

新民财经

本报经济部主编 | 总第177期 | 2022年3月12日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

股票物有所值 大底自然形成



健中论道

今年以来,全球各类市场惊涛骇浪,出现了过山车般的震荡行情。在这样的市场氛围中,A股难以独善其身。本周我们见识了近年来最大的一次下砸、拉高行情,上证指数瞬间探低3147点,离位于高处的年线距离相距379点,创业板更是砸至相距上方的年线近700点,股市就是如此,在跌势中过往下影线所探之处,都会成为日后的顶部。

上证指数3147点,创业板指数2462点究竟是不是今年的最低点,这需要时间的检验。股市如棋局局新,如今面对的市场基本面是过往市场中从来没碰到过的,但过往市场中的经验还是有一些可供参考的。

当下大家都在寻找底部,实际上底部的构成由诸多因素组成,主力机构的持仓动向是一个重要的参考指标。今年来,投资者有个明显的感受是自己基金账户的损失远大于自己股票账户,特别是去年基金销售旺盛之时靠比例配售发行的新基金,缩水得比较厉害,其原因除了基金持有的热门赛道股是此轮下跌的主流品种外,还跟基金仓位有关,基金持有股票仓位比例高,而基金投资者钱投下去等于瞬间高仓位持有股票,所以个人资金账户中感觉基金市值的缩水大于股票市值的缩水。在跌势中基金还会出现投资者赎回比例加大,越赎回越跌,越跌越赎回的状况,就会引发基金们的踩踏现象,所以大盘的下跌多少与这个因素有关,所以市场的底部是否形成与投资者的心理因素和行为习惯有一定关系。

投资者的心理因素和行为习惯影响着股市的波动,但跌势中真正的底部说到底还是由估值来决定的,也就是说当股票物有所值的时候,底自然就形成了。那么现在的股票是否到了物有所值、性价比好的程度?这是最值得关注的问题,从今年来的大跌中,创业板指数和科创50指数跌得最厉害,两年多前,科创50指数从1000点起步,如今似乎在向这个原点靠拢,创业板由于这两年大涨,所以回调也最深,之所以如此走势,其根本原因还是这两个板块中堆积着大量炒高的高价股以及高溢价发行的次股票,这种估值的回归从个股走势中只是看出局部的问题,如果你去看看半年多前发行的双创ETF就可以看出全貌,1元面值发行的基金跌到如今0.65元价位,

也就是说这两个双创板块总体缩水打了65折。在个股参差不齐的走势中,市场真正的大底还得靠个股的估值来支撑。

真正的市场大底是通过反复复捶打夯实股价基础后形成的。股市中有句老话叫做:是底不反弹,反弹不是底。现在市场的规模大了,指数与个股的相关性也越来越弱了,个股的底部与大盘的底部也不一定相吻合,但底部还是需要夯实的,在下跌市道中,手中有筹码的人都想冲出围城,依次的梯队是:获利盘套现、保本盘撤离、割肉盘出局、平仓盘斩仓,只有当大家趴下之后,股市实际上跌无可跌了,此时真正的底部就到了。这种情况过往的市场中反复可见,此轮行情当拭目以待。

应健中

本版观点仅供参考

财经风向标

逼仓

连建明

本周,伦敦金属交易所的镍期货,上演史上最极端的暴涨行情,背后是一场惊心动魄的逼仓行情。值得注意的是,伦敦金属交易所采取史上罕见的措施:暂停交易并取消3月8日所有交易。由此引发出一个问题,对于这种非理性的市场行为,交易所该怎么办?

