

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,以龙为首的风格有望持续。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年创业板牛市的基礎。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,并留存复印件,本栏自所刊登广告不作为任何担保依据,由发布的信息所引起任何纠纷与本栏无关,不承担任何法律责任

注销公告 合肥甲厨广告有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月10日成立清算组,清算组由王尹鑫、杨中源组成,清算组负责人王尹鑫,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 安徽皓天商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月10日成立清算组,清算组由王尹鑫、杨中源组成,清算组负责人王尹鑫,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 安徽星耀生物科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月11日成立清算组,清算组由王尹鑫、胡小光组成,清算组负责人王尹鑫,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 安徽亿汇投资管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月3日成立清算组,清算组由王尹鑫、孙晓斌组成,清算组负责人孙晓斌,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 合肥思得商务有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月14日成立清算组,清算组由张绍东、胡学军组成,清算组负责人胡学军,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 黄山太极中医药文化有限公司(统一社会信用代码:913401004336678632N)经股东会决议,拟向公司登记机关申请注销登记,清算组负责人胡学军,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 合肥思得商务有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月14日成立清算组,清算组由张绍东、胡学军组成,清算组负责人胡学军,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

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)经股东会决议,拟向公司登记机关申请注销登记,清算组负责人胡学军,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 合肥市源阳机动车辆维修服务有限公司(统一社会信用代码:34130000020944)拟向公司登记机关申请注销登记,清算组负责人胡学军,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 安徽省青年商务酒店管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月15日成立清算组,清算组由王林、王静组成,清算组负责人王林,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 安徽省大地智能技术有限公司合肥分公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月15日成立清算组,清算组由王林、王静组成,清算组负责人王林,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 安徽金域幕墙装饰工程有限公司合肥分公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月15日成立清算组,清算组由王林、王静组成,清算组负责人王林,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告 合肥烟启装饰工程有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月20日成立清算组,清算组负责人王林,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

遗失声明 明康汇生态农业集团黄山有限公司不慎遗失由黄山市黄山区市场监督管理局于2016年01月22日核发的营业执照副本,统一社会信用代码:91340100094825168M,声明作废。

遗失声明 合肥烟启装饰工程有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月20日成立清算组,清算组负责人王林,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

遗失声明 合肥烟启装饰工程有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2017年11月20日成立清算组,清算组负责人王林,请债权人于