

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:庞珂 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

炒股就是炒题材?

符海问

国人买股票,极少说是投资股票,而是有专用名词,叫炒股票。这个“炒”字非常传神,就像炒菜一样,不能长久不动,而是要经常动,于是,中国的股民中,一赢二平七亏就变成了常态。所以,每当你问身边的股民有没炒股赚到钱时,通常的回答是被套了,不少还是被深套了。如果有一天,你问到的股民,大多都赚钱时,那十有八九,基本上不用怀疑,股市到顶了,很多人赚到的钱,又要吐回去了,那些看到别人赚钱刚入市的,估计也就只有极短时间的欢乐时光,接下来的,又将是漫漫长夜,以及被股市深套的那种无尽折磨。

在全球主要股市中,像我国散户占绝大多数的情况还是非常罕见的,主要原因在于我国人口基数大,某种程度上存在贫富差距较大,但

投资渠道单一的情形,所以大多数的非特别富裕阶层都想通过股市,看是否可以改变一下现状。问题在于,股市和楼市相比,前者似乎需要更高的技术要求。上面提到,能在股市里赚钱只能是极少数,可是大家都按照炒题材就能赚钱的话,岂不变成在股市里能赚钱变成大多数了?且慢,请不要怀疑一赢二平七亏的股市真理,这可是几十年总结出来,至少在未来很长时间,这一情况都不会改变。那么,只能说明,也许我们表面看到题材股总是涨,其实你真买了,就未必涨了。

近期,受“人机围棋大战”中“阿尔法狗”胜韩国棋王李世石三局影响,人工智能概念股一度飙升,短期收益可观,如果单从这些事件本身的影响来看,题材股的捕捉似乎很容易。但如果你按图索骥,不断地按这种逻辑来,那么结果一定是,你除了

把在人工智能概念上赚的那点钱亏完后,本金也会亏得越来越少。原因在于,在股市里,没有永远赚钱的模式,你越是以为自己找到一种永恒的、不断盈利的模式时,越是最危险的时候。因为,股市里的钱是最不容易赚的。试想一下,要是我们能轻易地从股市里赚到钱,那还会有人干实业吗?几十年来,每年收益率也就20%左右的巴菲特,怎么说也转不到他当世界级股神吧?因此说,任何时候,都不要认为自己找到一条赚快钱的方法而沾沾自喜。

回到人工智能题材的炒作,我们看到,这一题材被炒作,除了事件驱动本身外,跟当前市场整体风险也有很大关系。大盘在半年左右的时间里,经过了3次大调整,风险已得到相当释放,因此说指数在当前位置是易涨难跌,因此即便是题材股有向下空间,也会因为大盘表现良好而大大

缩小。另外,由于这一题材本身,有着跟别的题材不一样的地方,所以才有了较好的持续性。这就是下面我要谈及的炒题材需要注意的问题。

题材股不是不可以炒,但不能乱炒。炒题材无非就是为了赚快钱,可股市里的钱是不好赚的。炒之前一定要做好应对措施。比如,看到一个题材时,要先分析这个题材是否符合社会的未来发展趋势,是否有广阔的前景和巨大的需求。如果答案是肯定的,那么还要分析相关标的是否已被暴炒,股价是否已过高。题材炒作,说白了就是击鼓传花的游戏,要避免接最后一棒。如果股价还末高,还要考虑万一这题材市场不买账了,自己是否已找到退路。凡事预则立不预则废就是这个道理。

当方方面面都考虑到之后,就可以实施计划了。一个需要重点注意的地方是,既然是短线炒作,就要以短线思维进行,手起刀落,该果断时要果断。从

“两会”之后,A股似乎再次恢复了活力,各种题材股的表现更是亮瞎了众人的眼。各路资金重新杀回市场,许多散户蠢蠢欲动,题材概念的炒作已经越来越受关注,难道炒股就是炒题材?

