

牛市脸谱:小票守卫者VS蓝筹追风人

□本报记者 王威

今年下半年以来,A股展开了由蓝筹股主导的指数型牛市。市场风格的突然转变将投资者划成了鲜明的两派,“艰”守小票和追风蓝筹。第一类投资者中又有很多人在早期满仓踏空的基础上经历了12月22日的满仓跌停,从而变成了每日看着指数和蓝筹不断上涨,自己股票不断亏钱的蓝筹风口下的“普罗米修斯”;而第二类投资者却因为精准踏上蓝筹节拍而获益颇丰。几位经历过2006年大牛市的股民总结经验称,在当前牛市背景下,采用“选股前用脑,选股后用屁股,坚持判断,屁股坐稳”的策略更适宜。

“艰”守成长: 蓝筹风口下的普罗米修斯

“前两天微博上不是有人说,如果没经历过满仓踏空和满仓跌停,你就不算深刻的体会了这轮牛市吗?从本轮行情初期开始的满仓踏空,再到满仓跌停、追高蓝筹,我就是那种这轮牛市中体会最深刻的人。”赵传(化名,下同)略带苦涩的对记者说。

赵传在2006年开始利用闲钱炒股。“那时恰逢牛市,身边很多人都在买股票,看他们赚了钱十分眼馋,虽然对股市一无所知,但我也跟着去开户了。”赵传表示,在刚入市的时候,还是主要以大盘股和绩优股为主,再辅以消息面和基本面。“刚入市时,我一直认为公司的效益好股票就应该会好,所以入市之初一直买的是银行、航空、地产,还有保险之类的大市值股票。”

但赵传随后发现,他选的绩优股并没有“一飞冲天”,反而身边狙击小盘股的股友纷纷赚的盆满钵满。“我慢慢发现大盘股并不容易涨,而小盘股活跃些,所以逐渐就不炒大盘股了,也开始专注于创业板和中小板股票。”但由于调头太晚,赵传没有赶上最赚钱的那一拨,A股便开始进入了漫漫“熊”途。自那以后,感觉挣不着钱的赵传便开始化身为A股市

场的“僵尸户”。“直到今年年初,换了新工作之后,身边炒股的人又多了,我又又跟着他们重新入市。”赵传将2007年持有的浙富股份、招商银行、一汽大众等股票一并清仓后开始重新炒股。

再度入市的赵传将刚入市偏好大盘股的选股策略彻底抛弃,开始全面狙击小盘股,而此时正逢创业板牛市。“今年3月开始我的股票就全面开花,上半年的炒股收入也十分可观,虽然我操作并不频繁,但收益率也始终维持在20%以上。最巅峰的时候,我股票的单股收益率都在10%—20%之间,记忆比较深的是红旗连锁30%、珠江钢零20%、光线传媒20%、中科金财10%。”回想那段账户迅速膨胀的阶段,赵传嘴角泛起了微笑。在这段炒股期间,赵传也总结出了炒股心得“决不跟风换仓、要耐心持股。”

自今年7月底以来,市场资金开始由独爱小盘股转而“专宠”大盘股,沪深两市大盘也开始不断强势上攻。但由于初入股市时选股失误的记忆,以及蓝筹股持续上涨需要大量资金,后市驰援资金有限的判断,赵传决定继续坚守小盘股。“那时,我一直觉得蓝筹股很快就会熄火,市场的热点还是会回到小盘股的。而且我长期看好文化传媒行业,因为我认为这两年在文化传媒获得很多扶持政策,企业也有很多新的商业模式,而且互联网金融也有了新的商业模式和新的概念,具有丰富的想象力。再加上历史数据,认为如乐视、华谊等股价都具有较强支撑力。”

但令他日渐不安的是,蓝筹股的行情并未如他预期中的“短命”,从7月22日至11月27日,上证综指累计涨幅28.04%,而他账户的浮盈则开始逐渐退潮。“11月底满仓踏空这个词出现后,看到我自己以及身边的其他延续此前小票炒作思路的,本轮确实都满仓踏空了,所以开始转而追击了银行、券商等大盘股。在那之前,就是眼睁睁看着大盘狂涨,而我的创业板和中小盘股票则狂跌。”

调整暂告段落

场、铁路、公路项目等无疑对基建类板块的短期走势形成利好推动。场内资金在不断进驻蓝筹股的同时,也会对题材品种有所布局,热点的可持续性是行情延续的关键。

从技术走势观察,沪指日K线突破五日均线压制,量能有所恢复,短期股指重心下挫的不利局面得以修复。周K线五连阳,股指依托均线稳步上扬,上周指数振幅加剧对五周均线有所回探,前期上涨的获利盘得以清洗,中期做多的势头仍在延续。

