

老“套路”马失前蹄 私募觅新风格重整旗鼓

□本报记者 吴瞬

A股生态正在发生嬗变。此前备受资金追捧的重组、壳股等概念股在市场风格变化之下,已难以再现曾经的“辉煌”。曾经被部分私募和投资者视为赚钱“快车道”的概念炒作,在2017年以来的市场环境下不断受挫,老套路的投资方式已不再灵验。分析人士指出,在目前的市场环境下,A股生态已不同于以往,概念式题材炒作难以为继,而有业绩支撑的个股则获得资金和市场的青睐。

老“玩法”受挫

“我错误地预估了现在的市场风格,认为在经历了这么长时间的小票杀跌之后,应该会有一波行情。在一只概念股宣布停牌重组时,我异常兴奋,没想到最后反而被套。”华南一位私募人士李明(化名)告诉中国证券报记者,他在2017年下半年曾重仓一只重组概念股,该股在当年10月宣布停牌进行重组,此后便期待资金争相买入后实现数个涨停,但事与愿违,该股虽然成功重组并于近期复牌,但复牌当天却遭遇股价闪崩。

更为雪上加霜的是,李明在操作过程中仍在继续犯错,即使是复牌第一天遇到股价闪崩,他仍判断这可能是市场错杀,因此不但不减仓,反而在当天继续加大仓位进行买入,没想到第二天再次遭遇跌停,随后该股股价一路下行,而李明也损失惨重。

另一位被“深度套牢”的投资者向中国证券报记者透露,他此前十分看好一只壳股的重组预期,在该股成功重组之后,股价经历了一段高潮后进入了低谷期,而他认为主方在后续应该会进行资产注入等多项资本运作,因此该股后续股价有较高的涨幅预期,在仔细考虑之后

就大举买入。但令他没想到的是,该股的资本运作迟迟无消息,而股价却一路下跌,最终也只能被“深套”。据了解,重组概念一直被视为资本市场上的“双刃剑”,一些公司因重组消息发布后股价一飞冲天,但是重组成功的固然获利颇丰,部分重组失败的公司股价却急转直下,令投资者损失惨重。重组概念股存在风险人人皆知,但是由于并购重组概念带来股价的飙升,收益很可能数以十倍计,所以众多投资者趋之若鹜。而押宝所谓重组股,目前面临的最新挑战则是资金并不接招,即使重组成功,股价上涨的幅度依然有限。

深圳一位私募人士表示,未来5到10年市场将告别过去炒题材、炒垃圾股的“玩法”,大中型机构的配置将从题材成长转换为价值型成长。“从2017年到现在的市场表现来看,以前的题材、概念已经越来越没有市场。我们的投资组合中更多地配置了茅台等优质企业。现在一些私募机构的风格也正在转变,价值型私募正在增加。”

小票流动性危机

2017年,市场风格急速切换之下,蓝筹白马股大行其道,而小票的生存状态堪忧。进入2018年以来,资金在各个板块轮动期间,资金加速“二八分化”,这让成交额极低的“僵尸股”不断现身,小票陷入流动性危机。

而所谓资金不接招也正源于此,在缺乏流动性的情况下,投资者想要获得股价增幅的难度极大。据东方财富choice数据,截至1月23日,在去除掉2018年刚上市的新股后,2018年以来日均成交额低于1000万元的个股达到67只,这些个股的普遍特征是鲜有过百亿市值。

在上述67只个股中,仅有14只个股的股价在2018年以来的涨幅为正,绝大多数个股均处于下跌之中,下跌的个股占比达79.1%。其中,日均成交额最小的ST保千里,2018年以来的日均成交额仅在100万元左右,股价跌幅更是达到55.92%;在日均成交额最小的10只个股中,更有5只个股是ST股。

投资瞄准好企业

在李明看来,押注重组股受挫,让他进一步思考目前市场风格问题,或许这样才能避免再次马失前蹄。分析人士指出,目前A股港股化的趋势明显,无论是存量资金,还是增量资金的偏好也都是越来越偏向好企业。在资本市场全球价值体系下,海外资金对中国由低配到标配,增量资金流入改变流动性紧平衡下市场的存量博弈局面,机构资金流入重振权益类投资偏好,投资者结构及投资逻辑偏好将决定A股市场的全球价值,也将决定从价值到价值成长的时间周期和实现路径。

根据路透数据和MSCI的进度,A股市场最终将全部被纳入到新兴市场指数,这将会在中长期内带来约2万亿元人民币的增量资金,相当于当前A股流通市值的5%。

“新时代下,不断向前的好公司让我们心动,也让全球资产配置者怦然心动。”星石投资表示,2018年依旧看好A股,重点看好价值成长股——那些真正专注、持续成长的好企业。2018年A股的投资思路应“从价值股转向价值成长股”,从垄断性行业的龙头企业逐步扩散到竞争性行业的龙头企业,挖掘再平衡经济下的各个细分行业的

中信证券指出,如果大票强主要是基本面趋势的因素,那么小票弱则有其自身的“遗留问题”。A股低成本的“僵尸股”数量明显上升,期间A股整体成交量并没有显著降低,投资者津津乐道于港股A股化,却往往忽视了A股港股化。总之,只要“壳价值”下降、定增减持、业绩承诺这“三座大山”还在,小票就难言有系统性机会。再加上投资者用脚投票后大量票“僵尸化”,这又会带来流动性折价,这一新趋势不容忽视。

