

不可复制及前瞻性是造就牛股的重要因素 借一双慧眼寻找百元股



近期以中小板、创业板为主的高价股大幅调整,以海普瑞、汉王科技、双汇发展为代表的高价股纷纷创出调整新低,熊相毕露。仔细探究高价股下跌的原因,无非是IPO询价制度下的报价虚高、基本面远低于预期,亦或是如双汇等出现严重问题,说到底,大多数高价股的走熊是因为其内在价值难以匹配高企的股价。

对比西方成熟市场,高价股往往是市场价值的中流砥柱,如近些年的甲骨文、谷歌、腾讯控股都呈现出长牛特质,即使在2008年的金融危机中,这些公司的股价跌幅也远小于一些绩差的低价股和“仙股”,成为名副其实的价值标杆。虽然A股市场的百元股多数带有一些虚幻以及恶炒的成分,如海普瑞等,但大牛股往往也在百元股中诞生,如A股第一高价股中国船舶、白酒龙头贵州茅台等。因而,与其说高价股是泡沫,不如说我们缺少一双发现未来百元股的慧眼。

准百元股在细分领域必须拥有一定的“护城河”,如苹果公司的“护城河”是其在3C消费领域的持续创新能力和品牌植入优势、可口可乐上世纪70年代的股价传奇基于其对大众日常饮料消费观念的改变、腾讯在香港的长牛走势基于其对即时通讯客

户源的垄断优势等。不可复制性以及前瞻性是造就百元牛股的重要因素,相比之下双汇所拥有的猪肉全产业链、海普瑞的肝素钠虽然听起来会让投资者振奋,但其独特性和不可复制性并不突出,因而一旦遇到非系统性风险,股价容易大幅下跌。与低价股的投机和短期题材炒作不同,高价

股需要的不仅仅是投资价值,更重要的是支撑高股价的精髓,如技术优势、创新优势、垄断规模、行业标准制定者等,并且上述要素是行业其他公司不可复制或难以追赶的。

对此,投资者不妨寻找细分行业的垄断者。贵州茅台的牛股轨迹可以提供一

个相对形象的选股标准,即在传统行业中寻找细分行业的垄断者。茅台所处的白酒行业从需求上而言甚至可以归入夕阳行业,而茅台作为高端酒市场的垄断者,其品牌优势和历史积淀是无可比拟的,而2001年茅台上市初高端白酒的市场仍是一片蓝海,中低端酒则是价格等比拼的红海。沿用这个思路,高端保健品、医疗服务等泛消费领域同时受益于人口结构老龄化和收入倍增计划,未来几年的行业增速较为确定。由于上述行业具有较高的门槛,这为相关的如东阿阿胶、尚荣医疗等带来机会。

其次,寻找具有前景的新兴产业龙头。苹果、思科的股价轨迹则提供了另一个选股标准,去挖掘那些有超预期成长空间的新兴产业中具有技术优势的龙头,这样的龙头公司可以享受行业规模数倍扩张和毛利率提高的双重红利。近期创新高的乐视网无疑是视频网站点击率提高和在线付费等高附加值服务启动的最大受益者,同样受益于人工替代、工业自动化等大趋势的机器人,低碳经济下在“城市矿山”拥有先入为主优势的格林美,高铁支线和声屏障龙头新筑股份等都有成为新百元股的潜质。 魏颖捷

基本面拐点,是大牛股之魂

基本面是“本”

很多人都说,技术面包含一切,基本面的信息都会超前反映在股价上。其实,这句话只是讲对了一半。先来看一下去年一度风光无限的华神集团。在其大涨之前,其股价反复震荡调整,既无超跌信号,也没有向好的买入信号。大涨前夜,该股甚至处于破位下跌的状态。但消息明朗后却一口气连拉6个涨停。考虑到同期大盘大跌,对该股进行技术操作的难度不可谓不大。

所以,所谓技术面包含一切信息是片面的,只有在基本面已经开始出现重大变化、但还不为市场广泛知晓时,股价才会逐步上涨,随后才会有技术上的买入信号,而后才是基本面的明朗。正是对基本面变化先知先觉那部分投资者的买入才会导致技术面的变化。可以说,技术面是依附于基本面之上的,切不可本末倒置。