宏观环境保持稳定

近期市场所处的宏观环境稳定,消息面基本平稳。12月27日统计局发布11月部分经济数据,1—11月份,全国规模以上工业企业实现利润总额56208亿元,同比增长5.3%,增速比1—10月份回落1.4个百分点;实现主营活动利润52944.5亿元,同比增长4.7%,增速比1—10月份回落1.3个百分点。

具体数据内容有两方面需要关注。一是规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润总额13096.7亿元,同比下降3.5%,表明煤炭、原油等上游基础产品价格回落至近年来低位,对工业企业利润下滑的影响十分显著。二是数据公布41个工业大类行业中,33个行业利润总额同比增长,8个行业下降。这些行业利润

政策必须适时出手,防止经济失速。继降息政策出台后,降准的呼声越来越高,但是直接降准可能会导致房地产市场重新升温,所以近期货币政策并未直接选择降准释放流动性。

12月27日,央行正式下发文件,定于2015年起对存款统计口径进行调整,将部分原在同业往来项下统计的存款纳入各项存款范围。文件同时规定,上述计入存款准备金的存款适用的存款准备金率暂时为零。这意味着,货币基金存款暂时不需要缴纳准备金,央行此举增加了银行的存款,增加了银行放贷的能力,达到了货币放松的实质目的。

从市场利率水平看,今年并未出现前两年关键时点的钱荒,货币持续放松熨平了此刻的利率波动。不仅如此,中长期利率也呈现稳步下行态势。货币政策实质性放松,对资本市场形成实质性利好,降息后大盘蓝筹股行情应声启动,预计未来货币将继续放松,蓝筹行情也将进一步向纵深发展。

“抓大放小”风格持续

市场风格切换已成定局,蓝筹股内部将呈现极板块轮动,题材股板块短期内仍看不到翻身机会。

今年下半年尤其是11月份之后,市场风格发生了显著切换,上证指数一改颓势,全年大涨49%,远远领先于中小板指数和创业板指

但刚刚转向大盘的赵传很快又经受了重大打击。12月9日,上证综指在上下256点的区间内震荡,最终暴跌了5.43%。到了12月22日,资金大举出逃小盘股引发了踩踏效应,有多达275只股票跌停。在追高的蓝筹股不断回调的同时,小盘股的跌停潮再度让赵传苦不堪言:“刚从满仓踏空的阴影里走出来,又再度陷入满仓跌停的窘境,而我追高的蓝筹股也还没有赚到钱。我36元买人的乐视网,最高涨到过40多元,但上周最低已经跌到了28元;24.67元拿了好些天的龙大肉食,22日上来就一路下探到跌停,到中午11点反弹也没没力度,害怕第二天继续跌,就在20.67元斩了仓;转而在当天11点多在10.9元追了一下中石油。单单龙大肉食和中石油22日的操作就相当于2个跌停板,直接损失了20%。”

说到这里,赵传忍不住摇了摇头,说道:“我刚学会了怎么在熊市里赚钱,这波蓝筹牛市就来了,把我熊市赚的钱又全亏在牛市里了。从最高峰时账面的50万元,到现在的不到15万元。不仅我熊市以来赚的钱都打了水漂,这些年以来20多万元的本金也出现了亏损。”

在12月的小票跌停潮中,损失的不仅是散户们,一些专业投资者也难以幸免。私募郑先生告诉记者,身边不少私募或者投资人一直持有小票,在22日出现满仓跌停或损失惨重的有很多。

弄潮蓝筹:风来了 我在风前跑

与本轮市场中“艰”守小盘股,但每日都在亏损中煎熬的“普罗米修斯”似的投资者们不同,也有不少散户踏准了今年以来这波“蓝筹直升机”。刘报告告诉记者,“我今年以来A股投资的总体收益情况在60%左右,相对于市场风口,我只能行进一步。”

与赵传正好相反,85后股民刘振在入市初期在小盘股上“翻了船”,而正好赶上这波蓝筹牛市,再加上自身敏锐的嗅觉,成为了本轮蓝筹牛市当中的“弄潮儿”。刘振表示,他是在

收官行情可期

增长起落较大的是:通用设备制造业增长9.3%,专用设备制造业增长0.5%,汽车制造业增长16.7%,电气机械和器材制造业增长15.1%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长20.7%,电力、热力生产和供应业增长18.3%。从这些行业所覆盖的上市公司中,选取低估值具备成长潜力的个股,应该是下一阶段布局的主线。