而对于后续小票的流动性,川财证券表示不容乐观,在目前市场环境下,流动性影响仍是影响市场风格的主要因素。目前处于年报的预告期,在基本上面中小创的业绩相对主板业绩难以超预期的情况下,流动性便是影响市场风格主要变量。从最近一段时间来看,无论是IPO募集资金的加速,还是股票质押新规的出台,这都将对股市的微观流动性产生一定冲击,而小盘股行情所依赖的宽松流动性暂时难以出现。

优势公司,跟随中国经济的高质量、创新驱动方向。而在清和泉资本看来,效率驱动的经济背景下,投资就是要拥抱好企业,好企业的诞生往往伴随着时代更替背景下的行业兴起或刚刚触底反弹,能够获得持续增长的公司必然以行业的深刻变化为前提。好公司的业务具有超过同行的竞争力,由于壁垒高,竞争力能够长时间维持,好公司往往能够享受超过行业平均水平的利润率和更快的成长速度。因此,盈利水平和成长速度领跑往往是公司具有强大竞争力的直接表现。

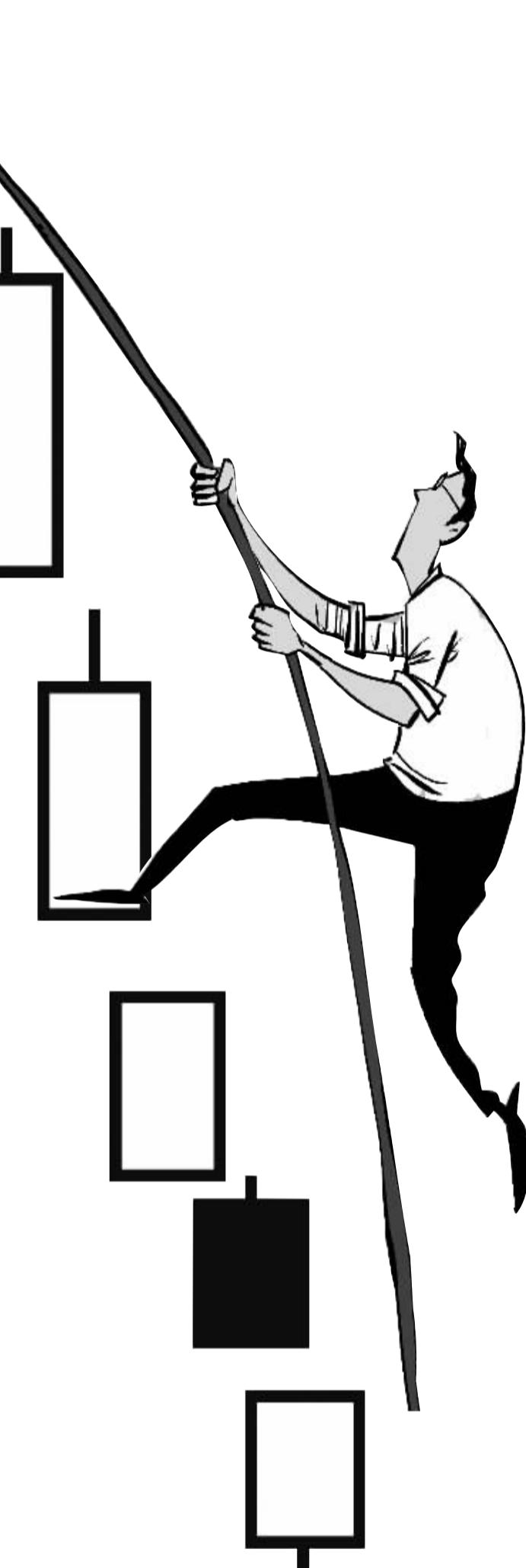
清和泉资本表示,2018年不要纠结于大小票的风格切换。过去A股市场小票的估值和盈利偏离度极高,两地互联互通、MSCI、人民币入篮、监管收紧等因素都对其进行修正。从国际经验来看,流动性依赖的模式不可持续。此外,过去A股优质资产持续被低估,这是散户占比过高和过剩流动性导致的,市场偏好“讲故事+炒概念+拉估值”的投资模式,但从美国长期获得超额收益的资产来看,其主要特征为PB和ROE始终围绕趋势线在小幅波动,这是未来投资的关键。

制图/王力



用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——
“可信赖的投资顾问”



2018年以来部分个股日均成交额

证券名称	日均成交额(万元)	区间涨跌幅(%)	市值(亿元)
ST保千里	100.09	-55.93	106.05
安记食品	337.70	-1.84	45.98
*ST京城	369.44	-7.71	20.41
ST山水	371.10	9.84	30.73
*ST金宇	383.91	-11.64	26.48
华瑞股份	438.44	-0.60	28.19
*ST万里	567.07	-14.63	20.22
亿通科技	583.30	-3.81	20.61
博通股份	591.72	-2.64	21.88
比音勒芬	596.52	-4.05	61.60

数据来源/东方财富choice



中国证券报微信



中证公告快递



中国证券报新派数据库