

多空论剑

市场调整不改长牛趋势

本周市场变化剧烈,前期强势的券商、银行等板块一度大幅调整。私募人士表示,目前的震荡并不意外,券商蓝筹板块主要由加杠杆的资金拉动,大量的获利盘涌出,从而出现暴涨暴跌。但是本轮行情的基本逻辑并没有任何改变,可能发生改变的是由疯牛变为慢牛。

□本报记者 黄莹颖

获利资金出逃

中国证券报:近期市场变化剧烈,之前市场大幅上涨的原因是什么?

曹素生:这轮上涨行情的出现,降息是一个诱因,股指在新资金推动下越走越强,尤其是这轮行情主要集中在券商股和金融蓝筹板块里,赚钱效应比较明显,能吸引更多新投资者。新投资者与老投资者的区别是,前者涨什么买什么,涨得越快买得越多,所以这轮行情愈演愈疯狂,其实主要是新投资者的证券投资行为所导致。

黄道林:近期市场剧烈波动的主要原因是权重股大涨大跌,特别是银行和券商股大幅震荡。权重股特别是金融股在多重利好因素驱动下大幅上涨,造成大量获利盘涌出,从而出现暴涨暴跌。

中国证券报:从本周情况来看,前期表现抢眼的券商等板块出现剧烈调整,原因是?

曹素生:这波行情还没有走完,应该是几年的行情,但目前的震荡是必然的,原因是通过加杠杆的资金集中追逐券商蓝筹板块。券商已经开始控制信用资金的额度、融资额度,这对大资金其实是一个信号,加杠杆的后续资金开始缺乏,资金还能进来多少大家不太确定,这是导致下跌的因素之一。

指数上3000点之后,主力觉得短期目标已经实现。下星期,期指开始结算,这些资金肯定要打提前量,这轮行情把指数逼空之后,接下来肯定要有一段时间诱多;大家担心主力反手做空,所以这次下跌是几重因素叠加所导致。

黄道林:券商股无疑是本轮行情的龙头品种,驱动券商股上涨的动力当然是对牛市的预期。成交量说明场外资金不顾成本地涌入A股中长期被低估的权重股上,融资额和成交量不断刷新纪录,对证券股构成了明显利好。事物往往都有一个度,所谓物极必反,券商股的疯狂必然会造成市场大幅波动,根本原因还是投资者的贪婪。

金牛操盘

次新股板块岁末年初强势股摇篮

□金百临咨询 秦洪

近期A股市场出现热点扩散态势,小市值品种渐渐从前期的惶恐中走出来,部分次新股等小盘股更是借助于年报含权等题材而间或出现在涨幅榜前列。在热钱驱动下,小盘次新股板块有望成为岁末年初的强势股摇篮。

根据以往经验,只要A股市场出现强势行情,那么,次新股肯定成为强势股摇篮。这主要是因为次新股换手率高,适合大资金进出。而且,该板块刚刚上市,靓丽业绩尚未褪色,有着令人浮想联翩的成长前景。所以,只要大盘有行情,那么,次新股必然会成为领涨先锋之一。

今年以来的次新股板块还有着更为独特的优势。

一是新股发行机制带来的特殊做多因素。今年以来的新股定价倾向行政化,大多数获得新股发行批文的、即将上市公司不愿意路演,因为新股发行价格基本已提前确定,不需要再费力、费神向机构资金推介。这样就使得市场参与者对相关待发行企业的产业前景、公司特色的了解程度不深,进而使得二级市场定价出现偏差。

二是近两年来较为火爆的持续的并购浪潮。以往产业收购主要是以垃圾股为主,但自去年以来,次新股成为产业收购的生力军,甚至部分公司刚刚上市,就停牌收购优质资产,东方通、欣泰电气、安控科技、溢多利等均有类似的公告或信息,这无疑强化了次新股的走强基础。

不管什么样的企业,在IPO挂牌交易后,先几个一字涨停板,然后打开,此后进行宽幅震荡,很难出现分化走势。但是这些企业的产业前景、公司优势、下游客户等多方面存在着极大差异。所以,整齐划一的次新股走势,其实背后隐含着部分估值高企,部分估值低企,这就为

