

内页导读

14 股市大势

A股乘风破浪 踏准节奏获利

本报经济部主编 | 总第97期 | 2020年7月4日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjtb@xmwb.com.cn

内页导读

15 理念分享

申购方法变化 利于股市引资

A股发生两大巨变 迎来“选股”新时代

首席记者 连建明

本周,不同寻常的2020年,告别了上半年迎来下半年。回顾上半年大幅震荡的全球股市,A股无疑是表现最强的市场,其中创业板指数以35.6%的涨幅牛冠全球,下半年第一个交易日,上证指数表现最好。

从A股本身来看,市场正在发生巨大变化,这种变化表现在两个方面:

一个是指数告别暴涨暴跌进入一个平稳时代。在百年一遇的疫情冲击下,全球股市大幅波动,但A股却告别了以往的暴涨暴跌,展现出不同寻常的韧性和平稳。另一个是个股告别齐涨共跌进入分化的结构性行情时代。

这些变化说明:“选股重于选时”的时代正式到来,以往的全面性牛市或将一去不复返。



股市7月开门红

图 〇

1 创业板指数牛冠全球

今年不同寻常的一年,百年一遇的疫情席卷全球,冲击各行各业,造成全球股市大幅波动,尤其是美国、欧洲这些发达国家股市,出现历史罕见的震荡。如美国股市的三大指数(道琼斯指数、标普500指数、纳斯达克指数),今年上半年涨幅在40%左右,均为10年来最大。美国股市10天内4次熔断,属于史无前例。

A股当然也受到疫情冲击,上半年出现两次波动,但是,波动幅度远远小于欧美股市。今年开局,上证指数本来表现不错,最高上摸3127.17点,也是上半年最高点,但是,受疫情影响,春节前最后一个交易日已经跌破3000点大关,2月份开局更是暴跌7.72%,最低跌破2700点大关,令人意外的是,低开后大盘反而天天上涨,到2月底已经补去缺口,回升到3000点。

3月底大盘再次回调,并且创出2646.8点上半年最低点。但4月份大盘又恢复上涨,形成一个比较平缓的上升通道,到6月底,再次接近3000点,最终6月30日报收2984.67点,上半年仅仅下跌2.15%,在全球主要股市中,这个跌幅是最小的。

从全球主要股市看,美国股市中,道琼斯指数今年上半年下跌10%,标普500指数下跌4%,只有纳斯达克指数上半年上涨12%。欧洲股市中,英国富时100指数上半年下跌18%,德国DAX30指数上半年下跌7%,法国CAC40指数上半年下跌17%。亚太股市中,日经225指数上半年下跌5.78%,跌幅最小的韩国股市,上半年下跌4.07%。

深市三大指数则上半年全部上涨,深证成指6月30日报收11992.35点,上半年上涨14.97%;中小板指数6月30日报收8015.51点,上半年涨幅为20.85%;表现最强的是创业板指数,6月30日以上半年几乎最高点2438.2点报收,创出4年新高,上半年涨幅高达35.6%,不仅是A股涨幅最大的指数,也是全球上半年涨幅最大的指数。

下半年开局A股又迎来开门红。7月1日下半年第一个交易日,上证指数上涨1.38%报收3025.98点,时隔3个月再次站上3000点大关。7月2日,上证指数再涨64点,涨幅达2.13%。

2 指数平稳个股分化

以往,遇到如此重大疫情冲击,叠加欧美股市暴跌,A股难逃暴跌命运,但这一次,A股的确是不一样的,这种韧性和平稳都是以前没有的。振幅这个指标足以证明A股的平稳,上证指数上半年涨幅仅15.75%,这个振幅纵向比较在历史上属于年度第二小的振幅,只有2017年13.98%的振幅更小一点;横向比较,美股上半年涨幅达40%,上证指数涨幅不到美股一半。

今年是上海股市开市30周年,出现的这些变化,说明A股正在告别暴涨暴跌模式进入了一个新时代,一个稳健的长牛是可以期待的。

以为大盘平稳赚钱很容易,那就错了,因为现在的个股是结构性行情,并非以往的齐涨共跌模式。上半年A股上涨股票和下跌股票基本上对半开,即使指数大涨35.6%的创业板,依然有43%的股票下跌。

那么,创业板指数怎么会涨幅那么大呢?因为创业板中的权重股涨幅大,创业板市值前50位的股票,只有3只下跌,大部分股票上半年涨幅超过30%,其中10只涨幅翻倍,英科医疗更是大涨67%,除新股外上半年涨幅第一。9只市值千亿的股票,除了温氏股份下跌外,其余股票上半年全部上涨,而且涨幅很大,其中市值第一、第二的宁德时代和迈瑞医疗,上半年涨幅超过60%。

权重股涨幅大,当然指数涨幅也就大。有趣的是,市值大的股票上涨居多而且涨幅大,市值小的股票反而大部分下跌,创业板市值小于30亿元的股票大部分下跌,即使上涨涨幅也很小。

这种结构性行情和美国股市很相似,全球主要股市只有纳斯达克指数上半年是上涨的,原因就在于纳斯达克中的大盘股涨幅大且创出新高,如苹果、微软、亚马逊等等,指数创新高不等于所有股票都上涨,实际上纳斯达克100指数成份股中,四成股票是下跌的,与创业板很像,这说明炒龙头是全球股市的特征。