镍属于有色金属小品种,平时不太引人注目,3月7日,从不到3万美元/吨一下子冲破5万美元/吨,不仅价格创出历史新高,而且,如此暴涨也史上没有。这还没有结束,3月8日最高竟然冲破10万美元/吨。短短2天如此暴涨行情,市场人士觉得已经无法用基本面解释了,虽然俄乌冲突后,市场担心占全球7%镍产量的俄罗斯受到制裁影响镍供应,但这个价格也太高离谱,背后是一场“逼空”大战。市场传闻,被称为中国镍大王的浙江青山控股持有20万吨镍期货合约空单,被国外贸易商逼空。

令人意外的是,伦敦金属交易所出手了,3月8日宣布暂停镍期货交易,至少到3月11日恢复交易,并且恢复交易后设置10%涨跌幅限制。同时,宣布取消英国时间3月8日0:00以后所有镍交易,推迟原定于3月9日交割的所有现货镍合约的交割。

交易所如此罕见措施的确令人惊讶,西方交易所一般不干涉交易,对此,伦敦金属交易所首席执行官表示:“我们的根本责任是稳定市场,如果我们允许这些交易继续存在,如果我们允许价格继续上涨,一些市场参与者将很难继续他们的活动。”

这说明交易所的责任是维护市场合理公平,如果有人利用资金等优势出现完全不合理的价格,必要的干涉是需要的。1995年中国“327”国债期货事件,上交所也曾经宣布当天最后8分钟的交易取消。

这令人想起2年前发生在美国期货市场的事情。相信大家还记得并不遥远的2020年4月20日,这一天,纽约WTI原油5月合约收于每桶-37.63美元,历史上首次跌入负值,颠覆了常识,令人难以想象。但是,本周,纽约原油期货4月合约最高冲到130美元/桶,2年来油价翻天覆地的变化,让人无比惊讶。

油价站在百元大关之上,回头看历史上第一次也是唯一一次的负油价,那个负油价是真实合理的吗?这个市场是有效的吗?很显然,那个负油价是某些人利用资金、交割日期等特殊制造出来的,当时伦敦的布伦特原油没有出现负油价,而且,美国原油实际交割也不是负油价。但是,对于这种明显不合理的价格,美国交易所没有任何措施。

看来,对于西方成熟市场,也需要有新的认识。无论2年前的负油价还是这次镍行情,都有中国企业涉及其中,如何防范风险,是要吸取教训的。

投资者需要修炼的能力



文兴说市

笔者撰写本文是农历二月初九,是九九的第九天。老祖宗告诉我们,从冬至这一天开始,每九天算作一“九”,数够“九九八十一”,就会迎来春暖花开之日!

八十一天寒冬过去这是自然规律,而且只是对中国大陆多数地区有效的规律,掌握这个规律可安排生产和生活,不至于在严酷寒冬失去自己的信心。笔者在美国居住时也看到过类似一种圣诞挂历,挂历上每天一块巧克力,等吃完了圣诞节就到了。这与我们的消寒图一样道理:好日子总会到来。

在进入2022年的门槛上,笔者在本专栏再度发表观点:拥有绿色能源技术高空风能发电的中路股份可以持续关注,毕竟它与能源央企中能建合作建设绩溪高空风能发电项目,新的一年应

该会有产业化实质性的进步。在《中国股市意见领袖三十人》年度展望约稿中笔者也明确提出:绿色科技方面笔者重点推荐关注高空风能发电技术,这是像光伏向太阳要电、水电站向流水要电一样,高空风能发电是向风力要电,从2004年开始上市公司中路股份投身于这项前无古人、后无参考的绿色能源技术,承担了想像不到的种种坎坷与未知风险,终于走到了今天与专业能源央企中能建合力推进高空风能发电的产业化应用的大道上,笔者长期跟踪也为中路股份有了绿色能源技术强大合作者而高兴。最近中路股份发布公告,说明协议转让绩溪高空风能发电项目部分股权并增资的进展情况,可以确认在高空风能发电产业化应用将在新的一年里有突飞猛进的发展。要知道那时它的收盘股价8.68元,而在笔者撰写本文时已经看到20.76

元,与去年最后一天的股价相比上涨了139%!同期股市大盘下跌11.4%!