具有慧眼的投资者提供了一条新选股思路——挖掘估值低企的次新股。

临近年底,正是一年一度年报炒作含权的时间契机。从以往经验看,每到年底,新股是年报含权炒作浪潮的冲锋者,甚至出现不少次新股仅仅因为朦胧的送、转增股本题材,而在短期内涨幅超过一倍的K线形态,当年的云意电气、联创节能等个股都是如此。12月中下旬之后,年报含权炒作氛围将陡增,为次新股的炒作提供了乐观的市场氛围。

短线新股与次新股极有可能成为市场的涨升先锋,目前主要有两条思路。

一是含权股炒作的思路。时间已进入到年报含权炒作周期,所以,高价、高公积金、盈利能力较强的小盘次新股极可能成为强势股的候选者。值得一提的是,在10月底至11月初,A股市场曾经有过一波含权股的提前热身行情,其中,跃岭股份、联明股份等中小板、主板次新股联袂上涨。已经热过身的此类个股的股价走势在近期有望再度走强,值得重点跟踪。

二是产业趋势乐观的品种。

由于公司上市后的走势较为类同,先是持续一字涨停板,然后打开一字涨停板,股价走势仍然是高位震荡。随着时间推移,必然会出现分化走势,那些产业趋势乐观的品种,会因为业绩持续成长的预期而驱动着股价节节走高;反之,那些产业趋势谨慎,或者传统产业的次新股,受到业绩增速不振,甚至业绩下滑的信息公告影响,出现持续走低态势。所以,产业趋势乐观的品种,极有可能成为近期A股一路新的上涨部队。

以互联网产业尤其是移动互联网为背景,契合当前人口结构变迁所带来的消费趋势,契合我国海外投资规模持续扩大趋势,契合国家投资方向的次新股,有望成为市场关注的焦点。

说来也巧,2015年正好是上海国资改革深入推进的关键年,目前市属企业

疯牛转慢牛

中国证券报:这轮调整下来之后,行情会如何演绎?

曹素生:对于这波行情,如果大家认为是牛市的话,不妨稍微激进一点,尤其是这轮券商蓝筹股调整下来之后,可以适当增加一些配置。投资者与其拿着小盘股被动待涨,甚至可能下跌,还不如先出来,参与一些比较活跃的股票。其实整个行情不重要,选择的板块也不重要,但是选择相对活跃、走势较强的股票很重要,尤其是现在市场盘子这么大,资金相对于盘子来讲还是需求量不足,因此应适当配置一些表现较强的股票。

另外,马上要到年报披露期,投资者可以关注一下业绩增速较快、有高送配可能性的股票,他们是不错的标的。虽然军工板块涨得较高,但是如果调下来的话,军工板块仍然值得期待。

黄道林:这波行情调整下来,人们应当回归基本面,理性面对这个市场。牛市的基础即本轮行情的基本逻辑并没有任何改变,可能发生改变的是由疯牛变为慢牛,相信这是管理层最愿意看到的结果。

中国证券报:小盘股最近表现惨淡,对此有何判断?未来小盘股会有哪些变化?

曹素生:不能简单说是小盘股行情结束了,前段时间主要是以券商股为代表的蓝筹赚钱效应明显,所以很多持有小盘股、风格比较激进的投资者把小盘股斩掉去追大盘蓝筹股。当大盘蓝筹股出现大幅震荡,大家觉得小盘股可能跌了一段时间会有一些机会,可以做一些小反弹。从最近一段时间来看,小股票,除非是业绩增长前景很确定性的,一般涨幅都不会太大,新增资金的投资偏好仍在券商、保险、银行等大盘蓝筹股。大家选择的标准主要是看赚钱效应。如果券商股、银行股调整时间比较长,小

马上要到年报披露期,投资者可以关注一下业绩增速较快、有高送配可能性的股票,他们是不错的标的。虽然军工板块涨得较高,但是如果调下来的话,军工板块仍然值得期待。

深圳国诚投资总监 黄道林



深圳玖阳投资总监 曹素生

市场的资金趋势应当是源源不断地从房地产等资金密集行业涌入股市。中国房价高不可攀,股市曾经被人们当作毒品抛弃。但是现在你若不理会股市,过段时间股价也会和房价一样让你高攀不起。

