

主力动向

制造业升级有望成为投资主线 机构持续看好龙头股行情

由于中小市值股票整体估值相对市场平均水平仍然偏高，且集中度提升的环境利好行业龙头，多数机构在目前时点上，仍然看好龙头股行情。业内人士表示，成长股目前来看没有非常明确的板块性行情，但细分行业存在结构性机会，需要自下而上挖掘个股机会。

■中证

中期市场趋势明确

对于下阶段的行情，机构人士认为，以龙为首的格局仍将延续。朱雀投资表示，在市场风格方面，龙头企业在行业集中度提升和业绩的支撑下表现优于中小板块。从2017年四季度到2018年上半年，随着中国经济的复苏和经济质量的提高，以消费升级和新经济为代表的制造业升级有望成为投资主线，行业龙头仍将持续受到追捧，以龙为首的格局有望持续。短期市场的变化往往难以准确判断，但中期市场趋势是明确的，看好慢牛行情。

从板块估值角度来看，中小市值股票整体仍然相对偏高。财汇金融大数据终端显示，最新全部A股估值(TTM)为20倍左右，而中小板指估值(TTM)36.84倍，创业板指估值(TTM)43.89倍，沪深300估值为15.89倍，中证500估值为30.50倍。

对于当前的估值，华泰柏瑞基金经理杨景涵认为，从沪深300的最新估值所处的历史情况来看，仍处于均值之下，市场整体估值水平尚有提升空间。横向比较下，TMT行业和消费品的估值水平偏高，而金融、沪深300蓝筹仍然具有潜力。中证500和创业板指则处于均值附近，未来结构性机会可能更多。

国海富兰克林基金研究分析部副总经理王晓宇表示，成长股目前来看没有非常明确的板块性行情，但细分行业存在结构性机会，需要自下而上挖掘个股机会。部分成长股经过近两年的调整，PEG和估值已具有一定制优势。

盈利趋势决定市场风格

近期市场“二八分化”愈发明显，对于市场风格问题，海通证券首席策略分析师荀玉根表示，过去一至两年，A股市场整体是偏价值风格，价值与成长之间

的风格变化，每两年到三年会有一次切换，切换的因素既不是资金面，也不是经济增速，最终决定风格的还是盈利，就是看哪一类资产盈利增长速度会显著改善。2018年市场整体偏好龙头的风格不会变，因为A股上市公司还是处在行业集中度提高的过程中，一线龙头公司业绩的优势会比小公司更高。另外，随着外资投资占比的提高，他们也会聚焦行业龙头。

华宝兴业基金最新策略认为，近期市场充分反映了盈利对超额收益的正贡献。因此，守住盈利改善的行业仍是上策，并可以关注和布局一些细分领域的龙头品种，这可能是明年的主线。季报梳理出的盈利向好的细分板块包括机械和电气设备(光伏);必需消费品中白酒、服装、一般零售;可选消费中地产、旅游、白电，TMT中的通信、光学电子;交运、环保、水务。

申万宏源策略研究报告认为，龙头不能简单与价值板块划等号，成长股也有龙头。风格判断的基础是相对业绩趋势，2012年至2015年二季度创业板相对沪深300业绩增速不断向上，构成3年创业板牛市的基础。2015年三季度至2017年三季度沪深300业绩相对占优，也强化了价值股结构牛市。

申万宏源对2018年各板块的业绩趋势判断有所不同，认为2018年尽管中小创外生业绩的正贡献将逐渐消失，总体业绩增速回归内生增速，同时商誉减值的压力仍可能边际提升，中小创业绩增速下滑仍是大概率。但与非金融石油石化相比，创业板(剔除温氏乐视)业绩增速的下滑幅度可能更小，相对业绩趋势将重新占优。2018年中小创可能成为重要的超额收益来源。需要注意的是，在沪深300相对业绩趋势连续6个季度占优之后，创业板相对业绩重新占优将是一个逐渐确认的过程，2018年第二季度和第三季度将是成长股强势归来的时间窗口。

