

探寻牛熊股基因 挖掘来年机会

金百灵投资 秦洪

斗转星移。A股市场即将送走2010年,迎来2011年。而回顾2010年的牛熊股轨迹,有助于我们把握2011年的投资机会。那么,2010年的牛熊股有些什么样的共性?对新一年的投资机会会有什么样的启示呢?

成长基因铸就牛股

从目前统计数据来看,2010年最牛的股票主要体现在两类个股中:一是重组股,如ST昌河、*ST威达、领先科技、中航精机等。而从历史上来看,保壳重组与外延式收购集团公司优质资产往往是绩差股或绩平股化腐朽为神奇的核心力量。

二是小盘成长股,主要是指精功科技、东方园林等。此类个股也分布在不同的领域中,其中精功科技主要得益于公司新近推出太阳能多晶硅的铸锭炉,而今年的太阳能产业发展迅猛,发展速度远远超出市场预期。而东方园林则是典型的大行业、小公司,由于切合了城市建设的发展趋势,公司的业绩出现了突飞猛进的增长,进而成为各路资金竞相追捧的超级大牛股。

业绩因素催生熊股

有意思的是,2010年的十大熊股的特征同样十分突出。一是行业景气度不高的个股,如钢铁行业。由于产能过剩且下游需求未有明显的亮点,故钢材价格不振,使得钢铁板块成为2010年的熊股集中营,鞍钢股份、华菱钢铁、武钢股份等品种跌幅居前。此外,产业政策调控力度较大的板块构成了熊股的另一大群体,如地产板块中的华发股份、信达地产均在十大熊股的行列中。

二是业绩下滑的品种,尤其是次新股。在A股市场中,新股的业绩变脸往往成为投资失败的代名词,2010年也概莫能

外,沃华医药就是其中的代表。该公司在今年三季度报中表示,预计全年亏损9500万—10000万元。而该公司上年度净利润尚有5237万元。如此落差使得入驻其中的资金忙不迭地杀跌,令股价急挫。2010年同样是上市新股较多的年份,这也意味着未来出现业绩变脸的概率较大,热衷新股炒作的投资者需多一份谨慎。

两大板块值得关注

实际上,从近几年来A股市场牛熊股变化轨迹来看,历年的牛熊股基因并无太大差别。这也预示着2011年的牛熊股也会在类似的地方产生。

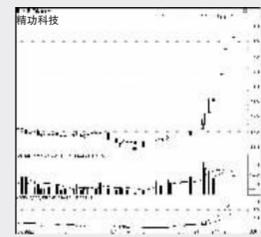
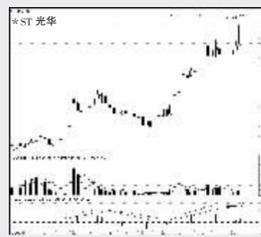
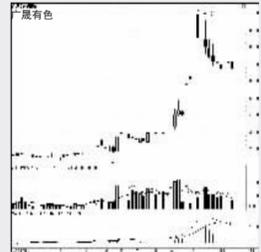
为此,我们认为有两类板块是极易产生大牛股群落的:一是重组股,如ST板块、央企整合概念股依然是黑马的发源地。二是行业景气度高的个股,这包括新股、次新股板块中的高成长股。在操作中,需要关注的是行业景气度较高的新股及次新股。其中下游需求旺盛或景气度高的上游行业极易产生高成长股,如生物医药、高铁、核电、风电设备、智能电网、特高压等相关产业中的品种可积极跟踪。

而对于容易产生熊股的群落,则需要更为谨慎。一是高价新股群落中业绩变脸的个股。其中创业板、中小板新股最为典型。此类个股固然是高成长股的群落,同样也是未来业绩变脸的熊股群落。在操作中,一定要密切关注行业属性、下游需求的情况,一旦此类个股的行业属性、下游需求出现变化,则应考虑调整仓位。