盘股可能表现会好一些;如果券商股、银行股这些“大家伙”调整时间较短,小盘股在短期内还是很难表现的。

黄道林:这轮行情其实从去年就开始了,创业板指数去年涨了多少倍?有一段顺口溜:“小盘疯,小盘疯,小盘疯完大盘疯;大盘疯,大盘疯,大盘疯完小盘疯。”去年小盘股疯涨,今年大盘股疯涨,明年再轮到小盘股疯涨,话虽然调味浓,但符合A股市场的节奏。

中国证券报:经历了这波急涨行情,如何判断未来市场的资金趋势?

曹素生:资金供需有两个方面,一是存量资金,就是以前在证券市场的投资者;二是增量资金,是新投资者。以前的投资者认为,小股票进出相对困难,大股票进出方便,这些资金的做法是如

果遇到相对确定性的题材,做小股票是可以的;如果确定性不强,那么就做大股票多一些。新增资金对小股票了解较少,所以参与较少;对于大股票,只要有赚钱效应,新增资金参与就会较多。所以判断资金增量的多寡,要看券商等前期表现较好的股票。如果表现好的话,资金进入就会比较快;表现不好的话,新增资金流入的速度就减缓。

黄道林:市场资金趋势应当是源源不断地从房地产等资金密集行业涌入股市。中国房价高不可攀,股市曾经被人们当作毒品抛弃。但是现在你若不理会股市,过段时间股价也会和房价一样让你高攀不起。

黄道林:市场资金趋势应当是源源不断地从房地产等资金密集行业涌入股市。中国房价高不可攀,股市曾经被人们当作毒品抛弃。但是现在你若不理会股市,过段时间股价也会和房价一样让你高攀不起。这是规律,资金市场规律。现在聪明的资金抢食A股权重股其实一点也不意外。A股成交量超美国,创历史纪录,背后的逻辑就是如此。

3091点的回调还证明,2444点到1849点的底部结构成立。一个底部结构能否成立,需市场走势的检验,而检验的唯一标准,就是根据这一结构测算的第一个量度目标是否会产生应有震荡。有震荡即成立,无震荡即不成立。既然这个底部结构经过了市场检验,我们就有信心说,这轮牛市的最终目标可能会到4400点。2007年牛市见顶之年的CDP平均值是4460点,把它作为牛市第1大浪的目标,是合适的。

3091点的回调还检验了本轮牛市的起点问题:究竟是1849点,还是1974点,或者1991点才是本次牛市行情的起点,在此之前,这是让我一直迷惘的,而3091点的回调确定了本次牛市的起点是1849点。因为1849点至2270点,涨421点;1974点至3091点,涨1117点,为前者的2.65倍,是比较典型的牛市第3浪和第1浪的比率。

波浪理论有时是有效的,有时是没有用的,关键找到了正确工具就能用,找不到就不能用。

现在,我们可以对市场做这样的划分:1849点到2270点,为1(1)浪;1974点到3091点,为1(3)浪。

在有了比较确定的波浪形态划分后,我喜欢做倒推算:根据1(5)浪长度倾向于和1(1)浪相等,同时也根据我们提出的3270点目标,做一个减法,

即3270-421=2849点。在周二的回调中,上证指数最低见2807点,收盘2856点,基本上已一步到位式地完成了1(4)浪的调整。

由于2270点到1974点是一个曲折型且逆势型调整,因此本次调整最大概率是一次平势型调整,也就是在3000点到2800点之间整理。

在金融股行情最火热的最后几天,不断有朋友来问金融股是否还能买,开始我的回答是“应该能买,但不一定是最好的选择”,后来是“也许还能买,但我不赞成”。

有人不解,满市场都在说金融股,甚至有投行认为不买金融股是一个战略性错误时,你却叫我们退避三舍。但我请他们思考一个问题:为什么金融股能涨?

