

李大霄:到现在为止我的大方向判断没有错

证券时报记者 余胜良 吴晓辉

2015 年,对英大证券研究所所长李大霄而言,是充满矛盾的一年,一方面他经常失眠,因为 很多散户亏惨了”;另一方面他又收获了巨大的关注.他预言的 地球顶”和 婴儿底”,都阶段性得到应验,这让他在今年动荡不已的资本市场保持金身不破.李大霄告诉证券时报·莲花财经 (D.lian-huacaijing)记者:截至目前我的大方向判断没有错.

迥异于一般券商研报,李大霄一天中很长时间都是用来接受媒体采访、和粉丝互动、认真回答粉丝问题.在他位于深圳华强北一栋写字楼 31 楼办公室内,衣服架上挂着一件深色西装和领带,办公桌前放着一个摄像机支架,随时可以视频连线.

入眠困难

李大霄将分析师分为三个层次:其一是吸引眼球和获奖,其二是证明自己对自己,其三则是对他人有用.他认为自己跨越了第一阶段,也不仅仅为了证明自己对自己,更重要的是对他人有用,用观点帮助他人.

用这个观点来阐释,判断正确还只是第二阶段,对他人有用才更重要.而对他人有用,影响范围自然越大越好,这就可以部分解释李大霄的行为,他注意个人形象,注重个人在媒体中的呈现,耐心接受各种采访.

2015 年让他一度睡眠困难.自 4000 点开始,在疯狂的市场冲击 5000 点的时候,李大霄反复说起 地球顶”;在市场跌到极度悲观的 2850 点的时候,李大霄提出 婴儿底”.

这是一个非常痛苦的过程,在 地球顶”上睡不着觉,在 婴儿底”也睡不着觉;在泡沫将要爆破之前连续睡不着,在泡沫爆破的时候也睡不着.这一年睡眠不太好.睡不着的原因第一个是担心市场泡沫爆破,很多人将倾家荡产.第二个是思考我们怎么救市,怎么样能让这个市场恢复平稳,想办法,提建议,呼吁救市.”

2015 年的市场充满狂热和恐慌.李大霄在这其中看到贪婪和恐惧的人性弱点,在市场暴涨和暴跌时表现得淋漓尽致.他非常清楚市场盲目使用杠杆的可怕,杠杆的魔力非常强大也非常可怕.投资者一定要慎用杠杆,最好远离杠杆.

在刚提出 钻石底”、地球顶”时,不少人认为李大霄判断有问题,责骂和侮辱他,他曾受过谩骂、恐吓、威胁,半夜电话等等,自认为中国证券业招致非议最大的一位证券从业人员.他开玩笑说,看评论一天,就等于修行一年.”

不过,也有一些投资者因为李大霄的建议躲过股灾.李大霄 3 月份就劝一位投资者万不可融资,找机会把杠杆降下来.也有投资者听从李大霄的建议,在 4000 多点时清仓,特地对李大霄表示感谢.几年前,也有人称一只脚已经踏上了天台,就是听到 钻石底”的声音,才收了回来.

但更多的是令人难受的信息.比如 8 月末,李大霄收到不少哭诉类的电报,其中一个投资者提到教唆已退休父母把养老钱拿出来,亏了 50 万元,现在父母吵架吵翻天.半夜母亲在哭泣,抽打自己.之后 2850 点又清仓了,现在非

编者按:对于预言“地球顶”和“婴儿底”的英大证券研究所所长李大霄而言,2015 年无疑最具争议.他曾自信地表达,“到现在为止,我的大方向判断没有错”.如今他又提出哪些旗帜鲜明的观点呢?



汪云鹏/制表 官兵/制图

常痛苦,求助 你告诉我怎么办”;而另一个投资者将父母和自己积蓄近 50 万元投进股市,账户强平就剩下 5 万元,妻子知道后偷偷流泪,想去自杀.

对这样的投资者,李大霄只能小心安慰,劝诫 死是最大的不孝”,要坚强”,总有办法的”,家庭的关心非常重要”,希望以后记得要用余钱投资.

李大霄称工作 30 多年从来没有休假,从晨晨工作到深夜,粉丝的支持起到很大作用. 李大霄提醒投资者,投资要拥抱好股票,待之如初恋;远离黑五类,避之如蛇蝎.

