

概念股进攻力竭 四季度防守反击

证券时报记者 邓飞

今年以来,以中小板及创业板为代表的小盘股结构化行情演绎得相当精彩,市场热点层出不穷。从炒作脉络来看,权重搭台个股唱戏的特点十分明显。从一季度的银行股估值修复,到二季度的创业板群魔乱舞,再到三季度的上海自贸、土地流转、民营银行等主题性投资机会爆发,几乎所有可供市场炒作的板块都唱了一曲“潇洒走一回”。

那么,接下来的四季度谁又能独领风骚?回顾今年市场热点切换的节奏,或许能从中发现一些端倪。

一季度银行搭台 市场热点全面扩散

去年12月4日至今年2月初,银行股的全面爆发,曾一度让投资者产生牛市将至的错觉。

短短2个月时间,民生银行、平安银行、兴业银行、浦发银行等多只银行股累计涨幅超过六成,不但一扫颓势,也为其A股历史最低估值的尴尬地位正名。尤其是龙头股民生银行,从最低的5.86元一口气涨至11.60元,最大涨幅逼近翻倍,并一举创出历史新高,让不少投资者大跌眼镜。

银行股大涨自然带动大盘强势,也激活了市场人气。整个一季度,除煤炭、有色、地产、酿酒等少数板块下跌外,其余板块均出现不同程度上涨。其中,电信运营、环境保护、航空航天表现突出,分别以36.63%、33.46%、32.04%的整体涨幅领跑同期行业涨幅榜。

二季度创业板疯涨 手游影视双轮驱动

一季度市场人气的迅速激发,让A股的赚钱效应再度显现。但在没有增量资金大举入场前,场内资金也明白自己想要推动大盘全面上涨,单靠自己很难成事,所以活跃资金在集中火力猛炒小盘题材股上达成共识,互联网、手游、影视传媒等概念股顺势腾飞,创业板迎来结构性牛市。

5月份,创业板指大涨20.65%,创出有史以来最大单月涨幅。当月,中青宝、华谊兄弟、上海钢联等大牛股初露峥嵘,分别大涨44.21%、43.39%、36.22%。但这仅仅只是开始,这些大牛股随后展现的惊人涨幅令人咋舌。一石激起千层浪,手游、影视传媒、电商等概念股炒作呈燎原之势,上市公司只要沾边就能股价大涨,尤以创业板股为甚。

数据显示,二季度期间,互联网、网络游戏、文化振兴分别以78.22%、44.42%、30.05%的整体涨幅遥遥领先其他板块,而当中的佼佼者多为创业板“当红小生”,创业板局部牛市实至名归。

三季度回归主题 改革概念股扬威

三季度,创业板仍在延续其牛市神话,并迭创历史新高,但风头慢慢被上海自贸、土地流转、民营银行等主题性投资机会盖过。

如果说7、8月大家关注的焦点还是创业板究竟能走多远,那么9月整个市场已经彻底为自贸区、土地流转、民营银行等主题性投资机会疯狂。8月底,国务院批准设立上海自贸区的消息一经公布,A股市场就燃起了自贸区炒作热情。从上海到天津再到广东,全国各地掀起一股“地图热”,投资者一出手手足无措。

而当上港集团、华茂物流等上海自贸龙头股连续涨停,再到外高桥复牌后恐怖的12连板,不少踏空的投资者才明白,原来改革预期造就的主题投资也有如此惊人威力。在上海自贸的示范效应下,随后土地流转、民营银行等改革概念都展现了非常高的市场人气,辉隆股份、苏宁云商等代表股均在短期内实现股价翻番。

四季度攻守 以主题为矛医药为盾

不过,昨日上海自贸、土地流转、民营银行等热点全面退潮,而以医药股为代表的防御性品种重新获得资金青睐。持续3个季度的进攻周期是否就此完结?第四季度是否该收缩防守?这无疑成为不少投资者纠结的难题。

