

沪指继续保持红盘

深市再小幅回调

本周最后一个交易日，A股再现分化走势。沪指继续保持红盘，深市则再度小幅回调，其中创业板指跌幅逾1%。



新华社上海1月12日电 (记者 潘清)本周最后一个交易日，A股再现分化走势。沪指继续保持红盘，深市则再度小幅回调，其中创业板指跌幅逾1%。

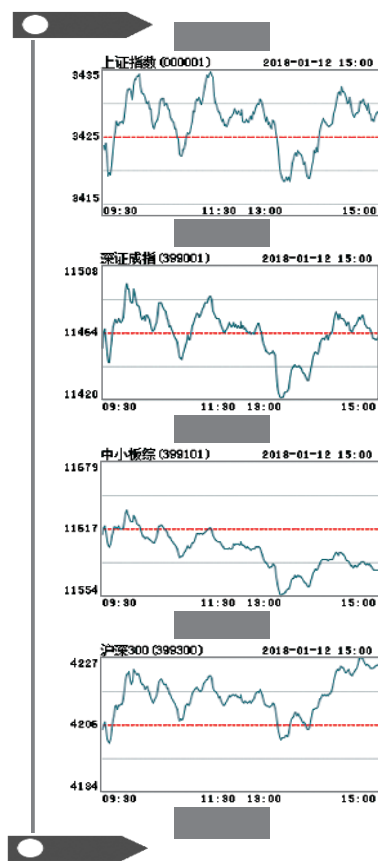
当日上证综指以3423.88点小幅低开，全天围绕前一交易日收盘点位窄幅波动。盘中沪指摸高3435.42点，探低3417.98点，尾盘收报3428.94点，较前一交易日涨3.60点，涨幅为0.11%。

深证成指收报11461.99点，跌2.21点，跌幅为0.02%。

创业板指跌1.03%，收报1785.71点。中小板指收报7755.69点，跌幅为0.33%。

沪深两市1000多只交易品种上涨，远少于下跌数量。不算ST个股和未股改股，两市30多只个股涨停。

沪深B指同样走势分化。上证B指微涨0.08%至345.44点，深证B指跌0.19%至1202.30点。



春季行情如期而至

机构播种“大小”通吃

2018年以来，A股各大指数实现“开门红”，业内人士分析，春季行情已经如约而至，且呈现出轮动快、偏主题的特征。当前指数多头趋势已经形成，受到市场回暖影响，各路资金也在加速入场，除白马蓝筹股之外，部分小市值个股开始进入机构视野。目前增量资金主导行情，预计未来行情仍将持续。

春季行情启动

据多家券商和基金机构分析，当前市场表现足以证明，春季行情大概率已经启动。海通证券表示，春季行情的主要驱动因素是一季度基本面数据披露较少、年初资金利率通常有所回落、开年后投资者风险偏好较高等。2017年11月到12月市场震荡调整源于资金面扰动，但12月以来10年期国债收益率趋稳，12月29日央行宣布“临时准备金动用安排”，元旦后流动性趋向改善。

通过华创证券复盘2010年以来春季市场表现可以发现，春季行情一般始于1月下旬至2月初，持续时间大致在5至9周；如2017年春季行情于1月17日启动，持续至3月24日，上证指数此期间上涨5.35%。而从历史经验来看，春季行情主线通常集中在高贝塔板块，周期股、金融股和成长股表现突出的概率较高。同时，估值扩张是推动市场春季行情的主要因素，上证50的启动通常领先于大盘，而创业板则往往表现出更高弹性。如果将区间扩展至整个一季度，市场表现将大打折扣。

中国证券报记者了解到，春季行情特征就是轮动快、偏主题。而据海通证券分析，之所以称为春季躁动行情，就是因为行情本身与基本面关系不大，政策和事件成为行情主要驱动力。

上周每日涨幅居前和跌幅居前行业都有很大不同。从申万行业来看，1月10日当天的银行、采掘、食品饮料等板块涨幅最大，涨幅分别为1.87%、1.32%、1.24%。东方财富choice数据显示，从近5日涨跌情况来看，涨幅达4.38%排名第一的房地产板块在1月10日收跌0.90%，不过近5日涨幅达到4.36%的酿

酒板块，以及近5日涨幅达到4.22%的石油板块，仍在1月10日上涨，涨幅分别为0.38%和1.10%。

海通证券分析，目前仍要重视政策和事件性驱动因素。政策主题应关注房地产和智能汽车板块，事件主题关注通胀概念。针对春季躁动行情的特征，财富证券表示，当前应注意从历史经验来看春季行情，更多地表现出看短做短特征，躁动热点与全年的热点一致性较差，投资者应适当降低对收益的预期。

