

多空论剑

4000点可期 亮点在创业板

本周市场稳步回升,涨多跌少。私募人士预计,10月这波超跌反弹行情将延续一段时间,行情的可持续性取决于基本面是否好转、有无增量资金进场以及是否会出现明显的赚钱效应,建议投资者态度转为积极的同时谨慎操作。

□本报记者 徐文擎

料重演2009年一幕

中国证券报:节后市场涨多跌少,这种超跌反弹的行情料将持续多久?

吕长顺:目前的行情与2009年沪指3478点之后的行情有些类似。当时是处于2008年金融危机之后的经济刺激周期,股市上半年整体处于牛市,但是在7月29日突然见到最高点之后快速下跌,不过在8月底止跌之后一路反弹,一直持续到2010年初。而3478点之后的次高点是3361点,几乎是等高度,然后才出现下跌。沪指和创业板指数都有可能再次冲击4000点,在2016年二季度形成所谓的“大周期双顶结构”。

唐祝益:国庆节前一个月市场还在横向震荡,出现过几次结构性的反弹;节后变成全面反弹,节后6个交易日,主板和创业板分别上涨近200点和300点,令投资者惊喜。但这波反弹的级别不一定很高,因为市场缺乏增量资金进场。存量资金加仓后如果没有明显的赚钱效应,持续性不会很强。现阶段,建议普通投资者多看少动。

中国证券报:周四创业板大涨逾4%,以及创业板前三季度整体业绩实现增长,是否意味着创业板强势回归?

吕长顺:创业板的龙头东方财富前三季度业绩同比增加20倍,动态市盈率猛然降低到30多倍。这表明创业板上市公司上半年股价暴涨,同时反映了业绩增速预期。创业板在同花顺、东方财富、网宿科技、乐视网等互联网上市公司的带领下,有望出现强劲反弹,走出独立行情。

唐祝益:尽管创业板前三季度整体业绩实现增长,但要看是在什么背景之下的增长,不能指望20倍的增长长期去支撑70倍至80倍的市盈率,这并不匹配。短期的上涨可能更多是由市场情绪所致。

中国证券报:对于这波反弹而言,跟随后位点和挑选个股,哪个更重要?

吕长顺:虽然创业板指数距离4000点相

差很多,但是创业板中的次新股博雅生物已经创历史新高。网宿科技也距离历史新高不远。而沪市的大部分股票仍然趴在底部不动,所以投资人不妨多关注中小创的新兴产业个股,少看大盘指数。目前位置,大盘出现系统性风险的概率很小。

唐祝益:正如前述,节前反弹是结构性的,节后是全面的超跌反弹,指数出现了明显的上涨特征。但目前指数已经上涨300多点,持续性不一定很强,投资者需要谨慎。不过,部分个股仍然存在机会。

态度积极 行为谨慎

中国证券报:10月14日的国务院常务会议传达出哪些积极信号?

吕长顺:国务院总理李克强10月14日主持召开国务院常务会议,决定完善农村及偏远地区宽带电信普遍服务补偿机制,缩小城乡数字鸿沟;部署加快发展农村电商,通过壮大新业态促消费惠民生;确定促进快递业发展的措施,培育现代服务业新增长点。

在美国,像水和电一样,已经实现了免费高速Wi-Fi信号覆盖,网络成为整个社会的运作基础——所以我们看到基于移动互联网的苹果、耐飞的股价一飞冲天。一旦中国农村宽带网络普及,网络降费得以实现,机制体制创新障碍得以消除,必将促进农村电商的发展,中国农村的创新精神一定会爆发出来。

唐祝益:农村电商、现代服务业里都会有一些直接受益的板块。值得注意的是,一般这类消息出台几天后,相关炒作行情也就结束了,提前埋伏的资金会抽身,所以投资者不要追高,还是要回归对公司基本面的关注。

中国证券报:现阶段的风险有哪些?

