

■ 热点直击

龙头调整恰是上车时

□本报记者 叶涛

近期上证50指数连续逼近60日均线，引发市场对龙头股走势的担忧，但数据同时显示，下跌中以中国平安、伊利股份、云南白药等为代表的龙头股悄然遭到北上资金扫货。昨日盘中，受到贵州茅台大涨拉抬，上证50指数大涨0.68%。分析人士认为，结构性行情中，尽管受到资金面、投资者心理等因素影响，近期大盘低位震荡，但整体来看，大盘蓝筹股当前估值水平并不高，下跌中随着短期筹码大量释放，反而为投资者提供了低成本上车机会。

贵州茅台涨逾8%

时隔29个交易日，贵州茅台股价再度站上700元大关。截至昨日收盘，贵州茅台以718.69元全天最高价报收，相比前一天收盘价，每股上涨54.51元，其8.21%涨幅更创下该股29个月以来单日新高。对于贵州茅台这样一只流通市值超过9000亿元的A股“巨无霸”而言，上涨步伐如此“大步流星”着实令人咋舌。

茅台酒将大幅提价是点燃资金情绪的重要导火索。12月28日，贵州茅台发布公告称，公司自2018年起适当上调茅台酒产品价格，平均上调幅度18%左右，此次价格调整将会对公司2018年经营业绩产生一定影响。

国金证券分析师于杰认为，尽管此次提价顺理成章，但此次提价时点自2018年初开始仍超预期。飞天出厂价提价至969元，提价150元。前期市场乐观预期是春糖大会之后三、四月份提价，中性预期普遍在中秋之前，因此提价覆盖2018年全年将对公司业绩产生积极影响。叠加量和价的涨幅考量，在销量不超预期的情况下，预计2018年茅台酒收入将同比增长30%左右。此外，茅台公司要力争2018年实现系列酒100亿元销售目标（含税），这一数字预计要比2017年增长40%以上。因此茅台公司2018年报表收入增速仍大概率维持在30%以上。

本周以来，上证50指数区间下挫，本周三上证50指数全天深跌1.89%，目前正考验60日均线支撑力。昨日盘中上证50指数再一度下破该均线，之后受到贵州茅台、中国平安、大秦铁路等龙头股合力“助推”，指数顺利企稳反弹，最终上涨0.68%，在主要指数中表现居前。

分析人士认为，当前确有部分投资者



视觉中国图片

对大盘蓝筹股走势存有较浓担忧心理，认为年末资金面紧张情况下，交易此类品种对资金耗损较大；并且持有权重蓝筹股较多的一般是机构投资者，受到年末排名以及兑现收益需求影响，难以出现较大行情。

不过昨日“漂亮50”重获追捧，对市场看空龙头股论调形有力的回击。成交方面，上证50板块成交额昨日小幅上升，达到517.39亿元。

信心有所恢复

值得注意的是，本周三上证50大跌过程中，包括中国平安、格力电器等在内的诸多行业龙头品种遭到市场冷遇，其中中国平安跌幅达到4.86%，创近一年来最大单日跌幅，格力电器跌幅也高达3.31%。这无疑是近期看空龙头阵营的“重要证据”。

再往前看，作为龙头股的重要标杆，贵州茅台也一度被部分投资者看空。11月16日创出719.11元历史最高价后，贵州茅台连跌七个交易日，区间跌幅超过13%，引发市场关于股价“泡沫”与否的讨论，但从盘面走势看，回落至610元附近后，贵州茅台却并未进一步向下寻底。昨日随着提价利好发酵，资金抢筹热情被强烈激发，截至收盘，该股成交额达到

86.57亿元，相比12月以来每日平均成交，放大了3倍左右。

昨日，伴随“漂亮50”重受追捧，中国平安强势回归，全天上涨0.34%至70.59元；格力电器涨幅也达到1.30%，收盘报43.74元。

在市场人士眼中，判断股票估值是否合理，一般往后三年看其成长空间。以茅台为例，在涨价预期下，其金融属性凸显，增库存周期延长，双要素叠加，再考虑茅台的供应能力，双周期共振有望推升业绩加速成长。根据相关机构模型测算，2020年茅台酒销量有望达到4万吨，吨酒价格有望提高40%，收入有望实现1000亿元，届时净利润将达到520亿元。

即便以当前基本面来看，贵州茅台依然“底气十足”。根据昨日该公司公告，2017年年末生产茅台酒基酒约4.27万吨，同比增长9%；预计茅台酒销量同比增长34%左右；预计实现营业总收入600亿元以上，同比增长50%；预计利润总额同比增长58%左右。

