

魏庆国:尊重市场 寻找“鲜花”

□本报记者 黄丽



魏庆国，经济学硕士。2010年至2012年任职华夏基金研究部研究员，2012年至2013年任职平安大华研究部，2013年5月加入大成基金。2014年10月28日至2015年3月30日担任大成财富管理2020生命周期基金经理助理，2015年4月7日起担任大成中小盘(LOF)基金经理，2015年7月28日起担任大成创新成长(LOF)基金经理。

市场人气已被彻底激发

国庆后，A股依然延续稳步反弹的态势。据统计，节后至10月23日收盘，上证指数上涨11.78%，创业板指涨幅达到21.88%。魏庆国认为，从近期情况来看，市场人气已被彻底激发，虽然指数涨幅并不明显，但部分个股已经翻倍。

魏庆国认为，形成节后反弹的第一个也是最核心的原因是之前下跌幅度足够大，而所有的上涨机会都是在下跌中孕育的。“这轮上涨前有一个十分重要的信号，即9月上旬曾经出现过几次顶部抛售的迹象，但与6月份那波行情不同。最大的区别在于，9月中旬时，市场底部的成交已经非常清淡，没有出现很大的交易量。我认为，当时已经是市场人气最差的时候了，很有可能出现触底反弹。”

第二个原因则是国内在改革和创新方面出现了一些积极的变化，并不是之前股市所反应的改革停滞的情况。魏庆国表示，9月底以来，政府陆续出台了很多政策，如价格体制改革、油气改革、农垦改革、放开二胎以及管理层表态允许和鼓励改革进行差别化探索等，这些迹象都表明改革和创新依然在进行。

此外，媒体报道称杠杆资金和配资重新入市，从近期市场反应来看，二胎主题、迪斯尼主题和新能源汽车主题等表现出强者恒强的态势，市场人气已被彻底激发。

基于上述判断，魏庆国于9月中旬开始调整策略，成为这波反弹的第一批受益者。

尽管勇敢地做了反弹急先锋，但对于目前的市场，魏庆国也并不盲目乐观。他提醒投资者，需要随时观察行情中出现的危险信号。“市场已经被炒热了，在前期已经上涨一段时间的情况下就应观察顶部抛售信号。”魏庆国有一个判断见顶的方法，他曾经研究过美国股市，发现在美股市场见顶后，往往会出现顶部抛售的情况，表现出来就是单日会出现指数跌幅高达5%并放量下跌的情况。A股也有类似表现，如在6月15日A股暴跌之前，从5月29日至6月13日的13个交易日，创业板指数就已经出现了3次单日跌幅达到5%的情况。不过，在信号没有出来之前，也不应过于悲观。

对于后市，魏庆国认为，在如今的市场，相较于盯住指数，个股行情会更精彩。根据Wind资讯统计，自9月16日触底反弹至10月23日期间，已有53只股票实现翻倍，4只个股涨幅甚至超过2倍。“通常很多人的方法都是先根据目前点位分析后市空间，再看配哪些行业，很少去讨论个股。但通过最近的实践我发现，只要选股方法是对的，我们就应该对自己乐观一点。”魏庆国说，这就是为什么有些投资者仓位可能并不高，但收益却不低的原因。

今年6月份以来的行情可谓惊心动魄，在上下翻飞的K线间得以存活的仅是少数。从一片狼藉的资本市场中复苏，果断抄底抢反弹，下定决心并非易事，然而，仍有基金经理凭借自身敏锐的市场嗅觉和灵活的操作风格脱颖而出，大成中小盘混合基金经理魏庆国便是其中一位。近期，其管理的大成中小盘净值迅速飙升。好买基金网数据显示，截至10月22日收盘，该基金今年以来收益率达到85.05%，在731只同类基金中排名前十。

与一般的基金经理不同，85后的魏庆国非常“爱琢磨”，有一套自成体系的选股和择时方法。同时，他又十分谨慎，没有深入研究过的股票不会轻易下手，习惯针对后市不同的可能性提前做好应对预案。整体来看，他的投资风格就是尊重市场并紧跟市场节奏，灵活应对，寻找个股中的“鲜花”。

五大秘诀抓牛股

在魏庆国的投资理念里，市场是值得尊重和敬畏的，资金选择股票一定有其内在逻辑，投资者只需顺势而为就好。他遵循自下而上的选股模式，风格灵活，偏好与众多80后基金经理类似，TMT品种和中小盘始终是心头至爱。据魏庆国透露，根据实战经验他已经“琢磨”出五种主要的选股模式。

首先是做成长股，他主要关注三类个股：类VC阶段的成长，赚从0到1的钱；经典成长股，赚从1到N的钱；泡沫化阶段的成长股，赚从N到正无穷的钱。第一类是偏VC阶段的成长股，例如上市公司做了新技术或新产品，未来空间可能会比较大，但还没有形成有效的商业模式或还未开始销售。“在成熟市场里，这是PE、VC来主导和投资的，但市场里有很多上市公司也在做，所以这方面需要研究。”第二类是经典成长股，即上市公司有了成功的商业模式，有了营收，也有了利润，后面要做的事情就是复制，迅速扩张。这类公司需要看市盈率，估值可能很难炒得太高，但是成长路径已经非常清晰。第三类则是泡沫化成长股，即一些公司在商业模式上取得成功后，有时会讲一个无边无际的故事，使得它的股价脱离了估值的地心引力。

