

从7月21日到12月1日,A股股价结构从“陀螺”演变成了“橄榄”

牛市风来了 吹跑低价股

证券时报记者 邓飞

始于今年7月22日的中级反弹,沪指已累计上涨超过3成。昨日,沪指一度站上2720点,收盘微跌0.10%,成交额再度突破4000亿元大关。在过去的4个多月中,“消灭低价股”的口号不绝于耳,而上轮大牛市初期亦是如此。

股价结构整体上移

证券时报记者对比7月21日及12月1日的A股股价结构发现,低价股已大幅减少,A股股价结构整体上移。据证券时报数据部统计,截至昨日收盘,两市近2600只个股当中,共有1415股的股价处于8元~20元的中价股区间,占比超过半数。8元以下的低价股数量为545只,与20元以上的高价股数量611只基本相当,A股股价结构呈现中间圆两头扁的橄榄形。这与本轮反弹前,即7月21日收盘时的结构已发生了明显变化,当时低价股与中价股数量分别为960只及1204只,高价股仅有361只,当时的A股更像是重心较低的陀螺。

从估值角度来看,A股的平均市盈率也从7月21日的11.44倍升至12月1日的15.22倍。不过,各行业间的估值水平分化严重,高如国防军工板块已达86倍,而银行板块仍保持在5倍左右的历史较低水平。

周期股集中消灭低价

要说本轮反弹的最大赢家,当属以金融、地产、基建为主的周期性板块。自从2007年的大牛市之后,权重股就一直在低位徘徊,钢铁、银行、采掘等行业的个股长期在8元以下的低价区间运行。而本轮反弹一改以往权重搭台题材唱戏的老调,转变为权重大干快上、题材畏首畏尾的蓝筹股行情,市场风格迅速完成切换。低价蓝筹股闹革命,也有望为下一轮牛市打下坚实基础。

从数据上来看,非银金融、建筑材料、农林牧渔、商业贸易、机械设备等周期性板块的低价股均锐减超过半数。

非银金融板块的低价股数量从7月21日的12只降至12月1日的2只,降幅高达83.33%。值得一提的是,券商板块经过近期的连续大涨,低价股已全部被消灭,股价较低的方正证券、长江证券、太平洋证券距离站上10元大关也仅一步之遥。

破净股扎堆的钢铁板块也正在受到越来越多的投资者重视。虽然该板块内大部分个股仍处低价股区间,但已涌现出如抚顺特钢这样的高价股,此外还有中原特钢、大冶特钢等中价股代表,钢铁股也算守得云开见月明。

从高价股分布情况来看,医药生物、计算机、机械设备以106股、89股、65股分列前三甲,遥遥领先其他行业。与医药生物及计算机历来就高价股扎堆不同的是,机械设备作为周期性板块代表,在本轮反弹中激增34只高价股,较4个多月前暴涨1倍有余,这也从侧面反映了周期股的强势。

