

# 低价中概股炒作也任性

证券时报记者 吴家明

有经验的老股民都知道,牛市就是要消灭“三低”——低价股、低市盈率股、低市净率股。如今,炒作”也成为中概股市场的热门词,低价股成为许多“炒美族”追逐的目标。

## “仙股”飞天: 当牛市主角

类似于百度这种市值比较大的中概股主要还是海外投资者参与,至于那些低价小盘股主要还是国内的投资者参与。”“炒美族”陈小姐对记者表示,最近美股投资圈里的朋友都在寻找这些低价股。有时越不被投资者熟悉的公司越能成为牛股。”

3月中旬以来,中概股就已取得了华尔街资金的宠爱。在蓝筹板块普涨的同时,低价小盘股异军突起一夜暴涨的情况时常出现。就在上周,在美上市易达控股股价单日放量暴涨61.87%,盘中涨幅更一度突破140%,成交量比上一交易日暴增近130倍,最新股价报3.73美元。

提到低价股,就不能不提到“仙股”。在美股市场,股价低于1美元的股票一般被称为“仙股”。随着中概股行情转暖,中概股市场里的“仙股”已经所剩无几。橡果国际的股价在3月中旬时仅为0.5美元左右,目前股价已经升至1.2美元,成功摆脱了“仙股”的命运。中国汽车物流的股价在两个月前也不足1美元,如今已升至2.1美元左右。

除了中概股市场,港股上的“仙股”也成为资金炒作的对象。就在昨日,港股长和国际实业盘中出现大幅拉升,股价一度上涨超过100%,到收盘时上涨73.24%,报1.23港元。

## A股与中概股: 谁更任性?

投资美股多年的王先生对记者表示,我认为目前依然可以抛开大盘炒个股,只要低价股经过轮番炒作形成比价效应,那么中概低价股也不乏机会。事实上许多个股的主力早已按捺不住开始自救行情,投资者并不需要提供很完备的财务信息,也不会做很好的信息披露。与此同时,很多美国的基金都会在发行时做出一些规定,比如不会交易股价低于多少钱的股票,绝大部分美国券商不提供交易这类股票的服务,因此买



卖流动性较差的股票的交易所费用可能很高。

“炒作”成为许多美股投资者的关键词,但涨得快或许也意味着跌得快。在美上市的中国鸽瑞股价从4月初的不到0.6美元,到4月21日一度拉升至4.6美元,但在最近几个交易日内,中国鸽瑞的股价连续下挫,跌至目前的2.5美元左右。

不过,让许多“炒美族”感到惊叹的是国内创业板的“炒作”威力,不得不感叹资金的“任性”。尽管一

季报出现亏损,但在创业板上市的暴风科技却成为“最牛股”,上市至今已经实现第28个涨停,股价达到134.79元,市值达到162亿元,也创造了A股历史上最长“一字”涨停纪录。再对比中概股企业迅

雷,迅雷当前市值为5.6亿美元(约合35亿元人民币),迅雷此前还获得小米投资。国内视频行业老大优酷土豆的总市值为35.7亿美元,仅仅超过200亿元人民币,但规模明显比暴风科技大很多。



## 看看这些“疯狂”的美国科技股

证券时报记者 吴家明

无论是A股还是美股市场,对于科技股泡沫一说投资者肯定都有所耳闻。在国内创业板上市的科技类股票市盈率上百甚至上千倍不在少数,在美股市场也不乏这样的“疯狂”科技股。

在美上市的企业人力资源与财务工具云端软件供应商Workday,现在已经成长为一家市值高达169亿美元的公司,上市当天暴涨74%,到了去年3月,Workday的股价一度涨至116美元,但公司一直没有摆脱亏损的命运。在2013年夏季,Workday发行了2018年到期的4.4亿美元债券,市场人士预估,

Workday的烧钱速度是每季度4000万美元。

Cvent公司当前高达622倍的市盈率可能会让许多投资者感到诧异:为什么用于活动管理的企业软件会值这么多钱。Cvent是美国一家提供会议管理服务等一系列套餐服务的网站,也是一个基于云计算的企业活动管理平台,目前市值为11.7亿美元。有分析人士表示,虽然业绩表现不及预期,但Cvent股价由于云计算转型的预期仍有望保持强势上涨趋势。

有“网络攻击克星”之称的FireEye公司是美股网络安全板块的龙头企业之一。该公司主要提供高级持续性威胁(APT)解决方案,在应对新一代网络攻击方面居于业内领先地位。不过,FireEye公司的净亏损比营收还多,该公司股价依旧高达43美元。美国商业智能软件提供商Splunk在2012年成功