近期实际情况看,在改革不断深入的背景下,预计各种题材仍将层出不穷,笔者建议不必试图去抓到每个题材,只抓那些自己有把握的题材即可。另外,最好只拿计划投资股市资金中的一小部分来炒作题材就好,毕竟这一方式的风险是比较大的。笔者就曾遇到有个别投资者,该思考A股的内在运行机制以及如何应对和自处。

放眼A股趋势投资遍天下

陈楚

A股市场从不缺题材概念,这不,近期智能机器概念股大涨,一会儿又是原材料涨价股大涨,一会儿又是有色股大涨,题材概念轮流转,直让人眼花缭乱。但纵览A股市场,除了少数阶段,什么时候又不是题材概念满天飞呢?既然是题材概念,注定了炒作一阶段之后就会冷静下去。只不过,在这些题材概念到处飞的背后,作为理性的投资者,该思考A股的内在运行机制以及如何应对和自处。

A股市场一波又一波题材概念股炒作的背后,是整个市场投资理念和投资实践的短期化、功利化,以至于很多时候投资人都不得不反思:A股市场到底还存在不存在价值投资的土壤?一个简单的道理:价值投资要求投资者以便宜的价格买入,然后有耐心和韧性长期持有,至少不会是短线炒作。但是,在A股市场,公募基金是追求相对收益的,一个基金经理秉持价值投资,净值比拼慢了,持有人、公司都会给压力,自己在激烈的净值排名中也会坐卧难安。而且,如今的一代基金经理,已经是以80后为主,他们大多是2008年后正式进入市场,而2008年之后,A股市场波动性非常大,机构投资者的操作,趋势投资明显占了主流。从私募基金来说,私募基金做的是绝对收益,在波动性非常强的A股市场,一旦产品的净值大幅下挫或者逼近清盘线,私募就会被迫斩仓,由此加大市场的波动性。另外,私募的客户是高净值客户,这部分客户风险厌恶度很高,一旦市场风向不对,高净值客户也会主动要求私募减仓或者直接赎回产品,由此带来私募被动减仓,从而加大市场的波动性。

在一个波动性很强,并且机构投资者以趋势投资为主的市场里面,价值投资就很难生根发芽,与之相对应,就是市场上主题概念投资盛行,投资者一会儿追逐这个概念,一会儿又去追逐另一个概念,各种不同的主题概念你方唱罢我登场,市场好不热闹。最终,几乎所有的投资人都在做趋势投资,因为要获取超额收益,要获得客户的认同,机构投资者们唯有如此不断地波段操作。在这样的市场里,所谓的黄金十年纯粹是机构在销售产品时对客户的忽悠,在机构的操作里,压根儿就没有黄金十年的影子。当这个市场的主要机构投资者都采用趋势投资的方法时,散户投资者当然也会如此,而且,散户投资者本来就更倾向于波段操作和趋势操作。散户投资者和机构投资者之间的趋势投资共振,最终进一步强化了A股市场的波动性,以及主题概念投资的长久不衰。

从机构所投资的上市公司来说,在中国经济的转型升级过程中,传统产业的上市公司很难得到机构的青睐,代表未来经济发展方向的中小市值股票,理所当然地受到机构的高度关注,这些新兴产业都是新事物,当然会有很多新概念,而这些新兴产业大多只是刚露出苗头,未来到底发展会如何,尤其是落到具体的上市公司,未来能否做大尚需持续观察,但遗憾的是,一个新概念,A股市场能够与之相关的,往往也就少数几家上市公司,于是乎,机构就一个劲地疯炒。主题概念的炒作,在A股就无休无止。

A股市场一直以来就出现这样一个现象:几乎所有的投资者都在抱怨价值投资不适合A股市场,机构和散户投机炒作之风盛行,但问题是,太多的投资者又习惯了投机炒作。问题的根源在哪里呢?其实,A股价值投资一直难以生根发芽,还是在于股票市场的体制机制问题,比如新股发行体制的改革、壳资源的奇货可居、投资者结构始终难以改善,等等。一个投机之风盛行的股票市场,光看表面肯定是不够的,背后更深层次的原因,还是在于体制和机制问题。