需要引起重视的是,煤炭开采和洗选业下降44.4%,石油和天然气开采业下降13.2%,石油加工、炼焦和核燃料加工业下降34.2%,对上述净利润增长下降行业的介入应谨慎。

收官行情料小幅攀升

本周2014年收官行情开启。我们认为,打新资金回笼,央行连续九周公开市场暂停操作,均对节前资金压力的缓解较为有利。

当前市场反弹主线较为明晰,单一上涨的强势特征表现为权重股的再度走强,这是主导短期行情持续发展的重要推动力量。不得不承认,券商、保险板块是上周市场最大赢家。从券商、保险指数的实际表现来看,符合量价配合的做多格局。截至上周末,wind统计的行业资金流向显示,两市净流入最大的前五个行业分别是多元金融、保险、房地产、银行、媒体,具体金额分别为650763.71万元、130573.32万元、

数。行业指数中,非银指数大涨121%,建筑、交运则紧跟其后,将上半年领跑的国防军工、计算机远远甩在了后面。

笔者认为,2014年下半年发生的市场风格切换,既有政策因素,也有市场自身因素。从政策看,货币政策持续放松,金融创新尤其是证券行业创新推动金融板块集体崛起;“一带一路”规划为中国优势产能与领先技术指明了出路,长期低迷的大盘蓝筹股迎来了真正的转机。从市场看,2007年后,大盘蓝筹股持续下跌近7年,是上证综指从6124点下跌至2000点的主要原因,低估值优势受到了投资者的青睐。

由于大盘蓝筹股集体腾飞,题材股被打入冷宫,抓大放小成为一种势不可挡的潮流,市场热点可以在蓝筹股内部轮动,但是牛市的热情并不会扩散至中小盘题材股。预计短期内仍看不到小盘股翻身的机会,即使借助年报高送配或者题材刺激出现上涨,也只能仅仅是一日游而已,并将成为投资者换股的机会。

目前市场的蓝筹行情已经确立,虽然以券商为代表的蓝筹股短期涨幅过大,但是并没有降低投资者的追涨热情。牛市买券商成为最简单直接的赚钱宝典,而银行、保险股也会受到青睐。同时,“一带一路”政策的升温也让建筑建材、交通运输插上了翅膀,中字头股票集体飞上了天。从指数运行趋势看,上证指数目前能看到的显著阻

今年6月开的户,在观望了4个月,后,开始正式进入股市操作。“之所以转战股市,与2月买基金被坑了有关。今年2月我买了一只股票型基金,但这个基金一直亏钱,我就觉得交给别人不如自己动手,这才开始了股票操作。”

“在正式操作大盘蓝筹股之前,我跟风炒概念,买了南通科技、中青旅和人民网,但很短时间下来,就赔了将近10个点。”刘振随后开始总结,他认为偏离价值规律的股票操作起来“没意思”,再加上沪港通开通在即,于是打算“换船”的刘振将低股价、低市盈率的股票确定为自己投资的方向。“一开始买了中国铁建、中国交建这些基建股,很快就实现了‘翻身’。不仅一开始炒概念时的亏损全部回本,还赚了不少。之后慢慢开始加码本金也转而全仓证券股。”

就在刘振全仓券商股后不久,非银金融板块在券商股的引领下反复坐上了“直升机”一股,开始不断飙升,刘振的账户也开始迅速膨胀,账户很快就突破了45万元。

12月9日随着A股创下历史天量水平,也刷新了反弹新高,但就在其他投资者依然猛追券商股的同时,刘振却在那天清仓出逃。“我在12月9日下午一开盘就清仓了。因为当时身边资历比我深的股民都像疯了一样,疯狂融资,即使信用卡套现也要投入股市,玩命的借钱往市场里投。我觉得形势不妙,所以一举将华泰证券、中信证券等全仓的券商股全部卖掉了。回头来看,当时的决策十分明智。”

在刘振眼中,炒股就如同打仗,为了打好这场“仗”,就需要去观察身边炒股的人,“当他们疯狂的时候,我就知道我應該撤了;而他们担心、不敢入的时候,我还应该‘稳坐’。所以在12月9日他们各种借钱杀入的时候,我就想着退出,因为股市其其实是炒心理。”

几位经历过2006年大牛市的股民则总结经验称,选准了股票就不能为洗盘震仓所动,要坚持持股。频繁换股调仓虽然在市场趋势不明朗时容易获得超额收益,但在牛市阶段,频繁换股往往会得不偿失。

刘振表示,他是在今年6月开的户,在观望了4个月,后,开始正式进入股市操作。“之所以转战股市,与2月买基金被坑了有关。今年2月我买了一只股票型基金,但这个基金一直亏钱,我就觉得交给别人不如自己动手,这才开始了股票操作。”