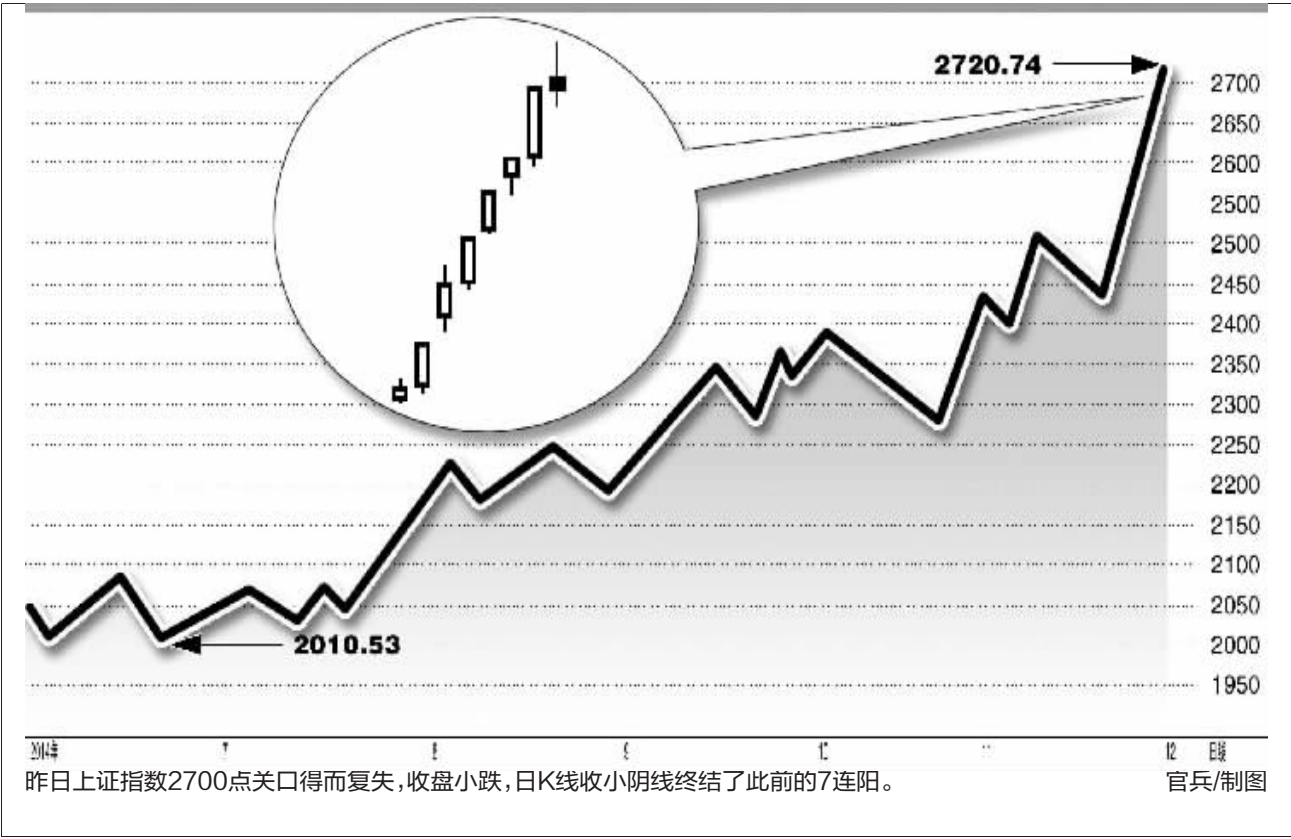
低价蓝筹:发动大行情主角总是它

汤亚平

每轮牛市行情启动,在主流资金推动一轮上涨之后,都会将关注目光转到消灭低价股上。原因很简单:低价股上涨,才能为其他个股拓展更大的上涨空间。

综观A股市场本轮牛市行情,第一波开始于2013年7月,结束在当年10月,以小市值的题材股上涨为主;第二波开始于2014年7月22日,到本周一沪指最高到2720点,以低价蓝筹估值修复为主。

自今年7月22日市场震荡攀升以来,A股市场股价重心被整体抬



本轮反弹各行业股价结构变化情况								
申万一级行业	8元以下 (7月21日)	8-20元 (7月21日)	20元以上 (7月21日)	8元以下 (12月1日)	8-20元 (12月1日)	20元以上 (12月1日)	7月21日平均 市盈率(倍)	12月1日平均 市盈率(倍)
银行	10	6	NULL	8	8	NULL	3.92	5.06
建筑装饰	36	23	2	26	32	4	8.16	12.18
家用电器	12	31	9	9	32	12	10.22	12.33
采掘	44	13	3	26	30	5	10.43	13.33
公用事业	58	36	6	35	50	19	12.15	14.81
汽车	31	56	16	18	64	23	12.31	15.86
交通运输	59	27	1	43	42	2	13.71	18.62
化工	115	108	16	69	140	34	15.11	18.64
食品饮料	19	31	16	9	34	24	16.39	19.45
建筑材料	36	25	6	16	45	6	14.26	19.50
非银金融	12	21	2	2	24	9	12.91	20.86
房地产	98	44	2	67	72	5	14.96	21.67
纺织服装	34	39	3	17	52	7	18.00	25.31
商业贸易	51	43	1	23	69	3	18.54	27.01
钢铁	29	4	NULL	27	4	2	21.10	29.89
休闲服务	10	16	6	5	20	8	32.20	38.00
医药生物	23	85	73	12	68	106	31.23	38.40
机械设备	73	116	31	32	132	65	28.13	38.77
轻工制造	34	40	6	21	49	11	31.38	40.77
电气设备	38	86	17	21	90	35	34.88	40.94
农林牧渔	31	45	4	12	64	5	34.59	44.35
通信	12	37	10	5	35	19	29.59	45.14
综合	31	21	1	9	40	4	37.00	48.90
传媒	4	31	25	1	28	32	40.91	50.51
电子	24	80	31	13	75	51	45.95	50.90
有色金属	24	62	7	14	66	15	45.44	52.14
计算机	11	59	58	4	38	89	51.12	68.89
国防军工	1	19	9	1	12	16	59.31	86.00