二是符合产业结构调整大方向的板块。其中传统产业股仍然可能是2011年的熊股出没的场所,如化工、钢铁、地产等板块。

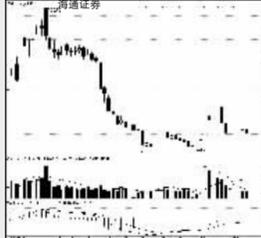
2010年十大牛股

代码	简称	2010年以来涨跌幅(%)
000776	广发证券	418.09
600259	广晟有色	325.42
000703	*ST光华	319.31
600372	ST昌河	305.28
000603	*ST威达	261.01
002081	金螳螂	252.52
002006	精功科技	250.94
000669	领先科技	249.85
002013	中航精机	243.23
002310	东方园林	242.70



2010年十大熊股

代码	简称	2010年以来涨跌幅(%)
000898	鞍钢股份	-49.65
000932	华菱钢铁	-48.89
600837	海通证券	-46.43
600005	武钢股份	-44.86
600325	华发股份	-44.22
600657	信达地产	-44.21
000709	河北钢铁	-43.94
600638	新黄浦	-43.36
000892	ST星美	-42.53
002107	沃华医药	-42.16



近半数投资者亏损,盈利超50%的比例高达17.62%

2010年:股市财富趋向两极分化

六成投资者2011年收益预期低于30%

万国测评 谢祖平

本周五个交易日,地产、银行板块走强,股指屡次快速拉升,但最终效果并不明显。与此同时,中小企业板、创业板等中小盘、题材股则纷纷出现调整。由于已临近年底,收官前的股指回落直接影响到投资者全年的收益情况。本周与大智慧联合举行的专题调查分别从截至12月23日,您2010年投资收益情况如何?、您2010年的投资收益主要来自哪一个领域?、您认为2011年以下哪个领域最具投资机会?、2011年您预期的投资收益是多少?和您认为2011年A股市场的投资机会主要出现在哪一个季度?五个方面展开,调查合计收到1067张有效投票。

投资收益两极分化

截至12月24日收盘,上证指数、深证成指、沪深300指数、中小板指以及创业板指数涨跌幅分别为-13.49%、-8.34%、-11.54%、20.11%和16.07%。个股方面,涨幅超过20%的接近660只,约占上市公司家数的三成。其中涨幅超过50%的将近280家,而广发证券等约80家个股涨幅超过20%,尤其是鞍钢股份等部分品种跌幅超过四成。除股市之外,国内房价坚挺,商品期货、玉石、艺术品等受到市场大幅炒作。

关于截至12月23日,您2010年投资收益情况如何?的调查显示,其中选择“亏损”、“盈利20%以内”、“盈利20%至30%”、“盈利30%至50%”和“盈利50%以上”的投票数分别为517票、236票、91票、35票和188票,所占投票比例分别为48.45%、22.12%、8.53%、3.28%和17.62%。从调查结果不难发现,投资者2010年的投资收益并不理想,近五成的投资者出现亏损。若考虑到银行存款部分,这意味着国内居民财富在物价飞涨的情况下出现缩水,财富两极分化的局面进一步加剧。

股市仍是投资主渠道

随着货币供应量的增长,国内居民主要是通过哪种投资渠道实现收益呢?关于

您2010年的投资收益主要来自哪一个领域?的调查显示,选择“股市”、“债券”、“基金”、“商品期货”、“房地产”和其他(玉石、艺术品等)的投票数分别为708票、16票、64票、8票、186票和85票,所占投票比例分别为66.35%、1.50%、6.00%、0.75%、17.43%和7.97%。

调查显示,三分之二的投资者主要通过股市获取收益,而房地产市场高温持续不退也吸引了不少投资者参与,玉石、艺术品投资关注度提升。值得注意的是,只有6%的投资者表示通过投资基金获利。

此外,关于您认为2011年以下哪个领域最具投资机会?的调查显示,选择“股市”、“债券”、“基金”、“商品期货”、“房地产”和其他(玉石、艺术品等)的投票数分别为646票、27票、25票、37票、247票和85票,所占投票比例分别为60.54%、2.53%、2.34%、3.47%、23.15%和7.97%。

虽然投资者对于股市的期望有所降低,但仍有六成投资者认为股市最具投资机会;而将近四分之一的投资者看好来年房地产市场;同时对于2010年投资基金收益不佳,看好基金投资的比例不高,只有2.34%,显示投资者对于基金专业理财的热情正有所减弱。