此外，不容忽视的是，尽管当前市场流动性紧张有所增强，国债逆回购利率逆天上涨，12月26日上交所隔夜国债逆回购利率最高触及15.55%，27日最高再度飙升至17%，然而作为A股市场的重要资金来源，

以陆股通资金为代表的增量重现净流入“扫货”苗头。

根据wind数据统计，本周以来，贵州茅台、中国平安、五粮液、伊利股份等“悄然”获得陆股通资金净流入，其中单日成交净买入额最高的分别是贵州茅台、中国平安、美的集团，金额分别为4.86亿元、3.75亿元和2.27亿元，云南白药、平安银行、格力电器净流入金额排名也极为靠前。作为投资风格偏向价值的资金类型，继11月中旬兑现白马龙头收益之后，此类资金再度朝着龙头股汇集，也从一个侧面反映，经过一段时间调整，当前市场中行业龙头股的投资价值重新凸显，已经具备“抄底”价值。

逢低买入正当时

回到近期权重蓝筹板块大幅回调上来，海通证券对此有一番解释。认为这延续了指数调整的时间和空间，调整有进一步升级迹象。回顾市场，历年年底至春节前夕，市场多以震荡筑底居多，在即将到来的新年首月，预计仍将延续目前的震荡走势。短线看，近期次新股表现强势，说明市场炒作资金开始趋向活跃，不建议跟风此类品种，相比之下建议关注资源周期股的表现，毕竟板块已经充分调整近三个月，2018年环保限产因素依旧利好各周期行业的龙头品种。

立足盈利方面，华泰证券认为，当前盈利能力复苏进入扁平化阶段，市场认为投资主线将转移到流动性层面，但流动性层面变化仅仅是盈利变化的分支，市场的核心主线仍然是盈利变化。2018年A股大概率面临的组合是：盈利能力将在上半年进入高点之后缓慢回落，同时利率水平高位震荡，市场整体估值也将随着盈利整体下行而下沉。在盈利能力进入修复末期，受益于行业集中度提升及总资产周转率向上的龙头公司将引领A股，坚定“以龙为首”。

从量能方面分析，中泰证券则提出，地量的确认见地价，当前时点建仓的安全边际正在逐步扩大。2007年以来全市场成交额中值的平均值约为7580亿元，扣除2015年牛市，约5950亿元，当前市场成交额中值尽管仍然显著高于历史低点，但显然已经处于历史底部区间。随着市场成交量，布局A股的收益风险比正在提升。

配置策略上，该机构提出，中长期仍然看好上证50为代表的白马蓝筹，短期建议一手博小票短期反弹行情，一手逢低买入上证50。

■ 异动股扫描

博敏电子复牌巨震

□本报记者 叶涛

停牌近四个月后，博敏电子携最新收购预案复牌，不过当天该股却遭遇巨震，在涨停价开盘的基础上，盘中涨幅逐渐回吐，最终绿盘报收，K线图上留下一条实体较长的大阴线。截至收盘，该股全天振幅达到16.05%。分析人士建议投资者短期保持观望态势，以免盲目介入遭损。

12月27日晚间，博敏电子发布新修订的收购深圳市君天恒讯有限公司交易预案，并对交易相关问题进行回复。公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买标的资产100%股权，资产作价初定为12.5亿元，同时拟以非公开发行股份的方式募集配套资金5.75亿元，主要投入标的资产在建项目建设与支付交易现金对价。本次交易承诺未来三年的公司盈利将分别不低于9000万元、11250万元和14063万元。

受到消息利好提振，博敏电子昨日以31.74元涨停价开盘，但开盘后迅速跳水只平盘上方，之后小幅回升在3%涨幅一线展开震荡，午后持续下行，最低时一度触及27.11元，收盘报27.85元，跌幅为3.47%。

安凯客车跳空涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

昨日，大幅跳空高开后的安凯客车早盘旋即涨停。截至收盘，收于8.82元，上涨9.98%，全天成交6.22亿元，换手率为10.24%。全天主力资金净流入该股的金额为7837万元。

消息面上，2017年12月26日，财政部、国家税务总局、工信部、科技部联合发布了《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》，自2018年1月1日至2020年12月31日，对符合条件的新能源汽车免征车辆购置税，利好相关概念。