纳斯达克中,新经济股票比例大,而且龙头股涨幅大,使得纳斯达克指数上半年以红盘报收。而标普500指数中传统产业占比大,这些公司上半年受疫情影响大,下跌居多,500只股票中下跌股票占七成,造成标普500指数上半年是下跌的,这也是上证指数上半年微跌的原因。

3 “选股重于选时”来了

回顾上半年A股走势,这两大变化是非常显著的,就是指数的平稳和个股的分化。这与过去的30年市场特征有很大变化。

A股过去30年大起大落,所以选时重于选股。但随着注册制和国际化的到来,市场终于发生质变,“选股重于选时”的时代正式到来。

这种变化与机构投资者壮大有很大关系,一个是国际投资者队伍不断壮大,上半年,北向资金净流入1181.51亿元。这些机构持股集中,截至上半年末,195只个股北向资金的持股量超过1亿股,其中9股持股量超过10亿股。

同时,国内的公募基金迎来史上最好时光。上半年公募市场成立的688只基金产品合计募集规模高达1.05万亿元,首次半年突破万亿元大关。而且,爆款基金频频现身,很多基金一日售罄。历史上公募基金销售规模最大的2015年,全年新发基金规模约为1.65万亿元,照目前势头,今年大概率要超过2015年。

基金的操作与国际投资者非常接近,都是重仓业绩突出、潜力大的股票,两股力量合力,使得一些股票涨幅巨大。上半年最突出的是医药股,涨幅最大的是万泰生物和斯达半导,分别上涨12倍和10倍,这2只是新股,代表了上半年市场主流板块,即医药和半导体。老股涨幅第一的是英科医疗,上涨67%,152只涨幅超过100%的股票中,医药股占三成,是最大赢家。

绩差股由于无人关注跌幅大,上半年100多只跌幅超过30%的股票,ST占很大比例。注册制使得绩差股、绩平股无人问津,被边缘化。

当然,上半年医药股、芯片股等热门板块涨幅太大,下半年市场可能会转向。但对于个人投资者来说,选择将非常困难,面临很大的考验,以往其最大的优势就是“跑得快”,选时更利于个人。但是,随着指数的缓步上行,选时变得越来越没有意义,要在3800只股票中选出好股票,对个人投资者来说非常困难。

这种背景下,机构的专业优势进一步得到体现,“研究创造价值”,这在过去被很多老股民引为笑谈的一句话,正在成为市场的核心竞争力。资本市场进入了机构博弈的时代。

个人投资者无法改变市场,只能适应市场,面对市场发生的巨大变化,你准备好改变了吗?

财经风向标

怎么选好股与好基?

首席记者 连建明

今年A股表现不错,无论刚刚过去的上半年,还是下半年的开局,A股都是全球表现较好的股市。但是,令人苦恼的是,赚钱很难,因为涨得好的股票都是人家的。

要在3800只股票中选出几只牛股,对大多数普通人来说,太难了!

那么,买基金怎么样?越来越多的人意识到机构的专业优势,上半年基金销售火爆,不少基金一日售罄。但是,选基金的难度不亚于选股票,上千个基金品种到底买哪个?上半年基金收益相差也很大,最好的医药主题基金,收益率超80%,但也有基金上半年亏损。

我们都想选出涨得最好的那个股票或者基金,但显然相当困难。怎么办?橡树资本董事长霍华德·马克斯说的一个故事可以给人启发。一位美国大型退休基金经理,他管理的基金每年排名从来没高于27%,也从来没低于47%,稳定地位于中间,连续14年都是如此。那么,14年累积下来,他的基金业绩如何?大家可能会以为27%到47%之间。实际上,他的基金排在前4%以内,是美国业绩最好的基金之一。

既然他没有一年是非常成功的,最后怎么可能成为同行里最优秀的呢?答案很简单,他没有一年是糟糕的,每一年的业绩都稳定地保持良好。

霍华德·马克斯说:有时候出色,有时候很好,有时候一般,但从来不错。要是在投资这一行,你能这么做做到20年、30年、40年、50年,你就是成功的。避免沦为输家,自然成为赢家。长期投资成功不是通过伟大的投资取得的。投资者的长期成功,源于构建一个安全的投资组合。这个组合里失败的很少,糟糕的年份很少。要是你能把这件看起来简单、其实很难的事情做好,你就能在几十年里取得非常成功的投资业绩。

这个故事告诉我们,未必必要找到那些最牛的股票或者基金,需要的是一个稳健的安全组合。就说买基金,不用买排名第一的,找一家业绩始终稳定在前10位的基金公司,第四、第五名就很不错,关键是要业绩长期稳健,没有很差的年份,这种基金长期持有收益会非常高,也不用为如何选择而苦恼。

股票也是如此,那些真正的牛股其实都是简单的,就像中国的贵州茅台,就像美国的可口可乐,不用费力寻找,一直都在那儿,关键是你信不信,能不能持有的问题。尤其是经历一段低迷期,像中国平安这类绩优蓝筹股已经调整了一年,估值不高,你是否仍坚信价值最终会回归。如果对绩优蓝筹股坚信不疑,不怕长期的等待,那么,选股就不难。