

多空论剑

遭错杀成长股有望重返舞台

结束了2014年下半年近500点涨幅的精彩,2015年开局,上证指数经历一周横盘,而此前暴跌的创业板和中小板则有所反弹。私募人士表示,2015年上半年A股将宽幅震荡向上,一些遭错杀成长股可能存在投资机会。

□本报记者 曹乘瑜

蓝筹修复难有续集

中国证券报:2014年下半年的主题是蓝筹股估值修复,但是现在涨幅较大,上证50在2014年11月至12月上涨60%,估值修复行情结束了么?如果接下来蓝筹股继续上行,需要具备哪些条件?

黄平:从估值修复的角度来看,之前大部分蓝筹板块都轮换了一遍,可以说已经基本到位。但行情是否结束需关注板块轮换情况,根据是否有新的热点出现进行判断。至于接下来蓝筹股能否继续上行,主要看有没有新的改革利好释放出来,能否激发从修复过渡到重估的进一步行情。

杨丙田:从资金层面来看,场外资金大规模地涌进市场,加上两融业务迅速发展,催生了2014年快速上涨的蓝筹股行情。在资本市场内部,券商融资融券创新成为股市增加杠杆的重要工具,对股市形成双刃剑,高杠杆下会出现快速上涨、快速下跌的走势。接下来,如果经济环境回暖,企业盈利提升,才具备蓝筹股继续上行的动力,但目前这些条件尚不具备,所以我们应持有谨慎乐观的态度。

中国证券报:如果蓝筹行情持续,龙头板块会是哪些?

黄平:国企改革受益的军工、金融、“一带一路”等相关板块。2015年会是改革落实的关键年,很多2014年提到的改革目标和方向在2015年应该都会有具体的实施方案出台。包括国企改革、军工改革、金融改革、土地改革等。我们主要关注这些方案的执行力度和实施进度给市场带来的影响。

杨丙田:我们重点布局估值未修复完成的二线蓝筹板块,原油价格下跌对汽车板块形成刺激消费作用,关注一些轻卡及低端乘用车消费需求相关的品种,今年业绩会出现大幅增长。国企改革同样值得关注,作为2015年改革的头戏,目前改革方案或战略蓝图逐步清晰,且正在有序推进、逐步落实,消费行业、医药行业、新兴产业、高端装备制造等具备成长性的标的也是我们重点布局的领域。

被错杀成长股有机会

中国证券报:2015年经济和股市的机会和风险点在哪里?

金牛操盘

定向增发题材渐成强势股摇篮

□金百临咨询 秦洪

目前A股市场出现了升势放缓态势,成交量有所萎缩,说明风力减弱,投资方向或有所改变,可能会从估值复苏重新切换到业绩与成长主线。因此,那些因定向增发而使得基本面出现较为乐观预期的品种有望成为资金跟踪的对象。

定向增发相关政策的推出,为相关上市公司带来了积极预期。因为上市公司可以通向特定投资者定向增发股份募集资金,这批资金即可以直接受购特定投资者持有的优质股权资产,其实就是上市公司的外延式扩张,从而催生了A股市场投资机会,例如,联建光电持续两次以上进行定向增发收购优质资产,在此基础上,完成了公司业务战略整合,使得上市公司实现快速成长,二级市场股价随之持续上涨。

近期,定向增发政策出现新变化,可以讲是为创业板量身定做,那就是针对创业板小额快速再融资的政策。以往上市公司定向增发募集资金必须有确定的投资项目,或像丹邦科技那样的有着明确的募集资金投资项目,或像联建光电那样有着明确的收购资产标的。但是,在小额融资过程中,则允许相关上市公司向控股股东或关联人小额定向增发募集资金,并不需要清晰、明朗化地对应资金使用方向。例如联创节能、旋极信息在2014年6月相继公布了小额再融资公告,后来虽未被证监会核准。但有意思的是,此类个股随后均有重大资产重组动作。可见,小额快速再融资的定向增发背后其实隐藏着上市公司管理层或实际控制人、关联人做大做强相关上市公司的战略意图。

