

消费、科技双轮驱动,医药生物、计算机牛股频出

从“新”出发 穿越熊市迷雾踏上牛途

证券时报记者 邓飞

7年前的今天,上证综指达到6124点巅峰。从目前不到2400点望去,6124点仍高高在上,似乎离我们很远。但看看深证综指,7年前的6124其实已不遥远,差距甚至不到2个涨停板。同样是综合指数,缘何深市明显强于沪市?其实,这正代表了“新经济”车轮下的“新常态”。

779股刷新6124高点 超半数出自沪市

据证券时报数据库统计,在剔除2007年10月16日之后上市的公司个股后,截至2014年10月14日收盘,沪深两市共有779股的股价高于其6124点当日的收盘价。也就是说,这779股已打破6124点的桎梏,刷新了历史高点。值得注意的是,这779股已经占到6124点时两市个股总数(1470股)的52.99%。显然,近7年的指数熊市,并没有阻碍个股牛市的爆发。

与多数人预期不同的是,这779股中,有420股出自沪市,占比达53.92%。上证综指与深证综指间的分化,与两市间的个股表现并没有太大联系,扎堆于沪市的“大象股”似乎才是这种分化的始作俑者,如2007年上市的中国石油不到一年从48元跌到10元以下,2007年高点达到7.41元(复权价)不到一年跌落到2元下方。而在深圳市场,虽然原来的龙头股深发展失去了昔日雄风,但随着比亚迪、华谊兄弟这样的“新鲜大象”不断涌现,中小板综指、创业板综指在今年都创出了历史新高,深综指快速接近7年前的历史高位也在情理之中。

消费科技双轮驱动 医药生物牛股频出

从6124点后的7年结构分化来看

看,贴上消费、科技的时尚标签,成为个股穿越熊市的关键。

从申万的28个行业指数来看,过去7年,只有医药生物、计算机、家用电器、电子、传媒、农林牧渔、电气设备、休闲服务、综合等9个行业指数取得正回报,这9个行业几乎都具有消费及科技类属性,这也代表了近年的产业结构转型升级方向。

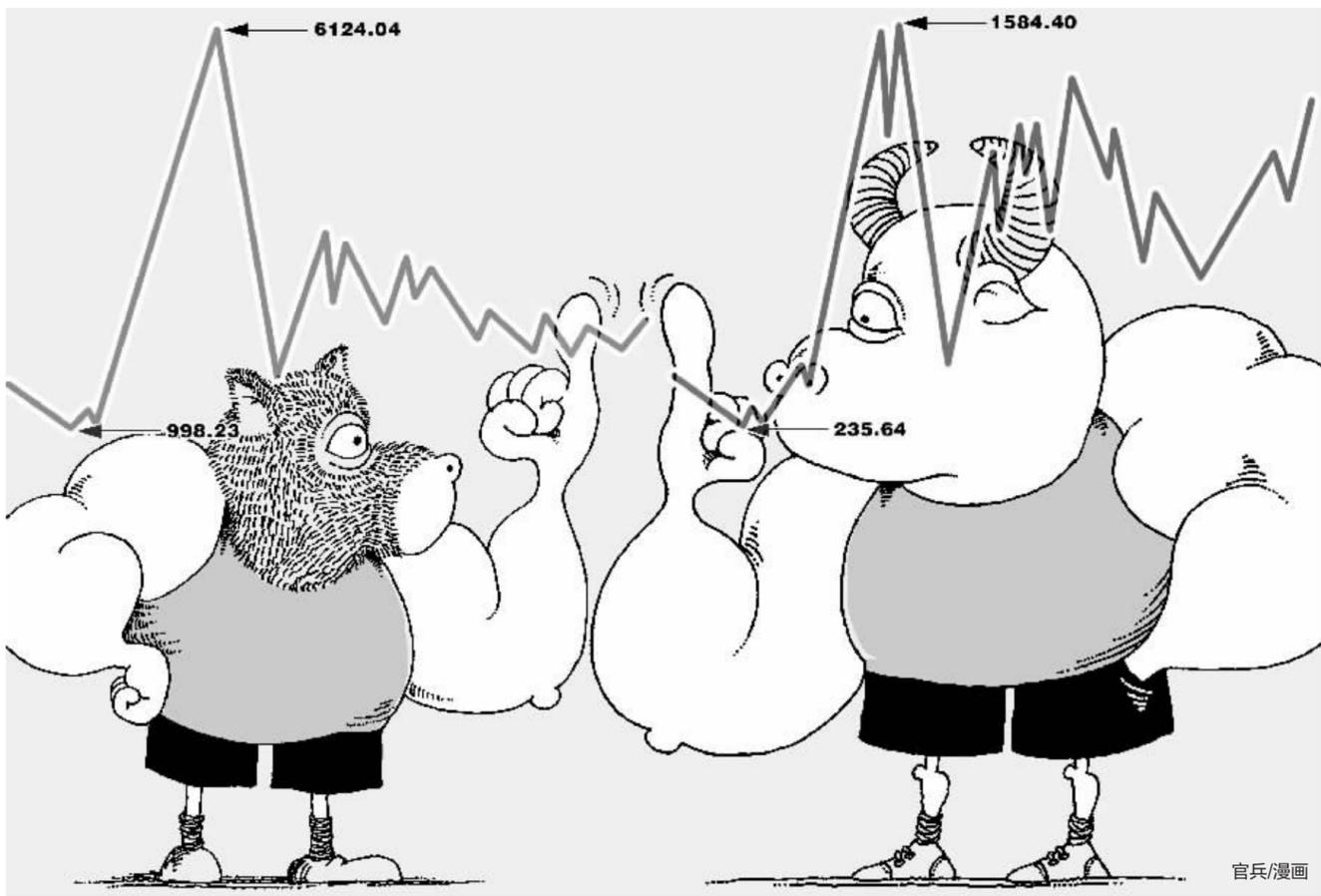
数据显示,医药生物及计算机行业指数分别上涨了108.20%及97.75%,涨幅远超其他行业指数。医药生物板块近年来牛股频出,在过去7年,累计涨幅居前的30只个股当中,就有长春高新、中源协和、康美药业等10股出自医药生物板块,占比高达1/3。

