

上涨模式将切换 题材股有望领风骚

桂浩明

如果粗略区分一下,自今年7月下旬开始的股市上涨行情,大体已经走了两个阶段:第一个阶段是7月下旬这个时期,在沪港通政策的驱动下,沉寂已久的蓝筹股全面发力,股市形成单边上涨的行情,迅速将沪指从2050点一线推高到2200点附近。

虽然约7%的涨幅不算很大,但它毕竟初步改变了今年以来股市在极小区间波动以及蓝筹股无所作为的格局,向投资者展示向上运行的空间,从而有效地调动了人气,市场因此开始活跃起来。

第二个阶段是从8月初开始,本来不少人以为指数站上了2200点之后,只要稍作整理,很快就能进一步向上拓展空间,冲击2300点乃至更高的位置。但实际情况是,大盘在2200点上方反复进行了拉锯整理,几次试图发力上行,但又几次上冲失败,甚至2200点也几次失守。

环境悄然变化 原有模式难以为继

为什么市场在2200点上方的运行会如此费力呢?若在此过多消耗实力的话,那么是否意味着后市难有多大的上行空间。仔细分析可以看出,在这期间市场成交量还是维持在一个较高的水平,表明投资者人气犹在,并且还是有相应的增量资金在流入。与此同时,在第一阶段表现较好的蓝筹股则多少出现了偃旗息鼓之势,每次股市的较大调整,都与该板块在盘中的走软有关。这就告诉人们,以蓝筹股超跌反弹、估值修复为特点的股市行情,在行情进入第二阶段以后已经难以以为继了,而市场在此需要消化获利盘,寻找新的上涨动力。这个过程在市场运行中,就表现为各板块的轮动以及指数在有限空间内的窄幅波动。

现在的问题是,这种局面是否还会继续延续呢?如果长期延续的话,那么就相当于股市在原有的基础上上了一个台阶整理,其基本格局并没有发生本质性的变化。这样的话,后市也就不会有太多的机会了。而且如果以2200点为行情的上限,那么实际上还是处于近年来的波动区间之内,谈不上市场出现什么转变。但是,客观而言,这个市场的确是在发生着变化,而更为重要的是,市场的环境也在发生变化。

正因为这样,股指继续在原有区间内波动就显得不正常了。特别是考虑到实体经济逐渐显露的复苏趋势,以及宏观政策方面的松动迹象,还有股市制度

黑马宝盈鸿利基金经理张小仁: 市场是最好的老师

证券时报记者 杜志鑫

张小仁管理的宝盈鸿利基金是2014年市场上的一匹黑马,截至8月15日,宝盈鸿利收益基金净值增长26.05%,在310只混合型基金中位列第一名。

他的投资领域涉及广泛,是成长型风格基金经理中,传统投资领域做得最好的;却又是钟爱蓝筹股的基金经理中,最坚定看好成长股的。有别于大多数高度集中于某一板块的年轻基金经理,张小仁的投资风格显得十分沉稳。由此可见,2014年张小仁能获得如此优异的成绩,绝非偶然。

前瞻性判断恰到好处

宝盈鸿利收益作为一只股票上限为75%混合型基金,今年能取得超过26%的业绩增长,可谓是一匹十足的黑马。在今年以来的基金排名中,宝盈鸿利收益一直保持着明显的优势。优异业绩离不开张小仁以及宝盈投研团队的前瞻性判断,事实证明,这种判断契合了市场走势。

张小仁回顾今年的业绩表示,在今年1、2月份,他们参与了O2O、机器人等主题,为一季度业绩打下了良好基础;随着一季报的不达预期,在风



翟超/制图

改革所形成的在扩容等方面的稳定预期等等,这些都是支持市场打破原有格局的。这一点,在行情的第一阶段上就已经得到了体现。之所以第二阶段会与预期不那么一致,主要还是在于一方面投资者一段时期以来所形成的惯性操作思路有待改变;另一方面则是市场需要有个换挡的过程,毕竟在行情进一步深入运行的时候,要延续原有的上涨模式是有问题的。