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表 官兵/制图

■财苑社区 | MicroBlog |

回避高估值概念股

推石的凡人(财经名博):笔者认为央行现在非常纠结,如果继续降息,那么时间间隔太短,如果降准,那么释放的资金流向何处?在中国有两个资金黑洞,那就是地方平台和房地产市场,只要这两个市场存在,释放多少资

金都是徒劳。因此全面降准有待进一步观察。但是从PMI数据来看,已经是9个月低点了,分类数据也不好看,尤其是新订单指数出现明显回落,预示经济难以见底,央行亟待进一步放宽货币。

央行该采用何种方式?是继续定向宽松,还是降准,还是降息,在中国没有一个货币前瞻性指引,实在难以

判断。但在不久的将来,央行肯定会进一步实施货币宽松,因此后市可以布局货币宽松收益板块。此外,回避高估值的概念股应该没有大错,不管是注册制还是货币刺激都不利于小盘股。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

一直偏好题材和小盘,刺激股价表现的主要原因与业绩关系不大,市场中长期缺乏价值投资者。沪港通的开启帮助A股树立大盘蓝筹估值纠偏机制,有效提升蓝筹的估值水平。以目前A/H股的差价来看,A股大盘股折价,小盘股溢价。截至11月28日,AH股中仍有16只A股股价倒挂,几乎都是A股的大盘蓝筹。时近年末,机构分析师对年底行情普遍乐观。而在行业配置上,分析师建议投资者选择低价蓝筹股中拥有相对较高业绩弹性以及国企改革、兼并重组具备一定想象空间的个股,这些个股在市场整体环境较好的情况下,有望在“老树发芽”之后继续开新花。

从投资行为看,多年来A股投资者

候,一批国企股开始亏损,上市的A股亏损之王是央企,近年首个退市的也是央企。而大批钢铁股股价日益向下,不少逼近了2元的价格。机械类股一度是国企的绩优板块,不少公司股价成为A股的中高价股,如徐工、柳工等。但这几年来机械股基本消灭了10元以上的个股,逐步向几元的价格靠拢。大量的低价股集中在钢铁、航空、中字头个股上。在全面深化改革的背景下,上述传统行业几乎都因为与国企改革、兼并重组沾边,重新焕发了生机,也就是“老树发新芽”。在这个时候,投资者不能总用老眼光看问题:“股市里便宜没好货”。

从投资行为看,多年来A股投资者

掌握投资三宝 避免赚指数不赚钱

徐广福

近期市场连续大涨,上证综指眨眼间到了2720点。这其中,没有大费周章就攻克了去年令人记忆深刻的2444点、2500点和2600点两大高地接连被攻克的时候,战斗好像也不是太激烈。只是在指数狂飙猛进的时刻,不少投资者很郁闷,因为他们的账户市值并没有提升多少,也就是碰到了常说的“赚了指数没赚钱”的现象。

这其实是一个老生常谈的话题,也是很多投资者难以突破的一个瓶颈。对这个问题,最合理的解释就是投资者先入为主的偏见和一厢情愿的情怀主导下的投资策略产生的必然结果。投资者因为各种原因会对某一类的股票产生莫名的好感或者安全感,而对另一类的股票产生厌恶感或者感到风险大。

由于自2000年以来,价值投资的理念逐渐深入人心,尤其是在一些主流媒体和机构中被不断宣传和强化,把基于基本面出发的投资奉为金科玉律,其他的投资策略似乎都成了异端。但如此地偏激,很显然并不是投资的真相,也不是投资成功的法门。再加上国内一些投资界的大咖,其实就是凑巧站在风口上,于是就被别人奉之为大拿,自己也以为他的看法是一定正确和一定成功的。只不过这些大咖并没有意识到,无论多久多强的风,终有停止的那一刻。如果不能过早地醒悟,必会被重重地摔到地上,轻者伤筋动骨、重者粉身碎骨。

对前辈成功投资大拿的研究发现,其实,尊重市场才是他们赖以生存的第一法则。因为哪怕理论再完美,逻辑再严密,如果无视市场的实际情况一样会败得一塌糊涂。于是,投资者似乎可以找到一些解决问题的线索:基于基本面的分析,主要目的是避免踩上很明显的雷区;基于技术面的分析,主要目的是为了避开陷入盘整或调整的泥沼而不可自拔;基于心理面的分析,主要是看清投资者情绪避免过度疯狂与绝望。

安信灵活配置混合基金基金经理黄立华:年末行情配置蓝筹为佳

11月末沪指指创新高,单月整体涨幅高达10.83%。随着A股重心不断上移,在后期的投资中如何做配置最靠谱?《中国基金报》联合时报财苑社区邀请安信灵活配置混合基金基金经理黄立华做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),他认为,上涨行情的可持续时间大概率会比较长,年末配置会以蓝筹股为主,比较看好消费、医药、传统制造业等板块。

财苑网友:A股长期牛市是否确定?