定向增发折射出上市公司

的基本面有望积极变化,至少透露出相关各方努力改善上市公司经营环境的意图。而创业板相关上市公司由于市值低、外延式并购弹性强。所以,定向增发将赋予更强的外延式增长预期,同时赋予业绩弹性增强的乐观预期。

当然,在定向增发过程中,需要考虑产业趋势。产业趋势不佳或者处于产业景气高点,此时定向增发所募集资金用于扩展新产能,极有可能产生较大业绩压力。因为用定向增发募集资金扩张产能,如果此时产业景气度下滑,那么新增产能难以迅速为市场需求所消化。但对应的是,固定资产折旧增多,这样盈利能力将加速下行。处于暂停上市周期的长航油运的业绩持续亏损,因素之一就是在产业景气高点盲目扩张产能,导致固定资产折旧居高不下,业绩持续亏损。

在定向增发题材中寻找强势、高成长股的过程中,需密切关注产业趋势变化,比如当前的券商股、银行股等定向增发就需要引起警惕。毕竟此类行业正处于产业景气高点,以券商为例,A股当前日均成交量达到七八千亿元,甚至最高达到12000亿元,这是难以延续的。所以,此时定向增发可能会导致募集资金闲置,但股本迅速扩张,从而使得每股收益下滑。既如此,随着日均成交量的回落,券商股有可能迎来戴维斯双杀。

对于中小市值、新兴产业

的相关品种,如果有定向增发的信息,可以积极关注,具体包括三类:一是有小额快速再融资消息的个股,二是通过定向增发引入创投资本的个股,这意味着未来可能会进行外延式扩张,三是定向增发价格低于市场价格或者定向增发后公募基金的个股。

对某个热点或者板块过于迷信,把时间浪费在口舌之争上。前阶段市场热衷于新能源题材,但是随着石油价格暴跌,新能源优势丧失,有些投资者在此前的

谈股论金

新兴服务业改变经济增长方式

□晓旦

此,我们在操作策略上将采取稳妥方法:1/3仓位追踪大股票,主要根据改革进度及政策红利释放获取指数级涨幅带来的收益,标的主要是跟踪分级基金及指数基金;1/3仓位投资小股票,坚持价值加成长的投资策略;最后1/3仓位机动灵活,可能在某些时候加仓前两类股票,也可能根据市场热点进行一些主题投资。

杨丙田:观察2014年行情走势,主要受资金

推动和杠杆效应影响,所以2015年上半年可能会呈现宽幅震荡格局。站在一个更长远的投资周期,我们看好并持续关注中小盘股泡沫之后新兴成长股的投资机会。待市场风格切换,届时大盘股完成估值修复和中小盘股泡沫之后,市场将出现分化。行业方面,我们看好汽车行业、健康服务业、高端装备制造,受益国企改革的相关公司。

快服务业发展、促进产业结构调整升级的政策措施效果逐步显现,产业趋势的变化正在驱动服务业景气上升。随着经济去出口导向化、重化工业在经济中的比重逐渐降低,新经济产业占比逐渐上升,信息技术、移动互联网、物流业的发展将使服务业的渗透度和活跃度进一步提高。新兴服务业在改变中国经济的增长方式。

回到股票市场。股票市场在新年伊始的走势还算中规中矩——有上升,有回调。先是借力2014年的上涨余威涨一把,又顺势回调也是情理之中。在股市上,有时说经济趋势,好像是找点理由诠释市场的走势而已,有些道理总也说不清,比如中国石油的股价,在国际原油价格跌破50美元关口时,却大幅上涨至4年多以来高位。我孤陋寡闻,难以用理性逻辑诠释如此现象,或许如此的股价又到了数年高位,难有更好表现。

投资感悟

四种浪费牛市投资行为

□中泰

大涨过程中对该板块个股逐步强化了信心,在一些明显的估值下降的证据面前仍然无动于衷,主要精力不是放在对市场和行业的动态评估中,而是耗费精力在论坛、股吧或者朋友圈里与反对者进行骂战。这样做只会让自己过于迷信某个热点。而在牛市里,热点是不断轮换的,如果过度拘泥于一个热点或题材,可能最终会错过整个牛市的红利。因此,对于喜欢跟随热点的投资者而言,要善于区分长期热点和短期热点,根据市场变化不断修正。