上市,但至今还没有实现盈利,股价也高达66美元。

时隔15年,美国股市终于摆脱了2000年科技股泡沫的回忆,纳斯达克综合指数此前回到了15年前的高位。风险投资人马克·安德森曾表示:股市都会转向,当股市转向时,我们会发现谁在裸泳,许多烧钱速度很快的公司将会消失。”不过,市场研究公司Global Equities Research执行董事Trip Chowdry认为,创新使某些公司股价大幅上涨,而这使得纳指在新高后能够继续保持稳定。

Beacon Asset Management LLP基金经理董红学表示,市盈率只是投资者评估企业估值的指标之一。对于某些处于高速发展阶段的公司来说,市盈率并不是最好的评估指标,美国投资者会更关注市销率。即便是对于盈利的公司,市盈率也不是越低越具有投资价值,投资者更加关注的是企业能否持续、稳定盈利。

## 香港金管局称港股波动增大 提醒投资者留意风险

香港金管局昨日公布,由于今年以来港股及其他股票市场走势良好,香港特区政府旗下的外汇基金首季投资收入达到66亿港元。不过,香港金管局总裁陈德霖预期,香港股市波动可能会比以前大,提醒投资者留意近期流入香港的数百亿资金可能随时因加息环境变化而抽离。

香港金管局公布的数据显示,一季度外汇基金的收入达到66亿港元,环比升幅近8%。其中,有91亿港元来自香港股票,收入升幅高达89%,其他股票的收入升幅超过60%,达到185亿港元;但期内债券收入则减少一成,降至122亿港元。另外,由于美元汇价上升,影响基金所持非美元资产的回报,外汇亏损期内增加近34%,亏损332亿港元。

陈德霖透露,香港金管局留意到今年4月以来,有超过700亿港元资金流入香港,但他提醒投资者,如果美联储宣布加息,这些资金就可能随时流走,当美元利率开始正常化时,这些钱就会陆续流走。美联储利率与香港利率差距愈大,资金流走的量就愈大及愈快。”陈德霖同时指出,沪港通或未来深港开通时,会带来很多金融交易并影响资

金的流向。由于香港与内地资金的进出往来明显增加,香港股市的起落可能会比以前大,因此,金管局提醒投资者要小心注意,并管理好相关风险。

另外,香港金管局重申,不会大幅调整外汇投资的组合。陈德霖表示,在强美元周期,港府会因持有其他货币贬值出现亏损,但中长期来看资产估值有升有跌,基本上亏损及盈利可以扯平,因此金管局不会突然将美元资产比重大幅降低。谈及香港楼市,陈德霖指出,港府新一轮逆周期措施推出后,一手楼市场个别楼盘销售情况仍然畅旺,但二手楼成交量明显下跌,金管局将会观察措施对楼市的影响再做下一步调整。

对于外围不断有资金流入香港,并推动港股持续走强,星展唯高达就此预期,在资金持续流入推高港股估值的背景下,至今年年底恒生指数有望企稳在33500点。星展唯高达证券董事李灏灏分析称,预期上半年内地经济增长可能低于7%,到二季度央行可能会再减息一次,全年可能再降准3%,令市场保持流动性充足,这将令资金流入股市,因此,预期恒生指数今年内有机会升至33500点,潜在升幅高达18%;恒生国企指数则可望升至18400点,潜在升幅高达26%。(吕锦明)

## 港地产股资金流入明显 机构看好内地房地产企业

5月的首个交易日恒指微跌0.03%,仍然站稳在28000点之上,大市成交达1556亿港元,地产、资源等板块表现抢眼。中国官方4月制造业采购经理人指数(PMI)企稳50.1,连续两个月呈现扩张,但更多代表中小企表现的汇丰中国4月制造业PMI终值下修至48.9,低于预期,市场关注需要更多的刺激措施。尽管港股市场素有“五穷六绝七翻身”的说法,机构仍然对港股前景看好。

随着央行降息降准,市场憧憬内地楼市回暖,而中央政治局会议也指出要建立房地产发展长效机制,港股地产板块昨日资金流入明显,净买入资金达21.6亿港元。内地房产股表现抢眼,上置集团大涨76.6%,中渝置地涨14.7%,合生创展涨13.2%,花样年控股、首创置业、绿城中国涨幅均超过10%,其他内地房地产股也有不同程度的上

涨。香港本地地产股涨势喜人,新世界中国涨6.07%,九龙仓集团也有4.82%的涨幅。

巴克莱发表报告,重申对内地房地产股行业正面看法,目前内地房地产股市盈率仅9.4倍,估值有吸引力,而且有更多利好因素。巴克莱看好4月住宅销售回升、内房休息持续回落,基于估值较每股资产净值折让收窄至20%,巴克莱决定上调对内地房地产股的目标价11%-95%。