这种问题在于,蓝筹股出现估值修复是有条件的,但是在实体经济总体增速回落的情况下,它们所受到的业绩压力很大,因此也就不具备进一步的价值发现。各种各样的题材股与成长股,虽然本身有条件来展开新的上涨行情,但也需要得到投资者的认同,而这在当前的市场环境下不是一件太容易的事情。于是,大盘就出现了在2200点附近的反复拉锯与整理。行情的第二阶段用这种形式表现出来,有点出人意料,但实际上具有内在必然性。

三大理由 支撑行情进入第三阶段

不过,笔者认为,行情可能在不久

后进入运行的第三阶段。

原因在于:第一,经过这段时间的拉锯整理,市场明显呈现出难以深跌的态势。特别是在公布了7月份信贷数据较差以及周边市场一度动荡的背景下,大盘并没有因此表现出恐慌,表明第一阶段上涨的基础是扎实的;其次,在这段时间中,有不少新的市场热点形成,并且是在盘中有着良好的表现,投资者对它们的认同度不断提高。如果说在前阶段,不少投资者还认为市场将出现“二八现象”,以为中小市值的题材股、成长股不会有机会,那么在这个阶段中其看法是发生了不小的变化。市场有了热点多元化的趋势,这既抑制了期间股市的调整空间,也为以后行情的深入打下了基础;第三,近来大盘每每有试图上攻的动作出现,在上周五的时候,更是又创出了本轮反弹以来的新高,提示出此番整理已经进入到中后期,做多力量正在不断地聚集,打破僵局可能只是时间问题了。

题材板块有望重领风骚

当然,现在还很难说下周股市就一定能够突破上行,进入到本轮反弹的第

三阶段,但出现这种局面的概率并不小。一旦行情这样演绎的话,其特点很可能就是以某些题材板块作为领涨的重点,绝大多数股票也会在这过程随着跟涨,也就是说大盘将以“八二现象”为基本格局,而中报业绩良好,能够切入最新热点,以及具有中期分配题材和整理充分的新股与次新股,也许正是行情第三阶段中需要重点关注的品种。

从操作层面上说,两市合计日成交金额如果能够稳定在3000亿元以上的水平,那么近阶段指数冲击2300点的可能性就比较大。在这过程中,每次盘中调整都是一个良好的入市机会,投资者在操作上应该偏向于相对积极。

纵观今年前七个半月的股市走势,总体还是较为平淡的。下半年出现的上涨,也是低水平的。在这基础上所作的阶段划分,当然也是小级别的。反过来说,这也表明时下的股市还是处于一个底部区域,尚不能说真正启动。随着市场环境的一步向好,以及各方面因素的配合,投资者可以对其长期运行趋势保持某种乐观。有了这样的认知,那么对接下来股市不断创出反弹行情的高新,大概也不会有什么怀疑了。

(作者单位:申万研究所)

遵从市场逻辑

张小仁的投资风格比较灵活,既喜欢新兴成长,也时刻关注传统蓝筹。他的投资遵从市场逻辑、敬畏市场,“市场是最好的老师”,张小仁说。

这与其丰富的行业研究员从业经历有关系。作为行业研究员,从上游的资源品、中游的制造业、以及下游的医药消费品,他都有过深入的研究。因此,虽然现在很多基金公司的研究员已经不再跟踪传统行业,甚至部分卖方研究员也不务主业,但是他仍非常关注。一旦投资机会来临,他的市场反应更加迅速。虽然时刻关注传统蓝筹,但真正较长期重仓持有的仍是新兴产业。尤其是业务新颖或者盈利模式新颖的公司,一旦经得起深入研究,他就会重点买入并持有较长时间。

张小仁还表示,市场是最好的老师,必须积极主动地去适应市场而不是等待市场来适合自己,这就需要你保持持续的学习状态,努力扩大自己的能力范围”。他还特别提到,密切关注一级市场资金积极参与二级市场的迹象,这些资金还往往拥有项目资源,加重了市场的博弈氛围。他希望管理的基金是稳健的投资风格,极力控制回撤,为持有人提供最佳的收益风险比。

■财苑社区 | MicroBlog |

今日投资副总经理陈智做客财苑社区: 利用金融数据掘金避雷

日前,今日投资财经资讯有限公司副总经理陈智做客证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>),就如何利用金融数据掘金避雷与网友们进行了深入交流。

财苑网友:经济数据与证券市场走势的相关性如何?