过于频繁的操作,不善于忍耐调整,这个可能是绝大多数牛市不赚钱的投资者的通病。很多人总希望自己拿的是最牛的股票,稍微有点调整就想换股,最终结果往往是赚钱的时候没赚多少,调整时亏损却相当大。牛市里并不是没有调整,相反调整往往非常剧烈,适当的调整才是股价走牛的基础,追涨杀跌的直接损失就是打乱了对市场节奏的判断,抱了芝麻丢了西瓜,经常处于懊悔之中。该类型投资者多数没有长期投资理念,或者始终没找到确定的盈利模

式,把看到的盈利效应都当成自己可以把握的。

迷信重组股,资金利用率过低。在持续几年的熊市里,乌鸦变凤凰的奇迹不断刺激着长期亏损的投资者神经,于是博重组、等停牌似乎成了一个非常热门的盈利模式,很多投资者跟随市场著名的重组专业户扎堆垃圾股,等待重组盛宴到来。问题是,这些专业户投资的量虽然大,但是这些资金对他们来说也是分散投资,而且他们有足够的耐心去等。而对于很多散户来说,往往一只股票的成败就是自己投资的全部,同时散户禁不起等待,最终在股价的波动中丧失信心是常有的事。

对于短暂的牛市而言,有些重组停牌长达半年,等他们复牌了,牛市或许已经告一段落,或者正好处在一个低点,复牌后的表现往往低于预期。就像最近复牌的一些重组成功个股,基本都是两个跌停板,更别说重组最后失败的个股。因此,牛市中对于重组股的投资要谨慎,特别是股价已经炒高的绩差股必须回避。如果有特别好的标的,也应分配一个比较低的投资比例。

投资非常道

当前市场选股之道

□金学伟

和朋友在QQ聊股票,他有个疑问:这股票的形态很漂亮,怎么就没有一份券商研究报告?我说正因没有研究报告,我才会向你隆重推荐它;我们所看到的研究报告,本质上都是卖方报告,意思是:我要卖这只股票了,下面是我对它的评估,你看值不值?就像在拍卖市场上,一个人拿出拍品,大声吆喝,这藏品如何如何,要买的请竞价。一份研究报告,往往就代表了一个卖方。报告越多,潜在卖方越多。

所以在股票选择上,除了公司基本面分析、价格与价值定位、形态趋势和量价分析、市场潮流和氛围的把握,还有几个因素是不能忽略的。

人多的地方不要去。

再好的草坪,踩的人多了,不荒芜至少也会斑秃。弄得好,啃一口骨头上的碎肉,弄不好就遇上踩踏事件。

怎样判断人多人少?有三个标准:一看价,股票是不是已经涨了一大波?二看量,是否持续地放出大成交量?三看舆论,是否满世界都在说这些股票?三个标准凑在一起,那地方肯定人已很多。特别是第三个标准,它的出现,往往意味着这只股票已被打了鸡血,十八九进去就是啃骨头或遇上踩踏事件。

拿券商股来说,2014年12月的第一个周末,打开微信,几乎满世界都在转发关于券商股的上涨逻辑、推荐报告,有人甚至说不买券商股是一个重大战略性错误。但看一下券商股走势,我们就能发现,自2014年12月第二周开始,扣除复牌的西南证券、停牌的宏源证券和新上市的国信证券,17只券商股,只有中信证券吃到一点肉,另有三四只股票啃到了一点骨头,其余的都非死即伤。

两周后,相同的一幕又发生在“中字头”上。也是周末出现满城竟说“中字头”,周一大幅冲高,随后就高位震荡。

因此,人多的地方不要去,应成为我们的投资戒律,也是近期遇到询问这些股票能不能买时我说得最多的一句话。

像躲避瘟疫一样躲避被研究报告集体轰炸的股票。

每年都会看到机构推荐的“牛大金股”之类,媒体和投资人对这些报告都很重视——常常在微信上看到他们写的“好好学习了”、“认真学习了”等评语。我的态度一般是不看,偶尔看一下,也是为了把这些股票列入黑名单,提醒自己这些股票今年不能碰。

