，换手率为9.27%，双双较前一交易日大增。据Wind数据显示，昨日该股主力净流入金额为2736万元。

龙虎榜数据显示，昨日买入该股居前的均为营业部席位，其中买入金额居首的是联讯证券南通工农路席位，买入金额为1376.37万元。昨日买入该股前五席的金额均在700万元以上，而卖出该股前五席位的金额也均在700万元之上。其中，机构专用席位分列卖出金额前三，卖出金额分别达到2126.10万元、1470.73万元和1412.63万元。

据悉，久其软件是国内领先的报表管理软件供应商。上市近十年，经营范围早已大幅扩大，营业收入和净利润均有增长，预计2017年全年净利润同比增长37.23%至64.68%。尽管业绩连年暴增，但久其软件近期的股价一直跌跌不休。目前该股总市值为79.53亿元，市盈率为23倍。

分析人士表示，近期久其数据出现企稳迹象，昨日该股更是以涨停报收，但从昨日封板资金并不坚决，以及换手率与前一交易日相比大增的情况来看，仍应防范追高被套的风险。

金杯汽车触底反弹

□本报记者 叶涛

金杯汽车昨日走出强劲反弹行情，股价涨停的同时还一并收复20日均线。该公司股权转让相关事宜尘埃落定，或是吸引投资者选择介入该股的重要原因。

近日，金杯汽车发布公告称，金杯车辆已在沈阳市工商行政管理局完成100%股权事宜的工商变更登记手续，并取得营业执照。金杯汽车还表示，本次交易完成后，上市公司不再持有金杯车辆股权，剥离整车制造业务，以优化公司业务结构，提升上市公司资产质量，实现可持续发展。

10月下旬以来，金杯汽车进入阶段性回落通道，股价亦从调整前的6.9元附近逐渐下降至上周三最低时4.65元。一方面，金杯汽车股权转让事宜尘埃落定，令投资者心理悬着的大石头终于落地；另一方面，该公司股价目前也正处于15个月来新低，此时布局投资风险相对较低。昨日盘中，受到突如其来其来的投资提振，金杯汽车从平盘附近几乎直线“起飞”，随后迅速封上涨停，收盘报5.24元。

由于买盘力量旺盛，金杯汽车昨日成交大幅放量，达到8066.38万元，而前一日则为1502万元。分析人士认为，在资金买入情绪较高以及消息面回暖的刺激下，预计接下来该股有望延续升势。

机构抢筹中百集团

□本报记者 叶涛

“双十二”来了，线上网购热潮提前在A股蔓延。根据龙虎榜数据，昨日中百集团遭到机构投资大军集体抢筹。

龙虎榜数据显示，昨日卖出中百集团金额最大前五席均为营业部席位，具体金额分布在418万元—516万元之间；与之相对，昨日买入中百集团金额最大前五席中，排位第一和第二的均为机构专用席位，分别买入363.45万元和247.83万元。

昨日早盘，中百集团大幅跳空开盘，开盘价格为9.08元，短暂休整后即展开攀升，之后高位整理，直至尾盘阶段再度上行，最终报9.59元，涨幅为9.98%。

值得注意的是，昨日与机构投资者一起抢筹的还有中小投资者。相关数据显示，昨日中百集团中单和小单净流入额分别为822万元和2290万元。

川财证券认为，随着进口关税的进一步降低，内需扩大，消费回流，作为可选消费渠道的百货企业将显著受益，尤其是中高端百货及生鲜超市，同时叠加月度各项消费数据印证消费回暖，未来这一趋势有望持续。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。