陈智:股市一般是提前反映经济周期变化的。因此,公布数据对市场的影响主要体现在超预期上。如果和市场预期一致,基本上没影响。

财苑网友:对于上市公司的财务指标,需要关注的维度通常是哪些?

陈智:大家经常关注的毛利率、净利率、负债率、净资产收益率(ROE)等我也都关注。关于财务数据,我们专门做了一个盈利质量模型,通过财务数据观察上市公司未来的业绩可持续性。我们的盈利质量模型包括三大部分:首先,应计项目,一个应收账款和存货较高的公司,其未来盈利的可持续性较差。该项考察的指标有:应收账款/平均资产及变化率、存货/平均资产及变化率、应付账款/平均资产及变化率。

其次,现金流项目,得不到现金流支撑的盈利一般不容易持续。该项考察的指标有经营活动产生的现金流净额/平均资产、资本性支出/平均资产。

第三,经营效率,有着高于同行资产利用率和净利润率的公司盈利更具持续性。该项目考察指标有经营利润率(EBITDA/收入)、净经营资产周转率、净经营资产周转率的变化率。

综合不同考察指标的不同范围的排名(全市场、今日投资一级行业、申万一级行业),最终合成为一个指标,即盈利质量得分。

财苑网友:能分享一下你的选股方法吗?

陈智:从大类来说,我们的选股方法属于量化选股。选股首先要有投资逻辑,为此我们引入了23种华尔街量化选股策略,这些策略选出的500多只股票就是我们的基础池。在基础池之上,再选出投资标的。首先,选择基本面扎实、估值合理的股票;其次,通过分析的数据(盈利预测、投资评级、目标价等),看看别人是否也喜欢我们选出的股票;第三,看看市场反应,市场没有表现不行。表现太好也不行,好东西都已反映在股价上了。

此外,我们的选股模型中,最重要的是对分析师数据的应用,要从变动中把握机会。这种变化主要指一段时间以来的变化情况和某个时点或时间段的变化。例如盈利预测,你说某只股票今年业绩增长5倍,如果你因此投资这只股票,也许不会有什么收益。其实,你要看这个高成长的预期是不是大家都知道了,是不是已经反映到股价上去了。所以对于盈利预测,我们更关注和一周前或者过去相比,盈利预测是不是调高了。

财苑网友:如何分析宏观数据?

陈智:宏观研究的专业性太强,基础数据的真实性也对研究造成很大影响。不过,我们做了一件辅助性的工作,将卖方所有宏观分析师的预测数据进行统计,得到各种宏观指标的一致预期数据,通过这些能够让投资者把握市场情绪。如果投资者能够利用自己观点和和市场观点的不同,应该能获得投资机会。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问<http://cy.stcn.com>)

■本周限售股 | Restricted Stocks |

本周解禁市值环比减14%

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有31家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计41.10亿股,占未解禁限售A股的0.96%。其中,沪市29.00亿股,占沪市限售股总数1.38%;深市12.09亿股,占深市限售股总数0.56%。以8月15日收盘价为标准计算的市值为383.59亿元,占未解禁公司限售A股市值的

0.88%。其中,沪市7家公司为154.91亿元,占沪市流通A股市值的0.11%;深市24家公司为228.68亿元,占深市流通A股市值的0.30%。

本周两市解禁股数量比前一周17家公司减少了13.62亿股,减少幅度为24.89%。本周解禁市值比前一周减少了64.61亿元,减少幅度为14.42%,为2014年年内偏高水平。

(作者单位:西南证券)