观点鲜明

李大霄的观点向来旗帜鲜明.他说,越是在行情选择方向的时候,越是在飘忽不定的关口,越是需要分析人员分析方向的时候,鲜明的观点与判断,用普通人能理解的方式表达出来,才是真正有价值的,模棱两可和捣糨糊的观点对听众没有帮助,只是浪费了听众的时间,辜负了粉丝的信任.

不过,鲜明的观点容易引起市场的非议,一旦观点与市场走势相背离,极易遭投资者唾弃.李大霄明确地说,判断错了就错了,错了我就吸取教训,然后改正,我是抱着这个心态做研究.我把判断的所有逻辑、理由都告诉大家,至于说如果我这个逻辑错了,那我就找为什么错,根源在哪里,再进行修正,短周期的错误是难免的.不过,截至目前大方向没有错.”

李大霄在 2015 年 5 月 5 日称

4572 地球顶”,在 6 月 9 日又称 5147.45 地球顶,顶定了”,在 6 月 15 日再次明确地称 5178.19 地球顶,用烙铁烙定了.”他的理由有五方面:首先,A 股当前估值水平偏高;其次,注册制的序幕悄然展开;第三,双向交易工具完善;第四,产业资本大幅减持;第五,去杠杆力度加强.

有不少机构从 5000 点撤退的原因,是监管层提示风险撒杠杆.李大霄认为,即使监管层不撒杠杆,股市也要调整,因为估值太高.

不久后,李大霄在 2015 年 8 月 27 日发表看多观点,提出 婴儿底”,理由同样有五个:第一,主要蓝筹股估值已经到位;第二,杠杆水平已经基本正常;第三,影响市场的做空机制已经暂停;第四,限制高管减持及暂停 IPO;第五,救市措施渐渐发挥作用.

有句谚语:我们在倒洗澡水的时候不要把婴儿给倒掉了.”李大霄表示,婴儿底”代表着多重意思.当时市场下跌到了 2850 附近位置,就像一个婴儿,需要被呵护,呵护好他才能成长.另外,市场从泡沫、高度投机的状态,可能会转入一个投资优质股票的阶段,一个婴儿诞生了、重生了.

对 婴儿底”的提法,李大霄显得颇有心得,比 钻石底”招致的非议小,“大概因为钻石冷冰冰,没有生命,而婴儿是有温度的.”地球顶”和 婴儿底”的提法遭到市场专业人士的反对和质问.李大霄认为:从众是很轻松的事,你说 6000 点很正常,8000 点很合理,10000 点有可能,15000 点是未来的希望……大家都很开心,但是我们要从业者的良知.”

李大霄认为,判断也要有连续性,因为只有不断重复,才能对投资者有帮助,“今天我同样的观点可能就讲几百次,在不同电台、电视台、音频、视频、自媒体,不断地在讲这个.这就是要将这个传播

得数据统计,板块整体资金净流出达到 29.9 亿元,资金净流出超亿元的个股多达 10 只.其中,中信证券资金净流出 6.80 亿元居榜首,西部证券、国泰君安、方正证券资金净流出逾 2 亿元.此外,太平洋、兴业证券、东兴证券、海通证券、光大证券和长江证券资金流出逾 1 亿元.资金的大幅流出,与周一各路游资抢筹券商股的情形大相径庭.

对于券商股后市来说,有私募人

到各个角落,才能挖掘别人能够有帮助.”

不同的4000点

目前李大霄依然看好大盘,他认为大盘会走出慢牛行情.

上证指数目前在 3500 点左右徘徊,距离 4000 点已不远. 那么疑问来了,上半年 4000 点时喊着地球顶来了,现在又临近 4000 点城下了,后市继续重演?

李大霄认为,上半年 4000 点时,他看到 2800 家上市公司中有 2000 家主要股东都在减持,而中小投资人不仅打开了自己的钱包,有的还打开借来的钱包,任高管和大股东自由地拿去.另外,当时中小创估值非常之高,远远超过合理价格.

而现在情况与当时不同,现在产业资本不允许减持,有不少还在增持中,大盘蓝筹价格还非常合理,如果这部分大盘蓝筹价格上涨,不用涨多少,大盘将明显上涨.

李大霄表示,但是此阶段市场不同之前 4000 点时的市场,不同点是蓝筹股的估值不同;现在已经去杠杆,风险得到释放;国家队进场的干预程度不同,呵护不同.那个时候是要想到怎样释放风险,这个时候则要做到怎样维系市场稳定.

