

多空论剑

“健康中国”主题值得深入挖掘

相比前两周,本周市场动能似乎不足,但私募人士认为,市场并未因此走弱。随着 “十三五”规划等事件性机会出现,个股热点会层出不穷,二孩、养老等概念将受持续关注,“健康中国”是值得深入挖掘的主题。

□本报记者 徐文擎

市场并未走弱

中国证券报: 相较于前两周,本周市场似有转弱迹象,如何看待?

胡旭阳: 市场波动就如闻名天下的钱塘潮,有潮起就有潮落,只有敏感地感受到脚下潮水的强弱变化,随时做好应对方案,才能成为弄潮儿。相较前两周的精彩,本周大家感受到潮水的力量在减弱,但对于短短几周内就出现股价翻番强势股的市场,如果稍有转弱迹象就收手不干,一定会错过很多机会。此时市场参与者的实战技巧将起到决定性作用,如果并非“职业选手”,那么被打落潮头的概率较大。

近期市场可能以盘中或短期的剧烈波动的方式快速消化盈利盘带来的心理压力,大幅下跌和大幅上涨的概率都不大。如果热点切换成功且流畅,那么市场将保持相当的活跃度。

杨玲: 在利空因素全部消化、下跌动能逐步消失的情况下,10月以来市场迎来快速反弹,上证综指反弹超过10%,创业板指反弹近20%。相比前两周,本周市场看似动能不足,一方面,上证临近3500点,有一定抛盘压力实属正常,有些在低点买进的资金有获利了结的需要;另一方面,经历过前两轮暴跌的风险教育,后市难以出现上半年单边上涨的行情。

中国证券报: 如何判断未来两个月的市场行情以及可能出现的风险?

胡旭阳: 到年底还有两个月时间,这是一个有操作价值的时段,但并不期望有什么大行情。造成市场不稳定的场外因素已基本消除,在“资产配置荒”的大背景下,经历过过去杠杆、打击市场操纵等重大事件的洗礼,证券市场环境趋于健康,投资股市依然是多数人财富管理的重要选项。在暴跌中被“吓出去”的资金会重新审视股市,该回来的资金还是会慢慢回流。不过,在经济增长“破七”下,又临近年底,发动一轮新行情的动力和时间都不具备。具体而言,11月中下旬之前市场风险不大;而12月要注意两个因素:一是美国是否加息,二是季节性的资

未来两月机会多

中国证券报: 未来应该是震荡上行的行情,个股向上的空间和机会要远远大于指数。可能出现的最大风险在于经济数据从7%左右短时间快速下探。一般经济发生失速风险时,通常房地产市场、外汇市场和国内债务会产生共振,同时发生风险危机,但是从目前情况来看,中国经济不具备失速的可能性:第一,中国的房地产市场没有崩盘风险,在无风险利率持续下行和政策支持下,房地产销售市场已现回暖;第二,人民币汇率趋向稳定,人民币汇率不会持续贬值,对于外汇占款的下降,央行通过降准、信贷资产质押再贷款等多种工具进行对冲;第三,中国政府的整体债务水平较低,债务风险可控。

未来两月机会多

中国证券报: 接下来股市会出现哪些投资热点?

胡旭阳: 人口结构问题引发的二孩和养老概念已经在消息明朗后全面爆发。这将是一个具有持续性的市场热点,在未来以年度为单位的投资标的选择中,都应该有这两个概念的一席之地。“健康中国”和两年前的“美丽中国”一样,都是“中国梦”的重要组成部分。参考市场两年前对“美丽中国”题材的挖掘过程,“健康中国”值得深入研究。

杨玲: 二孩和养老概念的个股具有机会,我们更看好这其中符合消费升级方向的新兴成长类消费股。

中国证券报: 有消息称,2016年将启动养老保险基金投资运作,养老金会偏爱哪类板块和股票?