黄立华:资金如果持续保持目前的活跃状况,很有可能会是一个大牛市。目前上涨的行情是可持续的,可持续时间大概率会比较长。不过短期涨幅过快过大,获利盘很多(尤其是融资买入),可能会有调整,但幅度不会很大。

财苑网友:月线7连阳之后,12月份行情会怎么演绎?

黄立华:12月上证指数大概率在2500点~2800点间震荡,跌破2500点的概率不大。

财苑网友:最近股指好看,但个股越来越难做,是不是预示行情接近尾声?

黄立华:行情还没有结束。当前无论是个人还是机构的资金都趋于流向股市,只要这个趋势不变,行情就看“牛”。市场格局很可能是目前拉指数,后续会有个股机会。比如周一消费股上涨,不少处于低位的周期股,如传统制造业等也还有上涨空间。

财苑网友:请问银行股、券商股及保险股现在还可以买吗?

黄立华:银行股上涨逻辑有三:

这三点,我们可称之为“投资三宝”。

如果每一位投资者都能冷静理性地从这关键三点出发,对于投资绩效的提高一定大有裨益。A股市场上确实存在一些不正常的炒作现象,这其中很大一部分原因是历史遗留问题,但更多一部分原因也被归结为东方人的“赌性”使然。对于这样的机会,是否参与要首先对自己有一个明确的判断。因为这类机会其实也是A股最精彩部分之一,君不见炒重组、资产注入、并购等题材一直是牛股的温床和诞生地吗?事实上,这是资本市场固有的特性之一,并不能完全归结于投资者的非理性。

前面铺垫了这么多,最重要的目标是希望每一位投资者都能客观理性地看待这个市场、尊重市场,并理性地认清自己。尊重他人是做人的准则,尊重市场理应成为炒股的准则。

很显然,2013年6月25日的1849点已成为新一轮牛市的起点,从事后来看这个点位成为大底的概率非常高。但作为投资者完全没有必要在1849点产生的时候,就大喊着是历史上最重要的低点,这样做和江湖郎中其实并没有太大的区别。在长达七年多的大熊市即将过去之时,新一轮行情早已在孕育之中。而每一轮行情证券类股票包括证券公司、金融信息服务商、参股证券公司之类的往往都会跑出很多大白马,这也是确定性的机会。另一个大牛股产生的温床,来自于一些拥有大量其他上市公司股权的公司,这类公司在牛市中会被“加速器”加持,随着手握股权公司股票的大幅升值,公司蕴含的价值也成倍地增长。

此外,很显然的一点是,这波行情走牛的基础并不是宏观经济向好,而更多是来自于资金的配置和经济结构调整的需要。因此,一些具有创新能力的小盘股和符合产业经济发展方向的个股会很容易得到资金的青睐。

(作者单位:湘财证券)

安信灵活配置混合基金基金经理黄立华:年末行情配置蓝筹为佳

一是板块轮动,二是存款保险制度利好,三是资金面较为宽松,但持续性相比券商、保险要差一些。因此买银行不如买保险:一是目前股债双牛的情况下投资收益较高;二是最近降息周期打开,成本下降,保费对投资者有吸引力;三是在中国养老问题下,商业保险将是一个重要补充。券商回调下还有投资价值。具体来看,券商处于一个加杠杆周期,还有很多催化剂,如成交量放量、新三板、沪港通等一系列利好。而银行目前杠杆很高,处于去杠杆周期。

财苑网友:中国高速公路每年收费4000亿元,利润超过金融地产,是否可以进入交通公路板块?

黄立华:这一板块分红率较高,对境外投资者有很高吸引力,适合稳健投资者。

财苑网友:消费股现在还有机会吗?

黄立华:对消费股而言,虽然短期受宏观经济影响,但是长期看潜力很大。境外资金对中国消费股最感兴趣,虽然目前估值可能较高,但后市空间较大。

财苑网友:投资者在年末行情中如何配置为佳?

黄立华:目前看好消费股,以及受益于油价下降的制造业。年末配置以蓝筹股为主,比较看好消费、医药、传统制造业等。券商、保险如果有一定回调,还是可以介入。地产股估值低,也有上升空间。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问http://cy.stcn.com)