

石丽芳看市

创业板进入风险暴露期

□石丽芳

持续扶摇而上的创业板终于在本周得以现原形:两根单日长阴不仅毁掉了创业板此前的良好上升形态,更令其见顶的趋势进一步确立。事实上,早在本周二的放量暴跌之后,卖方机构便一致给出了看空的论断;而本周四的带量大跌,更进一步强化了创业板见顶的风险论。目前来看,市场预期持续向下修正,成长股很有可能面临泥沙俱下的冲击,未来只有少数真正的优质成长股,方可抵挡住市场“裸泳”的冲击。

如果说本周一的下跌中,很多投资者只是“赔了指数不赔钱”的话,那么周二由成长股跳水主导的调整,则开始令人们真切感受到了真金白银的损失,甚至有不少投资者2014年的利润因为昨日的下跌而荡然无存。成长股回调的冲击可见一斑。

尽管对于任何时刻的任何市场而言,成长股永远是超额收益的最大提供者,不过就目前的市场而言,A股成长股行情或许正进入退潮期。结合本周创业板的多番大跳水来看,持续了一年多的新兴成长股行情已经显露出了三大见顶迹象。

信号之一,强势股纷纷跳水。对于一段上涨行情来说,领涨股强势格局一旦逆转无疑会传递出非常不利的信号。从本周的行情看,成长股领涨品种接连出现集体暴跌的走势,

这其中比较典型的例子是网宿科技。不仅仅是网宿科技,还有国民技术、华谊兄弟、光环新网等一系列涉及新兴产业的强势股均出现了持续大跌的走势。

信号之二,创业板指数见顶概率大增。作为新兴成长股的集散地,创业板的走势在很大程度上对成长股的方向具有指向意义。从近期走势看,创业板指数已然显露出构筑顶部的迹象:一是2月10日以来,创业板指数虽然不时创出历史新高,但从期间的三轮上涨看,都未能有效突破1550点,且成交量逐渐萎缩,上涨后劲不足的特点比较明显;二是在本周二的下跌中,该指数形成了“穿头破脚”的大阴线,从历史走势看,该指数在高位出现巨量长阴,往往都会引发一轮级别不小的调整。

信号之三,市场追捧新兴成长股热情过于高涨,这种非理性追涨本身就暗藏着巨大的风险。从2013年开始,A股市场持续演绎结构性行情,不持有新兴产业股票很难获得超额收益,在这种状态持续的背景下,越来越多的投资者开始选择忽视基本面,持有股票只看长期远景和技术图形。进入2014年,从每日股票公开交易信息看,更多的机构投资者加入到追涨强势新兴成长股的行列中,与之伴随的仓位提高则聚集了越来越大的风险。据申银万国统计,截至2月14日,股票型基金的仓位已经超过了90%,市场乐观情绪达到极限。而在本周的接连大跳水之后,机构显然已加入了竞争性地抢逆行列,因而明星成长股普遍遭遇大额资金的甩卖。

实际上,除了见顶信号明确之外,基本面也不支撑成长股行情的继续演绎。这其中,地产与人民币贬值的相关信息,已然成为“平地惊雷”,最终压垮了春季行情。一方

面,银行收紧地产开发贷以及部分城市房价下跌等负面传闻,虽然经管理层几经辟谣,但已经引发了市场对经济加速下滑以及地产泡沫破裂的担忧,因而对市场的冲击还远未结束。不过,在中性预期之下,经济下滑的趋势早已确立,但地产泡沫暂时还没有破裂的风险,在底线思维的前提下,经济下降的方式大概率是阶梯式的,因而上述因素对市场的冲击应该是短线冲击更大,中长期的冲击应该是渐进性的。另一方面,人民币近期的贬值举动,也在很大程度上重挫了近期支撑市场的流动性宽松预期。目前来看,人民币即期汇率贬值,对市场的影响更多停留在对情绪面的负面影响上,因而冲击可能是相对短暂的。但前瞻性地看,热钱的流入并不具备可持续性,而热钱流向的变化最终会对流动性产生实质性的负面影响。某种程度上看,流动性偏松的格局正逐步进入尾声,宏观流动性对市场的支撑力也将逐级下降。

应该说,基于新兴产业成长股的领头羊角色以及其走势向下逆转的预期,可以大致判断本轮自沪深指1848.82点开始的反弹行情的运行格局将发生逆转,市场赚钱效应将迅速降低,整体市场的单边反弹已基本结束。接下来,以成长股为主体的创业板,将迎来显著的回调期,短期风险将显著高于收益,投资者需要适时减仓避险。

