

在“后世博”概念中淘金

举国瞩目的上海世博会即将开始,尽管对世博概念的股票甚至在一两年前就已经开始发掘,其中部分取得不错涨幅。但世博概念应该并未走入穷途末路,我预期世博题材会有一个新陈代谢的过程,市场会进入后世博概念炒作阶段,前期以餐饮、购物、旅游、地产等传统大型活动效应为主线的概念炒作将进入尾声,而在世博会上展示的新技术、新概念,将由于其更为持久的生命力而在世博期间引发市场炒作。

新技术带来新的机会

从历史经验来看,每届世博会均是特定历史时刻最前沿技术的展示阵地,蒸汽机、电灯、汽车、电脑这些我们目前广泛普及使用的技术,均在世博会上被作为新技术来展示。当然,我甚至不用去核实也知道,其中有一部分最后销声匿迹了,毕竟有些新技术最后没能在市场上存活下来,不过这并不能掩盖世博会代表未来技术潮流的基本事实。这种观点事实上给投资者一种印象,即有些东西是可以在未来得到广泛的应用,有可能进行长期投资并获利丰厚的,于是这也就构成了短期的买入行为,并形成了一个短期的投资机会。

本次展会上主要可以令参观者直接体验的技术有:首先是 FRID 为代表的射频技术,其实这个东西在资本市场已经被挖掘过,也就是在物联网概念下。从感受来说,参观者可以直接体会到射频技术带来的例如对访问者实时定位从而提供相应服务的过程,这会令人觉得新奇,当然是否会觉得隐私被侵犯而感到不悦那是另话。然后是一些显示技术,比如说 LED、OLED、大型投影之类的。总体看,世博会展示的新技术将会非常多,我这里不做罗列而转向选股的正题。

短期炒作的 4 个原则

股票选择上,首先我们明确投资的逻辑:就是短期投资,利用媒体对世博的宣传,从而激发投资者的认知和热情,从而造成股价波动。在这个逻辑下,显然,长期的价值评估退居其次,而是更应落实在想象力上,也就是把成败留给后人,我独取现在这一瓢。我们采用主题投资的几个原则:1、市场认可度高;2、不易受估值约束;3、概念纯正;4、未遭过度炒作。

第一个原则还是强调短期内投资者的行为,有些投资者总是以自我分析为中心,认为某个股票才是正宗概念,结果市场并不认可,只能孤芳自赏,这就犯了长期和短期的错误,因为在短期中,正宗与否是市场说了算;第二点也是投资者经常犯的错误,就是想炒概念又想安全,所以挑市盈率低的,结果效果往往不佳,所以短期题材炒作切忌追求安全;第三点是对第一点的补充,但不是矛盾,也就是说在市场认可的前提下,尽量找概念纯正的人。他们骑着追风马,左手持缰绳右手戴护臂,一只目光敏锐、雄姿勃勃的猎鹰挺立于皮护臂上,一旦发现猎物就像离弦之箭俯冲下去,敏捷准确地擒住猎物。

在市场中投资选股,就好比寻觅猎物,这也需要我们借助“鹰”的眼睛。只是这只“鹰”并非金雕,而是依据市场传递的各类信息,敏锐分析观察市场的最新动态,准确找出好股票。在当前市场各类信息满天飞的背景下,笔者认为,A股市场有四类股票可以捕捉。

一是高成长股。目前市场正处于年报和季报密集发布期。统计显示,截至4月1日,沪深两市

股指期货推出 暴跌还是暴涨?

提到股指期货,相信大家还会想起一个时辰 28 岁的小伙子,这就是尼克·里森。1995 年 2 月 27 日,有着 223 年历史、在全球范围内管理着 270 多亿英镑资产的英国巴林银行宣告破产。时至今日,虽然人们知道,日本经济的没落是造成巴林银行在 1995 年沉没的外部原因,但并不能改变这一现实,就是新加坡国际金融交易所交易的日经 225 股指期货在无形中成为了尼克·里森的凶器。

