

多论剑

成长随风翩跹 蓝筹反击不易

本周市场温和走高,前期涨幅偏低的医药、消费等板块近期表现优异。私募人士认为,预计到四季度消费股都会是不错的选择,而大盘蓝筹在二季度最后一个月反击难度较大。整体上,市场震荡还未结束,建议把握风格轮动中各类主题的阶段性的机会。同时,国务院新发布的《中国制造2025》为高端制造、智能生活等板块带来新机遇。

□本报记者 徐文擎

消费股表现惊艳

中国证券报:本周市场在震荡中走高,医药、消费等防御类股票走势不错,短期还会延续吗?

杨玲:星石内部将有所行业划分为周期、消费、科技和防御四个板块。从三四月开始我们就一直看好消费板块,预计后面三四季度会持续看好消费。按照我们的分类,医药也属于消费板块。

至少到四季度,消费股都是很好的选择。首先,在去年四季度周期股猛涨、一季度科技股快速上涨的时候,消费股基本没有什么表现,整体而言消费股估值合理。其次,经济已到达底部,即将温和复苏,我们判断今年四季度、最晚明年年初就能够看到经济温和复苏的明确信号,在这一阶段消费股将是最好的选择。

王成:医药股近期走高主要是受政策面影响,涨幅相对消费股来说更明显。政策面上,国家下发取消药品价格管制是一大利好。另外,就估值而言,医药行业中有相当一部分品种并不贵,20%的增幅相对于TMT太便宜,成长的确定性比较好;概念也更加丰富,例如部分医药企业进行基因治疗和慢性病管理,还有做闭环、医院托管、联合药房等相关概念,相对于TMT、互联网金融的概念和故事,更加容易落地。

不过对于部分涨幅已经不错的医药股,我会考虑减持一些。消费板块比较散乱,缺乏明确的主线,上涨主要取决于个股因素,但其性上体现了滞涨板块中的稳健增长思路。

中国证券报:创业板在风险提示的呼声下越走越远,哪些股票还值得关注?

杨玲:创业板越长越高,风险引起各方关注,但我们认为创业板不宜作为一个整体讨论。创业板中有良好业绩支撑的成长蓝筹非常值得期待,这些股票业绩每年成长50%,甚至一年翻几倍,这样的股票估值很快就被消化掉,这些具有很好的投资价值,没有什么风险。而对于那些单纯依靠概念炒作、估值同样高到天上的股票,风险值得关注并需要时刻警惕。

王成:创业板指数涉及的100家样本企业值得重点关注,它们市值大,成为整个经济转型、创业板走势的核心指标,可以说是创业板中的

蓝筹股,例如东方财富、万达信息、同花顺、安硕信息等,代表了主力做多情绪集中释放的一个信号,也是判断创业板后市一个比较灵敏的指标。另外,还可以根据国家政策倾向,挖掘一些还没有被市场所认知、具有转型动力的品种。

中国证券报:深成指扩容会对市场产生哪些影响?

杨玲:深成指扩容之后,中小板和创业板等比重上升,指数将能够更好地代表深圳市场总体状况。深成指扩容后,跟踪指数的基金将调整投资标的,买入新调整进指数的股票,从而对这些股票形成利好,创业板和中小板有大量股票调整进入指数,所以短时间内可能会加速创业板和中小板上涨。

王成:对指数基金的配置以及相应成分股会有一些正面影响,但因为新进的成分股在市场上的整体占比不是特别高,对整个市场而言可能没有太大影响。

蓝筹股反击难度大

中国证券报:二季度剩下最后一个月,蓝筹还有反击的机会吗?