股市里的“鄙视链”

程喻

最近学到一个新词汇:“鄙视链”,大意是“在鄙视已经变得公然、无畏、无所顾忌的当下,似乎不鄙视无以证明自己的优秀、高端与成功”。为了证明此链条的存在,发明这一词汇的用心良苦,用了很多例子来证明其在生活中无处不在。

比如看电视剧,美剧>美剧>韩剧>港剧>台剧>内地剧>泰剧;看足球,西甲>英超>德甲>意甲>法甲>中超>德甲;看电影,国家文艺片>欧洲文艺片>日韩台清新片>老港片>好莱坞大片>内地片。细细一想,好像真有这么回事,有人就是觉得自己的审美要高人一筹。放眼二级市场,“鄙视链”也同样存在:价值股>成长股>题材股>仙股。

与价格沦落为几毛几分的仙股不同,题材股往往被认为是缺乏实质业绩,其通常以涨停龙头股为标志,一呼百应,引发市场跟风。比如国家开放二胎,一些母婴用品的企业就成为炒作题材,就是二胎题材股;国家提倡互联网+,相关科技类公司就大放异彩,哪怕是一

些传统企业对网游公司进行收购,资产并购的价值尚未体现出来,也是先操作一番。因为这类股票受消息或政策的驱动影响大,持续时间不会太长,从而位居“鄙视链”的末端,仿佛从事题材股炒作的股民都是投机取巧之徒,但真的是这样吗?

首先,要形成题材,单靠个股是不行的。那就成了概念股炒作),至少要几家或十几家上市公司,而且在基本面上要有一定共性。其次是题材股从不是空穴来风,要想形成燎原之势,星星之火总需要有人来点燃,而担此重任往往以国家政策为主,比如数年来对于房地产市场调控,每一次都会对房地产市场产生重要影响。对于政策鼓励、大力推进的行业,每次题材炒作其实都是在继续加强。更重要的是,能够被市场所接受的题材、概念都是具有很大的号召力,其号召力的实质就是题材本身的想象力和理论上的周期跨度,前者符合市场意愿,后者配合市场主力行动,并且两者相结合才会有成为大题材以及炒作的可能。

比如去年最热的题材一高铁板块,从基本面上讲,其业绩

确定、大订单不断,是机械行业中少有的独立于经济周期的子行业;从政策面来看,其政治正确、催化剂充足,随着“一带一路”以及“高铁走出去”政策的不断落地,该板块在南北车龙头股的带领下,越走越强。这样的题材股就有交易的价值,就算放眼现在,在经济低迷压力下,继续加大基建投资既是形势所迫,也是势在必行,因此,下半年铁路投资有望维持高位,因此高铁题材卷土重来也并非毫无可能。就像近期A股大有重返3000点之势,网络安全、北斗导航、阿里概念、软件服务、创业成份、航空航天板块相继发力,这些既是市场公认的题材板块,也是未来社会进步、经济发展的重要方向,这样的题材本来就极具吸引力。

不过,比起价值投资以及定投基金来,操作题材股更需要“谨言慎行”,最重要的是看市场是否适合炒股。如果大盘正处于急跌之中,即使有少部分股票逆市上涨,不论题材有多好,也不可“火中取栗”,毕竟成功率太低。只有在大盘已经企稳并且在上涨过程中,才是适合介入题材股的时机;此外题材股经常热点切换,是否能踏准节奏也是一大考验。总之一句话:没有金刚钻,别揽瓷器活。



成长性是最大的题材

方海平

证监会新主席上任,两会召开,以及随之而来一系列关于资本市场的消息和动作之下,元气大伤的A股似乎再次恢复了活力,上证指数在3月以来的13个交易日中收获了12根阳线。各种题材股的表现更是亮瞎了众人的眼。

