

# 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，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缩，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，预计整体龙头股效应不变，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有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他细分行业龙头扩散。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，而经历过去几年结构调整，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股龙头股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主，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。

## ■ 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，涨停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700万元上方，而卖出该股前五席的金额也均在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%股权转让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，受到突如其来的买盘提振，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，金杯汽车昨日成交量放大，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偏暖的刺激下，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。

# 两融余额小幅回升

# 企稳态势有望巩固

□本报记者 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，但仍在万亿美元上方的两融余额来看，资金显然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持续下滑；沪深两融周净流出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。

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余额居前。若以融资余额占自由流通市值的比例来衡量

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只个股融资余额居前。若以融资余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。

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向。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。

# 大数据概念崛起 景气渐入佳境

□本报记者 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是“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、东方财富、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热炒的概念，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。

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，短期预计将形成市场热点。