杨玲:星石将蓝筹分为大盘蓝筹和成长蓝筹。大盘蓝筹在去年四季度涨得太猛,今年表现相对平淡,而且大盘蓝筹更多是旧经济的代表,在经济未明确复苏之前不大可能有大会;但对于成长蓝筹,我们一直看好。

王成:二季度最后一个月蓝筹反击的难度比较大。蓝筹股可能跟随整体市场上涨,但总体来看缺乏资金推动。市场普遍认为他们缺乏弹性。蓝筹上涨需要很多资金推动,可能到一个阶段,大家觉得实在没什么东西可买,蓝筹就会补涨。前段时间成长股稍作停歇时,大家觉得蓝筹可能会相对涨一些,但实际上与预期相反。

另外一个因素是,上周银证转账数据信息显示资金有外流迹象,三四千亿元的规模,也就是说,虽然基金卖得好,但资金不是一个方向使劲往股市里扎。在资金有进有出的情况下,全面性的泡沫很难出现,低估值蓝筹大面积补涨情形很难出现。所以未来一个月,蓝筹反击难,要看三四季度的整体情况,比如经济是否触底、对银行坏账疑虑的打消等。其实,包括受益于“一带一路”、国企改革等概念的中字头股票,已经被市场挖掘得差不多,如果这些企业不能顺应



星石投资首席策略师 杨玲

至少到四季度消费股都是不错的选择。在去年四季度周期股猛涨、一季度科技股快速上涨时,消费股基本没有什么表现,估值仍然合理。今年四季度、最晚明年年初就能够看到经济温和复苏的明确信号。

积阳投资董事总经理 王成

创业板指数涉及的100家样本企业值得重点关注,他们市值大,成为整个经济转型、创业板走势的核心指标,可以说是创业板中的蓝筹股,是主力做多情绪集中释放的一个信号,可用来判断创业板后市。

国家政策或市场热点迅速做出一些变革,可能很难强势上涨。

同时,资金有进有出也适合慢牛行情的演绎。**中国证券报:**近日,国务院印发《中国制造2025》,其中蕴藏哪些投资机会?后期看好哪些板块?

杨玲:《中国制造2025》将改变中国制造业大而弱的现状,推动我国由制造业大国向制造业强国升级。工业化与信息化深度融合、高新技术产业等中国制造2025规划的核心,长期来看,智能化、信息化的相关标的以及高铁、核电、特高压、国防军工等高端制造业将是主

要受益者。

王成:《中国制造2025》中提到的相关板块龙头企业都会受益,例如高端制造、信息化和工业化深度融合、绿色环保、智能机器人、生物制造等相关概念的行业和标的。虽然这些概念在过去几年也被反复炒作,但在经济还未触底反弹、货币持续宽松、大类资产配置向股市转移、资金持续进入股市等大的趋势未被破坏的前提下,这些概念仍然具有很好的上涨空间。如果这次4600点能够被明确确认,市场大概率上还会继续向上突破,20%至30%的涨幅不成问题。

□金牛操盘

围绕汽车产业链寻成长股

□金百临咨询 秦洪

近期A股市场的热门话题,围绕新兴产业做大文章,但是新兴产业股普遍100倍市盈率,这让相对理性的投资者不敢加大仓位,迫使他们将目光聚焦到容量足够大、热点足够的行业中,汽车产业就是如此。

对于汽车行业来说,有过十年股龄以上的投资者并不陌生,因为早在2002年,汽车在中国家庭开始普及之时,就给投资者带来了巨大的投资机会,长安汽车、一汽夏利(当时叫天津夏利)均成为当时A股市场的熊市牛股。

只是在近两年,随着汽车走进寻常百姓家,汽车销量增速明显放缓,2015年4月,汽车生产207.97万辆,环比下降8.93%,同比增长0.59%;销售199.45万辆,环比下降10.98%,同比下降0.49%。理解这一点,就可以理解为什么长安汽车、上汽集团只有区区10倍左右的市盈率,但股价就是缺不动:因为缺乏成长性,缺少产业想像空间。

但是,经过多年沉淀之后,我国汽车保有量迅速增加。国家统计局数据显示:2014年末全国民用汽车保有量达到15447万辆,比上年末增长12.4%,其中私人汽车保有量12584万辆,增长15.5%。民用轿车保有量8307万辆,增长16.6%,其中私人轿车7590万辆,增长18.4%。如此数据就意味着围绕庞大的汽车保有量可以做很多文章,例如包括汽车维修等汽车后服务市场,汽车报废后的拆解市场,以及为汽车服务的车联网等,这些均可能催生新的产业投资机会。其中,与汽车后服务市场、车联网相关的个股已经在A股市场有所表现,例如