而从历史来看，汽车蓝筹股的估值水平和行业估值水平具有明显的相关性，其估值水平波动基本上和行业估值水平波动保持一致。上汽集团、福耀玻璃、华域汽车这些蓝筹股其实早在2016年就已开启估值提升之路，2017年随着市场整体风险偏好的下降，估值水平更是出现了大幅提升，其中福耀玻璃的估值水平已达到3年前的2倍以上。基于业绩的持续兑现，行业集中度的持续提升，预计汽车行业蓝筹估值有望进一步提升。

龙虎榜数据显示，在昨日买入席位中，中国银河证券杭州天城东路席位买入3553.94万元，排在买入席位第一；在卖出席位中，宏信证券成都天府大道北段席位卖出2631.70万元，排在卖出席位第一。

分析人士认为，当前该股借利好重拾升势，后市仍有向上动能。

迪瑞医疗放量封涨停板

□本报实习记者 黎旅嘉

昨日，迪瑞医疗走势强劲，强势封上涨停。截至收盘，收于43.82元，上涨9.99%，全天成交1.36亿元，换手率为5.17%。全天主力资金净流出该股的金额为128万元。

消息面上，据迪瑞医疗12月28日公告，公司实际控制人、董事长宋勇提议2017年度利润分配及资本公积转增股本预案为：以截至公司2017年12月31日的总股本153350000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币2.50元(含税)；同时以资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增8股。

据悉，迪瑞医疗的主营业务为医疗检验仪器的研发、生产和销售。截至2017年12月28日，该公司股东人数(户)为8775，较上个统计日减少1121户。而经过昨日的大涨，当前迪瑞医疗不仅已走出此前持续回调的“阴霾”，其股价也已刷新今年以来的新高。

分析人士表示，借消息利好，当前该股再升势叠加量能配合较好，后市股价或仍可看高一线。

机构“对决”美亚柏科

□本报记者 叶涛

美亚柏科近期走势较弱，出现“三连跌”行情，机构投资者对该股预期也发生分歧，根据龙虎榜数据显示，昨日部分机构资金抢筹该股的同时，另一部分机构筹码则竞相出逃。

根据龙虎榜，昨日买入美亚柏科金额最大前五席中，有三家为机构专用席位，具体买入金额为1436.54万元、11018.06万元和749.85万元，分居第一、第三和第五位；与之相对，昨日卖出美亚柏科金额最大前五席中，规模前三席均为机构专用席位，卖出金额为1424.12万元、1393.34万元和1022.49万元。卖出金额前五席累计卖出5442.30万元，占当天美亚柏科成交总金额的13.77%。

受到资金情绪影响，美亚柏科昨日加速下跌，早盘即明显低开，之后持续震荡下行，仅在午后出现一定拉升，收盘报19.87元，跌幅为7.11%。统计最近三个交易日，该股累计跌幅达到8.22%。

分析人士认为，近期该股连续放量下跌，资金分歧显著加大，建议投资者观望为宜。

价格回升 稀土概念迎来布局机会

□本报实习记者 黎旅嘉

沉寂已久的稀土概念昨日走强，成为两市最大热门，再度引发投资者对后市遐想。分析人士表示，经过此前持续回调，资源类板块估值当前均已出现显著回调，相关个股也均处在近期低位。而在供需关系改善的预期中，市场中稀土相关概念也已开始被部分机构重新看好。短期来看，行业秩序整顿可能成为稀土价格上行的重要催化剂，相关品种迎来配置良机。

供需改善态势显现

Wind数据显示，截至收盘，在189个Wind概念板块中稀土永磁以3.07%的涨幅居于榜首。昨日正常交易的25只概念成份股中共有21只实现上涨，仅有科力远、天通股份两只个股出现下跌，且跌幅均在2%以内，尽显强势。

分析人士表示，稀土是重要的战略资源，

但近年来“黑稀土”猖獗，严重影响了行业发展。为此近年来国家加大了稀土行业整顿规范力度，开展了联合专项整治行动。

从供给端来看，随着稀土环保核查的逐渐趋严，超计划开采难度加大，有助于供给不断收缩。而合法产能也将进一步集中于此前组建的六大稀土集团并受严格控管，行业运行态势有望好转，定价权也将进一步集中。而在社会库存逐渐出清后，总量控制主导下的供给面，稀土价值将不断体现，由此供给端将得以重塑。

从需求端来看，受益于新能源汽车、风力发电、变频家电等低碳行业的发展，稀土永磁材料需求高速增长。

经测算，未来我国稀土永磁的需求增速约为15.2%。而在稀土永磁的需求推动下，未来几年我国的稀土需求也将保持7.8%的增速，2017年至2020年稀土(折合氧化物)消费量预计将分别达到10.9万吨、11.8万吨、12.7万吨、13.7万吨。由于下游对稀土的消费需求持续增长，受强大需求拉动，库存降低后