题材股的话题最近尤受关注。先是AlphaGo大败李世石带动人工智能概念大涨,随后,十三五规划删除战略新兴板的消息又刺激得壳资源概念受追捧,而那些对股市关注得并不那么紧的股民们,注意力也许还停留在前段时间的量子通信、VR(虚拟现实)概念上……

题材股是指突发事件、重大事件或特有现象而使部分个股具有一些共同的特征(题材),这种题材可供炒作者借题发挥,引起市场大众跟风。

资本市场上从来都不缺乏题材,但2015年以来,题材概念出现得越来越频繁,也越来越被投资者重视。

炒作题材股可获利的基本逻辑是,资本市场的参与者,包括机构投资者和散户,他们获得信息的渠道、能力和前瞻性有非常明显的高低之分,而这种“高低之分”正是获利的空间,有人会想方设法利用之。因此我们常常看到,一个话题出现之始,各种研究和推荐就纷至沓来,话题一经出现就在短期内迅速被点爆。在量子通信、VR概念横空出世后,研究者连夜加班加点写报告的例子比比皆是。题材相关或沾边的企业也趁机宣布各种资本市场战略布局。

AlphaGo大战李世石之后,人工智能概念开始活跃起来,很多相关企业抓准时机进行推介。笔者最近就参加了一家企业举办的人工智

能交流会,企业管理层以及券商机构都不遗余力地畅谈人工智能的前景,他们认为,现在来看,人工智能的重要性是任何一项其他新技术都无法相比的,他们甚至建议国家将人工智能提升到“两弹一星”的重要战略地位,并且强调,目前人工智能的价值被严重低估,是投资者进入的最好机会。像量子通信、VR、人工智能等这些新技术的出现和应用无疑具有重大意义,未来的市场前景也确实不可估量。只是在当前阶段,对二级市场而言,这些企业能够创造什么样的业绩和成长性呢?

从过去的经验来看,很多热门题材火爆之后,又在极短的时间里黯淡收场,也许有人从中获利不菲,但是深套其中者也为数众多。投资大鳄索罗斯曾经有一句名言,获得财富,做法就是认清其假象,投入其

中,然后在假象被公众认识之前退出游戏。”这些题材股爆发的背后往往都有机构大户的踪迹。从VR概念股的资金炒作路径来看,机构就在其中充当着重要的角色。不管是炒作前布局,炒作时顺势而为和炒作降温后调研做功课,都能见到机构的身影。去年下半年VR概念股爆发前,各路资金就已经悄然布局其中。公开数据显示,不少个股获得公募基金以及私募基金的力挺,机构持有占比不断上升。

一位基金研究员告诉证券时报记者,每次新概念新话题出来后,二级市场跟风炒作的那些企业,其实跟这些技术相关性都不大,比如量子通信很火的那个时候,神州信息被炒得很热,但其实他们只是帮技术公司做一部分业务而已。多数是纯粹的概念炒作,所以只是昙花一现,很快就销声匿迹了。

就这些新技术而言,真正有价值

的往往都出现在一级市场,该研究员透露,其所在基金公司目前正在关注人工智能的股权基金,而此前他们也投资了量子通信的早期公司。

由于题材概念的炒作已经越来越受关注了,从纯粹的短期炒作获利的角度而言,也可仔仔细研究题材炒作的路径规律,在恰当的时点进入和退出。这需要比多数人提前发现题材并把握好其潜力,还需要在充分了解的基础上进行定位和选股,同时要考虑大盘行情是否适合炒作。

随着价值投资逻辑的普及和中国资本市场发展的成熟,对于多数普通投资者而言,即使在面对热点题材爆发的时候,真正应该学会的投资方式是,研究公司基本面,结合宏观背景、行业环境以及公司自身的核心竞争力,综合分析公司前景之后再做决策。成长性才是最好的题材。