

多空论剑

创业板跌势难休 轻仓待政策落地

本周“成长股”继续杀跌,调整幅度明显。私募人士认为,三季报创业板公司总体业绩增速低于预期,参与创业板的机构和个人,在出于获利了结的心态下,抛售动力充足,相关上市公司股价杀跌力度自然超乎想象。

□本报记者 黄莹颖

经济区间震荡

中国证券报:从近期公布的多项数据看,经济增长仍面临多个不确定性,对于宏观经济有何判断?

韩跃峰:从美国这段时间的经济数据看,经济复苏力度有所放缓,但是如果拉长时间看,美国经济仍能保持增长。这种短期的波动,对新兴市场不是坏事。

QE短期之内不退出对市场是好事。自去年以来,市场的活跃主要是充裕的流动性支撑,从美国现在的情况看,QE退出需待美国政府债务问题进一步解决之后。也就是说四季度全球的流动性会比预期好。近期的一些迹象表明,欧美资金开始重新回流新兴市场,当然这些资金带有短期避险特征,后续流向仍需进一步观察。

资金流入对央行来说是好事,其制定政策的腾挪空间变大。三季度中国经济增速有明显回升,但四季度的情况暂时不明,目前市场分歧较大。

李君:从欧美近期经济数据来看,表现并不太好,复苏力度并不强。比如美国消费数据、国内出口订单数据看,都说明欧美经济复苏力度不太理想。预计接下来的四季度仍会偏淡。

在经济转型的背景下,中国经济难有向上趋势,而是会在一个区间内震荡,主要原因是占经济近七成的传统行业需要调整。从此前几个季度来看,宏观经济表现较好,但是接下来CPI可能走高,央行可能收紧流动性,宏观经济的表现会偏弱。总体来看,经济处于相对稳定的状态。

中国证券报:即将召开的三中全会可能落实若干政策,哪些行业值得关注?

韩跃峰:市场对于三中全会的政策有诸多猜想,比如国企改革、土改、养老等。随着老龄化加剧、养老金不足等问题凸显,养老产业会在国家政策推动下获得发展。另外,雾霾天气等环境

金牛操盘

源乐晟曾晓洁:

调整或至11月底 最后两月要谨慎

北京源乐晟资产管理有限公司投资总监曾晓洁预计,本轮调整将在11月底以后结束;明年一季度,市场有望迎来较为可观的改革红利行情。即便如此,源乐晟将在本年度最后两个月保持谨慎。

□本报记者 曹乘渝

中国证券报:成长股是否仍然值得关注?

曾晓洁:在未来很长时间我们都会选择成长股。成长股现金流远远好于周期股,现在所谓的成长股,基本上不太受到传统经济周期的影响。最大的机会在移动互联网。因为在智能手机得到普及以后,基于移动互联网的社交、娱乐、交易、营销等诸多细分领域将出现持续的、爆发式的增长机会。

中国证券报:三中全会召开在即,哪些方面值得期待?

曾晓洁:最重要还是压缩金融企业的杠杆,压缩杠杆的结果,会导致传统产业继续受到冲击。而经济去杠杆中,最重要的就是地方债务。从现在我们了解到的情况看,地方债务总体来讲不会有特别大的问题,总体可控。

中国证券报:预计本轮调整要持续多久?

曾晓洁:这一轮调整源于经济反弹的短期到顶,以及大家对货币政策在高房价和通胀抬头的基礎上产生的紧缩预期。同时市场对于三中全会的改革红利持有谨慎态度。我们认为调整结束需要依赖于以上三个条件的改变。经济在投资拉动下的反弹到顶后如果可以继续平稳运行,房价和通胀问题得到缓和,三中全会的各项改革措施超出市场预期,并且逐步落到实处,市场将迎来改革红利释放的关键期。我们预期在11月底以后调整结束,在明年一季度市场将产生较为可观的改革红利行情。本年后两个月我们相对谨慎。

中国证券报:能否谈谈今年的投资感悟?

曾晓洁:进入2013年以来,成长股经历了一轮大幅上涨。医药、电子和环保类个股在年初率先启动,这些行业和公司均具有较强的基本面支撑。而在进入5月以后,其他市场热点

问题会推动环保产业进一步发展。如果政策超出预期,相关行业上市公司会有较好表现;如果最终结果低于预期,市场就会出现下行压力。所以现在还是以观望为宜。

李君:最重要的是改革。今后中国经济的红利,都要看这个。未来中国经济要完成改革,必须完成经济转型,而这就要在消费上做文章,这会给相关的消费行业带来相当大的刺激。

此外,土地改革也是很重要的部分,这会给经济带来红利。国有企业的改革也会给一些传统行业带来新的活力,其中的投资机会值得挖掘。

创业板尚未跌透

中国证券报:近日中小板、创业板指数调整幅度比较明显,原因是什么?未来会如何变化?