吕长顺:有三大风险。第一,美国加息风险,目前美国的联邦基准利率是0%,而美国的GDP的增速高达3.7%,相对于美国庞大的经济规模来说,处于一个非常高的增速区间。一旦美国经济增长引发通胀率超过2%,美联储很可能加息。美国加息,会引发全球

资金回流美国,从而引发股市动荡。



北京大君智萌投资管理有限公司
董事长 吕长顺

目前行情与2009年沪指3478点之后的行情有些类似。当年上半年处于牛市,但是在7月29日见到最高点后快速下跌,8月底止跌后一路反弹,持续到2010年初。沪指和创业板指都有可能再次冲击4000点,在2016年二季度形成大周期双顶结构。

上海长见投资管理有限公司
总经理 唐祝益



国庆节后市场全面反弹,节后6个交易日,主板和创业板分别上涨近200点和300点,令投资者惊喜。但这波反弹级别不一定很高,主要因为缺乏增量资金进场。存量资金加仓后如果没有明显的赚钱效应,持续性不会很强。现阶段建议普通投资者多看少动。

后,市场进入调整期,接着上涨需要有较大程度的基本面好转和政策面支持。不过,即使出现调整,与前段时间的调整肯定不同。之前纯粹是资金大幅流出而引发的调整,现在如果有调整,也只会是基于突发事件、政策性调整和周边事件等引发。后续情况取决于市场的稳定性、定价体系的重构和增量资金是否进场,新资金的多寡将决定行情的高度。

谈股论金

需求不足 机会犹存

□晓旦

最新经济数据表明,中国经济面临的主要问题仍然是需求不足。需求不足的主要表现是9月CPI涨幅重新跌至2%之下。国家统计局最新公布的数据显示,9月CPI同比上涨1.6%,环比增长0.1%,涨幅与上月比,都回落0.4个百分点。在8月CPI冲上“2”时代后,市场上有些对通胀的忧虑,现在看来是过虑了。引起8月CPI反弹的主要是农副食品,猪肉、鸡蛋、蔬菜价格普遍出现回落,使得后期物价上涨压力总体较小,未来CPI缺乏向上动力,全年物价上涨幅度仍将保持低位。

需求不足在工业品领域表现更为突出。国家统计局公布的数据显示,9月PPI环比下降0.4%,同比下降5.9%。PPI已经连续43个月负增长。PPI的持续下跌,一方面是因为工业领域产能过剩没有大的缓解,并且伴随着经济换挡转型,投资需

求下滑,使得传统工业品需求趋势性放缓;另一方面,国际大宗商品价格下跌,带来输入型工业品通缩压力。在产能有效去化和需求找到新增长点之前,工业品萧条的问题还会持续相当一段时间,PPI会维持低迷。

外贸进口的大幅回落,也诠释经济需求的不足。数据表明,9月中国出口同比下降3.7%。降幅在8月下降5.5%的基础上进一步收窄,显示外需有所改善。9月中国进口同比下降20.4%,环比8月跌幅大幅扩大,显示国内需求依然萎靡,短期难以看到底部。

不过,也应该看到,虽然经济生活中需求总体处在低迷状态,但需求呈现结构性差异。从CPI看,其中农副产品的价格出现回落,而服务类价格却出现明显上涨,这显示在经济生活中服务业需求持续扩大。即使PPI呈现趋势性下跌,但是其中也表现出价格结构性的变化,虽然石油加工、有

色金属冶炼和压延加工等行业的价格下跌,也有部分工业行业环比价格由降转升,例如计算机、通信和其他电子设备制造等。这些都反映了不同行业的需求结构性差异。需求结构性差异是中国经济结构性转换的重要表现形式。

国内经济需求回升的基础不稳定,实体经济企稳的力度疲弱,经济增长还需要宽松货币的支持,还会保持流动性的宽裕。最新的数据显示,9月新增人民币贷款1.05万亿元,远高于市场预期,创纪录的新高。9月社会融资规模增量为1.30万亿元,同比多增2145亿元。

对证券市场来说,支持市场的动力会来自对流动性的宽裕的预期,而且流动性的宽裕令得资金价格下降,低利率水平也维持市场向上的动力。需求的差别会造成股市上不同行业企业的市场前景的差别性变化,这些为股票市场的投资提供了机会。

投资感悟

行业景气度提示大牛股

□中泰

本周A股在市场大多数投资者看空的背景下出人意料地大幅反弹,在创业板带动下出现普涨格局。不过投资者普遍感觉是指数涨了不少,但是并没有赚到什么钱,这也许就是弱市反弹难以把握的重要原因。那么,在以后的交易中,我们该怎样把握难得的反弹机会呢?