稀土价格也将有望震荡向上，后续行情仍将持续看涨。

行业景气或持续

面临制造业转型升级、经济发展进入新时代的大背景下，关键战略材料将成为新阶段的重中之重，其中新型显示材料、稀土磁性材料、航空航天装备材料等成为“十三五”重点突破对象，产业化、国产化正在提速，相关品种也已迎来配置良机。昨日，相关概念集体爆发，稀土永磁、小金属指数联袂上涨，涨幅皆在2%之上。

随着稀土价格的不断走低，下游企业“抄底”补库，当前稀土价格已开始小幅反弹，虽然涨幅有限，但市场情绪已改善不少。市场人士表示，本轮反弹主要基于下游补库、生产企业持价坚挺以及随之所带来的谨慎看涨风潮导致市场低价货逐渐减少所致。

自价格上涨以来，生产企业报价普遍上调，部分持货商捂盘待涨，氧化镨钕的卖家报价

普遍高于30万元/吨，氧化钆和氧化铽的持货商也不同程度上调报价。而近期工信部原材料工业司(稀土办)组织协调机制成员单位研究推动稀土行业秩序整顿工作，更有可能持续催化稀土价格，后市报价仍存在继续小幅上调的可能。

开源证券李文静表示。近日工信部稀土办组织会议，重点研究推进秩序整顿工作的措施，有望推动《稀有金属管理条例》的尽快出台，这将极大地规范稀土的供给端，从而有效地根治长期困扰行业发展的滥采现象。而新能源汽车销售良好，各路产业资本纷纷进军新能源汽车产业也将加大对稀土永磁材料的需求。在回调幅度较大叠加收储的预期下，稀土价格已获得一定支撑，综合来看，稀土价格的长期上涨空间已被打开，看好后市相关投资机会。

分析人指出，随着稀土价格止跌向好态势的进一步显现，未来稀土相关概念或有进一步表现的机会。

日成交额持续低于1000万元 60只“类僵尸股”现形

□本报实习记者 吴科任

梳理A股近6个交易日成交额发现，60只股票的日成交额连续跌破1000万元，而转折点多发生在12月份。多位受访人士表示，在监管趋严、IPO提速的大背景下，这类股票的流动性可能会持续萎缩。

连续跌破1000万元

统计显示，剔除上市一年的次新股以及停牌的公司外，60家公司近6个连续交易日(12月20日-27日)日成交额均低于1000万元。

梳理发现，这些“类僵尸股”呈现三个特点。第一，今年以来股价下跌幅度较大。根据东方财富Choice统计，截至12月27日，在剔除次新股外，沪深两市3018只股票年内跌幅均值为20.03%，而60只“类僵尸股”的年内跌幅均值为39.60%，且今年以来没有一只股

距离。

流动性结构萎缩

就上述现象，华荣世纪投资(深圳)有限公司投资总监陈曦对中国证券报记者表示，“一方面，今年IPO加速，上市公司数量增多，在缺少增量资金的背景下，部分上市公司开始出现成交低迷的情况。另一方面，这些成交低迷的个股多缺少业绩支撑，而今年的市场偏好却是业绩为王，也是导致这些公司交投清淡的原因。”

在市场眼中，这些“类僵尸股”还有另外一个外号，即“壳股”或“潜在壳股”。但在监管趋严、IPO提速的大背景下，壳股价值急剧下滑。招商证券首席策略分析师张夏告诉中国证券报记者，“A股高达27亿元的壳价值显然不合理，在此轮下行周期后，每个公司所包含27亿元壳价值将会下降到10亿元以内。”

北京格雷资产管理中心副总经理杜可君直言，“IPO常态化、外延式并购强监管后，炒壳的价值已经不大。目前，沪深两市市值跌破30亿元以下的股票已接近400家，未来市值跌破20亿、15亿、10亿的股票会越来越多地出现。在当下市场环境中，越低就会越跌。同时，由于经济发展规律使然，未来将有大批的公司要更新换代，A股的一些公司是要被淘汰的。”

拉长时间看，虽然A股在2010年、2012年及2013年这三年时间里也有很多股票的成交额接近枯竭，但与之相比，目前已今非昔比。张夏指出，“现在属于结构性行情，很多股票赚钱效应还是很好的，而那时是整体成交量都萎缩明显，很多蓝筹的估值都到了十倍以下。另外那个时候是很多资金都不进股市，而现在股票市场资金还是很多的。所以，部分小票流动性枯竭，更多是一种市场选择的结果。”