此前,“1987 年股灾”的黑色一页中也可窥见股指期货的影子。1987 年 10 月 19 日,纽约证券交易所的道·琼斯工业指数在



短短几个小时之内暴跌了 22.62%,为 1929 年 10 月大危机崩盘时的 2 倍。之后的 6 天内,道·琼斯工业指数和 S&P500 股票指数的下跌幅度达到了 1/3。而在当日 CME 的 S&P500 股指期货抛压更为严重。12 月份合约

暴跌 80.75 点,以 201.5 点收盘,跌幅达 28.6%。股指期货在这次股灾中留下了深深的痕迹,特别是机构投资者在交易中普遍采用了程序交易和投资组合保险。这一特殊的交易模式,令市场风险的爆发来得更为猛烈。据测

算,从 10 月 19 日到 26 日,在 8 天的全球性股票市场震荡中,全世界的股票持有者大约损失 2 万亿美元的财富。

事实上,金融衍生品在国人眼里并不陌生,而其风险和教训更是有着切肤之痛。1995 年 2 月 23 日,空方在交易结束前最后 8 分钟,利用制度上的一些漏洞,采用严重违规手法大量透支十几亿元保证金交易,使“327”合约暴跌,并使当日开仓的多头全线爆仓。这被当时媒体称之为“中国的巴林事件”。

当然,作为一种风险管理的工具,股指期货如果运用得当,其熨平资本市场波动,规避风险的功能也是很明显的。一个突出

的例子就是,在此次美国次贷危机引发的全球金融危机中,股指期货在不知不觉中发挥着一股救市的力量。在雷曼兄弟事件引发股灾之际,作为全球股指期货交易量最大的交易所 CME,其 S&P500 股指期货日成交量和未平仓合约规模大幅度攀升,比平时增长了 2 倍多,尤其是 9 月 18 日,交易量接近平时的 4 倍,为规避股票市场系统性风险提供了有效的途径和机制。股指期货在危机关键时候交易量暴增,不但为市场提供了充分的流动性,且有效减缓了次贷危机的冲击力度,完全摆脱了“坏孩子”的角色。

(摘自《中国证券报》胡东林 / 文)

一家之言

股指期货不是蓝筹们的救命稻草

股指期货合约正式交易,很多人肯定会问:大盘蓝筹股暴涨的行情真的来了么?恒基投资分析师给出的答案无疑是:NO!

记得 2007 年的时候,基金抱团炒大盘股,给中国股市留下了一段大象群舞的历史。现在很多人把当时的二八行情当成现在看盘的经验,历史已经过去,股市不会重复过去的老故事。笔者在 2007 年末期就曾断言:2007 年那种大象群舞的时代怕是一去不复返了!

近期指数上窜下跳宽幅震荡,大盘结构性的调整,大盘股启动补涨,小盘股出现大跌,市场再现二八行情。风格能否转换又成为热门话题?综合各种因素分析:2007 年的时候,超级大盘股没有现在的多,更重要的是,那时的工商银行流通盘 68 亿股,股改后,现在工商银行

的流通盘 2510 亿股,其他的大盘股也多是这样,如今的主力再想启动大象行情,何其难也!甚至是难于上青天!沪市成交量明显放大,有人认为是拉大盘股掩护小盘股出货?还是行情起动的震荡?有待观察。就是刚刚开始之后的股指期货行情,也不会是二八行情,二八行情不会重出江湖,只有轮动才有行情,只有大盘股和题材股形成合力才有向上动力。我认为近期指口上窜下跳宽幅震荡,是新一轮突破行情开始的震荡,八股分化,近日的下跌,很难说二三线股的行情就此见顶。我们认为一些走势相对比较温和的新兴产业股,目前的下跌属于短线调整,具有洗盘性质,很快将继续上涨。前期疯狂的创业板是投资者必须坚决回避。新兴产业板块的行情不会结束,科技股行情也有望继续,投资者可以抓紧低吸。

大蓝筹多为传统产业,大小非太多,它们很难有持续性,投资者坚持做自己熟悉的股票,不必去追捧大盘股,大蓝筹是机构博弈的战场,中小散户不必去凑热闹。股市现在还在中期底部,还在去年收盘的下。今年经济比去年好,海外股市一直在涨,唯独经济最好的中国股市不肯涨这是不正常的,现在大盘还在今年的下影线。大盘自 3177 的调整已经接近了尾声,近期成交量明显放大,是突破行情起动的震荡。