新旧更替背景下,以周期股为代表的传统产业则一片惨淡。钢铁、采掘、非银金融、有色金属、交通运输等5个行业指数同期跌幅超过6成,建筑装饰、公用事业、房地产、银行、化工等行业指数同期跌幅也逾3成。

转型是创造性破坏 拥抱新经济潜力无限

从海外的历史经验来看,即便是在上世纪80年代初期,雄踞美国前列的大企业,到后来在市值排行榜上几乎也看不到踪影。而一些过去名不见经传甚至无人知晓的企业,如亚马逊、谷歌、Facebook等高科技巨头则逐渐成为领头羊。这也提醒我们,转型是一个创造性破坏的过程,既有改革者,也有被改革者,慎重选择尤为重要,只有顺势而为的行业和公司才会表现优异。

深圳菁英时代投资管理有限公司董事长陈宏超告诉证券时报记者,贯穿未来的投资机会就是一个字:新!他认为,未来的投资世界,一半光明,一半黑暗。以往一旦经济好转,股市就会鸡犬升天的局面一去不复返。只有站在新的方向思考未来,拥抱新经济、新消费、新兴产业等,增长潜力才能无限。



代码	简称	2007年10月16日 收盘价(元)	2007年10月16日 市盈率(倍)	2014年10月14日 收盘价(元)	2014年10月14日 市盈率(倍)	2007年10月16日 至 2014年10月14日 涨幅(%)	所属 申万行业
600340	华孚圣福	8.09	NULL	26.15	7.52	1155.07	房地产
600490	潞安资源	10.09	284.65	17.42	310.88	992.76	有色金属
000977	浪潮信息	9.18	269.52	40.20	95.62	799.66	计算机
600372	中航电子	7.32	NULL	29.81	96.88	768.64	国防军工
600562	国睿科技	10.22	180.47	39.97	92.28	715.88	建筑材料
002049	同方国芯	12.97	36.92	32.80	75.79	710.06	电子
002081	金雄邮	43.09	51.29	18.55	20.11	672.48	建筑装饰
000661	长春高新	13.93	453.31	100.69	62.15	656.30	医药生物
600587	新华医疗	16.58	69.72	39.29	49.68	627.69	医药生物
600446	金证股份	11.34	49.65	38.65	115.16	582.84	计算机
600433	冠豪高新	8.32	158.11	12.08	96.70	536.83	轻工制造
600406	国电南瑞	24.80	70.98	17.50	38.16	531.75	电气设备
000671	阳光城	13.87	NULL	13.10	37.35	517.56	房地产
002041	登海种业	11.43	NULL	34.47	37.15	498.12	农林牧渔
002030	达安基因	20.20	81.90	26.16	119.37	493.34	医药生物
600594	益佰制药	13.55	26.77	38.15	45.50	478.59	医药生物
000788	北大医药	8.35	114.89	20.76	153.07	477.92	医药生物
600373	中文传媒	7.53	105.02	14.93	21.67	476.60	传媒
600259	广晟有色	7.90	NULL	44.81	800.07	467.22	有色金属
000049	德赛电池	11.22	390.51	38.35	45.37	442.24	电子
600890	国创电子	17.29	67.16	43.61	354.16	430.17	国防军工
000998	隆平高科	18.40	101.26	18.02	67.99	411.63	农林牧渔
002065	东华软件	33.25	49.94	17.14	36.63	407.06	计算机
600645	中源协和	6.98	262.51	34.80	319.92	398.57	医药生物
600518	康美药业	13.20	50.56	16.24	17.39	380.06	医药生物
000566	海南医药	7.80	61.50	17.71	46.06	373.17	医药生物
600535	天士力	20.71	65.33	42.22	29.29	364.56	医药生物
002118	紫鑫药业	21.78	42.14	16.12	NULL	360.52	医药生物
000801	四川九州	6.93	161.69	20.08	148.34	358.97	家用电器
600435	北方导航	19.60	NULL	29.11	3947.83	354.11	国防军工