韩跃峰:一是估值过高,二是业绩低于预期。从中小板、创业板公司披露的三季报来看,整体不太理想,低于市场预期。一些业绩低于预期的公司有较大的下行压力。而另外一些股价涨幅过高的公司,由于故事讲到目前,也基本讲完,资金开始获利了结。接下来的数月,创业板可能会有有一些业绩不断超预期公司仍会有较好表现,总体仍是分化行情。

李君:创业板指数今年最高几乎翻番,但是三季报创业板公司总体业绩增速还不到6%,这说明创业板泡沫十分严重,在估值明显过高的情况下,预期落空,股价下跌非常正常。另外一个下跌因素是,参与创业板的机构和个人,在出于获利了结的心态之下,抛售动力充足,这使得股价跌势迅猛,连续出现跌停。

寻找业绩确定个股

中国证券报:从港股和A股近两周的市场表现看,相对中小板和创业板,部分传统周期蓝筹股有稳定表现,从估值和市场情绪等角度看,如何看待银行等传统蓝筹股?

韩跃峰:中小板和创业板的估值普遍过高,而一些传统周期行业,由于一些公司正在启动新



业务,市场给予了较好的预期,这部分进行战略转型的传统周期行业公司会受到资金追捧。

李君:会出现短暂的博弈,毕竟传统的周期行业蓝筹股,还是跟随原来投资拉动的模式变化,可能中间会向上走,但是难以持续。总体判断,这些行业会出现阶段性反弹。

中国证券报:对于未来行情有何判断?

韩跃峰:今年剩下两个月,暂时看不到行情会起来的迹象。无论是从宏观经济预期,还是从资金面情况来看,都会处于不好不坏的状态。在

谈股论金

经济稳定复苏难消股市震荡

□晓旦

从10月数据看,经济增长处在一个稳定复苏阶段。最新公布的PMI数据预示,年底两个月中经济增长回升仍可维系。

官方公布的10制造业PMI为51.4,好于人们的普遍预期,连续4个月上升,比9月上升了0.3个百分点,创出18个月来的新高。

PMI分项数值显示,未来几个月中国经济预期仍会处在扩张区间。从分项指数来看,新订单指数及生产指数均高于50,表明中国制造业在生产环节继续恢复。

另外,有一些指数低于50,但从生产的流程看,这些指数更多反映了制造业的后端过程,经济恢复的过程有前后之分,某些指数的滞后回升是正常的。预计未来几个月就会再次回到扩张区间。

不过,尽管PMI向好,预示着中国

投资感悟

改革红利或成短期热点

□中泰

本周A股震荡调整,创业板头部迹象比较明显,创业板指数多个交易日出现3%以上的跌幅,成交量放大也预示着获利资金汹涌而出。随着三季报的落幕,大量前期涨幅比较大的个股由于业绩无法跟上股价上涨出现连续暴跌,整个市场的估值体系跟随业绩重新构筑,“梦”泡沫开始破灭。

A股市场将迎来一次比较明显的调整,这个调整或许在主板指数上并没有太大的杀伤力,但是对于创业板和中小板而言,这个调整将非常显著,很多个股回落的幅度或超过30%,这是我们需要注意回避的。同时,年底将至,机会也是存在的,短期而言,市场或许继续在改革红利的文章。

创业板和中小板的大跌实际上就是资金的移场,在板块中进行重新配置,不少获利资金不会就此离开股市,而是寻找新的投资机会重新入

场。毕竟,中国经济转型的牛市即将到来。因此,市场的活跃度并不会因为调整而大幅减弱,即使在未来大幅杀跌的同时,可能涨停的个股也不会少。我们需要做的就是减少那些杀跌股对自己资产市值的损伤。同时,可以做一些低仓位的热点跟踪。

短期而言,对于中国经济转型、政企改革的预期将是市场的主流思路,改革红利利好的个股将持续成为炒作标的。首先我们可以关注对垄断性资源产品的改革,比如电力、石油行业的改革放开等,已经成为了市场炒作的热点,其中不少个股成交放大,交投活跃,如果未来有具体改革措施出台,对于其中真正利好的个股仍然具有较大空间,我们可以持续关注这些板块,当市场出现急跌,可以果断介入。

