2018年证券市场走势展望

“国家队”资金调整 A股结构或逆转

警惕海外市场的“黑天鹅”和“灰犀牛”

中国经济GDP为世界第二大经济体，经济继续保持较快速度增长，结构逐步优化，而中国股市部分绩优龙头成长公司价格仍在低位，中国股市制度体制进一步健全，监管力度持续加大，这是股市继续缓慢上涨的核心逻辑所在。过去的2017年股市的基本特点是蓝筹股强势，而中小创持续下跌。但2018年2月份以来出现最显著的变化，以银行、保险、地产为主的蓝筹股均出现持续的大幅度下跌。市场人士大多以价值投资理念逐步得到市场认同来解释，认为蓝筹股代表着各行业的龙头企业，这些公司在市场竞争已经处于相对垄断地位，盈利增长有保证，平均估值水平比较低，因此有长线投资价值。该观点用于网络科技巨头或许是成立的，但国内的股票市场里所谓的蓝筹股主要以金融、地产、家电、酿酒等传统产业为主，并没有“赢者通吃”这些特质，虽然有些公司在行业里具有一定垄断地位，但它们主要是国有控股类上市公司，经营效率低下是这些公司的普遍现象，业绩增长水平难以持续保持较高的速度。因此，用价值投资来解释市场股价的分化在逻辑上难以成立，也不符合股市的历史表现。我们认为，导致2017年股市出现结构分化的因素将在2018年趋于弱化或逆转。

首先，新股堰塞湖基本得到化解，但真正实行注册制还为时尚早。从当前的政策动态看，IPO标准趋严，被否决的比例接近五成，估计将有很多公司知难而退。我们估计2018年度的IPO数量将大幅度低于2017年度。因此，新股快速发行对中小市值的估值冲击接近尾声。

其次，2018年度没有重要的会议召开，“国家队”资金维稳指数的动机将减弱，而服务“建设创新型国家”战略的力度或许增强。

另外，近期很多（共有300余支）中小市值的股票因为出现股东爆仓而停牌，导致这些股价持续大幅度下跌的原因与政府资金专注于少数蓝筹股有关，蓝筹股持续上涨造成市场资金的“虹吸现象”，中小市值股票因为资金持续流出而爆仓。在金融去杠杆的大背景下，该现象处理不当将引起系统性金融风险。有关部门必将被动地将资金从蓝筹股撤出，转而维护中小市值的股价。

第三，供给侧改革导致的价格上涨趋势在边际上趋于弱化，蓝筹公司业绩增长动能减弱。在防控和化解金融风险的过程中，银行、保险的坏账风险将上升，业绩增长将受到冲击，蓝筹股的价值投资假设将被证伪。

第四，2018年将正式纳入MSCI指数，但其影响已经在2017年得到体现。蓝筹股的PEG指标已经处于高位，估值水平已经偏高，因此，蓝筹股的股价难以继续呈现强势。

因此，从市场操作策略上，采取卖出蓝筹指数，买入中小市值指数将是正确的选择。2018年的市场机会应该属于中小市值的股票。但随着大量新股解禁股的上市流通，次新股将出现分化，一些优秀的次新股将脱颖而出，而没有业绩支撑的壳公司股价将继续下跌。

银华基金研究部总监董岚枫对市场资金面情况进行了预估，“整体来看，2018年A股资金面不会太紧，全年增量资金预计达5000亿元左右。市场保持健康上涨的概率仍较大，结构性机会较多。”基于此，多家机构预计，2018年A股有望继续演绎结构牛市。

对于2018年A股市场可能面临的风险，基金机构几乎同时将目光投向海外市场。美股的主要指数均已达到历史级的高位水平，仅次于1929年“大萧条”时代和1999年纳斯达克“互联网泡沫”水平。较高的估值意味着投资者在配置权益资产时索取的风险补偿过低，需要较高的盈利和经济预期匹配来支撑这一估值水平。董岚枫直言，2018年的“黑天鹅”或者“灰犀牛”可能主要来自于海外市场，特别是美股市场。在沪港通和深港通的互联互通机制下，A股和海外市场的联动性在提升。

■ 中财

首席看盘

经济专家看投资机会

任泽平：今年炒股，明后年买房

恒大首席经济学家兼恒大经济研究院院长任泽平认为，2018年下半年到2019年中国GDP增速可能突破L型一横向上，那时候，新一轮产能周期叠加再度补库存周期，向上的动能很强。对于投资，任泽平的建议是：2017、2018年炒股票，买有基本面的股票，2019、2020年买房，买人口流入地方的房子。

刘煜辉：小票会跌得稀里哗啦

展望2018年，天风证券首席经济学家刘煜辉认为，首要任务是去杠杆。金融周期在未来一年发生变化的可能性相当小，无论是债券还是股票将“重复着2017年的故事”。A股的成交量将在去年的萎缩水平基础上进一步缩量，不可能有所谓的风格转化。中小市值的股票指数很可能有效跌穿已经维持了两年半的平台。A股港股化是一个必然的趋势，会有仙股出现。

陆挺：本次暴跌 可能是长牛起点

华泰证券首席经济学家陆挺日前指出，对于本次A股调整，短期下跌主要受情绪面影响，不应过度解读，市场中长期取决于基本面，中国经济基本面健康，韧性较强，中长期坚定地看好A股市场。美国是主要风险源，中国不是风险发生地。市场中长期取决于基本面而不是情绪，中国经济基本面健康，没有很强的下行压力。对于我国股市，陆挺认为本次暴跌不无乐观因素，在本次美国股市大幅调整没有引发金融危机的假设下，外汇占款增长将会成为我国基础货币供给的新支点，这将会给境内基础货币带来新的边际增量，外生性宽松将在较长时间内利好A股市场。