征 稿

本版邮箱:
qiu212345@sina.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《般海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电子邮件形式,注明作者及联系地址。

地址:北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编:100031

一周看点

地产股大面积破净 市场面临调整修复

从公务员被摊派买房指标,到杭州房价下跌以及有关银行收紧房地产贷款得到证实,近日,更有境外媒体及研究机构直指中国房地产泡沫正处于“破裂的前夜”的报道,房地产股应声下跌,此次下跌是机会还是灾难?本期《一周看点》特收集相关博文,看看草根博主如何看待当前地产股的走势。

政策引导产业方向

贷款紧缩蔓延 房地产类贷款紧缩扩大的效应已经蔓延至资本市场。日前,兴业银行等部分商业银行传出收紧房地产及相关行业贷款的消息,钢铁、水泥等相关产业链的融资条件同时收紧。

值得一提的是,在房地产类贷款紧缩扩大背后,上市房企流动性负债居高不下的风险也日渐突出,或将成为拖累其未来业绩的隐形“杀手”。毫无疑问,政策的一再加码将使得今年的房地产市场较为艰难。

市场之所以如此敏感,甚至有些风声鹤唳,源于大家对于房地产未来资金链断裂以及由此引发的深度衰退的担忧。可以肯定的是,在当前这样一个房地产整体供过于求、货币政策偏紧、银行存款增速下滑的环境下,银行业对于房地产风险的重新评估,将会提高房地产贷款的风险权重,收紧普通的开发贷和按揭贷。

(投机 <http://blog.cs.com.cn/a/01010000CFAA00D94E245D3D.html>)

房地产周期或加速逆转 在经济增速下行、货币政策紧平衡环境下,房地产价格持续高位运行,开发商的资金杠杆率处于高位,房地产企业在今年仍然具有极高的融资滚动需求。销售回款,银行或影子银行融资是房地产企业的主要资金来源。而银行信贷收紧无异于同时掐断了这两条路径,一方面影响到个人贷款成本和发放,影响到购房者的支付能力和心理预期,导致销售回款困难;另一方面对房企的贷款收紧,直接影响到房企资金链,影响到开发投资和购地。近期各地房地产销售的数据已经明显下滑,开发商资金链紧张而降价促销的案例时有出现。

个贷收紧将加剧销售放缓局面,导致销售回款状况恶化,加速房价拐点来临。未来个人房贷利率优惠消失甚至上浮将长期持续,利率上升将明显增加购房成

未来整个房地产行业的资金状况可能持续紧张。今年银行对房地产贷款必须面临去杠杆的过程,信贷收紧将从源头上扼住整个房地产市场后续资金流。(李攀 http://blog.sina.com.cn/s/blog_9c90b7700101mwal.html)

市场面临选择

地产股大面积“破净” 前不久,香港主流地产商推出大幅降价的方案,现在杭州部分楼盘也出现大幅降价的情况。近期市场传闻部分商业银行停止地产夹层融资。在相关负面消息持续发酵的背景下,地产股一如预期出现恐慌暴跌,部分地产股更跌至“破净”边缘。据统计,在地产股集体暴跌的冲击下,两市有多达20只地产股宣告“破净”,其中既有主流地产股,也有二三线地产股。一些地产龙头也逼近“破净”边缘。(54663 http://blog.sina.com.cn/s/blog_513117a40101hzpc.html)

市场或陷低迷 经历了近几年快速扩张,当前房地产企业的杠杆率处于历史高位,房地产企业在今年仍然具有极高的融资滚动需求。销售回款,银行或影子银行融资是房地产企业的主要资金来源。而银行信贷收紧无异于同时掐断了这两条路径,一方面影响

到个人贷款成本和发放,影响到购房者的支付能力和心理预期,导致销售回款困难;另一方面对房企的贷款收紧,直接影响到房企资金链,影响到开发投资和购地。近期各地房地产销售的数据已经明显下滑,开发商资金链紧张而降价促销的案例时有出现。

个贷收紧将加剧销售放缓局面,导致销售回款状况恶化,加速房价拐点来临。未来个人房贷利率优惠消失甚至上浮将长期持续,利率上升将明显增加购房成



漫画/木楠

本,降低购房者支付能力,导致销售下滑。而销售下滑进一步加剧潜在购房者的悲观预期,带动市场进入低迷,房价难以继续坚挺。(广西玉林 http://blog.sina.com.cn/s/blog_e02929950101kkssoh.html)

大调整周期还是估值修复 地产股的走势,众说纷纭。有看空者认为地产股将正式进入大调整周期并长期看空。有关收紧相关贷款以及杭州项目降价这两个消息中可以得到四个警示,一是2014年开发商融资会很困难,二是房贷不容乐观,三是房价会严重分化,四是房地产投资不容乐观。