预期收益继续走低

在度过了难熬的2010年后,投资者对于来年的收益预期和市场机会如何判断呢?关于2011年您预期的投资收益是多少?的调查显示,其中选择“10%以内”、“10%至20%”、“20%至30%”、“30%至50%”和“50%以上”的投票数分别为191票、243票、206票、129票和298票,所占投票比例分别为17.90%、22.77%、19.31%、12.09%和27.93%。从调查结果看,相比2009年,投资者对于2011年的预期收益率出现一定程度的降低,六成投资者期望收益率在30%以内。

对于A股市场的机会,大部分投资者都倾向于会出现在明年的一、二季度。关于您认为2011年A股市场的投资机会主

要出现在哪一个季度?的调查显示,选择“一季度”、“二季度”、“三季度”、“四季度”和“说不清”的投票数分别为362票、346票、96票、37票和226票,所占投票比例分别为33.93%、32.43%、9.00%、3.47%和21.18%,认为股市投资机会出现在一季度和二季度的比例均超过六成。

回避高估值品种

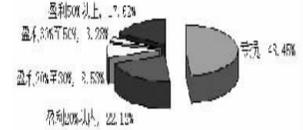
以上调查结果显示,2010年沪深两市主要股指涨跌互现,投资者收益低于2009年。其中接近五成投资者出现亏损,投资者对于来年预期投资收益率也较2009年底有所降低。在投资渠道方面,股市依然是投资者取得投资收益的渠道。同时投资者对于房地产投资的兴趣提高,对基金投资的兴趣则处于低位。

我们认为,由于股市是目前国内投资者的主要投资渠道,而2010年股市表现远弱于2009年,投资收益状况相对不佳也在情理之中,投资者适当降低收益预期比较切合实际。就目前A股市场而言,短期可能仍将是难熬的时期。近期市场消息面平静,但是临近年底收官前的股指上下波动却有所加大。

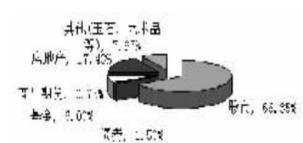
一方面,在以地产、银行为代表的具有相对估值优势权重指标股变动的带领下,股指一度出现快速拉升,权重股群体短线有所走强;另一方面前期持续受到资金热炒的高估值中小盘、题材股品种则出现明显回落,创业板指数跌幅居前。尤其值得注意的是,部分基金抱团的强庄股如重庆啤酒、广汇股份等先后出现头部的迹象,对市场做多信心的影响较大。

尽管目前银行、地产等板块估值相对较低,对股指的稳定作用明显,减弱了大盘下行风险。然而绝大多数中小盘股在重组、送转等概念下,估值依然高高在上,缺乏长期投资价值。本周五,上证指数最低已接近1个多月来整理行情的下轨附近,短期关注下周初股指是否会选择方向性突破。在缺乏安全投资标的情况下,稳健性长线投资者可继续耐心等待时机,或波段关注银行、地产板块。

一、截至12月23日,您2010年投资收益情况如何?



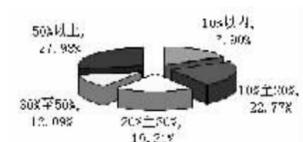
二、您2010年的投资收益主要来自哪一个领域?



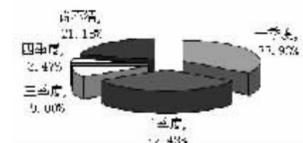
三、您认为2011年以下哪个领域最具投资机会?



四、2011年您预期的投资收益是多少?



五、您认为2011年A股市场的投资机会主要出现在哪一个季度?