不过也要分开来看,李大霄认为创业板类的公司目前已经有了估值风险.

李大霄认为,他之所以屡次判断对,是因为有价值投资这把尺子.价值投资就是它有价值了才能买,当价格低过它的真实价值的时候才能投.而这把尺子是固定的,随波逐流就没有一个基准,最怕可长可短的橡皮尺.

但是,市场合理的估值区间在哪里?李大霄认为,要动态来看估值,也要看当时的市场环境,比如市场的利率水平、政策导向等等. 现在还在 3500,到了更加高的点位时我们再看看整个市场的结构怎么样、估值水平、杠杆率、国家政策怎么样,再进行研究.也希望向其他高手学习,不断提高.”

美联储加息靴子即将落地 A股年末建仓机会来临

证券时报记者 汤亚平

昨日,A 股市场银行保险等权重股表现低迷,周一领涨的券商股周二转为领跌,题材股表现较为活跃.创业板早盘一度涨逾 2%,沪指午后回踩 3500 点支撑.截至收盘,沪指跌 0.29%报 3510.35 点;深成指涨 0.76%报 12495.30 点;创业板指涨 1.34%报 2745.70 点.机构认为本周最大市场风险莫过于美联储是否加息.但随着周三美联储加息靴子落地和打新洪峰过境,扰动市场的因素将逐步弱化,市场短期利空出尽,多空力量强弱对比将出现积极变化,A 股或迎来阶段性好转.

尽管昨日沪指收跌,但个股和板块的表现并不差.在 28 个申万一级行业中,有 25 个行业实现上涨.通信、综合和计算机行业涨幅居前三位,分别上涨了 2.41%、2.27%和 2.03%;房地产、休闲服务和电子行业也分别上涨了 1.89%、1.82%和 1.52%.概念板块方面,量子通信板块涨幅遥遥领先,上涨 5.43%;网络安全、传感器指数、4G 指数、智能穿戴、互联网营销和创投等板块的涨幅也均超过了 2.8%.相反,非银金融和银行跌幅居前,分别下跌了 2.25%和 1.27%;钢铁、采掘和建筑装饰行业也出现下跌,特别是周一

涨幅居前的大央企重组指数、粤港澳自贸区、国资改革板块都出现下跌,但跌幅均未超过 0.9%.

应该看到,目前制约大盘反弹主要因素还是成交量不能有效放大.周一沪指大涨 2.51%,成交 2792 亿;周二沪指跌 0.29%,成交 2763 亿.从多空比数据来看,周二沪市委买盘为 2000 万,委卖盘为 5400 万,多空比为 0.37.环比数据显示,委买盘较周一稍有降低,委卖盘则明显增加.可见,3500 点附近多空盘中对决激烈,主板市场空方稍微占据上风.综合观察,在美国加息的压力下资金谨慎情绪仍较浓厚.

市场预期,美联储将于北京时间 17 日凌晨公布 12 月 FOMC 会议结果.有分析指出,无论是否加息,全球投资者都将松了一口气.投资者不仅要关注是否加息,还要关注美联储主席耶伦对于后续加息节奏的表述.在全球货币政策宽松下,预计明年美联储加息步伐将低于目前的市场预期,有可能只加息一次.另外,美联储资产负债表收缩速度将非常缓慢,一年内还不会进行收缩.作为中国股市来说,市场关注的焦点将很快转移到中央工作会议及未来的经济发展路径上来.

业内人士普遍认为,本周市场先震荡后上涨可能性较大,如果出现急跌,投资者可考虑把握年末抄底时机.

量子通信概念再遭热炒 游资接力炒作神州信息

证券时报记者 郑灶金

从上周五开始,量子通信概念持续受到资金追捧,其中,涨幅最好的神州信息已连续三个交易日涨停;从多只概念股最近三个交易日的盘后交易公开信息来看,机构以卖出为主,炒作该概念的主要是游资.例如,涨幅最好的神州信息就是由游资接力炒作,机构则一路出逃.

游资接力炒神州信息

上周五,量子通信概念突然受到资金追捧,神州信息、福晶科技、华工科技、三力士、盛洋科技等多只个股齐齐涨停,其中神州信息表现最强,早盘便封住涨停.本周一,上述概念股表现分化,除神州信息继续涨停外,其余个股普遍高开低走,不过多数个股仍然是上涨的.昨日,该题材再度受到资金追捧,神州信息、福晶科技、华工科技均涨停,三力士涨逾 6%,中天科技涨逾 5%.