胡旭阳: 我们不去揣测养老金的投资标的,因为这取决于管理者对风险的认知。不同的管理者对安全投资标的的认知是不一样的。按“国家队”一贯的思维逻辑,蓝筹股应该是首选,国企改革题材也有可能成为目标。

杨玲: 养老金作为长期投资资金,目的是获取长期稳定的回报,养老金入市在选择投资标的时可能会偏好:分红率高、稳定性强的个股,大盘蓝筹类、成长性强的有业绩支撑的个股以及新兴成长消费股等。

中国证券报: 今年剩下的两个月将采取怎样的操作思路?



浙江盈阳资产管理有限公司
投研总监 胡旭阳

人口结构问题引发的二孩和养老概念在消息明朗后全面爆发,这是一个有持续性的市场热点。“健康中国”和两年前的“美丽中国”一样,都是“中国梦”的重要组成部分,参考市场两年前对“美丽中国”的题材挖掘过程,“健康中国”值得深入研究。



北京市星石投资管理有限公司
总经理 杨玲

我们保持重仓操作。在无风险利率持续下行和大类资产配置荒背景下,经历过深度调整后的A股吸引力增强。投资者风险偏好逐步抬升,稳增长政策不断加码,都会推动A股上行。看好符合消费升级方向的新兴成长类消费股,但也会紧跟市场热点,把握市场趋势。

胡旭阳: 回补3500点附近的缺口后,在相对弱势震荡中,个股机会很多。在操作理念上,我们坚持“现在衰朽者,将来可能重放异彩;现在备受青睐者,将来却可能日渐衰朽”的格言,怀着敬畏之心去观察、研究市场,但绝不盲从市场。具体而言,深度研究和挖掘“十三五”规划投资机会,找到与众不同的切入点,将是未来一段时间的必修课。此外,到了年底,常规性热点——年报高送转预期、ST保壳重组等会出现很多机会。

杨玲: 对后市保持乐观态度,将保持重仓操作。在无风险利率持续下行和大类资产配置荒的背景下,经历过深度调整后的A股吸引力增强。随着利空因素消化完毕,利好不断释放,投资者的风险偏好逐步抬升、稳增长政策不断加码会推动A股继续上行。我们比较看好符合消费升级方向的新兴成长类消费股,但是也会紧跟市场热点,把握市场趋势。

私募操盘

高股息率股面临配置良机

□金百临咨询 秦洪

随着创业板指平均市盈率再度逼近90倍时,市场跟风意愿明显减弱,从而导致包括创业板在内的整个新兴产业股出现高位震荡。不过,高速公路股、水电股、天然气股等高股息率个股暗流涌动,似乎得到增量资金认可。

经过国庆节前后多个交易日的反弹之后,创业板指的动态市盈率达9月中旬的50倍走向90倍,那些领涨的新兴产业股,包括新股、生物医药股、新能源动力汽车概念股的市盈率更是超过100倍。

相对应的是,大量业绩稳定的品种股价表现一般,市盈率未出现明显波动,仍然保持着20、30倍市盈率的水平,使得他们的股息率维持较高水平。比如高速公路股的股息率在近年来一直保持在3%左右,水电股、铁路运输股、天然气股等股息率也达到2%左右。

数据的对照意味着高股息率、低估值品种已呈现出估值洼地的态势。如果A股市场还将继续前行,延续牛市,那么,就会填补一切估值洼地,就如同2014年10月开始,低价、低估值、高股息率的大盘股掀起一波强劲的估值回升行情一样。目前A股具有了与2014年10月类似的特征,一方面,创业板指估值高企;另一方面,存在大量低估值、高股息率个股。所以,估值洼地效应将驱动低估值、高股息率个股股价回升。

A股的股息率与一年期银行存款相比,已经具有一定的吸引力。前些年,一年期银行存款利率一直在3%左右波动,那时A股股息率缺乏吸引力。目前一年期银行存款利率只有1.5%,银行股等部分品种的股息率已高达4%甚至更高,此时的吸引力开始显现出来。更何况,从发达国家的经济发展史来看,随着我国经济总量的增加以及逐渐