弱市反弹的特点就是长期的下跌换来短暂的反弹,本质就是市场抛售的动力衰竭形成借售。在弱市操作反弹首先要耐心,最好要等待一个中长期下跌周期基本完成再考虑进场。如果刚刚开始下跌就进场,就算后市不断补仓,最终反弹可能都难以回本,因为弱市反弹的高点是逐波下移的。

注意抢反弹的仓位控制。一般来说,在弱市盘整之后的大跌急跌时可以适当抄底进场,此时仓位可以适当高一些,但是要迅速兑现。如

果是阶段性阴跌,那么仓位比例就要控制得很低,因为熊市里经常出现温水煮青蛙的惨剧。总之,弱市特别是熊市的操作一定要控制好仓位,操作上快进快出,保护本金的安全是最重要的。

弱市反弹的热点比较单一,但是热点涨幅明显而大多数股票涨幅不大,所以必须紧跟热点。从本次反弹的市场表现来看,创业板是短期跌幅最大的板块,因此反弹力度也是最大,而主板包括蓝筹股基本不涨。但是本轮创业板的下跌让投资者闻风丧胆,再度重仓创业板的投资者很少。同时,市场表现抢眼的还有迪士尼、军工概念等,参与其中的投资者获利丰厚。

找准弱市反弹的热点板块,要充分关注行业景气度。其实寻找热点或者伏击热点并不难,因为资金的出路很少,仅有的热点容易被资金发掘,不像牛市,机会太多,某些热点反而不容易聚集资金。在目前

经济环境不景气的背景下,当某行业具有较好的景气度时,资金向该板块聚集是很容易理解的。比如迪士尼板块,这是个非常好的长期热点,相关个股因迪士尼开幕而提高相应的景气度,随着迪士尼的建成、开业、营业,到游客数量的超预期,未来被市场关注的机会会有很多,只要消息面有点刺激,该板块就会活跃。因此,在大盘出现下跌或者长期阴跌之后,逢低吸纳该板块个股,抄底做个反弹有较大胜率。同时,新能源汽车、环保、军工等板块,都是目前景气度较高的行业,龙头公司的业绩非常能说明问题。反过来看,我们可以感受到的不景气的行业或企业,资金肯定是不断流出,不适合作为抢反弹的标的。

虽然整个市场还没有恢复元气,弱势格局可能还要持续相当长时间,但是只要我们遵循合理策略,根据行业景气度寻找熊市牛股做反弹,会有很多获得超额利润的机会。

□投资非常道

高毅资产孙庆瑞:
目前股票估值并不贵

□好买基金研究中心 王梦丽

经过前期市场的下跌,目前中证全指估值16.3倍,隐含的风险回报收益率是6.13%,目前10年期AA级企业债的到期收益率是5.79%。高毅资产孙庆瑞认为,目前点股票的估值并不贵,一部分优质股票虽然从前期低点来看已经明显反弹,但依然处于可以买入并持有的阶段,未来两三年会有较好的回报。

从宏观角度来看,经济增长依然较差,经济处于向下寻底的过程中,未达到新的潜在经济增长水平。在经济疲软的环境下,央行货币政策宽松,利率水平下降,对股票市场估值有一定支撑。特别是当前全球经济普遍低迷,宽松政策带来货币过剩,而高收益资产稀缺,权益类资产的估值应当有所提升。8月汇率水平的变化超出市场预期,过去汇率保持稳定对市场影响不大,但在过去一段时间内汇率的变动成为影响市场最大的扰动项和风险点。

9月以来离岸人民币与即期人民币汇率价差已经由负转正,汇率逐步企稳。同时,美国经济数据并没有如预期的好转,9月非农就业人口新增14.2万人,大幅低于预期,并且把8月非农就业人数从17.3万人向下修正到13.6万人,导致美元指数走低,人民币贬值压力随之缓解。虽然当前国际金融环境企稳,但汇率依然是需要重点关注的变量。