各路资金加速入场

据市场人士分析，当前指数多头趋势已经形成，足以刺激增量资金加速进场，现在已经进入到增量资金主导行情，预计行情还将持续，尤其是确定性题材的概念板块。

数据统计显示，各路机构资金正在加速入场。公募基金方面，股基仓位在上周出现小幅上升。据银华证券统计，2018年1月5日的仓位测算结果显示，开放式基金平均仓位由前一周的78.89%上升至79.56%。其中股票型基金仓位上升至81.59%。上周仓位超过90%的基金211只，占样本数量的37%。另外，根据投资类型进行测算的结果显示，普通股票型、偏股混合型、平衡混合型基金平均仓位分别由81.07%、76.71%、62.92%上升至81.59%、77.53%、63.58%。根据基金规模统计，规模越大的股基仓位上升的幅度越高。

另外，外资机构也在加速入场。从沪、深股通北向资金来看，据东方财富choice数据统计，截至1月10日，2018年以来，北向资金共计流入219.98亿元，平均每个交易日流入额为31.43亿元；而刚刚过去的2017年12月全月，北向资金共计流入额仅109.41亿元，平均

每个交易日流入额为5.76亿元。对比这一数据，北向资金加速进入A股的态势一目了然。

分析北向资金具体成交数据发现，白马蓝筹股仍然是当前北上资金的主要投资标的。据东方财富choice数据统计，截至1月9日，在沪、深股通资金流向排行榜上，共有包括格力电器、京东方A、贵州茅台、保利地产等11只个股，今年以来连续6个交易日均上榜十大成交股，其中格力电器区间净买入额高达25.06亿元，区间涨幅为13.04%；其次则为中国平安、美的集团，区间净买入额为17.31亿元、13.14亿元，区间涨跌幅则分别为2.70%、7.31%。值得注意的是，京东方A是这11只个股中，净买入额唯一为负的个股，区间值为-1.02亿元，区间涨跌幅为3.80%。

另外，根据近几日龙虎榜数据，记者发现，地产股以及部分二线蓝筹开始受到机构增持。据东方财富Choice数据统计，1月9日龙虎榜中，机构及营业部席位资金净卖出4.64亿元，其中净买入的个股有7只；净卖出的个股有3只。净买入前三名个股分别是小天鹅A、粤宏远A、荣安地产，净买入金额占当日成交额比例达14.82%、21.97%、16.38%。

据博时基金首席宏观策略分析师魏凤春分析，轮动和扩散或是春季行情的主旋律，板块、主题的轮动是大概率。一季报业绩坚实的白马股，及“创新”主题在春季行情中都不会缺席，未来赚钱效应大概率会提升。

小市值个股受青睐

从机构调研数据来看，截至1月10日，2018年共有114家上市公司迎来机构调研，从参与调研的机构数量来看，中航光电以45家机构参与调研位居榜首，其后的是美亚柏科，参与调研的机构家数达到39家；此外，国光电器、卓翼科技、江海股份等22家公司参与调研的机构家数均在10家及以上。

记者发现，机构扎堆调研的上市公司中，电子、计算机等行业类个股超过10只，概念包括量子通信、大飞机、智能音箱、智能穿戴、芯片、虚拟现实、机器

人、人工智能等科技创新领域，涉及中航光电、崇达技术、国光电器、通富微电等等。另外，上述24家公司市值普遍偏小，平均总市值为194.60亿元，其中有包括凯恩股份、金通灵等在内的10家上市公司市值低于10亿元。

具体来看，公募基金已经开始将目光扩散至二线龙头股，更为注重上市公司业绩表现。同时消费板块或仍将是2018年的主要焦点之一。博时主题行业基金经理王俊告诉记者，当前在选股时主要把握“一个标准，两条主线”：“一个标准”是买收入与盈利不断上升的公司，“两条主线”即消费升级和制造业升级，重点分析行业竞争结构和投资标的的耐力。具体来看，美好生活需要可以概括为“衣、食、住、行、康、乐、教”等七个方面，能够围绕以上七个方面的消费升级产业有望获得长期增长机会，能够为投资者带来回报。

招商基金认为，未来将更注重结构性行情，看好业绩稳健的龙头股，同时关注业绩估值匹配较好的二线龙头标的；行业及主题方面，持续关注具备基本面改善、行业集中度提升、政策导向鼓励、前期涨幅不明显等特征的行业，包括金融、地产、化工、新能源、建材、先进制造业等领域。

鹏华基金权益投资一部副总经理谢书英表示，在择股标准上，未来主要看好受益于行业集中度快速提升的优秀企业。稳健增长、估值合理的细分行业龙头。例如一些家电板块龙头，受益于地产销售带来的需求增长以及消费升级，盈利有望保持持续稳健增长，同时也包括创新带来盈利快速增长、估值合理的企业，看好传媒、电子、医药等行业中具备创新能力的优秀企业。

同时，王俊表示，从大类资产配置的角度来看，相比于债市、房地产和大宗商品来说，A股更具有吸引力。值得投资者关注的是，由于金融监管去杠杆，资本市场得以正本清源，但在这个过程中对市场流动性的影响会造成A股市场波动。同时，2018年除金融板块以外的整个上市公司收入及盈利增速或低于2017年，这在一定程度上会影响2018年市场的整体表现。