向发达国家程度迈进,未来的利率会进一步降低,甚至趋向于零利率,所以,股票市场的吸引力更为增强。

当前全社会流动性趋于高度宽松,居民迫切需要寻找财富增值的目标。毕竟越来越多的事实证明,现金最容易贬值,即便存银行,购买力也是持续下降的。所以,当前无论是富裕群体还是普通居民,他们均迫切需要将现金转化为资产,以达到保值、增值的目的。前些年,有大量银行理财产品、信托产品,可以轻而易举地获得年化10%的收益率,但目前只有4%、3%,连新国债发行利率都向下击穿3%。所以,A股是居民最佳的将现金转化为资产的场所。

这也是券商策略分析师称“资产配置荒”引发A股估值重心上移的逻辑所在。在此逻辑引导下,居民储蓄资金会逐渐转向证券市场,引导资产配置出现新动向,从前些年配置房地产、购买理财产品,最终转向配置股权资产。既然如此,那些业绩稳定、永续经营趋势突出的高股息率个股无疑会成为他们的首选。一方面可以享受稳定的股息率预期回报,另一方面可以享受企业价值稳定回升带来的价差回报。

建议投资者关注高股息率、业绩稳定成长的产业股。比如景点旅游股、高速公路股、水电股、天然气产业股。他们的优势在于现金流充沛,有大比例派发股息的能力;同时,由于拥有相对垄断优势,业绩会稳定增长。所以,在A股市场整体估值处于高企状态,且大量居民储蓄存款将转向股权投资的大背景下,此类个股有望出现一波力度较大的弹升行情。其中,高速公路股在近期已有所异动,或成为市场资金的聚集地,驱动着高股息率、低估值品种出现弹升行情。

谈股论金

股指将区间震荡

□晓旦

2015年三季度的经济数据已经揭晓,最显著的一点是,三季度GDP同比增幅为6.9%,创下2009年以来最低增速。从趋势看,一季度GDP同比增长为7%,二季度增长7%,三季度增长6.9%,GDP增长呈走低趋势。伴随着GDP增长速度的下滑,前三季度国有企业利润也出现下滑,1至9月国有企业利润同比下滑8.2%,而且这种下滑也呈现趋势性。1至9月国有企业利润降幅8.2%,比1至8月的6.6%的降幅扩大了1.6个百分点。企业利润的下滑,无疑会直接影响股票市场上股价的表现。预期股指将进入一个震荡区域。

三季度GDP增速下滑的原因,从国际环境看,一是全球的经济复苏不如预期,外部需求疲软;二是美国加息预期引起国际资金流向的改变,造成世界汇市、股市出现大幅波动,许多国家的货币大幅贬

投资感悟

实施全面两孩政策意义深远

□中秦

本周最让市场兴奋的莫过于全面两孩政策的出台,其对A股乃至中国经济都具有深远意义。

短期来看,对市场的二孩概念是直接刺激。之前二孩放开的呼声一直存在,但是预期的时间没有这么快。政策真的出台,属于超预期。不过市场中二孩概念个股前阶段的反弹比较猛烈,经过短期震荡之后,实质受益的公司股票仍有上升空间。该题材个股的活跃将带动整个市场的活跃,特别是大家都在担心跳水到来时。

全面两孩政策的推出预示着人口红利期延长。投资者对于A股未来的趋势判断,有很大一部分是建立在对人口红利的判断之上。如果人口老龄化严重,人口红利消失,

加大了中国出口的压力。从国内环境看,国内的经济结构调整仍在继续,传统的经济推动力量,如房地产业面临去库存压力,投资疲弱。并且,由此使得一批传统产业不仅需要去库存,而且需要去产能。从趋势看,这种去库存、去产能化还需要一个过程。

