

蓝筹行情或向二线优质龙头扩散

来源：FUND 部落



刘荟

作为西部利得基金投资副总监，刘荟管理着西部利得久安回报、西部利得策略优选和西部利得祥盈 3 只基金。

学数学出身的刘荟讲话不多，喜欢用数学逻辑去分析，给人感觉低调沉稳。她坦言，“出道”初期便碰上市场较大调整，因此对回撤敏感度较高。

2018A 股热点将会分散

2018 年以白酒、家电等为代表的白马蓝筹行情是否能延续？市场风格是否会转换？

虽然资金对前期涨幅较高的个股存在获利了结的意愿，短期内市场暗藏风险，但这一波蓝筹行情不会因此戛然而止。

展望 2018 年，蓝筹股的估值修复行情有望向二线优质龙头扩散。而创业板经历过这一轮估值杀跌以后，部分具有业绩支撑的成长股已颇具投资价值。“我们曾经做过测算，历史上 A 股超过八连阳的次数不是特别多。如果期间累计涨幅高于 10%，后面三个月大多表现相对较好；低于 10%，则表现不太乐观。”

开年以来上证指数小幅上涨实现创纪录的 11 连阳，市场看似非常强势，不过累计涨幅并不高，技术面显示其上涨动能已有所衰竭。在此背景下，**市场短期内会有一些情绪上的宣泄与调整。**

拉长到中长期看，短期冲高回落之后，A 股还将持续慢牛行情。**从投资上说，2018 年 A 股投资热点将会从蓝筹股进一步扩散，不会像去年“一九”行情那么极致，赚钱效应好于 2017 年。**

对于萎靡许久的创业板，考虑其整体趋势性的机会言之尚早，不过部分有业绩支撑、估值已相对合理的成长股有望逐步崛起。

看好地产、券商和 TMT

投资机会该如何把握？刘荟直言比较看好地产、券商等低估值的细分领域龙头，以及传媒、计算机等板块的优质成长股。

从申万一级行业指数表现看，年内房地产指数以 14.96% 的涨幅稳居第一，远超第二名银行指数逾 5 个百分点。市场分析人士认为，地产板块大概率会走出类似于去年白酒、保险行业的结构性牛市行情。**对此，刘荟认为，地产板块的估值修复行情或将延续。**

“当前地产板块估值只有 10 多倍，处于历史较低位，相对大盘的市盈率、市净率也处于历史上的低位，具备较为充分的安全边际。其次，龙头房企销售业绩持续攀升，未

来业绩确定性较强。” **总体而言，今年地产板块整体仍会是小幅向上的走势，预计 2018 年板块整体 ROE (净资产收益率) 在 30%左右。**

随着 A 股慢牛行情延续，券商亦是刘荟比较看好的另一大板块。在她看来，目前非银金融板块中，券商板块是滞涨的，具有“估值极低、业绩改善预期、机构增配空间大”等优势，加之市场回暖，对新开户以及融资融券等业务利好，**未来券商股或将进入补涨行情。**

配置思路，除了白马蓝筹股，传媒、计算机等板块的优质成长股也将迎来布局良机。“这些细分行业的龙头确实有业绩支撑，估值修复也比较到位，未来还有很大的上升空间。” **建议从精选个股的角度，考虑布局一些前期跌幅较大、且目前业绩改善具有“性价比”的公司。**