第二种是重大资产重组导致企业基本面发生彻底变化，复牌后产生第二波投资机会。一些上市公司可能原本资质一般，通过并购、借壳等方式进行重大资产重组复牌之后，会出现连续涨停，股价大幅上涨，但可能因为系统性风险或者其他原因，股价有所回撤。如果回撤到原来的位置，甚至只回撤了1/2或1/3，第二波投资机会就已经显露。“这种方法的逻辑在于，因为基本面已经发生了重大变化才会连续涨停，如果跌回去说明市场可能出现误杀，最后大概率会弥补回来。这种情况是最常见的。”魏庆国解释。

第三种是强者恒强的热门股。据魏庆国介绍，选强势股有一个简单的指标，即RPS（股价相对强度）。该指标由欧奈尔发现，数值介于1至99之间，把过去一年当中全部股票进行涨幅排行，前1%股票的RPS为99，前2%股票的RPS为98，以此类推。欧奈尔发现，每年股价表现好的美国上市股票，在股价狂飙前的平均RPS为87。“市场选出一只股票一定是有原因的，我们可以通过RPS指标选出近期市场上的强势股，研究哪些还有继续支撑股价上涨的逻辑和空间，但这个方法对交易要求很高。”

第四种为盘整突破股。如果一只长期盘整的股票忽然间股价有了突破，这时可以去研究该公司的基本面是不是出现了重大变化。“如果基本面有重大改变，上涨空间会十分巨大。这种股票非常少，但抓住一个就是大牛股。”据魏庆国透露，这种方法与市场环境有关，如今的市场环境有可能培养出这样的股票。

今年三季度，魏庆国又发现了第五种方法，即抓超跌反弹股。6月至9月中旬的，很多股票跌幅已超30%，之前在跌幅榜排前50位的个股反弹幅度均十分惊人。“部分品种具备远大前景，有野心的企业家，有壁垒的商业模式，有弹性的价格，这些‘四有’股票具有参与反弹的价值。”

魏庆国告诉记者，他正在研究第六种选股模式。最近他发现，某些超级强势的股票，都是一路涨停板加缺口上去的，其实A股历史上有很多类似的牛股，这也可作为“强者恒强”的一类。

“研究适合自己的选股模式不能怕试错，就像踢正步一样，踢错一步就赶紧调整过来，不要再踢错下一步。”魏庆国说，可能试五百次会失败一两百次，但只要找到对的方法，抓住真正的牛股，最终的收益也会很可观。

后市看好三大方向

近期市场热点频出，对于四季度，魏庆国表示，主要看好“互联网+”、新兴消费服务以及智能制造等三个方向。

“互联网+”的风潮从年初蔓延至今，互联网金融、互联网+旅游等概念基本被轮番炒作。魏庆国认为，资本市场总是喜欢追逐热点，所以一定要寻找新变化。在他看来，虚拟现实产业将是“互联网+”未来的大方向，目前A股还没有真正符合这个概念的标的，但现在已经有上市公司朝着这个方向发展。

新兴消费服务中，魏庆国认为，教育、养老、出境游、美容整形、体育、宠物、基因检测等都是比较有前景的行业。“具体而言最看好教育和养老。教育是家庭支出中弹性非常大的一项，根据政策发展方向来看，未来职业教育会非常有前景，地位也会有所提升；养老这块也会发生比较大的变化。根据我们的估算，未来5年进入退休阶段的人群都是受益改革开放较深的一代人，经济条件较好，他们对养老产业的要求会更高，也愿意为之买单，居家养老、健康监护等市场空间都很有想象力。”魏庆国说。

他看好出境游是因为现在国内经济水平有所提高，选择出境游的人数每年都有70%左右的增长，想象空间很大，但目前出境游仍主要集中在港澳地区，如果未来需求能够转向欧美国

家，收入增速将十分可观。在美容整形上，魏庆国指出，在韩国进行整容整形的人占比约为1.3%，而目前中国仅有0.12%，他预计国内美容整形的需求将会很旺盛。此前媒体曾报道称，教育部决定，到2017年将在全国范围内遴选建设约2万所校园足球特色学校及约30个校园足球试点县（区），按照这个测算，届时中国会有1/4的小孩每天都会进入足球学校踢球，足球相关产业目前还找不到相关标的，但资本市场正在推动上市公司努力。另外，据魏庆国了解，宠物市场每年美容、疫苗的量也非常大，随着中国人人口结构的变化，国内宠物市场或将迎来千亿元商机，宠物医院等相关产业前景广阔。至于基因检测，从国外的发展趋势来看，这也将是国内市场大有可为的产业之一。

智能制造方面，简而言之就是选择“笨重粗大”的高铁核电等公司。

对于后市操作，魏庆国坦率地表示，未来很难预测，当下要做的就是把事情做好，做得正确。从现在这个时候来看，A股下行的空间不大。“与市场相比，我要做的是超额收益。这段时间一直想起巴菲特曾经说过，不要拔掉鲜花浇灌野草。持仓中某些股票一直涨肯定是有原因的。市场是聪明的，资金总是要逐利，卖掉让你赔钱的股票，及时止损，继续寻找鲜花。”