德联集团、荣之联等。

由于汽车产业链条长,对宏观经济有着明显的拉动效应,对国家的整个制造能力也有着明显的提振效应。所以,中国制造2025战略规划对中国汽车部件、零配件有着极大的推动效应。当前不少汽车部件、零配件类上市公司借助跨国并购,在产品品质上已经实现了跨越式发展。如果考虑到家产发展史的经验,我们有信心、有底气认为,中国汽车部件、零配件有望步中国家电后尘,成为全球制造业中心。既如此,整个汽车部件、零配件类上市公司可能面临新的产业投资机会。这其实得到了相关数据的佐证。2015年一季度的汽车整车制造业收入、利润总额同比增长2%、-8.3%,2015年汽车零部件行业收入、利润总额同比增长8.7%、14%。如此数据显示出,相较于整车,汽车零部件的盈利有加速态势,从而意味着A股市场的汽车部件、零配件类上市公司的投资机会在增强。

因此,汽车产业链有望成为A股市场高成长股摇篮。一是围绕汽车车联网展开的投资机会。长信科技、捷顺科技、天泽信息等个股可跟踪。二是围绕汽车拆解市场展开的投资机会,主要有华宏科技、天奇股份、怡球资源、格林美等。三是围绕汽车后服务市场展开的投资机会,可关注德联集团、物产中大、金固股份等品种。四是围绕汽车部件、零配件类上市公司,尤其是新上市能够与跨国企业竞争的上市公司,例如均胜电子、西京股份、松芝股份、信质电子等。其中,松芝股份的新能源客车空调业务的竞争实力强大,有望成为新能源车发力的最大受益者之一。

□谈股论金

情绪市警惕黑天鹅

□晓旦

5月中国的经济形势仍不见好转。虽然最新公布的5月汇丰中国制造业PMI预览值较上月的PMI终值48.9%小幅回升,报49.1%,但是仍然处在制造业收缩区间,这是汇丰中国制造业PMI连续三个月处在荣枯线以下。

分项来看,5月产出指数降至48.4%,5个月来首次跌破荣枯线,为13个月来的新低点;新出口订单指数降至23个月新低,显示外部需求不振。这些都说明,中国经济的需求仍然疲软,投资不振。为了稳定经济,央行已经连续两次下调了金融机构人民币贷款和存款基准利率,降低了人民币存款准备金率1个百分点,并在财政支出方面有大手笔动作。但是,数据表明,这些举措的力度还不足以将经济下滑的势头扭转。考虑到PMI所显示的投入和产出价格指数的持续下滑,进一步出台稳增

□投资感悟

汉能太阳能的警告

□中秦

本周上证指数创出新高,创业板指数更是不断刷新纪录,大牛市格局展露无遗。不过,在狂欢时刻,有一只股票的异动引起了笔者注意,那就是香港市场的明星股汉能太阳能(无涨跌幅限制),股价瞬间跌去几个月的涨幅。汉能的暴跌虽然看似一个个股事件,但是必须引起我们充分警惕,这是对股市风险最直接的警告。

累积的巨大获利盘本身就是最大的利空。汉能暴跌之后,大家都在找原因,但是发现各种原因都有可能,却又不确定,唯一被大家忽略的就是,这只股票在之前的几个月里面已经累积了6倍多的涨幅,其市值催生中国首富,这对于持有股票的投资者来说,只要有一点点风吹草动,就会引发巨大的兑现抛压,这在香港的特殊交易机制(无涨跌幅限制)下体现得更为明显。目前A股或者港股里面,这样的案例并不少,很多个股累积的涨幅都以数

