

2018年小盘股逆袭概率大



2017年是大小盘股票泾渭分明的一年,买“大”才有钱赚,此前的2016年也是大盘股跑赢。实际上,近几个月来,对于A股市场二八格局是否将切换成八二格局的争论就不绝于耳,而截至目前,市场以大盘蓝筹和白马股主导的格局仍未根本改变。但历史数据显示,明年小盘股(成长股)跑赢概率更大。即将到来的2018年,市场格局究竟将怎样演绎?

历史上,A股大盘股和小盘股总体上呈现交替表现的状态,大盘股或小盘股主导的行情都很难持续两年以上,这一点从历史数据中大致能得到体现。

根据指数特征,目前的市场指数中,上证50指数基本能表征大盘股表现,中证500指数则能较好地表征小盘股表现。数据显示,自2005年以来,上证50指数和中证500指数的相对强弱呈现出交替现象,且某种指数的强势很少超过两年。

如2005年和2006年都是上证50指数表现更好,但是到了2007年则是中证500指数表现更强。

2011年,A股整体出现显著调整,上证50指数和中证500指数也均出现下跌,但上证50指数跌幅明显小于中证500指数,表现相对更优。2012年,市场出现小幅反弹,上证50指数表现仍明显更优,但这样的优势也仅维持了两年。到了2013年,则是中证500指数明显占优。

同样的,小盘股连续跑赢大盘股的情况也很少见,从2005年起,仅在2007年~2010年连续领跑了4年,其他时间小盘股领先大盘股的时长都没超过两年。

从2016年起至目前,大盘股领先小盘股也持续了近两年,从上述数据来看,明年小盘股逆袭的概率更大。

明年买“大”还是买“小”? 券商争论不休

招商证券在其中小市值行业2018年度投资策略中对中小市值股的看法较为乐观。

招商证券认为,从估值方面看,经过长期杀跌,中小市值品种估值已经恢复到历史中值附近,随着行业增速的维持,明年将进入合适的历史区间。对于优质品种而言,可谓长期的历史底部。随着上市公司业绩增速两极化趋势越为明显,寻找高增长的优质企业为关键。

华泰证券表示,明年市场不具备普涨条件,包括中小盘股都会出现明显的结构分化特征,建议投资者拥抱真正的成长股。华泰证券认为,货币环境偏紧,整体市场尚不存在普涨的条件,预计明年市场,包括中小盘股走势都会表现出明显的结构性分化特征。

目前中小板、创业板整体估值仍然偏高,但业绩内生增长趋势向好,且明年解禁压力相比今年有所降低,因此不必对中小盘股过于悲观,当下正是扎实研究、及早布局的好时机。该机构指出,由于市场风险偏好尚未发生显著变化,市场对于成长股的考量标准预计比以往更为苛刻,建议投资者拥抱真正的成长股。

上海证券对中小创的观点则相对不那么乐观。该机构指出,高估值、高商誉、高解禁仍将在2018年对于整体

性的中小风格形成压制。中小风格整体性走强的大逻辑仍不具备。预计市场对于中小创整体性行情的预期将在2018年走向淡化。新旧动能的切换,国家未来新经济增长点的产业方向将逐步聚焦于各领域的科技龙头。MSCI将是2018年上半年的市场重要航标,其成分股中的行业龙头市场关注度将进一步提升。

东方证券在其中小市值2018年投资策略的报告中写到,2018不看“大”“小”、看业绩,应该聚焦代表新经济的优质龙头。东方证券指出,中国的优势行业正在扩大,展望2018年,随着全球化的发展,中国的5G和新能源汽车不仅已与时代接轨,而且正引领全球的科技进步,相关上市公司有望率先受益。在5G和新能源汽车板块中,有望挖掘到下一个十倍股。

买“大”还是买“小”? 私募们这么说

该买大盘股还是买小盘股,除了一向高冷的卖方机构,向来较为接地气的私募又有着怎样的看法呢?

深圳市子英投资董事长薛大洲认为,不能以大票、小票之分来判定市场风格,接下来还是应该买估值不贵的价值股,尤其是在港股上市的一些折价的国企保险股。

薛大洲认为,A股正逐步转向价值投资,大部分小股票没机会,虽然已经跌了很多,但估值还是贵,仍然在半山腰上,成熟的市场中小股票历来都是没有溢价的,相反还要折价。明年蓝筹股也会分化,最看好的方向是保险股,目前处于合理偏低估的位置,另外看好低市盈率的四大行等。

丰岭资本董事长金斌也表达了类似观点。

金斌表示,不是买大买小的问题,关键要看基本面和估值是否匹配,这才是投资的关键。

深圳易迪投资执行董事徐林书对2018年的展望:

一方面,上述将深刻影响未来股市的投资风格:A股港股化将是趋势:股票价格回归公司内在价值,且还要给予流动性溢价补偿。

另一方面,未来投资更加理性,更加注重公司的长期业绩回报,资金越来越向优质股集中。

具体到投资风格选择,徐林书认为下述三类公司可能是明年的投资方向:

其一,中国自主品牌的崛起,相对低估值且还能稳健成长的龙头公司;

其二,随着行业市场集中度提升,ROE能够继续提升的质量型公司;

第三,代表新经济方向的加速成长型公司。 ■ 杨晓春

投资秘籍

投资不能靠“天道酬勤”



有一个有关100美元的故事非常有名,说的是有一个华尔街的年轻交易员匆匆地跑来告诉一个年长的资深交易员,说几十码外的地板有人掉了100美元(类似于一个套利机会)。而那位资深交易员满不在乎地说,别去想了,一定已经有人把钱捡走了。所以凡事总有两面性,当市场处于一个比较低迷、恐慌或者亢奋时期,只要你比别人更聪明,更迅速就可以赚钱。而当市场处于一个稳健的时期,这时你需要做一个耐心的投资人。你的投资决策应符合以下特性:

一、不再预测股市走势

那些能够使你得出正确结论的消息,早已被市场所接受。你所要做的就是耐心等待,等待股市慢慢上涨。并不要相信那些所谓的分析师,那些分析师的意见即便是正确的,也包含着风险。消息和分析并不能使你在不承担风险的情况下稳赚不赔。巴菲特说过:“As far as you are concerned the stock market does not exist.Ignore it.”(就你而言,股市并不存在,你可以忽略它。)所以耐心等待是投资者的一项重要特性。

二、时间是你最宝贵的资源

总是从事长期投资时间会帮助你发现价值,时间是你最宝贵的资源,也是唯一掌握那个我们今天不可预知的未来命运的因素。所以,时间是你的朋友,你应该考虑长期投资。大多数投资者并不迷信炒股高手可以一夜致富。相信运气的人们更多地选择购买彩票。既然那些你能够预测的因素已经包含在该资产当前的价格中了,那么只有等那些今天市场上的信息所不能预计的事件发生才能推动该资产价格的上升或下降。

这些未知事件只有等时间来揭示了,所以你的投资要有长期的准备,持有某项资产的时间越长,发生各种不可预测事件的可能越大,某项资产出现超额回报的可能就越大。大部分发财的人当初都没有想象到自己能够堆积起如此大的财富来,只是某一领域的突发事件或者机会降临才造就了他的成功。

三、并不积极地买入卖出股票

许多人已经建立起了长期投资的理念,接下来的事情就是要坚持“无所事事”。他们并不今天买入明天卖出,利上加利地进行短线套利,也不相信如此操作就可以迅速致富奔向“页外”。频繁地买进卖出会导致你丧失许多机会,也会使你更有可能从某一股票的技术下跌陷入更深的基本面崩溃。中国人有勤奋的优良传统,有些投资人就不知不觉地把这些工作中的勤奋和努力带到投资活动中,其实是大错特错的。不要把“天道酬勤”的信念注入到你所投资的股票中去,因为一个投资机会的出现和你自身的努力无关,要学会在无所作为中积极进取。

■ 中财

限售股解析

应从市场源头上解决限售股减持问题

每逢市场调整,限售股减持便成为市场热议的焦点话题,争议之声四起。自2005年至2008年的股权分置改革完成后,市场焦点便从大小非问题演变为大小限问题。非流通股问题解决之后,由新股发行、增发产生了源源不断的各类限售股。对于限售股问题,应理性面对并寻求解决之策,而不能对此视而不见。

今年5月的减持新规,对延缓限售股减持起到了一定作用,但力度远远不够,也无法从根本上解决这一多年来困扰资本市场的问题。

笔者认为,应对限售股减持实行更有力度的限制政策,制定适应当前我国资本市场发展阶段的限售股减持规定。

我们推进IPO常态化的最大动因,是可以提振实体经济,以直接融资帮助我国经济结构转型升级,而不是让宝贵的股市资金为重要股东们大肆减持“改善生活”甚至去购买字画。但现实是,不少公司上市的目的就是为了套现,而不是为了企业发展。所以必须对这些“恶意上

市”的企业进行针对性限制。上市公司大股东减持的权利是一种有限权利,需要放在不伤害其他投资者权利的基础之上。

为防止IPO、定增伴生的限售股解禁大幅增加,需要从市场源头上减少限售股的大量产生,拧紧限售股产生的水龙头。限售股治本之策是进行新股发行的股权结构改革,提高IPO流通股比例,改变大股东“一股独大”的股权结构。

笔者认为即将进行的证券法修改,应重点考虑这一因素,特别是针对总股本偏小的创业板和中小板的IPO,将首发流通股的规模提高到50%以上。同时,对控股股东的股权比例进行限制,规定控股股东的股权不得超过全部股权的30%。此外,还应当制定更为严厉的限售股减持政策,应当包含适当延长销售股东的限售期。为此可考虑将控股股东的限售期提高到五年以上,其他股东的限售期提高到3年以上。 ■ 朱邦凌