恐慌杀跌都会跳在坑中,在步入机构博弈时代,短期内股指的波动或将更为频繁,频繁地跟随股指波动追涨杀跌操作意味着更频繁的亏损。快速释放利空因素直接导致地产股真正的底部已经临近,对于一部分优质地产股,在恐慌调整中继续耐心持股和低吸。被错

杀的、前期涨幅不大中小市值个股,投资者应持股待涨。

股指期货开设之后,技术走势将会如何变化,我们需要观察,目前的热点依然是以科技股为核心,不过我们依然建议投资者要绝对的避免追高,不仅仅是科技股不要追高,而是所有的股票都要避免追高,这点请有心的朋友们一定要记住。股指期货开设之后会有部分标的出现较好的上涨,如果把握这些股票,就要靠读者对这些股票的理解程度。短中期而言回避地产股,回避题材需要兑现的股票,回避开被主力爆炒的股票(如创业板),首先让自己站在安全的位置,只有自己安全了,投资才有效,而且安全稳定的投资是长期获利的唯一有效途径,切莫因为一个脑热就把自己置于危险之中。

(摘自《恒基投资》李洋 / 文)

基金为何常常上演真实版“潜伏”

A 股市场向来不缺乏“先知先觉”者。上市公司的资产重组方案、高送转利润分配预案,还没有披露,总会有某些大资金提前潜伏其中。还是在 2008 年度上市公司年报披露期间,在某些股吧、股票论坛上,就有多家上市公司的高送转方案被提前公布出来,事实证明,这些并非什么空穴来风,相反却是铁铮铮的事实。

这就表明,某些上市公司的重大信息有被提前泄露出去的可能,并进而被“先知先觉”者所利用。在这一切的背后,是提前潜伏者最终牟取暴利,而后知后觉的中小投资者成为埋单方。

事实上,类似情形不仅发生在私募、个人大户以及上市公司存在“千丝万缕”关系的投资者身上,也同样发生在高举价值投资大旗的某些基金身上。如大龙地产、S 佳通和登海

种业等上市公司,在去年三季报中预计 09 年业绩分别同比增长 12200%、6000%和 3360%,而其三季报则同时显示,某些基金已成功潜伏其中。像大龙地产去年三季末,其前十大流通股东中有南方避险增值、中邮核心优选等 7 只基金,持股总数占流通盘比例高达 15.11%;登海种业也有 5 只基金进驻,持股总数占据流通盘的 9.66%。

今年亦同样如此。上市公司今年的一季报即将开始披露,歌尔升学 3 月 25 日公布业绩快报,预计今年一季度业绩同比增长 32 倍,但其去年四季度以流通股本计算的户均持股比例单季上升 72%。而歌尔升学的年报显示,2009 年末,其前十大流通股东全部为证券投资基金。也就是说,更多的流通筹码被基金“截获”。另外,像预计一季度业绩同比增长长达 380%

的南玻 A、一季度同比预增 100%-150%的东阿阿胶等,都在去年的四季度有多只基金进驻。

众所周知,基金的投资活动常常缺不了调研这一环节。作为手握重金的基金,谨慎投资是必然的,否则就有可能给持有人造成重大损失。而通过对上市公司的实地调研,一方面能够了解到上市公司的经营状况,另一方面也会为其投资提供切实可靠的依据。但也是因为基金的“调研”活动,常常能从上市公司“搜索”到某些不为市场所知的“秘密”,如业绩、利润分配方案、是否存在重大资产重组的可能等,如有“最牛基金经理”之称的王亚伟,其所掌管的基金就频频提前潜伏在某些资产重组股中,并为该基金获取了巨大的收益。

鉴于基金的调研活动有可

能导致“泄密”事件的发生,上市公司 2008 年度报告中,监管层曾要求上市公司披露基金的调研情况。而从截至目前已披露的年报来分析,因为基金的“调研”而导致的“泄密”事件仍然在发生着,并且其范围还不小。

基金能够频频上演真实版的“潜伏”,不排除其研究部门通过对于相关行业以及上市公司的研究分析后,相关上市公司进入其股票池,进而成为其投资标的的可能;与此同时,也不能排除因为基金的实地“调研”提前获悉上市公司相关“秘密”的可能。如果是前者,我们对其表示尊敬,但假如是后者,则毫无疑问践踏了市场的“三公”原则。笔者以为,此现状应该引起监管部门的高度重视。