说句实话,假如投资者持有中路股份也按照九九消寒图一样期待寒冬过去,那投资者在结束九九八十天的持有状态,它的收益就是139%,什么货币政策、通胀还是滞胀、俄乌战争等等都与你没有关系,你就是财富增长了139%!

如今多数股票与去年年底相比都有下跌而且下跌惨烈,中路股份的上涨似乎不具备普遍意义,那我们如何面对大范围的下跌市况呢?笔者只能引用彼得林奇的答记者问。记者问:当股市下跌时你会加仓吗?回答:如果公司基本面一样好我就会加仓,如果基本面转差我就卖出。只要分析清楚,股票的价格就是市场的情绪,好的股票越跌越买。

作为现实投资模式而言,“耶鲁模式”似乎更像股市投资的消

寒图。概括地讲,“耶鲁模式”是一种在较长的投资时间里,采用偏重股权投资、注重分散化的投资模式。“耶鲁模式”认为,资产配置是最为重要的组合管理工具,而在资产配置比例稳定的情况下,市场时机选择和证券选择由于需要支付交易成本、外部咨询费等,反而侵蚀了资产配置整体上给投资界带来的回报。凯恩斯有句话也值得深思:“那些买得太晚,还经常性卖得太晚,造成大量资本成本,并且总有一种投机的想法的这些人,肯定不是会成功的。”

坚持基本面,坚守老祖宗的数九精神和消寒图工具,涨不涨我们没法知道,但一个潜力巨大的A股市场是可以展望的,随着新技术产业化发展,眼前的涨跌都是市场情绪的反应,而在严寒中看到八十一天后的春天,才是投资者需要修炼的能力。

文兴

财看门道

抄底恒生科技指数

近期国际金融形势动荡不安,各国股市上演疯狂过山车。预期的转弱,会让投资人用脚投票。但集体无意识行为会导致恐慌情绪过度发酵,从而令一些品种出现极端价格。

港股恒生科技指数主要覆盖资讯科技业、医疗保健业、非必需消费业、工业、金融业5个行业并从中优选30只最大的香港上市科技企业,权重股包括舜宇光学、腾讯、阿里巴巴、美团、小米、中芯国际、京东、网易等公司,被誉为“港版纳斯达克”。

从2021年2月18日至本周五,恒生指数从31183.36点跌至最低20079.15点,跌了111042点,跌幅达3成半!而恒生科技指数则从11001.78点跌至4040.32点,跌去6成3!可见,多少财富灰飞烟灭。

在港股下跌的这一年时间里,很多机构、基金、大佬、内资、外资都没有停过“抄底”的动作,只是低处未算低。在A股,曾经有过“跌到18层地狱却发现还有地下停车场”的段子,港股何尝不是?

巴菲特说人弃我取,巴菲特的搭档和门徒都在实践。芒格看

好阿里巴巴,去年一季度开始“抄底”,三下“抄”成自己公司的第三大重仓股,以本周五阿里巴巴最低价88港元计算,芒格在阿里巴巴浮亏超过40%。

段永平是第一个与巴菲特吃饭的中国人。2021年7月底腾讯股价加速“赶底”,段永平出手“抄底”。今年2月28日,段永平再度出手。据测算段永平两次抄底腾讯,成本价估计420港元左右,周五腾讯最低360元,暂时套住14%。

恒生科技指数在内地有7个公募基金发行了相关的

ETF,分属大成、华夏、易方达、华安、博时、嘉实和华泰柏瑞7家基金公司。7只跟踪恒生科技指数的ETF产品,都是在2021年5月底至6月初发行的,正值该指数的最高光时刻,但“出道即巅峰”。2022年3月11日,7个基金均创下上市以来的新低。

如果想抄芒格和段永平的底,恒生科技指数7个ETF都是工具。当然,前提是你看好这批成分股的未来。由于7个产品同质化比较严重,因此选择规模大一点的就可以了。黎婉仪