即使在上述两事件中,我们也可看到券商研究报告所扮演的重要却又尴尬的角色。由于上述两个板块都是大板块,每家券商研究机构都会长期跟踪,因此从来不会缺研究报告。但力度和热度却大相径庭,没有涨起来前的研报都是例行公事式的,行情进入中途前的研报是温和的、试探性的叫好,到了最后一周以及高位震荡后的研报则是兴奋而热烈的,数量也增加了好几个等级。

大多数投资人会以为这是券商配合自己出货,我以为这既高抬了机构的研究能力——如果真是配合自己出货,我也佩服他们,行情把握得准,也看低了机构人品。应该说,绝大多数研究员都很辛苦,也很认真,我相信他们是要真诚地为投资者选出好标的。但有一个规律会使他们的努力无法达到主观上想要追求的效果。那就是股票只有涨了一大波,人们才会认为它便宜,也只有涨到不同寻常的程度,人们才会对它们予以格外的重视。

每年都会看到机构推荐的“牛大金股”之类,媒体和投资人对这些报告都很重视——常常在微信上看到他们写的“好好学习了”、“认真学习了”等评语。我的态度一般是不看,偶尔看一下,也是为了把这些股票列入黑名单,提醒自己这些股票今年不能碰。

即使在上述两事件中,我们也可看到券商研究报告所扮演的重要却又尴尬的角色。由于上述两个板块都是大板块,每家券商研究机构都会长期跟踪,因此从来不会缺研究报告。但力度和热度却大相径庭,没有涨起来前的研报都是例行公事式的,行情进入中途前的研报是温和的、试探性的叫好,到了最后一周以及高位震荡后的研报则是兴奋而热烈的,数量也增加了好几个等级。

大多数投资人会以为这是券商配合自己出货,我以为这既高抬了机构的研究能力——如果真是配合自己出货,我也佩服他们,行情把握得准,也看低了机构人品。应该说,绝大多数研究员都很辛苦,也很认真,我相信他们是要真诚地为投资者选出好标的。但有一个规律会使他们的努力无法达到主观上想要追求的效果。那就是股票只有涨了一大波,人们才会认为它便宜,也只有涨到不同寻常的程度,人们才会对它们予以格外的重视。

真正的逆向投资者很少,成功的逆向投资者更少。因为要对一个不被大家重视,甚至已被大家排除或抛弃的股票下注,不仅要有信心,有底气,也要有功力。研究者也是人,很难克服人性的一般弱点。当一只股票在底部时,不敢公开说;当它们涨到中途时,不敢大声说;当它们涨到不同寻常的程度时,信心会爆棚,关于它的上涨逻辑也会变得更加坚强。

像防贼一样防机构。

市场中没有一种趋势可以永恒,上升趋势不能永恒,下跌趋势也不能永恒,只有波动是永恒的。从过度买入、过度持有到过度卖出,横跨着股票的危局。

过度持有是一种静态概念,看F10就行:里面的机构是否很多,他们的合计持股量在真实流通股中的比例是否很大?如果是,就说明这只股票已被过度关注,其最好的结果就是变成一只超级“牛皮股”。一只真正的好股票应该是有那么两三家机构,或机构的合计持股比例很低,甚至可能没有专业机构。

而过度买入是一种动态概念,看我们上面提到的判断人多人少的三个标准就行。

股票投资是一种非常个性化的事,需要拿出自己的眼光和自己的思想。在当前市场背景下如何选股?不揣冒昧地说一个案例,给大家一点启发。今年元旦,几乎花了两天时间,选中了一只“ST股票”。步骤是:先看月线,要求2014年行情启动前的月线低点也是一轮熊市的最低点,同时月线上只涨了一波,然后又出现了3个月左右的浅回调、窄盘整;二看价位,价格位置与历史最高价比有很大折扣;三看基本面,已全面复苏。然后就对它进行一系列的估值空间和技术空间测算。这只股票从开年第一天按退市整理板的最大委托上限买进,至本周四,已带来15%的收益。

月线的低点就是一轮熊市的低点;只涨了一小波,和历史最高价有很大折扣;窄幅整理已有3个月。这样的股票有很多,如果基本面和估值层面有强大支持,就必定会成为2015年的牛股。