这首先得益于它的低价优势。牛市中,低价是最大优势,是硬道理。低价应包含3个层面:绝对价低、价格位置低、估值低。这三个层面中,估值低是最次要的,可以忽略的,价格位置低和绝对价低是最主要的。君不见,许多估值低的股票就是不涨,原因就在于它们的绝对价已不低,价格位置也已不低。在基本面确定不会变坏情况下,股票的市场价值是比估值更重要的价值指标。

基于这一思路,我做了一个价值线指标,它有3条线组成:中线、底线、峰线,以观察股票市场价格演变、当前的价格位置。熊市中,绝大多数股票都会跌到它的底线附近甚至之下;牛市中,所有的股票都会涨到它的峰线并超越峰线。一般股票,超越峰线就算完成任务。大牛股,会在超越峰线后继续上涨(但首次超越一定会被大幅拉回)。

在本次大幅上涨前,300金融指数一直在底线到中线之间横盘,直到上周五才冲出峰线,本周二出现大幅回拉。换言之,种种“高大上”的理由都只不过是它的催化剂、激励因素和自我强化。自我鼓劲,其最本质的驱动力量是两个:大批资金跑步入市,需要快速抢筹,大市值金融股成为最佳标的;它们的价格位置太低,需要完成重返价值峰线这一牛市的最起码任务。

以这样的眼光看市场,我们就能发现,还有数百家股票还在价值中线之下(绝大部分是国企股),它们也都要完成这一牛市的最起码任务。知道中国中冶吗?7月它还在价值底线之下,本周已回到价值中线,涨幅90%。知道沪电股份吗?6月我们公司的小伙子跟我介绍时,我还不置可否,只觉得没问题,却看不上眼。而他却重仓买了并一直持有到上周冲出价值峰线,涨幅超过100%。

从这两个股票案例中,我们可再次明白一个硬道理:牛市中,股价位置低就是最大优势。充分考虑持股地位,充分明确牛市任务,我们的投资天地就会变得十分广阔,整个投资活动就会变得轻松而愉悦。

谈股论金

等等经济转折的步伐

□晓旦

进入四季度以来,数据表明,我国经济增长趋势并没有向好的方向转化,反而呈现出进一步下滑趋势。最新公布的海关进出口数据表明,11月我国进出口总值2.27万亿元,同比下降0.3%,相比9月、10月均超过8%的增速下降了8个百分点以上,创出自4月以来的新低。其中出口增长4.7%,低于市场预期,此前曾有机构预期增长8%;进口下降6.7%,再度进入负增长区间,预示着国内需求不旺。

不利的中国进出口数据曾引发当国际主要股票市场调整,国际原油市场也因中国需求不振的影响大跌,人民币汇率出现大幅调整。诡异的是,A股市场当日对不利的进出口数据毫无反应,反而持续向上大涨,这充分反映了中国股市投机气氛浓厚。然而,股市毕竟不是和经济毫不相干。股市是在上涨,但不能自

己拔着自己的头发飞起来。第二日,A股市场即出现了近百分之十的波动,大幅向下修正。股市波动的原因有许多,不利的经济因素是其中之一。

12月10日,国家统计局公布了11月CPI和PPI数据,11月CPI同比增长1.4%,较10月降低0.2个百分点;环比下降0.2个百分点。CPI数据下降至一年来的新低水平,超出预期。PPI的下降趋势仍在延续,11月PPI同比下降2.7%,环比下降0.5%,是18个月以来的最大下降幅度。PPI的下跌已经延续了32个月。

CPI和PPI的下降趋势引发了人们对通货紧缩的担忧。特别是对PPI的下降,一方面是产能过剩、需求不足的内因所致;另一方面,也有国际大宗商品价格大幅下挫的缘由。因此目前还难以看到价格趋势扭转的契机。

面对通货紧缩的担忧,人们预期央行进一步采取宽松货币政策的可能性大幅增加,特别是前不久央行的突然加息

行动,更加强化了这种预期。然而,人们也有理由怀疑,央行的宽松货币政策能在多大程度上解决产能过剩问题,或许过于宽松的货币政策反而会使产业结构调整前功尽弃。此外,央行的宽松政策也无助解决PPI下滑的外部因素。