股票代码	股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价
000010.SZ	深华新	2014-08-18	8698.21	32.08%	14.79%	22991.23	股权分置限售股份	6.67
000587.SZ	金叶珠宝	2014-08-18	16686.19	45.73%	29.95%	2535.40	股权分置限售股份	12.45
000639.SZ	西王食品	2014-08-18	7902.54	72.30%	41.96%	0.00	定向增发机构配售股份	16.30
000726.SZ	鲁泰A	2014-08-18	416.10	0.75%	0.44%	81.10	股权激励限售股份	9.21
002150.SZ	通润装备	2014-08-18	468.00	1.92%	1.87%	234.00	首发原股东限售股份	7.50
002367.SZ	康力电梯	2014-08-18	195.00	0.44%	0.26%	29207.63	股权激励限售股份	8.29
002609.SZ	捷顺科技	2014-08-18	6036.60	73.87%	20.50%	15908.72	首发原股东限售股份	16.08
002674.SZ	兴业利诺	2014-08-18	58.00	0.47%	0.24%	11852.80	股权激励限售股份	12.60
300038.SZ	梅李诺	2014-08-18	98.40	0.96%	0.61%	5729.83	股权激励限售股份	19.90
300054.SZ	鼎龙股份	2014-08-18	108.00	0.41%	0.25%	17472.34	股权激励限售股份	13.27
601766.SH	中国南车	2014-08-18	30000.00	2.97%	2.17%	136210.37	首发原股东限售股份	5.22
601789.SH	宁波建工	2014-08-18	28286.00	205.84%	57.96%	4996.02	首发原股东限售股份	7.91
601886.SH	江河创建	2014-08-18	38656.68	74.24%	33.50%	3405.00	首发原股东限售股份	6.76
002271.SZ	东方雨虹	2014-08-19	407.90	1.93%	1.13%	14464.98	股权激励限售股份	26.97
300252.SZ	金信诺	2014-08-19	2252.64	38.34%	13.78%	8216.83	首发原股东限售股份	26.59
300253.SZ	卫宁软件	2014-08-19	2297.91	19.69%	10.64%	7635.21	首发原股东限售股份	41.45
300254.SZ	仟源制药	2014-08-19	10000.00	295.86%	74.74%	0.00	首发原股东限售股份	20.24
300255.SZ	常山药业	2014-08-19	1764.29	16.84%	9.36%	2150.15	首发原股东限售股份	25.40
300256.SZ	星星科技	2014-08-19	6665.25	80.43%	29.52%	7630.50	首发原股东限售股份	15.44
300257.SZ	开山股份	2014-08-19	26940.00	171.90%	62.80%	287.78	首发原股东限售股份	35.79
600079.SH	人福医药	2014-08-19	957.61	2.05%	1.81%	5129.37	股权激励限售股份	27.32
002137.SZ	实益达	2014-08-20	3700.00	8.88%	8.02%	735.38	定向增发机构配售股份	5.45
300085.SZ	银之杰	2014-08-20	88.67	0.71%	0.37%	11718.03	股权激励限售股份	17.55
300292.SZ	昊通通讯	2014-08-20	490.24	8.16%	2.79%	11046.53	定向增发机构配售股份	17.55
600688.SH	上海石化	2014-08-20	76500.00	47.22%	7.08%	492000.00	股权分置限售股份	3.29
600871.SH	*ST亿化	2014-08-20	60000.00	133.33%	10.00%	285000.00	股权分置对价股份	2.78
002178.SZ	延华智能	2014-08-21	7933.33	34.19%	21.32%	6075.79	定向增发机构配售股份	10.61
002571.SZ	德力股份	2014-08-21	5155.07	33.56%	13.15%	18677.50	定向增发机构配售股份	12.68
002043.SZ	兔宝宝	2014-08-22	2520.00	5.72%	5.20%	1856.87	定向增发机构配售股份	4.16
002425.SZ	凯撒股份	2014-08-22	10061.00	36.16%	25.80%	1118.00	定向增发机构配售股份	11.06
600277.SH	亿利能源	2014-08-22	55630.00	36.28%	26.62%	0.00	定向增发机构配售股份	8.32

张刚/制表