■ 东 方

机构评级

2018年潜力板块掘金

国海证券 化工行业
政策助力 景气显著改善

化工行业受益于环保政策趋严，多数传统化工子行业的供求恢复到平衡水平，处于历史库存低位，行业景气度显著改善。我们认为化工行业受益于供求改善和下游新应用领域需求的拉动，行业整体盈利能力继续改善，维持行业“推荐”评级。

推荐组合：**万华化学、鲁西化工、利尔化学。**

东吴证券 通信板块
确定性与成长性兼具

通信板块中长期发展乐观，5G产业仍在加速推进，5G在2018年不仅是主题投资，也将是确定性与成长性兼具的“投资提升+科技创新”产业大趋势；通信板块估值来看已经回调到2016年水平，安全边际进一步拓宽。坚定看好2018年5G板块的绝对和相对收益机会。维持行业“买入”评级。

推荐组合：**中兴通讯、烽火通信、中天科技。**

兴业证券 医药板块
政策红利 板块迎配置良机

医疗行业经历了2013年高点之后，2014年、2015年、2016年三年处于增速下调状态，2017年以来增速再度恢复到10%以上，行业已经出现反转迹象。去年四季度以来，医药行业政策红利不断。2018年行业的发展空间广阔，受市场影响有所回调的医药股迎来配置良机，维持行业“推荐”评级。

推荐组合：**华东医药、华兰生物。**

■ 杨晓春

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：1740168127
全省发行，每天均可见报，欢迎刊登

声 明

颍上县刚腾商砼有限责任公司因法人变更，原公章（编号：3412260907717）、财务章（编号：3412260907718）、发票章（编号：3412260909054）、法人私章（编号：3412260907719）不再使用，声明作废。特此声明。

颍上县刚腾商砼有限责任公司

减资公告

安徽易趣秀电子商务有限公司，统一社会信用代码：91341004MA2NY3RC5E，拟向公司登记机关申请减少注册资本，注册资本由500万元减至490万元，请相关债权人于本公告发布之日起45日内向本公司提出清偿债务或提供相应担保要求，逾期本公司将依法减资。联系人：王长明，联系电话：0559-2676576

注销公告

定远县华安粮油储运有限公司（注册号：91341125358012639 6），现拟向公司登记机关申请注销登记，清算组成员高正平、庆兵、高 正海，请公司债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申请 债权债务。 联系人：高正海，联系电话：13865502292，特此公告。

注销公告

利辛县地丰种业有限公司（统一社会信用代码：91341623698963799E）拟向公司登记机关申请注销登记，于2018年2月2日成立清算组，组长：李管龙翔，成员：管翠华、周学军、李管 龙翔，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债 权。特此公告！

注销公告

合肥市小时候文化传播有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月6日成立清算组，清算组由唐新平组成，负责人唐新 平，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申请债权，特此公告。

注销公告

宁国市三原房产信息服务有限公司经股东会决议予以注销，公司成 立了清算组，请债权人自本公告之日起45日内向本公司清算组申报 其债权。联系人：陈良荣

2018年2月13日

注销公告

安徽福源堂药业有限公司（统一社会信用代码：91341623348814590Q）拟向公司登记机关申请注销登记，于2018年1月31日成立清算组，组长：高振海，成员：宋啸、高振海、高东东，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。 特此公告！

注销公告

安徽立可帮便民服务有限责任公司（统一社会信用代码：91341623MA2QHFXG9C）拟向公司登记机关申请注销登记，于2018年2月6日成立清算组，组长：张鹏，成员：李建军、胡青艳、张鹏、孙 光、刘元友、武少峰、侯贤、李桂彬，请债权人于本公告发布之日 起45日内向本公司清算组申报债权。特此公告！

注销公告

淮北市世纪辉煌商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已 于2018年2月13日成立清算组，清算组由范泽军、刘梅、张韶光组成 ，负责人：范泽军，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清 算组申请债权，特此公告。

遗失声明

●宿州元民酒业有限公司营业执照正副 本遗失，统一社会信用代码：91341323MA2N1JBB96声明作废。
●合肥庐阳区王丙林建材经营部营业 执 照 正 副 本 遗 失 ，注 册 号：340103600095637声明作废。
●皖KM958T交强险保单和交强险标志丢失，保险单号：PDZA2017341200000997 30声明作废。
●五河县开永农机专业合作社营业执照正副本遗失，统一社会信用代码：93340322348673564K声明作废。
●阜南县中岗镇金泽手机卖场营业执照副本遗失（负责人：卢猛），注册号：341225600295667，声明作废。
●遗失界首市昔昔商贸有限公司在中国银行股份有限公司界首支行办 理的开户许可证账号：1782433316725 核 准 号：J3731000847401声明 作废。
●颍上县运章刺梨开发研究所营业执照正副本遗失，统一社会信用代码：91341226790105287N声明作废。
●遗失刘俊出生医学证明，证号：M340679601，现声明作废！
●纪武，身份证于2月12日z227合肥至北京的火车上遗失，证号 1306331990040864 39声明作废。
●鹿松林出生医学证明遗失，证号：D340168005声明作废。
●张丽萍就业失业登记证遗失，证号：3401030012015872声明作废。
●户主：张超峰，韩凤丽购佳源巴黎都市二期12栋605室购房补差价收据遗失，收据号：8002202，金额：528.8元，声明作废。
●父亲：吴鹏，母亲：巩素勤之子，吴恩曦出生医学证明遗失，证号：L340564468声明作废。
●吴增桂（身份证34212419700 9256511）因保管不慎，将车牌号S3D070 的太平洋保险办理的交强险保单（单号AHEF-FY1CTp17B065711C）、商业险保单（单号AHEFFY1Y1417B0 66047C）以及车险标志贴丢失。现特 登报声明作废！