倍计,一旦有点预计之外的坏消息,引发踩踏的可能性较大。本周四,两只高银系股票再度腰斩,无一例外的是,之前他们都几乎上涨了近10倍。

做空机制提供了抑制泡沫的合理手段。有种说法是,汉能遭遇了做空基金阻击,当然这实际上不是原因而是一种结果,真正的原因是,汉能的泡沫大到足以被做空机制所利用。实际上在汉能股价暴跌的时期,各种质疑声不断,因为公司的业务和盈利都处于不佳状态,无论从PE还是市值角度来看,股价的表现远远高于实际价值,这个现象在国际炒家云集的香港市场就会成为一个很好的做空标的,唯一需要等待的就是做空时机的到来。回头来看A股市场,很多百亿市值的公司,每年盈利只有几百万元,甚至亏损,这样的估值也许只有用疯狂来形容。在目前A股市场做空手段不断丰富背景下,比如融券卖空股票或者ETF,说不定哪天多翻空,做空大军杀到,估计跌幅

更不均衡,二三线城市因为人口的聚集能力差,或为人口流出地,因而房价和销售均难有起色。楼市的局部走强,或有助于缓解房地产投资下滑的势头,有助于经济增长的稳定。

再来看看股市,股市的运行与经济数据好像基本没有什么关联,利淡的PMI数据基本上在股市上没有显现一点涟漪。事实上,股市和经济数据的变动确实没有线性关系,除了经济,股市还受到市场预期、投资者情绪等多重因素影响。目前,主导市场趋势的是投资者情绪,而经济数据的影响不大。受情绪影响的市场,行情往往会走得过度,但是另一方面,一点风吹草动也许就会让大家很快改变预期。本周,香港股市的汉能薄膜在没有征候的情况下突然大幅下挫超过50%,次日高银地产、高银金融也突然放量暴跌四成,就说明了这种情况。在投资者情绪主导的市场中,要警惕黑天鹅出现。

要是在泡沫破灭之前卖出才有意义。投资或者做股票可能本身就是一次等待泡沫的过程,现在的状况是,泡沫已经足够大,就看最后谁能真正赚到钱。现在很多投资者说到创业板都眉飞色舞,天天看买到多少个涨停股,每天数钱手都酸,但是如果泡沫破灭时,你还在那里奋战,那些曾经属于你的财富就会瞬间消失。可能你认为A股有跌停限制,不会一天腰斩,但是真正抛售潮到来时,连续的无量跌停是一定的,一朝回到解放前也是很简单的事。虽然现在看似很快乐,但是投资者一定要时刻清醒,谨防忙了几个月的收益一下子付诸东流。笔者建议目前阶段可以做一些仓位控制,逐步减小投入的比例,即使调整出其不意地到来,也不至于输得太惨。股票市场最重要的就是预期,我们在这个预期可能被逆转的时刻,必须提高警惕,充分意识到汉能警告的威力,做好投资的风控。

□投资非常道

有新板块就有新动力

□金学伟

有人喜欢把投资和赌博联系在一起,认为赌场上的许多定律同样适用股市。但我看来,除概率这个概念外,投资和赌博没有任何关系。如果硬说有点关系,那就是21点了。

按规定,21点庄家摊下的牌点不能小于16。当手中的牌点小于16时,他就必须要牌。如果剩下的小牌点多,那就有利庄家。剩下的牌张是大牌点多,那就有利于闲家,因为庄家很容易因打近16点而又不到16点,再要一张,爆掉。曾经有一本书,《迷失的天才》,写一位怪癖的数学教授,专门在一些名牌大学网罗一些数学奇才加以培训,然后去赌21点。方法是,由一个人先以牌牌做幌子,计算已见到过牌点。当局局进行到一半,而剩下的牌张是大牌点多时,就发一个暗号,由另一位牌友接替他的位置,正式开赌。用这种方法,他们赚了很多钱,最后又遇到许多莫名其妙的恐怖事件——被人盯梢,被人搜家,被汽车疯狂追赶……

21点会和投资有点关系,是因为它能够通过计算剩下的牌点来提高成功率。还有一种赌博,早些年在广东沿海非常流行,当地人称作“打电子”,先摊出6张牌,让你猜第7张是大牌点还是小牌点。一个熟悉各种数列关系的人,可以通过已出现的总点数,估摸接下来的牌是大点子的可能性大,还是小点子的可能性大。因此,这个项目,也是可通过计算来提高成功率的。它和21点是我偶尔到赌场娱情唯一愿意玩的东西。