三季度经济数据也透露出一些积极信息,主要表现在经济结构得到调整。前三季度,GDP分产业看,第一产业增长3.8%,第二产业增长6%,第三产业增长8.4%。产业结构正在由原来的工业主导向服务业主导转变,第三产业占GDP比重已经达到51.4%,比上半年49.5%高出近2个百分点,比去年同期高出2.3个百分点,这说明中国经济的增速换挡、结构优化、动力转换在有序进行。

从最新公布的上市公司三季报也可以看出端倪。例如,属于娱乐传媒行业的万达院线前三季度公司实现营收54.60亿元,增长40.11%,净利润9.38亿元,增长38.78,扣除非经营利润净利润增长为42.9%。阿里巴巴也发布了不错的季度财报,营收同比增长32%,年活跃用户数量达到3.86亿人,增长2000万人;每股利润同比增长30%。这在一定程度上表明,中国消费者的消费水平并未受到经济增长放缓的影响。

股市面临这样的经济环境,由于经济下行的压力,政策调控仍有较大空间。最近央行又一次采取了双降措施,股市所面临的经济政策环境较为宽松;同时,股市上有一些企业在经济结构转换中获得先机,取得了良好的经营业绩,这些都会成为支撑股票市场向上的动力。

股市进入10月后出现了明显的反弹,一些成长性行业的股票积累了一定涨幅。同时,经济下行压力仍然存在,这在客观上加剧了股市投资者的谨慎情绪。在这种环境下,股指的犹犹豫豫是可以理解的。

那么对于资本市场来说,对未来资金流入的预期就会减少,市场估值肯定没有预期的那么好。所以,人口红利是市场预期走强的重要因素,将提振A股市场估值,具有长期利好的作用。

全面两孩政策不仅仅对证券市场构成利好,更是对整个经济的一次正面提振。中国经济目前正在转型,暴露了不少问题,其中很大的一个问题就是需求下降,包括外需和内需都在不同程度下降,全面两孩政策的出台,找到了一个合理的解决需求下降的方法。未来的人口增速只要保持在一个合理的趋势中,那么需求将平稳增长,对经济产生拉动作用。

普遍放开二孩会否出现人口爆炸,产生负面作用?这个概率几乎没有,因为整个社会教育程度提升

之后,人们对生育有了一个合理的观念,大家会合理计划自己的家庭人口数量。在市场经济和人生目标的双重调解下,开放二孩之后,人口数量会出现良性增加趋势,不会出现爆炸式增长,造成社会负担的增加。

两孩概念股基本上从底部算来都已翻倍,这些个股肯定会出现剧烈震荡,只有真正的受益股才会在震荡之后继续走牛。但是这些个股的估值都不低,短期政策的利好还不能兑现,投资风险较大。但是该政策推动的是经济体系的大估值水平,很多板块都将受益。也就是说,可能大盘也会受到利好刺激逐步发掘那些还没有被炒作的板块,大机会应该在这些板块中,比如一些黄金首饰的零售企业,一些具有品牌效应的零售商等。

投资非常道

投资十准则

□瑞安思考投资管理有限公司总经理 岳志斌

永远把风险放在第一位。买入股票之前首先考虑这笔交易亏损的可能性有多大,其次才考虑有望获取多少利润。

不对他人的投资行为进行评价,不随便给他人做个股解答。每个人的投资行为都有其自身的考虑,或长线或短线,或基本面或技术面,如果用自己的方法去盲目评价别人的操作,难免会给他人造成干扰。至于对个股的研判,本身就是一件很复杂的事情,如果只是粗略地看几眼就指导别人如何操作,那是极其不负责任的。

不给任何人推荐股票,也不要随意暴露自己的投资品种。股票市场风险巨大,每个人的承受能力和心态有很大区别,本着对自己和他人负责的精神,切勿给他人推荐股票,同时由于自身的影响力较大,也不要随意公开自己的投资品种,事实上这近似于荐股。他人买入自己的股票,往往会对自己形成干扰,因为别人无法理解你买入股票的初衷和持股期间的心态,时常会在股票大涨大跌或是滞涨时把一些不好的情绪传递给你。

