

2000年以来,A股经历了三次熊市,总有一些个股可以逆生长

股市“倒春寒”下寻找“漂亮50”



本轮个股分化行情催热了一个词:“漂亮50”。

2000年至今,A股已经历经三次完整的熊市,但在三轮熊市中,总有一些个股可以逆市生长、穿越牛熊。

历史中的三次熊市可作借鉴

所谓“漂亮50”,是指上世纪六七十年代美国股市中备受投资者追捧的50只优质成长大盘股。统计显示,美股在1968年至1982年震荡走平期间,“漂亮50”的股价平均收益率达157%,因艳压群芳而得名。这类个股盈利增长稳定,主要是以可口可乐、惠氏、迪士尼、沃尔玛等为代表的消费股,以及以IBM、GE等为代表的科技股。

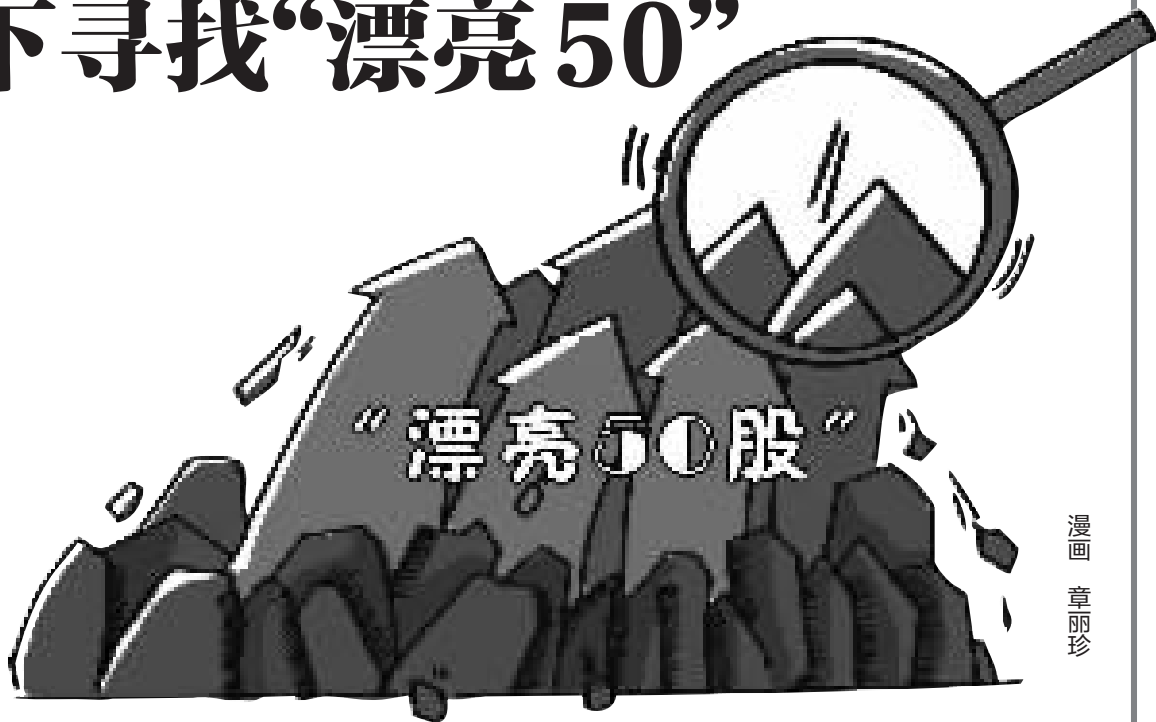
A股市场同样存在类似“漂亮50”的优秀价值成长股。据统计,自2016年3月以来,有近50只个股持续上涨且平均涨幅超60%,其中,消费类个股占比超70%,主要分布在家电、医药、食品饮料、汽车、建材等。如小家电板块里面的老板电器、苏泊尔;白酒里的贵州茅台;建材里面的伟星新材、东方雨虹等,这些个股股价不少已经创出了历史新高。

2012年年初至2013年年中,A股市场曾有过一轮“漂亮50”行情,当时A股处于熊市,指数跌幅达

25%,但以消费、医药为代表的白马股却屡创新高。

“对比美股历史,当前种种迹象表明,A股市场或已真正步入‘漂亮50’的时代,这也意味着价值投资时代到来。”某分析人士称,目前,宏观经济发生了明显的变化,经济进入了企稳的趋势中,许多行业的业绩发生了明显的改善,投资者的情绪和风格更趋于理性和稳定。特别是目前机构投资者在市场的地位有了很大的提高。一般而言,公募、私募基金更注重绝对收益,保险、社保资金则注重安全边际,因而,具有持续业绩增长能力的公司受到机构投资者的青睐,这使得资金越来越向优质股集中,市场风格也迎来新的转变。

有业内人士表示,本轮“漂亮50”行情不仅是资金避险的需要,更多的还是基于长期基本面改善、业绩修复的价值投资选择。另外,近期政府的监管态度对价值投资起到了引导作用。



漫画 章丽珍

如何寻找A股市场的“漂亮50”

近日,网上有帖子称,沪指2638点时买的股票现在居然亏20%。对此,有业内人士称,结构性行情下个股分化严重,选股不慎,持有时间越长,亏的越多。“成长”是投资的主旋律,只是A股市场可以穿越经济周期、不断成长壮大的个股并不多。

兴业证券专题研报指出,“漂亮50”多是业绩高速增长且没有被系统性高估的公司。经统计,它们大多利润增速不低于35%,利润增速的中位数为38%,当它们股价触底或者行情启动时,估值大多位于合

理区间内,满足PEG(市盈率/盈利增长)小于1的估值要求。这些公司要么是已经稳居市场龙头的大市值公司,要么是当年拥有竞争优势的小市值龙头。其中,行业龙头公司均具有较高的盈利能力,净资产收益率普遍在20%以上,远高于市场平均水平。

行业龙头大市值公司相对容易判断,但要找出未来能够成长为细分行业龙头的小市值公司却并不容易。像贵州茅台、苏宁电器、恒瑞医药、万科A、伊利股份、网宿科技、三聚环保、乐视网、康得新等

大牛股都是从小市值公司发展来的,如何在小荷才露尖尖角时找出这类公司?