从各家机构观点来看,临近三中全会,改革预期主导市场行情,改革红利兑现将是四季度大家关注的焦点所在。医药板块经过二、三季度的持续调整后,吸引力逐渐回升,而大家又普遍看淡三中全会之后的行情,弱市买医药的投资思路重新占据上风。

安信证券首席策略分析师程定华就带头“重拾”医药股,而不少公募及私募人士也齐向医药股抛出橄榄枝。程定华表示,目前市场的反弹是由于周期企稳导致,但这种反弹维持时间不会很长。从中期看走势比较弱,下行风险转移到四季度。鉴于此,四季度选择整体性降低仓位,弱市投资中医药板块将重新受到青睐。

前三季度领涨热点表现

时间	板块	涨幅
一季度	电信运营	36.63%
	环境保护	33.46%
	医药股	32.04%
二季度	互联网	78.22%
	网络游戏	44.42%
	文化振兴	30.05%
三季度	上海自贸	90.05%
	医药股	82.43%
	互联网金融	72.71%

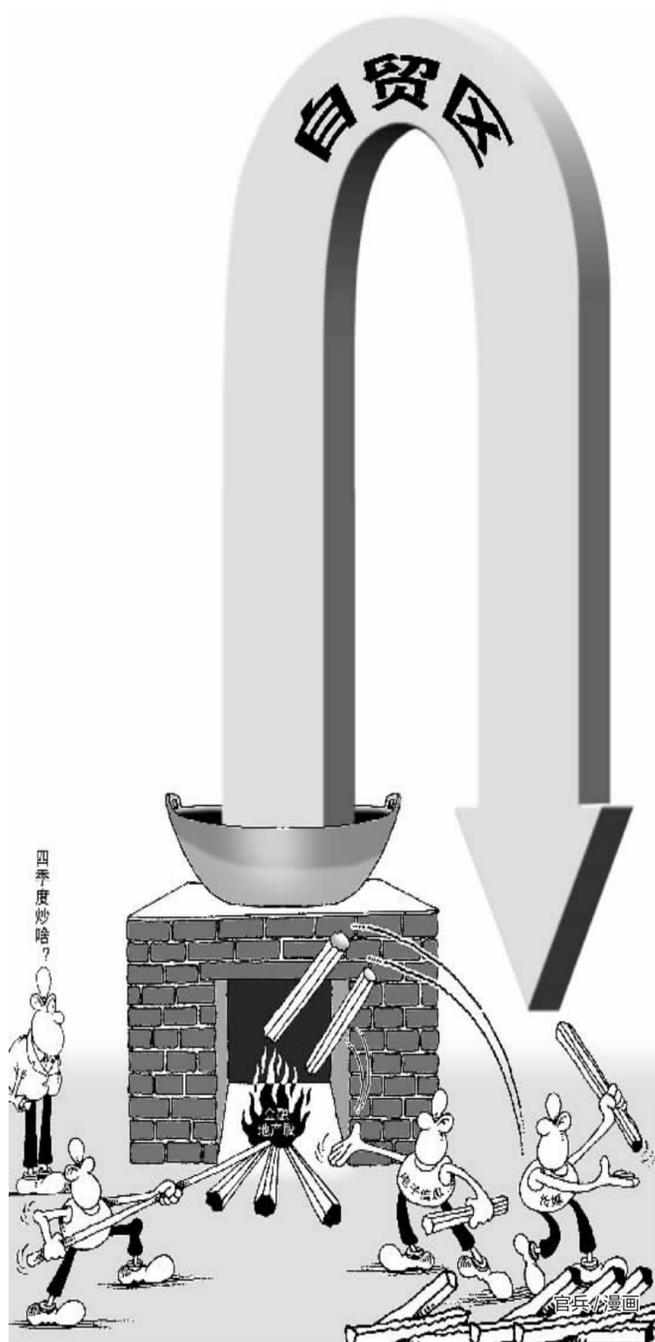
数据来源:通达信 邓飞/制表

■财苑社区 | MicroBlog |

年线下方诱空概率大

伟晴(世纪证券分析师):上证指数在周四下破了年线,不少投资者因此认为这波自1849点来的反弹已结束。理由是连续放量调整加上前期热门题材股大面积跌停,说明主流资金在撤退。但笔者仍坚持认为,目前的调整只是对前期反弹的一个技术性修复,是一个挖坑洗盘迎接红10月的技术性调整。自贸概念的大幅调整是获利盘回吐及消息面不如预期所致,并不会成为大盘大幅下跌的导火索。

目前引领反弹行情的几个要点并没有发生改变。新股仍在待发中,经济也出



现回暖势头,资金面仍保持平稳。央行周四上午进行了800亿元14天期逆回购操作,规模较上一次同期限逆回购大幅放量,中标利率维持在4.10%不变。本周公开市场净投放资金1550亿元,为自6月初以来最大单周净投放规模。这些都是反弹维持的原动力。为此,笔者认为回调是低吸的好时机,年线下方是一次诱空行为的可能性大!

没理由跌破所有支撑

图锐(财经名博):周五是“提现最后日”,会不会出现比周四更疯狂的加速下跌?笔者认为这种可能性微乎其微。道理其实不难解释:首先,周四