一家之言

芯片股明年或扛牛市大旗

受强劲业绩和并购大潮影响，美芯片股周二创下史上最高收盘纪录，逼近互联网泡沫时创下的历史盘中高点。华尔街投行纷纷表示，相比美国五大科技股FAANG，芯片股的股价更便宜，有望成为2018年市场最大的赢家。周三，港股、A股市场开盘后，芯片股陷入集体狂欢。

三季度末，已经有不少公募基金提前布局“中国芯”板块。最近一周，南下资金更是不断加仓在港股上市的芯片龙头股。这些大资金似乎已经嗅到了芯片行业的巨大成长空间。

在周二美股市场，半导体行业成为最亮的“星”。当日，美国费城半导体指数上涨1.1%，收盘报1337.9点，一举站上历史最高收盘价，距离2000年3月14日互联网泡沫时期创下的历史盘中最高点1362点仅一步之遥。

资金热捧芯片股背后是怎样的投资逻辑?多数机构认为科技股贵了，2018年更便宜的芯片股将扛起牛市的大旗。持有这一观点的典型代表是美国文艺复兴投资管理公司CEO施罗尔。他强调，2018年，投资者应考虑将重点从FAANG股票上转移资金，并加大对芯片等一些成长性更好板块的投入。所谓FAANG，指的就是Facebook、亚马逊、苹果、Netflix和谷歌母公司Alphabet。截至11月22日，这五大科技巨头股价连涨了12个月，平均涨幅达到73%。

尽管美股大盘2017年几乎没有像样的回调，但高盛、大摩等投行近期接连发布年底策略，都将明年美国股市平均收益定在10%。这些投行决策层认为，如果以标普500指数的市盈率为基准，虽然该指数较去年大幅提升，但依然低于20世纪90年代晚期的水平。一旦机构逐步套现科技股收益，这部分资金就会寻求转移方向。因此，临近收官月，机构加仓的方向，更值得投资者深思。

■朱贤佳

分类广告

市场星报 国内统一刊号:CN34-0062 广告刊登热线:0551-62860702 15395123255 QQ:1740168172 全省发行,每天均可见报,欢迎刊登 温馨提示:交易双方认真核实对方有效证件,并妥善保管,本栏目所刊登广告不作为任何担保依据,由发布者自行承担任何风险和法律责任

注销公告 黄山太极养生酒店有限公司(统一社会信用代码:91341003MA2MXAWD8K) 注销公告 合肥市徽商商贸有限公司(统一社会信用代码:913400100MA2MX3674Y) 注销公告 安徽久雁医药科技有限公司(统一社会信用代码:913400100MA2MX3674Y) 减资公告 安徽久雁医药科技有限公司(统一社会信用代码:913400100MA2MX3674Y) 清算公告 铜陵市随翼商贸有限公司(统一社会信用代码:91341004MA2N3GCAXR) 清算公告 铜陵市随翼商贸有限公司(统一社会信用代码:91341004MA2N3GCAXR)

注销公告 合肥烟启装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91341000948251688M) 注销公告 安徽省大地智能技术有限公司(统一社会信用代码:91340100MA2MY9BY9M) 注销公告 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913) 注销公告 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913) 注销公告 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913) 注销公告 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913)

遗失声明 合肥烟启装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91341000948251688M) 遗失声明 安徽省大地智能技术有限公司(统一社会信用代码:91340100MA2MY9BY9M) 遗失声明 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913) 遗失声明 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913) 遗失声明 安徽金域幕墙装饰工程有限公司(统一社会信用代码:91340100000061913)

遗失公告 利辛县小叮当服装店(统一社会信用代码:341623600277255) 遗失公告 阜阳市亚华广告有限公司(统一社会信用代码:341201560101221) 遗失公告 阜阳市亚华广告有限公司(统一社会信用代码:341201560101221) 遗失公告 阜阳市亚华广告有限公司(统一社会信用代码:341201560101221) 遗失公告 阜阳市亚华广告有限公司(统一社会信用代码:341201560101221)