“在正式操作大盘蓝筹股之前,我跟风炒概念,买了南通科技、中青旅和人民网,但很短时间下来,就赔了将近10个点。”刘振随后开始总结,他认为偏离价值规律的股票操作起来“没意思”,再加上沪港通开通在即,于是打算“换船”的刘振将低股价、低市盈率的股票确定为自己投资的方向。“一开始买了中国铁建、中国交建这些基建股,很快就实现了‘翻身’。不仅一开始炒概念时的亏损全部回本,还赚了不少。之后慢慢开始加码本金也转而全仓证券股。”

就在刘振全仓券商股后不久,非银金融板块在券商股的引领下反复坐上了“直升机”一股,开始不断飙升,刘振的账户也开始迅速膨胀,账户很快就突破了45万元。

12月9日随着A股创下历史天量水平,也刷新了反弹新高,但就在其他投资者依然猛追券商股的同时,刘振却在那天清仓出逃。“我在12月9日下午一开盘就清仓了。因为当时身边资历比我深的股民都像疯了一样,疯狂融资,即使信用卡套现也要投入股市,玩命的借钱往市场里投。我觉得形势不妙,所以一举将华泰证券、中信证券等全仓的券商股全部卖掉了。回头来看,当时的决策十分明智。”

在刘振眼中,炒股就如同打仗,为了打好这场“仗”,就需要去观察身边炒股的人,“当他们疯狂的时候,我就知道我應該撤了;而他们担心、不敢入的时候,我还应该‘稳坐’。所以在12月9日他们各种借钱杀入的时候,我就想着退出,因为股市其其实是炒心理。”

几位经历过2006年大牛市的股民则总结经验称,选准了股票就不能为洗盘震仓所动,要坚持持股。频繁换股调仓虽然在市场趋势不明朗时容易获得超额收益,但在牛市阶段,频繁换股往往会得不偿失。

刘振表示,他是在今年6月开的户,在观望了4个月,后,开始正式进入股市操作。“之所以转战股市,与2月买基金被坑了有关。今年2月我买了一只股票型基金,但这个基金一直亏钱,我就觉得交给别人不如自己动手,这才开始了股票操作。”

“在正式操作大盘蓝筹股之前,我跟风炒概念,买了南通科技、中青旅和人民网,但很短时间下来,就赔了将近10个点。”刘振随后开始总结,他认为偏离价值规律的股票操作起来“没意思”,再加上沪港通开通在即,于是打算“换船”的刘振将低股价、低市盈率的股票确定为自己投资的方向。“一开始买了中国铁建、中国交建这些基建股,很快就实现了‘翻身’。不仅一开始炒概念时的亏损全部回本,还赚了不少。之后慢慢开始加码本金也转而全仓证券股。”

继续乐观 周期“接棒”

□广发证券策略团队

上周中观数据依然处于淡季回落趋势之中,钢材、化工品价格都有所下行,不过作为领先指标的房地产周度销售数据依然在向上改善,因此对明年的宏观基本面趋势不必太悲观。而就市场情绪来看,A股在连续上涨之后,近期已出现过三次50点以上的下跌,单日的波动幅度也明显扩大。我们与投资者交流下来,感觉很多人在担心两件事:一是前期市场太疯狂了,短期涨幅过大之后会不会进入调整阶段,且杠杆交易会不会放大这种调整的幅度?二是券商股是本轮行情的旗帜,但从市值和估值的角度来看,券商股已很难有大幅向上的空间了,如果券商股涨不动,市场整体会不会也随之失去向上动力?

投资者的这两个担心让我们有一种“似曾相识”的感觉。在今年的10月份,市场情绪和现在也非常类似。

从当时的记录可以看出,市场在三季度上涨了300点以后,投资者都已经觉得相当疯狂了,担心接下来向上空间有限;并且大家在当时认为军工股是驱动市场的龙头,如果军工股熄火,那么市场也就很难再上涨了。但后来的结果大家都看到了,四季度大盘指数的涨幅比三季度又扩大了一倍,且在军工股走弱以后,券商股又接过了军工股的大旗,三个月里翻了个倍。

这个案例给我们两个启示:一是在市场强势格局中,通过人的感性认知去判断向上的空间是非常困难的,更重要的是把握时间的长度,即强势格局在什么时间点可能会被打破;二是从强势行业的趋势去判断大盘趋势也许是一种“本末倒置”,只要市场强势的格局没变,那么总会有相对阻力最小的行业成为新的龙头。