此外,基本面还是让投资者能够发现并持有好股票的信心所在。仅仅依靠技术面,一个剧烈震荡,一个恶劣的技术信号就可能让你与未来大牛股失之交臂。大牛股起飞前,往往会挖一个大坑,包钢稀土、中航精机无不如此。如果你不愿“卖在上涨前夜,卖在蝇头小利上”的事情发生在自己身上,对基本面的研究,是不可或缺的。

记得一位令人敬重的大师跟我说过八个字:“发现真理、坚持真理。”这话放在股票投资上就是“发现好股票并能坚定持有”。所以,我们不必过分理会指数的波动,而要依托精湛的基本面选股方法来选择股票,选择出基本面有巨大潜力的优质公司,这样的股票才能走出独立的长期上涨态势。

盈利,或许是投资者进入股市的唯一目的,所以,学会选股是投资者可以获得长期稳定收益的不二法则。

大拐点,是最大的基本面

在确定基本面选股是最核心选股方法之后,大家更关心:用什么样的基本面方法寻找最有实战价值的公司。目前普遍使用的研究方法很多。简单的有市盈率、市净率、市销率、PEG,复杂的有贴现现金流、RNAV以及各种财务分析、核心竞争力分析等等。

对于一般投资者,并不用这么复杂。在上涨初期,确定的重大拐点这一条,已经足以支持公司的股价走得很远。

我们认为:实战选股最有价值的理论就是拐点理论!就是寻找公司基本面出现重大向好拐点上市公司的方法,大拐点就是最大的基本面。

什么是基本面重大向好拐点?就是公

司整体资产质量、盈利能力有巨大向好质变。这个质变可以是逐步演变而来,比如2003年的贵州茅台;也可以是突发而来,比如中航精机。但无论哪一种形式,只要是能够让目前公司由差变好,由好变成更好,都是一种质变。而我们需要捕捉的就是这种质变的拐点。一旦公司基本面拐点出现,股价则会出现上涨,随后才会表现出技术面的拐点。

历史上,第一高价股中国船舶就是从ST重机质变而来,但基本面的拐点绝对不是在股价大涨之后。包钢稀土也是从5元的低价股质变为目前的准百元股票,其实基本面拐点在不到10元时便已经出现。中恒集团一个核心产品的崛起成就了公司

重大拐点出现,但发现公司基本面拐点的朋友是在2008年。泸州老窖曾经从3元涨到76元,公司的质变拐点其实在4元时已经发生。基金敢于买入持有ST昌河也一定是预期公司的巨大质变。

通过长期研究,我们总结了五大公司基本面质变拐点模型。这些模型基本上可涵盖所有质变公司。通过这些模型,就可以寻找到有望或者刚刚出现公司基本面重大拐点的公司。五大基本面拐点选股模型为:超周期拐点模型、预消费拐点模型、新基因拐点模型、壳质变拐点模型、重交联拐点模型。每个模型适用于不同类型的公司,适用于不同的基本面变化。

年年寻热点,其实魂不变

我们所追求的是基本面出现重大质变拐点的公司。这样的公司,无论市场风格出现任何变化,都会远远地跑赢大盘。比如,*ST山焦,去年股价涨了一倍多,远远地跑赢大盘,今年仅仅3个多月,其股价再次上涨80%。*ST威达去年大涨数倍,今年也是继续上涨。今年在所谓大盘股天下的氛围中,ST科健、ST钛白、ST黑化、ST中源、ST甘化、西藏发展、ST偏转、ST安彩、ST秦岭、中卫国脉、江苏吴中、海欣股份、大成股份、四川九州等有大拐

点预期的个股都表现出色。结论是:只要公司基本面有重大拐点出现,就与市场所谓的炒作风格没有任何关系。公司基本面未来的良好预期、未来的成长性最终决定公司股价的核心因素。

但以上这些已经涨高的品种(甚至有假质变品种混杂其中)显然不是我们现阶段重点关注的对象,而对于没有大股东背景而有较大退市风险的品种更不可轻举妄动。稳健的投资者可以去研究类似同仁堂(大健康产业)、中国重工(大军工、大海洋

产业)这样的兼具蓝筹、成长以及题材的长线品种,并耐心等待更低更好的价格。而激进的投资者则可以多多关注那些股价尚在低位、但有望出现重大基本面质变拐点的公司。

而更有心的投资者,可以试着通过公开信息以及特别的基本面结构与数据研究手段,去动态追踪上市公司基本面出现的重大拐点,并以可接受的价格介入,这才是投资成功的关键,和真正乐趣之所在。 何岩