拒绝任何委托理财和机构合作。首先是我自身的水平还不具备委托理财的能力,其次是我也没有这些精力,我不希望为了多赚钱而对自己现有的投资体系造成干扰。

不要沦为股票的奴隶,而是要把股票当作一种消遣工具。股票不是我生活的全部,赚钱也不是我投资股票的唯一目的,除了实现财富增值的梦想外,我可以通过股票拓宽知识面,把股票当作沟通友情的纽带,甚至可以通过投资者的股票操作去探究人的性格和心理。

投资过程中切勿随波逐流,尽量回避多数人参与的投资行为和投资品种。

对企业的分析要客观、严谨,不能戴有色眼镜。通常我在买入股票之后,往往会放大企业的一些利好,而忽略企业存在的隐患,这样就无法理性分析企业的一些经营行为。今后在研究企业时必须有理有据,客观全面地去评价企业,而不能凭主观臆断,也不要盲目去预测上市公司未来业绩。

审慎对待他人评论。对赞同我的人,感悟的是他的善意;对反对我的人,考察的是他的智慧。如果在赞同者那里看到的是逢迎,在反对者那里感觉的是愚昧,那么这两种人的意见都可以不屑再听。

要客观评价自己的投资经历。自身投资过程中经厉的一些失败,不要归咎于运气不佳,而应该反复寻找失败的原因,并及时改进,不重复犯错。对于过去取得的一些成绩,除了从中提取一些经验外,应该更多地将其归功于运气,而不是总拿这些所谓的“成绩”在他人面前炫耀。

不盲从和迷信高手,也不轻视和排斥“低手”。高手的成功经验对自身不一定适用,而且有的“高手”本身是出于某种目的人为添加了很多水分。反过来,那些股市里的失败者对自己也可能有借鉴作用,首先可以吸取他们失败的一些教训,其次是有些人虽然暂时失败,但他们的方法并不一定不好,有时候因为运气或者其他因素会影响收益,如果他们的方法有利于提高自己的收益,借鉴一下也未尝不可。

元康投资顾伟勇：对公司债保持谨慎

虽然国内出台了一系列经济转型政策,但是产能过剩仍然是未能解决的问题,GDP数据走低,货币宽松持续。未来低利率、低回报率是常态,这将是投资者需要接受的一个现实。

虽然目前经济形势不乐观,债券市场却迎来了一个较好的投资机会,尤其是利率债,未来仍然有较大的投资空间,而且目前尚未看到反转迹象。另外,未来利率会大概率下行,将支撑着未来债市的投资机会。

事实上,本轮债券牛市从去年下半年至今,持续了较长一段时间。目前市场上出现一些怀疑观点,认为债市相当于5000点时的股市。对此,元康认为主要原因还是由于债券市场存在的局部过热现象,主要体现在公司债市场当中。具体来看,由于经济处于增速下滑当中,公司债的质的参差不齐,其中部分公司债进入国债质押库之后,可能会出现评级下调问题,所以从这个角度来看,当前公司债是5000点时股市的观点有一定道理。

具体到投资策略,元康主要关注利率债、国债以及国开债的机会,交易所的低评级公司债会重点回避。事实上元康早在今年6、7月份就已经将投资重点转变为利率债。另外,当股市未来出现极端高点或者低点情况时,也会考虑用可转债及分级A来进行对冲,赚取信用、利率及波动性的机会。

关于投资者比较关注的股债大类资产配置问题,正常情况下债股配置可以对半开,建议稳健的投资者债券和股票的配置比例在4:6的水平。满仓股票或者满仓债券的做法在目前时点都不可取。如果未来人民币贬值到一定程度,或许才是一个比较好的保持高仓位权益类产品的好时机。因为当人民币呈现贬值趋势时,资金会持续往外流出,在这种情况下,权益类市场的投资是被挤压的。当前的人民币汇率尚未稳定,权益类市场的大机会只有等到人民币贬值到底部区域才会出现。

(好买基金研究中心王梦丽整理)