也有人认为,短期内个别城市或楼盘降价难以形成实质的扩散式影响,而对银行“停贷”,这只是个别银行主动风险管理行为,对情绪影响大于实质;另外开发贷和按揭并未暂停,大公司融资渠道依然通畅。所谓银行停贷主要是暂停夹层融资和供应链融资,非主流房地产业务。基于对行业

销售回暖以及按揭贷款释放后,悲观情绪将消除,届时板块估值将出现修复。(亿昌股票 http://blog.sina.com.cn/s/blog_6cce7fe30101dtoa.html)

龙头公司投资价值明显 近日房地产板块暴跌,众多机构出现在卖出席位上。不过也有基金表示,目前来看,地产龙头公司的投资价值已经比较明显。目前的分歧在于,房地产的风险是区域性、短期性的,还是长

期性、全面性的,前者仍有机会,后者恐怕就是先作壁上观了。

整体来说,2014年的市场相比2013年发生调整在市场预期之内。目前阶段,房地产板块处于市场信心最为脆弱的时候,市场高速增长期已经过去,今年会出现一定程度的调整,但并未到达向下的拐点。

地产股调整后仍会有3到5年的平稳发展期。目前来看,龙头公司的投资价值已经比较明显。首先,地产股的市净率、市盈率都已经很低,其次,龙头公司的现金流状况好,在行业调整中会受益,第三,龙头地产公司积累了庞大客户群,以此为基础提供服务的市场及空间也非常广泛。(战壕 <http://blog.cs.com.cn/a/01010004F58A00CF98DEE7B9.html>)

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

财经微博关键词

房价

@林世文:在成交量下滑、房价涨幅放缓、融资环境趋变和调控仍紧的背景下,今年房地产市场面临的变数正在增多,楼市将可能步入新一轮调整期。购房者观望情绪明显加重,对未来房价走势产生分歧且房价回落预期渐强。房价与股市一样,预期很重要,预期变则市场变。

@薛海琴:

决定房价长期走势的结构性因素并未根本变化,城镇居民对房地产的需求还远未饱和,地产供给却因土地制度的原因而滞后。除非政府垄断土地供应的格局被打破,又或者房产税大面积铺开推高房屋持有成本,否则房价长期上涨的趋势难以逆转。

@水木土豆:我们来回放一下:成交量涨,房价涨,房价一直涨,调控政策出台;成交量滞涨,价格滞涨,价格跌,成交量大跌,土地成交下降;政策变宽松,成交量涨,房价涨。如此反复循环。

人民币汇率

@林新雨:一旦人民币贬值趋势出现,在境内获利丰厚的热钱无疑将加速流出中国,这将影响整个市场的流动性。在央行适度偏紧的政策基调之下,预计流动性宽松的状态将很快结束,如果再出现人民币贬值,那无疑更是雪上加霜。如果真出现这样的情况,中国境内的资产价格泡沫将被挤破。

@袁鸿昌:在美联储逐步缩减QE规模导致新兴市场国家货币汇率贬值的背景下,不排除央行在其中引导汇率双向波动,警示热钱流入。但从基本面来看,中国拥有庞大的外汇储备,巨额贸易盈余,相当数量的外国直接投资,以及正在开放的资本账户,几乎都支持人民币走强。所以长期方向仍是升值。

雾霾

@张玉涛:已经从“幽灵”变为“常客”的雾霾,包括刚刚诞生的第一个橙色预警和或将诞生的更多更深颜色的“环境之警”,正逼迫我们改观念,转方式,调结构,逼迫我们深化改革,使市场在资源配置中起决定性作用,使经济增长更有效益,更有质量,使发展对环境的伤害更小。

@程荣庆:每到出现雾霾等较为严重的恶劣天气,环保股都会有一定的表现,但持续性不强。原因就是环境治理是一个长期过程,不可能一蹴而就,而且涉及到很多方面,环保板块难以出现一个领军的子行业来带动整个板块持续走强。再有,雾霾天气题材已被市场多次炒作,缺乏新意。(田鸿伟 整理)

掘金之旅

学会耐心持股

□胡尊峰

十年的投资生涯,涉及若干个国家股市的投资经历。中国股市只有二十年时间,虽然验证的时间还是短了些,但也并非没有胜者。单纯从20年的市值增幅而言,很多上市公司的创始股东都超过了巴菲特、索罗斯这些投资大师。

然而巴菲特式的投资理念其实知易行难。难在什么地方呢?其实就在于我们对于“耐心”的理解上,仔细研究巴菲特的投资经历,其“耐心”至少包括了以下几点:

其一,耐心持股的标的是“会跳舞的大象”,简单说就是能够保持稳定增长的大公司。为什么是大公司呢?大公司抗风险的能力肯定要比小公司强,小公司可以依靠几个大客户实现快速增长,到达一定程度后就面临难以突破的瓶颈,而大公司却是要靠真功夫打天下的,甚至是漫长的时间锤炼出来的。比如,可口可乐的钱都是靠小单生意挣出来的,没有暴利可言,可贵的是

简单的商品卖了上百年。但是,并非所有的大象都能够继续跳舞,通常而言,和人们的生活保持较远距离的大象,难言持续成长,比如钢铁公司、水泥公司等。但是消费品行业确实能够诞生出大的公司,因为人们离不开它,属于典型的大企业、小生意、赚中钱,积累下来就很可观。

其二,耐心等待购买时机。股票市场的魅力在于始终不断发生牛熊更替,只有牛市才会带来难得的购买时机。

当然,即便是低估,也最好在下跌企稳的时候购买,不能购买正在下跌的股票,因为那是“快速下落的飞刀”。

其三,在长时间低估时,要耐心持股。

股票购买后,并不意味着其随即就会涨上来,很可能会在底部徘徊相当长的时间,甚至几年时间。这个时期,股票不会大涨,也不会大跌,而是反复震荡折腾。聪明的人会选择高抛低吸做波段,但更聪明的人会选择按兵不动,因为做波段固然能够带来

盈利,但是一旦脱离底部开始启动,往往会因踏空而失去更大的涨幅,毕竟“牛市不言顶”!巴式“按兵不动”实则是为了放长线钓大鱼,比如他投资中国石油的经历就是如此。

其四,在股票向合理估值恢复甚至高估的时候,更要耐心持股。股价底部震荡完成后,就会逐步上爬,并进三步退两步,这个时候理论上也是做波段的好时候,但实际上难以把握,最大的风险仍然是踏空。尤其是最后的疯狂上涨阶段,回调的时间很短,甚至忽略利空因素,跳空上行,一批批的人会被摔出去,2007年曾经流行一首歌“死了都不卖”,就是真实的写照。

从实践中看,只要投资实践的时间足够长,基本上都会放弃短线操作。短线操作的方法固然很多,但无论盈亏,往往均会影响当事者的情绪,兑现盈利后却往往发现卖早了,止损时则后悔买早了,以致频频后悔,影响情绪甚至正常的生活。而耐心持有的结果基本上就是长期持有,对应的盈利确定性会更强,盈利幅度也会更大,总体算下来成绩也会比短线操作更好些。

但他并不感到特别的遗憾,因为他自认为赚到了利润最丰厚的那一段,炒股没有十全十美的事情,更多的则是悲伤、遗憾、套牢、煎熬等等,这样的胜利可谓可遇不可求啊。

杨宏在2008年的暴跌行情中因操作失误损失资金高达350万元,后来就以申购新股为赚钱之道。见上证指数业已跌到2000点以下,杨宏又想到了深发展(现更名为平安银行),并于2012年12月18日以15.3元的价格买进20万股。2013年5月29日以21.3元的价格全部清仓。

随着市场的不断好转,成交量猛增,中信证券在同类股票中的表现更是令人赏心悦目。2006年7月21日,中信证券公布了上半年业绩报告,利润高达6275亿元,果然不同凡响。杨宏最后以65元的价格全部卖出,获利高达数百万元,这是杨宏炒股以来取得的最大一次胜利。但是,中信证券并没有因为杨宏的卖出而停止了继续上扬的脚步,最高曾经超过100元。他

股海泛舟

从发展到平安

□周凤迟

考依据。短短的一个多月之内,深发展股票的价格就实现了翻番,获利超过了25万元。杨宏说,现在想起著名的“5·19”行情,仍是回味无穷。从深发展的运行轨迹不难看出,其价格呈现一种逐级走低的态势,在市场中的地位更是骤降,已不再是人人关注的大热门股了。杨宏认为,尽管如此,深发展股票还是具有一定操作价值的,只不过要大幅度降低其期望值,不能像以往那样有什么过高的奢求了。

2005年6月6日,上证指数最低到了998点,这也是上证指数多年以来首次跌破1000点大关,曾经颇受争议的千点论的预言终于成为事实。杨宏认为,机会可能就在眼前,因为这种情况非常类似于当初1999年第二季度时候的状态,后来就产生了名扬天下的“5·19”行情,从而拉开了科股和网络股红遍半边天的序幕。他