虽然股票投资不是简单的庄家和闲家游戏,但我们完全可借用21点的概念,通过该股票还剩有多少大牌点,来计算对我们是有利还是不利。

现价是否低于或接近市场平均成本,让我们有一个有利的持股地位?这是一个很重要的大牌点。持股地位是很多投资者容易忽视的,尤其在大牛市中。说一个直白浅显的道理,同样一只股票,如果你的成本比别人成本低,你就能获得更大的安全边际和更大的盈利空间,同时也能获得更大的回旋余地,以及更加良好的持股心态。否则,即使找到真正的大牛股,很可能一次晃动,就把你的筹码震出去。所以,持股地位有利,是能提高你的投资成功率的大牌点之一。

有人说,牛市初期或许能找到股价比市场平均成本低的股票,现在大盘都已上涨1倍多,哪里还有低于平均成本的股票?

其实,成本是一个相对概念。从上市以来的总加权平均股价是一种,N个交易日内的加权平均股价也是一种,股价长时间整理形成的箱体整理也构成一种成本区。

在牛市中,最直观有效的还有瀑布线——多重复合均线,当股价回落到瀑布线里面(最好是周线),或刚刚从瀑布线里浮出水面时买入,就是持股地位最有利的时候。

能否通过技术测算和估值推算出巨大的上升空间,也是提高成功率的大牌点之一。投资上有一个安全边际概念,但牛市中,比安全边际更重要的可能还是盈利边际。如果一只股票通过技术测算和估值,有100%的上升空间,那么打一个对折,我们就有了可靠的50%的获利空间;或打一个六折,有了60%的可靠的上升空间。所谓盈利边际,就是求乎其上,仅得其中,技术测算和估值的上升空间必须够大,才能覆盖一些不期出现的负面因素和变化,保证我们有足够的或者能够满意的盈利。因此,这股票算到底了,也就这么一点盈利空间”常常成为我否定某一只股票的理由。在实际交易中,我们可以执行稳健甚至保守策略,不贪、不赌。但在寻找投资标的时,却要贪婪,要有雄心和野心,上升空间不大的不买。因为市场会有很多变化,有许多变化会让预期落空。只有30%的空间,一旦落空就没了,有300%的空间,落空了,还能捞上个百分之几十。

在消息、题材等激励因素上,是否还有牌可打?这些牌点是否足够大?这也是提高成功率的大牌点。关于这一点,我以前写过两篇东西:《题材永恒》与《概念无限》,对题材和概念提出了一些等级区分标准。举个简单例子,一些朋友常常会因一个大订单即将签订而去买某只股票,这样的题材其实是最低等级的,因为它只是维持型题材,最多只是告诉我们公司经营照常,今年收入有了着落。比维持型高一等级的是促进型题材,比促进型更高一级的是巨变型、环境和前景更新型……看看这波牛市哪类股票涨得最好,就能明白其中的道理。你可以说它是投机,但投机绝对带不出这样大的势头,这是人们对未来的拥抱。你可以说它是泡沫,但我说过,这是最美丽的泡沫,是对世界的创造。

现实的业绩增长如何?这也是提高成功率的大牌点。无脑买入和无节操推荐是这轮牛市的最大特征。但对我来说,当季利润的高增长永远是买进一只股票的必要条件,除非它是一只周期循环型股票。即使在牛市后期,不得不放宽标准,也不会完全丢掉这一点,最多只是把增长率要求降低一点。

投资,就是尽可能多地占有优势。当一只股票拥有了上述所有大牌点后,要它不涨其实也难。

本周大盘走势验证了小4浪调整,但3浪的极度夸张为我们准确把握市场、测算下一个目标点带来了难度。好在现在市场,不管大盘如何,个股的充分活跃以及牛股的层出不穷都没问题。而且经过一次调整后,一些原来已不适合买入的股票重新获得了生机,引进了许多新的买盘介入。新兴行业的炒作也开始脱离虚实,从原来“互联网+”中的互联网,转到“羊”的后面,即制造环节。股票忌讳的就是被炒老了,有新板块就会有新动力。