(摘自《21 世纪经济报道》曹中铭 / 文)

“架鹰”捕猎四类股票

据说,每个哈萨克人都是狩猎高手。但他们打猎不用现代化的武器,而是用传统的武器——金雕。每到户外积雪、野兽觅食时节,草原上就有不少架鹰出猎的人。他们骑着追风马,左手持缰绳右手戴护臂,一只目光敏锐、雄姿勃勃的猎鹰挺立于皮护臂上,一旦发现猎物就像离弦之箭俯冲下去,敏捷准确地擒住猎物。

在市场中投资选股,就好比寻觅猎物,这也需要我们借助“鹰”的眼睛。只是这只“鹰”并非金雕,而是依据市场传递的各类信息,敏锐分析观察市场的最新动态,准确找出好股票。在当前市场各类信息满天飞的背景下,笔者认为,A股市场有四类股票可以捕捉。

一是高成长股。目前市场正处于年报和季报密集发布期。统计显示,截至4月1日,沪深两市共有 996 家公司公布 2009 年年报。这些公司去年营业收入 7.2 万亿元,实现净利润 8018.8 亿元,同比增长 19.21%。从今年一季度已发布的上市公司业绩预告看,预喜公司占近九成,近半数公司业绩预增幅度超过 100%。预计今年一季度上市公司的同比增长有望达到 40%以上,上半年年报业绩增长幅度有望超过 30%。在上市公司业绩“普升”的情况下,我们不仅要找出那些业绩大幅预增的个股,而且还应高度关注那些业绩连年持续增长的上市公司,或未来前景乐观的上市公司,大浪淘沙式地甄选出骑得住的“白马股”。从有关数据上看,去年业绩大幅增长的行业是消费、地产和化工等。另外,在经济发展中的龙头和支柱行业、受政府支持的新兴产业和科技消费行业也会诞生高成长股。

二是低估值股。从市场估值这一角度分析,2009 年整体预测 PE 为 23 倍左右,目前沪深 300PE 为 16 倍左右,随着上市公司业绩大幅提升,市场整体估值偏低。统计显示,目前有 12 个行业的市盈率低于其历史均值水平,其中较为明显的是金融服务、房地产、建筑建材三个行业。另外,采掘、化工、交运、家用电器、医药生物等行业的估值也偏低。发现市场价值低估,在估值和成长之间寻找平衡,捕猎相对安全的股票,是稳健投资者的一种选择。

三是配置资源。随着融资融券、股指期货“亮相”,A 股市场将进入机构与机构博弈的新格局。从融资融券这一角度看,客户融资买入、融券卖出的证券,符合条件的:融资买入标的股票的流通股本不少于 1 亿股或流通市值不低于 5 亿元,融券卖出标的股

票流通股本不少于 2 亿股或流通市值不低于 8 亿元。目前试点标的证券是上证 50 成分指数和深证成分股,共纳入了 90 只大盘蓝筹股。从股指期货方面看,股指期货的交易标的是沪深 300 指数成分股。这就使得与融资融券、股指期货关联度高的部分股票,将成为今后主力机构的配置资源,也就是说,将成为市场争夺的重要筹码。考虑到限售股尚未完全流通,市场增量资金有限等因素,对于大盘蓝筹股的选择只能是局部、有代表性的一部分,切不可眉毛胡子一把抓。

四是主题投资。今年以来,各类题材股如雨后春笋层出不穷,不少题材股的股价已经到了 6000 点之上。可见,选好题材股十分重要。题材股是主题投资的一部分,这就需要我们有一双敏锐的目光,从市场中找出最有深度、最有

潜力和活力的投资主题。近日,国务院公布对落后产能进行淘汰的通知,对 9 大行业划定了“生死线”,大多针对高能耗高污染的中小型企业,对生产工艺、生产规模均位居行业前列的龙头企业,则在一定程度上构成利好。与此同时,国家发改委提出,要加快促进战略性新兴产业发展。从今年起,将在新能源、节能环保、新材料、新能源汽车、航空航天、海洋等战略性新兴产业领域,启动实施一批促进作用强、市场前景好的重要工程和计划。一方面要“淘汰”一部分落后企业,另一方面要“促进”一类新兴产业,态度明确,引人注目,这其中蕴含了多少投资主题,值得挖掘。综合目前的各类经济政策信息,投资主题方面可考虑产业升级、人民币升值、新兴产业、科技消费、兼并重组等。