在这个启示下,我们需要做的是—首先是判断市场维持强势的时间长度;其次是当前龙头行业由于持续上涨带来阻力以后,寻找下一个阻力最小的行业。目前我们的结论如下:

首先,本轮行情和以往A股的上涨行情相比,最大的优势在于股市在大幅上涨之后,宏观政策面仍然看得到进一步放松的空间,这可能拉长A股整体继续强势的时间。回顾2000年以来A股几轮涨幅较大的行情(2005-2007年、2009年、2010年下半年),推动股市上涨的最大动力是“经济强复苏”从预期到兑现的过程,但经济复苏的过程本身又会抬升通胀和房价,进而使政策面的宽松环境受到约束。因此,在这三轮行情中,在股市上涨到一定程度之后,往往就会看到政策由松到紧的变化,并最终抑制了股市的进一步上行空间。而今年7月底以来股市虽然已上涨了半年,但在“存量经济”的新特征下,经济数据却始终在低位窄幅波动,通胀和房价也持续走弱,这意味着短期内我们并不会看到真正的政策约束,甚至还会有进一步放松的空间,这就会帮助拉长股市继续维持强势的时间(过去两年,欧美日股市也均有这样的特征)。因此,我们认为目前可以继续对股市保持乐观。

其次,当行情不再由“经济强复苏”来驱动,那么“行业轮动”的顺序也将不同于以往,原本是“领头羊”的周期股目前还只是“配角”。在A股历史上的几次牛市中,都有很强的经济复苏背景,因此在上涨行情的前期,盈利弹性大的周期股往往会领涨板块,等周期股的上中下游都轮完一遍之后,最后才会轮到低估值的大金融板块。但本轮行情自7月下旬启动以来,始终并没有“强复苏”的预期支撑,因此首先上涨的是没有业绩、只有概念的军工板块,然后是以券商、银行为代表的大金融板块。而在以前充当“领头羊”的周期股中,除了与“一带一路”直接相关的建筑股以及受益于油价下跌的交运股以外,其他的行业几乎都是配角。

第三,从景气趋势来看,周期股虽然很难出现V型反转,但最差的时候已经过去。我们的季报分析显示,由于需求下滑幅度远大于供给收缩程度,大部分周期股的资产周转率下降很快,进而导致ROE出现连续回落。但目前国内的宏观政策已从“默容供给收缩”转向“供给+需求双向发力”,这有利于周期性行业在明年资产周转率的企稳,进而为2015年的盈利回升带来希望。虽然向上的幅度不会太大,但是预计最差的时候已经过去了。

第四,从机构仓位来看,新年后有望迎来机构资金对大盘蓝筹股的进一步加仓。而在大盘蓝筹股中,周期股的机构配置比例最低,有望成为主要的加仓方向。最近一个季度的市场看起来很“疯狂”,但当我们拜访机构客户时,却感觉大家很“冷静”。拜访保险客户的时候,大部分人会会说:我们今年的投资任务早就完成了,所以四季度以来仓位一直控制得比较低,短期并不打算加仓;当我们拜访基金客户时,感觉很多投资者仍然持有较高的小盘成长股仓位:这个股票明年40%的增长是肯定的,现在估值都降到30倍了,我怎么可能卖?”但我们认为,随着新年的到来,这个现状将逐渐被打破。对保险机构来说,目前的权益投资占资产比只有12%(上限为30%),为了完成新一年的投资计划,年后可能开始再次加仓,而保险机构的偏好一向是大盘蓝筹股;对基金来说,在完成年底考核之后,在“痛苦的比较”下,“成长股联盟”将逐渐瓦解,接下来会有更多的投资者愿意承受较高的冲击成本减仓成长股去换仓大盘蓝筹股。而在大盘蓝筹股中,机构对大金融的配置比例已经明显上升,目前配置仓位还很低的只剩下那些周期股。

最后,维持“降维进攻”观点,继续对市场乐观,并建议关注热点向周期股扩散的机会,包括工程机械、水泥、煤炭、有色等行业。去年自贸区主题对港口股的拉动,今年“一带一路”主题对建筑股的拉动,都让我们见识到了“主题投资”的威力有多么巨大。目前来看,“一带一路”的主题仍有进一步深化的空间,且热点会呈现向外蔓延的趋势(就像前期券商股持续上涨之后,参与券商股的板块最终也跟随上涨),因此那些建筑施工的中上游行业也可能受到增量资金的追捧,比如工程机械、水泥、煤炭、有色等,且这些行业前期涨幅不大、基金配置比例低,极有可能成为“成长股联盟”瓦解后的配置首选,建议在接下来的时间重点关注。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。