瑞信的最新策略报告,则持续建议投资者“增持”旧经济股份,注意到因流动性因素推升各板块表现,瑞信提醒,“新经济”板块今年每股盈利预测遭到进一步下调,博彩股在4月份被调低盈利预测9.4%,互联网股遭调低1.2%;而博彩股的市净率估值亦遭下调,由早前峰值的9.32倍下调至目前4.1倍,瑞信看好中国移动、工行、鞍钢、中国海外等个股表现。

(李明珠)

## 苹果或正在制造大屏iPad

据海外媒体报道,苹果公司或正在制造一款更大尺寸的iPad,可能名为“iPad Pro”的平板电脑,这款iPad将具有近场通讯(NFC)功能。

据悉,iPad Pro”具有12.9英寸的显示屏,并配有NFC装置,但这款设备可能并不具备像iPhone 6和iPhone 6 Plus那样的指纹支付功能。

目前,全球智能手机市场火爆,个人电脑和平板电脑似乎沦为“牺

牲品”。美国科技市场研究公司IDC发布的一季度全球平板市场报告显示,今年一季度,全球平板电脑的交付总量为4710万台,和去年一季度的5000万台相比,萎缩了5.9%。与此同时,苹果的iPad销量在一季度也暴跌了23%。不过,有分析人士表示,如今智能手机屏幕普遍超过5英寸甚至接近6英寸,平板电脑的市场基础已经发生了巨变,大屏iPad或能重新占领市场。(吴家明)

## 美股“5月魔咒”会否再现?

证券时报记者 吴家明

在美国股市中有这样一种说法:“5月卖出并远离市场”(sell in May and walk away)。作为传统强势月,刚刚过去的4月美股并没有很好的表现,“5月魔咒”会否再现?

自金融危机以来,许多投资者选择在5月离开,直到秋季才再次入场。市场数据显示,在过去的50年里,道指在冬季的平均回报率为7.5%,而夏季的回报基本为零。事实上,在过去的五个夏季,美股市场交易量都非常低。去年夏季,纽交所日均成交量低于30亿美元,与金融危机前123亿美元的峰值相差甚远。

不过,平均数并不能说明一切。

从1928年到2014年,美国股市49次在5月回报率为正数,38次为负收益。近两年来看,2013年5月美国股市上涨了3%,2014年5月上涨了2%。

摩根士丹利美国首席股票策略师Adam Parker表示,“5月卖出并远离市场”这一交易策略今年或许不适用。Parker在报告中表示:“5月卖出然后走人只是一个传说,美国经济将在接下来几个季度加速增长,而目前公司盈利预期过低,并且与股票相比,其他投资渠道看起来并不那么吸引人。”此外,摩根士丹利将美股金融板块的评级上调至超配,为7年来首次。

海外分析机构FBN Securities分析师J.C. O'Hara表示,在整体市场

良好的情况下,5月卖出可能不是一个好主意。富达证券的技术分析师Ching Tan表示:“如果你在5月离开了市场,历史数据显示你可能错过了产生正回报的机会。”Ching Tan提出了一个“5月卖出,留在股市”的策略。换句话说,仅在5月出售自己不希望长期持有的股票,并坚持自己的投资策略。

2009年3月9日,美股创下了本轮牛市的最低点,其中标普500指数当时跌至676点的低位。不过,美股牛市起跑后就一发不可收拾。与前几轮相同跨度的牛市相比,例如1949年至1956年以及1990年至2000年的那两轮牛市,此轮美股牛市涨幅最大,走势也最为强劲。不过,4月一直是一年之中标普500指

数表现最好的月份,但今年4月美股道琼斯工业指数微升0.4%,标普500指数上升0.9%,纳斯达克指数也只上升0.8%。近几个交易日里,美股市场也跌多涨少。Gartman Letter的创始人、知名独立投资人加特曼表示,美国股市回调5%至8%似乎已是命中注定的事,预计未来2到3周美股还会延续下跌趋势,随后才会出现买点。不过,加特曼强调目前美股仍是牛市。

贝莱德分析师认为,扼杀牛市通常需要估值过度、商业周期拐点或货币政策发生变化的综合影响。也许在2016年至2017年间,期间变化的美国货币政策可能会影响公司基本面和投资者情绪,外部冲击会让牛市提前结束,但目前来看,美股牛市还将持续一年时间的可能性很大。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出馆营业部(部分名单):	
招商证券北京车公庄大街营业部	大通证券北京建国路营业部
中航证券北京安立路营业部	民族证券零售业务总部财富中心
■今日出馆嘉宾:	
著名经济学家 何志成	
■主持人: 沈旭	
■播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间22:20	