沪指的下跌根本就没留情面,直接杀到了2154点,距离2150点的强支撑只有一步之遥。即便2150点撑不住,也还有60日、120日两均线在。既然现在不会重演6月份“钱荒”,那就没理由迅速跌破所有支撑。

其次从技术面看,除了沪指已经陷入波动超卖区域之外,上证50日线J值已经达到-20.46,是2012年5月15日以来的最低值。此外,几大银行无一不超卖,AH溢价指数更是跌到了98一带,实际上已经封杀了市场大幅下跌的空间。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

■财经随笔 | Essay |

当私募遇上传统文化

证券时报记者 付建利

粗茶淡饭、素衣布鞋、屏息凝神、安静地交流……这不是中学课堂,也不是MBA教室,而是一间茶馆里,几位私募老总正在举行小圈子的聚会。除了投资的话题之外,大家聊得最兴起的是传统文化,如儒学、周易。这些在资本市场掌握数以亿计资金的股道高手,为了让自己的心灵更宁静,纷纷走进传统文化,通过修心来提升自己的投资境界。

“这几天忙得要死,上市公司调研,新产品要发行,到处和投资人进行沟通交流,内心很乱了,我得看几天老庄之道,让自己的心安静下来。”深圳私募老王日前向证券时报记者感慨道。在这位资深私募人士看来,资本市场说白了是个大名利场,现代社会浮躁,物欲横行,如果不加强自身修养,增强内心的“定力”,就会随波逐流,甚至放逐自己。

老王的好几位私募朋友,从物质上来说早就实现了财务自由,但生活并不幸福。“当初财务自由是我们的目标,但财务自由之后我们的下一站走向哪里?难道就仅仅是赚更多的钱?我们的精神到哪里安放?”一次偶然的聚会,老王接触到了一位文化大师,自此他也迷上了传统文化。“传统文化让我学会了如何修身养性,同时克制自己的欲望,学会知足常乐,懂得爱和包容,很多所谓的恩怨都放下了,内心少了很多烦恼,也就能够平静下来,心无杂念地做投资,还能够抵抗住资本市场那么多的诱

惑,坚守自己的投资理念。一句话,学习传统文化,让我真正做到了快乐投资!”老王说,他身边也有私募朋友,内心浮躁,没有抵抗各种诱惑的能力,沉迷于赌博和吃喝玩乐之中,或者精神上陷入焦虑、抑郁而不能自拔。