笔者比较关心土地流转改革。之前市场讨论较多的是农用地的流转,但是从短期看,该环节影响范围较广,难以快速推进。而对于工业用地的流转,由于深圳已经有了比较成熟

投资非常道

下周有望结束调整

□金学伟

本周大盘在某种程度上印证了我们的一个推断:由2444点和2334点构成的下降趋势线已成为影响和制约大盘运行的“一个看不见的结构”。

大多数人在画趋势线时总会循着两条路径。一条是按照最高价到最高价,或是最低价到最低价来画,这是一种比较普遍,也是有效的画法,但更有效的应该是由两个最高的收盘价,或两个最低的收盘价,连接成一条趋势线。因为趋势线管的不是一两天,而是很长时间,所以要考虑价格的有效性。与上下影线相比,收盘价应该是一种更为有效的价格。由此构成的趋势线,在实际应用中的效果也会好很多,读者诸君不妨多选择几个案例尝试一下。

另一条路径是,一旦原先的趋势线被突破后,就急忙把它擦掉,根据新的价位,画出新的趋势线。这种做法实际上是混淆了趋势线压力线和通道的区别。所谓趋势线,就是主导趋势运行方向和路径的线。

一轮比较简单的下降趋势大体会呈现这种情况:形成一条下降趋势线,然后是趋势线被突破,最后是回拉到趋势线附近确认突破有效,下降趋势结束。这是围绕趋势线所表现的转势三部曲。

而一轮较持久的下降趋势则是:形成一条下降趋势线,然后是趋势线被突破,再然后是趋势线成为下降中轴线,最后才是突破——回拉确认。这是一种比较复杂的趋势转折三部曲,其中最磨人的就是围绕趋势线而下降这一段。

保留原先的趋势线,目的就是利用它来观察趋势运行情况,判断趋势终结。如果擦掉了,这个最主要的功能就没有了。好比琴没有了琴弦,三部曲就弹不出来了。

就目前大盘来说,见2270点以来,围绕2444点和2334点的下降趋势线震荡下行的态势非常明显,而且其高点和低点也相当对称,距该趋势线的位置基本上都在60点左右。2444点和2334点的下降趋势线已经成为大盘确认转势的最后一道技术关口。

从时间节点看,下周显然是一个重要窗口。因为它距2270点为7周,距2198点为11周,距1849点为18周,这3个数字正好构成一个卢卡斯数列。

关于卢卡斯数列,我是18年前帮期货界朋友做走势分析时发现的,它主要存在于周线上,偶尔也会出现在月线或日线上。那时我孤陋寡闻,以为这是一个新发现,直到几年后,也是一位期货界朋友告诉我,这叫卢卡斯数列。

卢卡斯数列实际上是斐波那契数列的变种。我们知道,斐波那契数列是由3、5、8、13……等构成的。将它们相除,可得,21÷5=4.2,34÷5=6.8,55÷5=11,89÷5=17.8,四舍五入归整后就成为4、7、11、18……这样一组数列。

卢卡斯数列在周线上出现的概率较高同样和斐波那契数列有关。我们知道,一周有5个交易日,4周就是20天,接近于21;7周就是35天,接近于34;11周就是55天;18周就是90天,接近于89;29周就是145天,接近于144。有些投资者喜欢拿斐波那契数列往日线上套,从某点到某点13天,从某点到某点21天等。其实,斐波那契数列在市场的波动节奏上确实会发生一定的作用,但绝不是以机械刻板的13、21这样状况出现的,它会前后偏移。而一旦变成周以后,一周5天时间,就有较大余地来承受这种偏移了,即使每一个点的偏移都比较大,也容易在负负得正的定律下,得到一定程度的矫正。这就是卢卡斯数列出现在周线上的概率较大的缘故。

把卢卡斯数列用在周线上,常常会碰到一个问题,像今年9月30日只有一个交易日,但在周线上仍留下了一条K线。遇到这样的周线算不算一周?这确实是一个难以回答的问题。因为历史上,这种情况有时会影响到卢卡斯数列的准确性,有时则不会。会有会的解释法:那是因为1天不能算1周。不会有不会的解释法:尽管只是1个交易日,但周还是1周,好比该涨的时候,长假过后的第一天会把前几天缺失的涨幅都补回来一样。

但按我的看法,最好是设置一个5日K线,比如在通达信软件上,打开工具——系统设置——周期,就能随心所欲地设置你想要的任何一种周期的K线。这样和寻常的周线结合起来看,可能会比较全面。目前,按5日K线算,真正的时间窗口估计该在下周的后半周。按照时间周期的一般运用法则,下周的前半周如能继续探底,对尽早结束2270点的调整会提供较大的技术支持。

(作者系上海金耕信息运营总监)