从盘后数据来看,炒作这一题材的主要是游资.以神州信息为例,其最近三个交易日的数据中,均有机构卖出,对手盘则为游资.第一个涨停时,一家机构买入近 9000 万元神州信息,但当时也有三家机构卖出 1.55 亿元;买入方面,华泰证券上海澳门路证券营业部、华泰证券无锡解放北路证券营业部等买入金额较大.神州信息第二个涨停时,也有三家机构合计卖出接近 3 亿元,占当日成交金额的近两成;买入金额较大的营业部,则为华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部、国泰君安证券深圳深南东路证券营业部等.神州信息昨日涨停时,仍然有两家机构合计卖出超过 1 亿元,对手盘则为广发证券吴江仲英大道证券营业部、中投证券广州体育东路证券营业部等.

同时值得注意的是,这些买入的游资不少是在买入次日即获利出逃,由别的游资来接盘.比如第一个涨停时买入金额较大的华泰证券上海澳门路证券营业部、华泰证券无锡解放北路证券营业部均在下一个交易日出货;而第二个涨停时买入金额较大的华泰证券深圳益田路荣

超商务中心证券营业部、光大证券奉化南路证券营业部、方正证券杭州延安路证券营业部均在昨日卖出.由此可见,在神州信息的连续三个涨停中,机构一路卖出,而各地游资则接力买入.

福晶科技的情况与神州信息类似,其上周五的涨停中,买入金额较大的营业部为海通证券绍兴劳动路证券营业部、中信证券北京复外大街证券营业部等,而卖出方则有一家机构.值得注意的是,福晶科技最近三个交易日的盘后数据中,买入金额较大的营业部中,有一些与神州信息的买入营业部重合,如华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部同时出现在两者的买入龙虎榜.

另外,华工科技则是少数获机构青睐的个股,其昨日的买入龙虎榜数据中,买入金额最大的前三席位均为机构,合计买入逾 3 亿元,合计占当日成交金额的逾两成;同时,也有一家机构卖出近 4000 万元.

量子通信市场空间巨大

近日两个重要产业新闻备受市场关注,一是中科大潘建伟团队获得国际物理界十大突破榜首;二是量子技术成为美国军方六大技术方向之一.安信证券称,量子通信进入国家技术进步奖评选,考虑到现有量子通信的重大进展,预计明年 1 月量子通信很有可能获得国家技术进步一等奖.根据产业链专家分析,行业拐点在 2016 年将开始.

关于该产业链的投资机会,安信证券称,首先确认,量子通信网络建设中必须采用激光技术,因此对于电子行业来说,量子点激光器是最核心器件.个股方面,福晶科技和华工科技是最受益品种.其中,华工科技在量子点激光器技术领先.

安信证券还认为,量子通信是无条件安全的通信方式,已列入十三五规划重点,产业趋势明显.以量子信息技术为代表的高尖端领域或许已经迎来最好的发展时期,未来政府加大投入和扶持力度是大概率事件.经有关专家及其估算,短期内量子通信产业规模可达数十亿规模,随着网络区域扩大及卫星量子通信网络建设,未来市场空间有望远超一千亿元.

券商股再现“一日游” 机构称持续上涨难

证券时报记者 黄豪

券商股在周一大涨之后,昨日全线下跌,再度上演 “一日游”行情.监测数据显示,昨日 24 只券商股 23 只呈现资金净流出,合计流出资金近 30 亿元.

本周一,大盘在旧规则下最后 9 只新股申购的打新效应下不温不火,但新三板分层机制的推出,注册制的推进给证券行业带来的利好,以及市场上盛传的取消 T+0 和涨跌停板制

度,使持续低迷的券商股终于迎来爆发,广发证券、招商证券、兴业证券等集体大涨.

不过,昨日券商股再度低迷,板块跌幅达 2.45%,位居行业板块跌幅榜榜首.板块内 22 只个股下跌,占比逾九成.国泰君安大跌 4.61%,长江证券、国元证券、申万宏源等 13 只个股跌幅超 3%.

资金流向方面,昨日证券板块内 24 只个股,23 只呈现资金净流出,仅山西证券小幅流入 3000 万元.据万