



中小创引爆结构性行情

天风证券认为，目前，来自产业资本布局成长股的信号已经非常强烈，其增持始于2017年底并爆发于2018年1月。要特别说明的是，由于2月（春节前2周）市场出现了一次较大的调整，部分产业资本增持或因股票质押而被动为之，但随着市场持续反弹，成长股获产业资本净增持的趋势也越来越明显。而相较于金融、周期、消费等板块个股，目前成长股也体现出较高的性价比。

Wind数据统计显示，自2月12日至3月7日，创业板指上涨12.10%，中小板指上涨9.91%，而同期上证指数上涨4.53%，深证成指上涨9.04%。其中，2月26日，创业板指更是展现“惊人”走势，当日创业板指大涨3.61%，创下2017年8月以来的最大单日涨幅。

对于中小创近期表现，招商证券策略研究团队认为，监管新规要求IPO被否企业3年内禁止借壳上市，提高了市场准入标准，利好中小创。

不过，源达投顾认为，此轮的中小创行情明显偏向于“创蓝筹”。数据显示，2月12日以来，创业板指涨幅为12.76%，而创业板50涨幅为13.95%。

安信证券策略分析师陈果表示，2018年，A股应回归未来中国经济增长与转型的核心动力，包括技术升级、制造升级、消费升级等方面，淡化所谓短期市场情绪偏好与风格切换，把握中期确定性，布局真正的成长股。

从基本面来看，无论是中小创还是沪深主板，行业龙头的业绩增速均出现不同程度的超预期。因此，无论未来行情怎么演绎，行业龙头都值得重点关注。

莫被“忽悠式增持”遮迷眼

因上市公司重要股东相比普通投资者更具信息优势，产业资本的增减持动向常被市场视为重要的风向标。不过，具体到个股，产业资本增持背后的目的却千差万别，其中还不乏存在“假增持”的套路。因此，对于上市公司重要股东增持的真实意图，投资者需要仔细甄别。

针对上述224家有重要股东增持的公司，如果从金额上来筛选，其中有54家公司增持金额不足100万元。德邦股份、泰瑞机器、燕京啤酒、万兴科技、金轮股份、迅游科技、*ST河化、辰安科技、永贵电器、长春燃气、柏堡龙、深纺织A、延华智能、雪莱特、科华恒盛、惠泉啤酒、*ST云网、海特生物、深华发A、韶钢松山、华铁股份、兴蓉环境、齐峰新材等23家公司增持金额更是少于10万元。

重要股东大笔资金增持时机有时也透露出一些信息。根据中泰证券研究介绍，年末和年初的增减持往往透露隐藏信息，公告披露之前的“敏感期”对股价有明显影响。同时，重要股东的增持行为也需要放在市场整体背景下考虑，牛市、熊市、震荡市下的增减持效应必然也有所不同。

总体而言，投资者在分析产业资本增持行为时，需从增持数额、背景和意图等多方面进行具体分析，剔除掉小额增持、维护股价动机等因素影响。值得注意的是，产业资本动向虽然是重要的参考指标，但也仅是其中重要的因素之一。考察一家公司的投资价值，仍需要结合行业景气度、公司财务状况、估值情况等诸多因素进行综合评估。