邓飞/制表 官兵/制图

■财苑社区 | MicroBlog |

改革带来牛市

刘思山(容维投资分析师):整整7年之前,上证指数见顶6124点,树立了A股历史上的一座高峰,至今未能超越;同时也确立了A股之殇,7年间上证指数下跌超过4000点,跌幅达65%以上,市场哀鸿一片,至今未能治愈。

忘记历史就等于背叛。反思6124的成功与失败,对于当下的股市意义重大。它使我们总结经验,汲取教训,把股市建设得更加美好。6124带给市场最大的启示有两点:

一是成功经验,即改革创造牛市。2005年4月,政府启动了旨在消除A股市场股份转让制度性差异的股权分置改革,引发了A股历史上最大一轮牛市,大盘由2005年6月的998点上涨到2007年10月的6124点,时间2年多,涨幅达513%。由此上溯到前面的另一轮牛市,大盘由1994年7月的325点上涨到2001年6月的2245点,时间长达7年,涨幅达590%。这也是由邓小平南巡讲话后,中国改革开放形势大变革,全国形成了加快改革开放步伐、加速发展经济的新局面促成的。

再看本轮行情,启动于2014年7月下旬,至今大盘上涨2个多月,涨幅超过300点,牛市雏形渐成。其上涨逻辑同样是改革。当前,我国正在全面深化改革,改革释放出巨大的红利,混合所有制改革、资产证券化、新股发行体制改革、退市制度改革、多层次资本市场建设、并购重组制度改革、沪港通等一系列改革措施,为股市注入了强大动力,增加了投资者信心,奠定了股市牛市的基础。强改革必然带来强行情。

二是失败教训,即快牛不能长久,是不健康的牛市。作为A股历史上最大的一次牛市,6124行情真正的主升浪始于2006年11月的2000点上下,到2007年10月6124点结束,时间仅一年,上涨了4000多点,涨幅超过200%。急风暴雨式的上涨带来的是短暂的辉煌,便如流星般地陨落。其后更是带给市场长达7年的熊市,带给投资者数不清的痛苦。由此前溯到1994年7月-9月的“325行情”,大盘从325点上涨到1052点,时间仅一个多月便匆匆结束;1999年的“5·19行情”,大盘从1047点上涨到1756点,时间跨度也仅一个多月便见顶回落。类似的例子不胜枚举。

暴雨不能长下,狂风不能常刮,快牛同样不能持久。只有慢牛才能长久,才是健康的牛市,才能保证股市持续发展。令人欣慰的是,本轮行情正由急躁走向理性,由快速走向缓慢,慢牛行情渐趋成形。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

■财经随笔 | Essay |

目标的意义 在于引人去远方

证券时报记者 汤亚平

今天是6124点七周年的日子。虽然A股目前处在强势之中,但仍有许多投资者感慨:6124点遥不可及!其实,本轮A股行情最大的看点莫过于反弹演变成反转,最理想的目标莫过于反转演绎成慢牛走势。很多情况下,长牛目标的真正作用不在于短期的强弱表现,而在于帮助投资者长期投资,去更远的地方。

回首A股历史,投资者没少吃过股市大起大落、牛短熊长的苦头,尤其是2007年-2008年的牛熊转换大磨难。谁也不会忘记7年前的今天,A股到达历史高峰:6124点!参与构建6124点A股之巅峰的股民达到1.3亿,这是迄今中国股市历史上任何一次牛市都无法相提并论的,无可争辩地成了大牛市的样本。

然而,紧随其后2008年市场的暴跌中,A股牛市迅速土崩瓦解。2008年10月28日,上证指数创下本轮熊市的最低1664点,当时A股市盈率由高峰时71.5倍回落到13.03倍,市场估值泡沫瞬间破灭,无可争辩地成了大熊市的脚本。