(摘自《中国证券报》风鸣 / 文)

的例子就是,在此次美国次贷危机引发的全球金融危机中,股指期货在不知不觉中发挥着一股救市的力量。在雷曼兄弟事件引发股灾之际,作为全球股指期货交易量最大的交易所 CME,其 S&P500 股指期货日成交量和未平仓合约规模大幅度攀升,比平时增长了 2 倍多,尤其是 9 月 18 日,交易量接近平时的 4 倍,为规避股票市场系统性风险提供了有效的途径和机制。股指期货在危机关键时候交易量暴增,不但为市场提供了充分的流动性,且有效减缓了次贷危机的冲击力度,完全摆脱了“坏孩子”的角色。

(摘自《中国证券报》胡东林 / 文)

弃“黑马”重白马

怀胎整整八年的 A 股做空工具——股指期货已正式“鸣啼”,之前人们高度关注股指期货开市能否把现货行情给带起来?能否把人们已经等得心焦的大盘蓝筹股给带动起来?但希望越大失望越多!股指期货开市四个合约均是按照基准价高开走低,现货市场更在房地产一波紧接一波的调控压力下直接走低。其实,大盘蓝筹股受股指期货刺激的风格轮动预期早已成为泡影,原因很简单,如果有轮动,在逐利市场中行情绝不会等到今天!此外,目前绝大多数大盘蓝筹股身处传统行业,既有“被调结构”的远虑,又有房地产行业调控“裙带关系”的近忧,如何轮动得了?退一步讲,即使股指期货开市刺激了大盘蓝筹股一下,最多也是一次类似于 4 月 13 日指数大涨,但八成股票大幅下跌的脉冲行情。再退一步,即使大盘蓝筹股带动指数往上冒几下,那更是行情结束而不是开始的标志。原因很简单,在创业板熄火、题材股色衰的市态下,如果大盘蓝筹股也“见光死”了,市场中还有什么主题可供挖掘的呢!

很显然,“8”的行情在衰竭,“2”的行情“抡不动”,再加上政策面风声越来越紧,意味着上半年的“吃饭行情”已经进入残羹剩饭时期。投资者目前尤其要注意的是创业板的潜在风险,创业板短期行情虽然因为投机资金积淀较深仍有不甘于受困的挣扎,但再有反抽或是拔高行情已基本上属于头部构筑的一部分。中期趋势将高度分化,部分确实具备长期高增长潜力的公司在阶段性震荡之后仍将保持稳健态势,未来将通过持续的业绩增长和高分配来降低目前的高估值与高股价,即运行“苏宁电器模式”;另一些鱼目混珠的公司,在行情泡沫破灭之后,趋势上可能会运行“闽东电力模式”(投资者可回顾一下 2000 年 A 股第一次市场化发行时曾创下 88 倍发行市盈率的闽东电力上市以后的表现,及其与现有创业板行情的异同)。虽然创业板与主板公司的行业属性不同,估值标准也有别,但创业板公司不不然都是新兴产业类公司,不不然都是会持续增长且会持续“下蛋”的公司。

长期来看,创业板市场估值水平逐步下降是必然趋势!创业板“大小非”潜在的减持愿望和迫切性远远大于主板中的国企类公司。2-3 年后市场会容忍创业板“大小非”以现在的估值水平从容套现吗?答案显然是否定的!即使考虑所有创业板公司未来两年有 30%的复合增长率,即使投资者 2-3 年后认可创业板公司“大小非”以 30 倍市盈率来减持套现,那也意味着目前平均市盈率 90 倍左右的创业板在未来 2-3 年内将有超过 40%的调整幅度!

创业板行情的故事在“结尾”,题材概念股行情已“老化”,策略重点应转向行业属性好、防御性强的白马股。

(摘自《上海证券报》阿琪 / 文)

【股市课堂】