多数基金经理普遍表示,二季度A股市场将继续维持“指数震荡,结构分化”的走势,超额收益将主要来自估值相对低估、业绩成长确定的个股。符合消费升级的行业将会有较好投资机会,如高端白酒、品牌汽车、品牌家电等,一些传统行业的龙头企业也具备较好的投资价值。

兴业证券认为,当前时点可考虑三个角度:1.消费升级和人口

结构变迁推动对医疗保健、高端教育的需求,2.考虑技术革命弯道超车的能力,新能源汽车和物联网可能侧重庞大的经济拉动作用,3.生产性服务业在经济转型中起到的支持作用是比较确定的事情,存在较大的发展空间。

统计分析显示,在2000年以来的三次熊市中,利润增速处于“30%至70%”的上市公司在大盘跌势中股价跌幅最小。随着年报和季报逐步披露,投资者可依据上述标准,精心挑选。

记者 张波

已披露的基金2017年一季度报显示

多家机构退出宁波上市公司

据Wind数据显示,在基金2016年年报中,5658家机构入驻宁波60家上市公司。而已披露的基金2017年一季度报中,42只个股中只有390家机构入驻,机构数环比大幅减少。雅戈尔、拓普集团等个股机构数减少超60%。

多家机构退出宁波股

基金2016年年报显示,宁波上市公司中机构数排在前十的分别是宁波银行、拓普集团、宁波华翔、雅戈尔、均胜电子、宁波港、韵达股份、联创电子、双林股份、杉杉股份(不含新上市公司)。

已披露的基金2017年一季度报显示,许多机构已退出上述公司。其中,雅戈尔、拓普集团、宁波港、均胜电子等个股,机构退出数超60%。

统计显示,上述个股机构数量减少的同时,持股数量也几乎达到了同等幅度的减少。年报显示上述个股合计持有70218.26万股,季报显示合计持有个股已减

少到35217.73万股。

一季报显示,基金、券商理财、保险、社保基金均大幅减持了宁波股,不过,三江购物、镇海股份、京投发展出现了QFII身影。

机构减券商加保险

基金一季度配置呈现了以下几大特征。

“广发策略研究”对基金一季报进行了分析,发现基金仓位相比去年基本没有变化,纯股+偏股混基的仓位处于历史中性水平,且已保持了四个季度;主板仓位持续上升,创业板仓位已相比高点下降近十个百分点,回到了2014年年初的水平。

对于大家最为关注的消费股仓位,基金配置没

有明显上升——配置比例从17.3%小幅升至17.5%。消费股整体配置比例稳定的原因在于内部结构分化——对白电和白酒明显加仓,但是对化药、纺织服装、农业都明显减仓;对22只消费白马股出现了大幅加仓,抱团特征明显,这22只股票的流通市值占全市场比重只有4%,但基金对他们的配置比例已从8.1%升至12.3%。

对周期股和金融股其实并没有明显减仓,只是进行内部结构调整——周期股配置比例从37.7%小幅降至37.3%,金融股配置比例从7.4%小幅加仓至7.9%。周期股内部主要是减仓化工,加仓上游资源股。金融主要是减仓券商,加仓保险。

新兴行业中,计算机配置比例已从最高时的19.2%降至5.4%;传媒配置比例已从最高时的9.1%下降至3.2%,均接近2013年年初创业板牛市启动时的水平。

基金一季报配置比例创新高的板块有白电、基础设施建设、园林工程、稀有金属、医药商业、电子等。基金一季报配置比例接近底部的板块有房地产、通信运营、建材、专业零售等。基金十大重仓股集中于消费和电子——基金一季报配置比例最高的十家公司:格力电器、贵州茅台、五粮液、伊利股份、索菲亚、美的集团、信维通信、立讯精密、泸州老窖、东阿阿胶。

记者 张寅



4月25日 星期二 阴

今日,大盘缩量反弹,表明参与的人越来越少。大部分个股走得都较弱,赚钱效应较差,所以今日的反弹不但没恢复人气,反而进一步打击了人气。

盘面上,两市热点太散太乱了,雄安新区、次新股、绩优股均有所表现。在人气不足、存量资金博弈的环境下,全面开花只会挫伤人气。最典型的要算雄安新区概念了,涨跌一致性太强,这种涨的时候大家都在抢、跌

的时候大家都不要的走法,最难操作也最伤人气了,尤其是在个股冲高回落、换手率很高的情况下。

有一个板块或有结构性行情,那就是航母概念。最近,航母概念拥有众多利好催化,后市表现值得期待。

综合来看,大盘缩量反弹后有可能二次探底,所以反弹的持续性还有待验证。目前,超跌股票因为没有趋势的原因,非常难以把握,耐心等待吧。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。