经历这次牛熊大洗礼之后,投资者可以发现,最近几年市场运行格局已发生深刻变化,告别了齐涨共跌的现象:一方面,2007年10月16日,沪深两市共有1470只股票,总市值35.6万亿元;到2014年10月15日收盘时,这1470只股票市值为18.52万亿元,总市值蒸发17.08万亿元。另一方面,经历了七年熊市之后,

在2007年10月16日之前上市的1470只股票中,截至目前,共有779只股票复权价已经回到了6124点之上,占股票总数的52.99%。可见,这1470只股票,一半是海水,一半是火焰。

告别了齐涨共跌,部分个股比指数强了许多,但并不是撒开指数,只做个股,而是更有利于指数的长牛走势。这是A股摆脱长期“牛短熊长”格局的必然选择。

当然,长牛预期目标也需要管理。20多年的A股历史证明,股市的做多信心本质上是自我强化实现的。当前,有迹象显示,即使美股可能终结5年半牛市,A股也不必看美股脸色,走出一波独立行情。

6124点以来的A股市场空头肆虐,严格分析起来,不完全是因为经济基本面的问题和困难。拿美国的例子来说,2009年4月,道琼斯指数最低探至7483点,但到2014年4月,道琼斯指数高达16457点。这期间,正是美国遭遇严重金融危机、实体经济遭受严重冲击的时候。通过搞活股市,提振国民信心,并实施金融救助,使经济转衰为兴。美国金融危机时对待股市的态度和逻辑已经表明,“有效激活股市”被纳入下行预期管理的思考体系里是多么的重要。

有人说,这一轮反弹并未获得来自基本面的太多支撑,主要的推动力来自资金面和政策面。但是,对比美国股市5年前的基本面,我们还那么自卑吗?其实,牛市的的关键主要来自信心。随着国务院推出保护投资者权益的“新国九条”,一系列倾向于保护投资者利益的政策措施将改善投资环境,这将重塑市场信心。

大话股票指数

陈嘉禾

尽管投资者对上证综合指数、沪深300指数等指数耳熟能详,但是,关于指数的许多细节,也许大家并不十分了解。

赚钱不一定要靠个股,股票指数也可以很厉害:A股投资者往往喜欢自行购买个股。但事实上,股票指数就是由个股组成的,当大势向好时,其表现也可以很惊人。举例来说,1964年至今,恒生指数上涨约230倍,这还没有考虑股息;1980年到2000年标普500大约上涨了15倍,而全收益口径的回报约是18倍左右;而2008至今阿根廷股指上涨了大概10倍。

股票指数没那么容易跑赢:虽然股票指数的长期表现并不差,但是今天的A股投资者不爱指数自有原因。相对大部分中小市值个股,主板股票指数在过去几年表现实在太差了。不过事实上,在成熟市场,股票

指数可没那么容易跑赢。在美国市场,机构投资者作为一个整体在长期很难跑赢股票指数,而A股投资者在过去几年的超额收益主要来自小公司估值的抬升。

股票指数可以预防通胀:许多投资者购买房地产的时候,有一个理由就是房地产可以抗恶性通胀。但是,如果说投资者对房地产的权属是由房产证和土地证承载的,那么电子化的股权凭证对应的实体企业为什么就不能抗恶性通胀呢?

一个历史上活生生的例子发生在1990年前后的阿根廷,其时阿根廷M2口径下的货币总量,在4年里增长了5万倍。结果,同期的股票指数上涨了大约8万倍。

基本面指数比普通指数更靠谱:尽管股票几乎可以被列为增长最快的大类资产,但是普通的股票指数也有不靠谱之处。具体来说,由于常见的股票指数主要由市值加权计算而得,这

样一般的股票指数就容易对市场热捧、估值更高、市值更大的股票配以较大的权重,对市场冷落的股票配以较小的权重。而这种“追涨杀跌”的计算方式,会导致股票指数的长期收益有所下降。

而基本面指数则屏蔽了这种问题,而非包含了市场心理的市值进行加权。在Jeremy Siegel的《股票长期投资》(Stocks for the Long Run)里对这种股票指数进行了详尽研究,并发现这种摒弃了市场心理的股票指数相对一般的股票指数在长期的表现会更好。

关于股票指数的知识很多。但总的来说,我们必须看到,股票指数在长期是一种很好的投资品,而加权方式、分红、估值等因素则会影响到回报率的高低。在投资股票指数的时候,投资者必须对这些问题进行详细的审查,才能获得更优秀的回报。(作者单位:信达证券)