实际上,在私募界,一些投研人士的传统文化功底已经到了一定的深度。广东银石投资有限公司总经理丘海云多年研读周易,从中汲取投资智慧。她曾经在一次会议上向证券时报记者表示:“欢迎你多就周易和投资提问题,促进我不断地对我现有的投资理念进行证伪。”而翼虎投资的总经理余定恒也是习读传统文化多年,他的观点是:投资很大程度上是修心,只要把心“修”好了,祛除各种杂念,就能沉下心来研究投资,做好投资。

传统文化博大精深,除了那些不朽论著之外,还包括茶道、琴棋书画等。五矿证券深圳金田路营业部理财中心总经理、原阳光私募天力拓投资总监兼“天力拓一号”基金经理王先春就一直喜欢书法,写得一手好毛笔字。此外,中睿合银的董事长刘睿是围棋高手。从华夏出来做私募的张益驰曾经是浙大的围棋冠军。棋道中很重要的一环就是静心,不能够让自己浮躁的心灵平静下来,下棋取胜就是笑话。

越来越多的私募人士从传统文化中寻找让内心平静的精神力量,借此摆脱很多烦恼,更加专注于投资。这对于投资者来说,当然是一件好事情。

限售股解禁反成催化剂 后市风险需警惕

万联证券研究所宏观策略部

我们的统计数据显示,今年年初至三季度末,创业板限售股解禁金额超过1700亿元,是去年同期水平的2.6倍,但截至昨日收盘,创业板指却大涨83%,而去年前三季度创业板指下跌5.5%;与此类似,中小板指限售股解禁金额是去年同期的3.2倍,而今年中小板指跑赢去年同期涨幅约23个百分点。

通过历史数据分析,我们发现限售股解禁金额与股指涨跌幅存在一定的负相关性。2007年1月份以来,有5个月份的限售股解禁金额超过5000亿元,分别是2009年7月和10月、2010年1月和11月、2013年7月。其中,2009年7月解禁9169亿元,上证综指当月上涨15.3%,但次月暴跌21.8%;2010年1月和10月,解禁金额分别为6193亿元和22322亿元,当月上证综指分别下跌8.78%和5.33%。仅2009年10月限售股解禁未对上证综指造成显著影响。

从理论上讲,限售股解禁对A股市场的负面作用主要体现在三个层面:一是上市公司解禁后大股东套现动机,会对上市公司股价造成抛压;二是限售股解禁后的减持会导致二级市场资金流出资本市场,对整个市场形成资金压力;三是限售股解禁后市场实际供给量增加,使投资者产生流通股扩容的心理压力,历史上每次遇到大小非限售股解禁潮,市场总会担心其后出现大股东大规模套现。重要股东是比普通投资者更了解公司实际经营状况的“内幕人”,如果他们大批量减持,必然会影响投资者对上市公司基本面的判断。

然而,长期来看,故事似乎难以持久讲下去。在行情走好时,公司大股东可能为了更好的减持,制造出各种各样的利好消息,刺激股价大幅度上涨,甚至能抵挡减持的抛压。但是,不管是多么诱人的利好,对公司前景有多么好的预期,最终还是要面临业绩的考验。当业绩现出原形或出现拐点时,限售股解禁对公司股价的负面影响终将发挥作用。这也是投资者需要提防的风险所在,尤其是在目前各路题材股均炒到了天上的时候。

绩,并购重组、高送转等操作手法。在这些利好因素的刺激之下,即使重要股东减持也未能削弱二级市场的投资热情。据我们大致统计,年初至今,创业板共有264家上市公司发出减持公告,自初次公告日至昨日收盘,共有174家股价上涨,仅90家股价下跌。典型如华谊兄弟,今年以来,多位高管累计减持2958万股,但其股价却一路上行。公司去年未见公告并购重组事项,但今年收购银汉科技和常升影视、参股耀莱影城以及出售掌趣科技等一系列资本运作成为公司股价连创新高的重要原因。