就中国经济来看,结构性差异较大。由于传统经济中的上游资源、中游制造业,以及先导的地产、汽车、家电、食品饮料、医药等行业都过了高速发展的成长期,企业盈利增速变缓,其中部分行业盈利能力持续变差。同时,行业的调整和整合进度相对缓慢,供给端没有明显改善,所以在这些行业里只能寻找个别的阿尔法投资机会。

目前依然存在一些需求空间非常大的行业。孙庆瑞认为,在居民人均GDP、人均收入水平达到一定程度后,13亿人口对于衣食住行等基本生活需求的最高峰已经过去,人们愿意花费更多时间、金钱去休闲、旅游、锻炼,追求精神生活的满足和健康的生活环境。而且中国人人口众多,统一、独特的文化和语言使得娱乐具有本土性,从国庆期间电影票房的火热能看出来这方面的需求持续爆发。

虽然我国处于老龄化的过程,但全民整体身体素质持续上升,除个别医疗服务外,对大部分基本医疗服务的需求并没有显著增长。就环保板块而言,居民对于环境改善的需求一直没有得到满足,环境保护的进展时快时慢,优秀的环保企业面对着很大的市场需求,这些企业可能某一年增长较慢,但看三年,还是不错的投资。

整体上看好的行业是传媒、环保、部分医药、旅游、体育;此外,军工行业依然处于快速增长中,而且行业的重组和整合也在加速推进。

□股市观潮

提振投资信心
是最大胜利

□郭施亮

对于国庆节后首个交易日的走势,实则在一定程度上深刻影响着整个10月股市表现。

其中,在2000年、2006年、2009年、2010年以及2014年中,A股市场在10月首个交易日中均取得了红盘的走势,而在随后一个月内,A股市场的表现并不逊色,最终以阳线结束整个10月行情。

但是,对于短期市场能否跨越4000点整数关口,我们需要进行更细化的分析。

对于当前的市场而言,基本处于投资信心初步修复的关键阶段,市场投资信心本来是需要有一段漫长的修复过程,而在市场投资信心修复的过程中需要有一个持续稳定的市场环境给予支持。

不可否认,经历了前期轰轰烈烈的“去杠杆化”过程之后,A股市场元气大伤。实际上,对于本轮非理性的下跌行情,其对A股市场的杀伤力远超于7年前的金融海啸风波。

究其原因,一来是市场容量发生了大规模的扩张,已较当时市场的容量增长了数倍。与此同时,在股市下跌的过程中,市场的财富缩水力度相当显著。二来则是随着高杠杆工具的全面激活,市场的整体杠杆率水平也已经得到了迅猛的提升。

确实,对于高杠杆工具而言,其不仅具有对市场产生助涨的影响,而且还具备对市场产生助跌的冲击。由此可见,当市场出现了重大性的拐点时,则将会加大对市场的冲击力度。

时至今日,虽然A股市场“去杠杆化”的过程已接近尾声,但这并不意味着“去杠杆化”后的A股立马就恢复到当时牛市的上涨动力。显然,经历了前期的“去杠杆化”过程之后,杠杆资金已经对市场的撬动影响大打折扣,而市场潜在的新增流动性涌入预期也早已大幅减弱。由此一来,对于以资金推动为主导的A股市场而言,这其实也切断了它的上涨助推器。

对于短期市场的反弹行情,一方面,来自于部分先知先觉资金的抄底行为,并由此加快了短期市场超跌之后的修复走势;另一方面,短期市场估值风险已得到了较大程度地释放,而随着部分超跌错杀股票的估值优势逐步得到了市场的认可,也逐渐引起了市场阶段性反弹的行情。

但是,对于时下的市场而言,虽然近期市场政策性推动的影响效果正逐步显现,但目前市场的反弹走势仍然是以存量资金作为主导,其反弹高度有待观察。至于短期内市场能否冲击4000点整数关口,笔者认为,就目前的市场环境来看,整体的难度较大。或许,短期内市场逐步提升整体的运行重心,并逐步提振市场的投资信心,这已经是最大的胜利。