再看看股票市场。股票市场的最新表现让人们看到中国股市急涨急跌的痼疾,并未随着股指期货等对冲工具的出现而有所好转,或许由于融资融券的急剧扩大而有所加强。这种状态使得证券市场上的大多数投资者并不能获取持续盈利,相反即使在快速上涨过程中,随着市场的剧烈波动,一些投资者反而会出现亏损。

人不能拔着自己的头发飞起来,股市也是这样。股市不能脱离经济的实际走向,任意飞翔。股市上涨使人们预期经济下行已经到了转折的谷底,由此会走上转折之路,但是能否会如预期般那样?股市还需要缓一缓,等等经济转折的步伐。

投资感悟

迪士尼是2015市场重要主线

□中秦

2015年即将到来,在这样一个有点疯狂的市场面前,未来市场的机会在哪里?其中,一条主线值得好好把握,那就是上海迪士尼开业带来的投资机遇。

迪士尼开业会带来什么?首先,带来的游客数量会远超预期。投资者普遍以香港迪士尼的开业历程来推算上海迪士尼的游客人数,但是我们要认识到,上海和香港有着本质区别——上海是个无进出生的城市,参考世博会的盛况,相信我们很快就会看到围绕迪士尼的商机将随着巨大的客流量呈爆发式增长。此外,随着上海自贸区的运行和推进,上海可能会成为首批离境退税城市,这个利好的力度也是空前超预期的。

和很多概念化的炒作不同,上海迪士尼开业并不是概念炒作的利好兑现,而只是个开始,随着整个园区一期、二期、三期陆续开业,可接待游客数量不断增加,这个利好的级别将不断上升,持续性是可以预期的,因此不用担心短期炒作的退潮。从香港迪士尼概念股的长期表现来看,该板块很多标的可以长期持有。

那么,哪些公司值得关注?这里给大家介绍一些投资思路。

短期来看,有些地段的地价、房价将上涨,但是这个涨价效应属于短期刺激。长

期来看,肯定围绕迪士尼的服务类和商业类的上市公司受益,比如航运、交通、旅游以及商业零售。

上海地区上市公司基本可分为两种类型,一是巨大的航母类,二是小市值的独立公司,这两类公司都会从中受益。比如一些大型商业和酒店集团,享受的直接利好毋庸置疑,不过考虑到庞大的市值,可能受益的过程是长期稳定的。而一些中小型、较有特色的商业零售企业,其受益程度对应于它们的市值来说,具有可观的弹性。

注意那些代表上海特色的上市公司。到一个城市旅游,大家的心里都是差不多的,那就是感受一下当地特色。上海的特色在哪里?每个人的答案不尽相同,但是上海名牌产品、百年品牌的商品和服务值得特别留意,相关上市公司一定会受益良多。

2015年的市场主线肯定少不了迪士尼,但笔者并不建议立即去追高,而是应在市场调整时买入标的,中期持有。

投资非常道

让投资变得轻松愉悦

□金学伟

一场热带风暴过去了,就像台风一定会带来暴雨,本周股市大幅震荡,上证指数创下近几年最大单日跌幅,期指主力合约则以466点的单日振幅,创下历史新高纪录。

这个震荡从某种程度上说是难免的。

首先是成交量太大。成交量不断创新高是牛市标志,但牛市不能靠持续不断的天量推动,到一定时候,需要有个切换——从持续不断的天量过渡到适度的大成交量。这一过渡从来不会平静,大幅震荡、整理换手,让持仓成本普遍抬到一定高度,使市场能在较好的筹码锁定和较大买卖的双重推动下前行,是必须的。

其次是流通市值达到了一个重要关口。指数是当期市值除基期市值的结果,因此,市值比指数更重要。本次行情之初,我们提出过一个建议:投资者在关心大盘时,不能仅盯指数,更要关心流通市值,并将流通市值30万亿元作为本轮行情的一道关口、一个重要目标。本周二,沪深股市的流通市值最高达到30.39万亿元。

其三,量度涨幅。从1849点起,我们就将2444点到184