数据来源:大智慧投票箱

小盘股调整 蓝筹板块暗流涌动

中航证券 周海柱

近期市场波动起伏,股指在周初受朝韩危机宽幅震荡后,市场再度陷入沉寂。上证指数跌破2900点关口后顺势回抽2800点箱体下轨支撑,成交量也快速萎缩,市场观望情绪蔓延。我们认为,尽管短期市场表现较弱,但重心却并未大幅下移,结构性调整的性质十分清晰。鉴于经济增长预期良好的大背景,以及稳健货币政策推出,我们有理由相信,股指调整空间较为有限,大盘中期向好依然可期。

大盘延续箱体整理

从大的形态来看,以11月份的低点作为分水岭,恰好把2010年的行情在时间和结构上做了一个切割。从周线上看,自7月份至今的市场清晰地分为两个箱体:第一个箱体自7月初运行至9月底,箱体空间为2500点—2700点,夯实了下档支撑;第二个箱体从11月下旬开始运行至今,在跌破2900点整数关口后,30日均线俨然成为股指最强压力,大盘随即进入窄幅震荡。

随着市场在多重因素作用下的震荡整理,上证指数围绕2850点中轴反复拉锯已有5个交易日,从市场整体架构来看,仍属箱体内的整理性波动。但近两个交易周的表现与前期相比,在热点的持续性和扩散性、市场的成交量和换手率等方面,有着明显的弱化。由此来看,上证指数在触及2900点后的遇阻回落也在情理之中,大盘仍需夯实2800点的底部支撑。

风格转换正在酝酿

自2008年的暴跌之后,市场发生了投资风格巨变,权重股重心不断下移,次新股蓝筹股掀起波浪,而高市盈率发行



的中小板、创业板股票成为资金追捧的对象。我们还看到,中小板指数由2008年11月份1959点起步,到2010年11月已创出8017点的历史新高。两年时间中小板指数翻了四番,创业板指数也在近期主板的调整背景下逆势创出新高。

反观上证指数,去年3478点的高位还显得遥不可及,引发11月份杀跌行情的主力品种也主要是金融、地产等权重股。权重蓝筹的不作为让市场陷入困境,做多信心也遭到沉重打击。但就中期市场而言,高市盈率、高价的小盘股已缺乏太多的上升空间,虽然其中部分品种具有不俗的成长预期,然而过分的炒作已让其失去中线机会,蓝筹股回归值得期待。从近期的市场演绎来看,中小盘股及题材股的炒作明显降温,前期热门品种大多处于调整之中,而蓝筹股则逐

渐升温,中国联通、保利地产底部崛起,中海油服、中集集团等走出独立上升行情。就2011年的中期布局而言,风格转换正在酝酿之中。

当然,蓝筹股虽然具有相当的估值优势,但板块的分化也十分明显。一方面,银行、地产为代表的权重股不仅抗跌性强,往往还在关键时刻成为护盘及拉动人气的主力军;另一方面,受政策调控预期及美元走强影响,有色金属、黄金等强周期板块走势疲弱,反而对指数形成拖累。

近期,A股市场一直尝试风格转换,中小盘题材股的热潮也已逐渐开始退却,但这并不意味着市场热点会很快切换。蓝筹股真正由弱转强,还将经历一个反复震荡的阵痛期。目前蓝筹板块更多的只是表现为护盘或补涨,要得到市场的认同,一是需要后续资金的跟进,二是明年业绩要取

得超预期增长。

结构调整是年底主基调

对于后市,我们认为近期股指上行制约偏多,尚不具备大幅突破的条件。资金面上,由于通胀压力进一步加剧,在连续上调存款准备金率后,银行间市场资金价格大幅上升,再加上年终结账需要,市场资金供给出现显著压力,资金面的紧张直接导致二级市场上的压力。

就技术角度分析,自12月份以来,市场成交量快速萎缩,市场观望氛围越来越浓,而2900点上方仍聚集着沉重抛压,短期市场迅速有效突破的可能性不大。因此,大环境制约了市场做多的热情,12月份更多将以波段弱势震荡为主。

由于年底资金面压力依然不小,蓝筹股整体出现大规模上涨的机会并不大,但逐渐企稳走强已是趋势。而权重蓝筹股的企稳,将为来年行情提供更多的启动环境。

在个股选择上,具有业绩复苏预期、低流通市值及中低价补涨因素的蓝筹往往更具有爆发力,容易获取超预期收益。板块方面,我们建议适当关注受益“十二五”规划的次新股重组板块、以及春运概念的高铁、航空板块。

中航证券有限公司 AVIC SECURITIES CO., LTD. 共同成长 财富中航 客服热线: 400-8866-567