综合而言,限售股解禁并不是决定股价走势的关键因素。但是,从以往的实证数据来看,限售股解禁对股价波动起到了推波助澜的作用。在熊市期间,市场需求不足,限售股解禁放大了供给量增加的空因素;而在牛市期间,市场需求旺盛,限售股解禁导致供给量增加负面影响被淡化,在部分上市公司大股东积极做好业绩和制造炒作题材等积极因素的刺激下,限售股解禁反而成为一些投资者重要的看多理由。

然而,长期来看,故事似乎难以持久讲下去。在行情走好时,公司大股东可能为了更好的减持,制造出各种各样的利好消息,刺激股价大幅度上涨,甚至能抵挡减持的抛压。但是,不管是多么诱人的利好,对公司前景有多么好的预期,最终还是要面临业绩的考验。当业绩现出原形或出现拐点时,限售股解禁对公司股价的负面影响终将发挥作用。这也是投资者需要提防的风险所在,尤其是在目前各路题材股均炒到了天上的时候。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

暴涨绕不开“业绩证伪期”

证券时报记者 汤亚平

不知不觉,创业板指在本周三创出1344点的历史新高,中小板也在本周创出5294点的年内高点。个股更是尽显风流,自6月25日探底1849点以来,到9月25日,短短3个月近300只股票创出历史新高。以至于有人对着创业板高喊:没有最高,只有更高!但这听起来让人恐惧。

经历过牛熊洗礼的人,一定还听过另外一句话,没有只涨不跌的股票,也没有只跌不涨的板块”。就目前看,几方面的理由似乎正在推动行情印证这句话。

从资金性质看,小市值股票的炒作通常是短期投机的游资所为。游资

的目的在于用尽量少的钱以钱生钱,是只为追求高回报而在市场上迅速流动的短期投机性资金。

从炒作手法上看,高举高打、快进快出,是游资的共性。一只牛股在其推进过程中往往经过几波游资炒作。如乐视网去年底到年报送股前就炒作了两大波;分红后,于今年7月24日创了复权后的历史新高,此后借机打压,新庄再次介入。例如,中信证券(浙江)杭州延安路营业部8月13日以1.15亿元巨资买进乐视网,在8月27日公布重组特停前,已经浮盈20%以上。

从创新高股票覆盖来看,证券时报数据部统计显示,截至9月25日,已经有293只股票创出历史新高。其中,深市主板24只,沪市主板

54只,中小板91只,创业板123只。目前,创业板上市股票总共355只,按此计算,创业板每3只股票至少有一只创了历史新高。

当股价长时间远离价值中枢时,市场就会重新关注其估值水平。分析创历史新高的293只股票,50倍以上市盈率的达158只,100倍以上的达62只,1000倍以上市盈率的有5只,标以“NULL”的市盈率个股也有8只。创历史新高的创业板股票平均市盈率55.57倍,是沪深300平均市盈率的5倍。相比之下,91只创历史新高的中小板股票平均市盈率32.30倍,处于较合理的估值水平。

从创新高股票行业分布看,数据统计显示,信息技术、传播服务、医药生物

和电子四大板块个股出现历史新高的频率最高,占到总数的半数以上;同时,这一群体中很难见到传统周期行业的身影。采掘、建筑建材、有色金属各自仅有1只股票入围。

毫无疑问,行业前景迥异是造成投资偏好极端化的最主要原因。在经济结构转型的大背景下,新兴产业代表了新的经济发展动力和高成长预期。但是,任何新经济高成长预期,都绕不开“业绩证伪期”,越到年底这种愿望越迫切。

总体而言,能够创历史新高的股票,本质上是业绩支撑和市场风格偏好双重作用的结果。但股价炒过了头,就会有估值修正。值得提醒的是,创业板中几乎该挖掘的都已经被炒过了,不能创历史新高的股票,它们搭了顺风车,反而更加危险。