

## 名家看盘

# 新抓妖记：A股下一个妖王在哪里？

## 就在健康主题和在线教育

这段时间，我们对一些反弹中妖气十足，动辄涨几倍的个股应该印象深刻吧，特力A、暴风科技等。

如果再放点的时间来看，我们就更可以发现，一直以来，这些妖股，可以一口气翻上十倍，绝尘指数；这些妖股，可以全然不顾大盘暴跌或震荡而独自封板；这些妖股，可以只求涨停或跌停，从不将就；这些妖股，可以涨得无关乎基本面而单凭一个概念。妖股之妖，在乎异于常理，如何在股市中做一位优秀的捉妖猎手。

纵观这些妖股，往往有这么些特征：首先是不断有出乎预期的连续涨停板的行情——这个是最基本的妖股素质；第二，妖股在孕育初期（开启连扳模式的早期），都是有明确的时下最受市场认可和追捧的热点，被作为该板块的旗帜引领该板块的行情，如中国中车与央企合并概念、暴风科技与次新股概念、全通教育与在线教育概念；第三，在个股被妖化后，原本热点逻辑早已不能支撑其上涨，连扳只反映市场的追涨情绪和对其妖股形象的无理共识，这个时候，炒作妖股，靠的不是基本面和技术面，而是胆魄（或称赌性）；第四，单边上涨的大环境往往是妖股丛生的温床，这个时候，越来越多的人去追逐妖股，意味着，市场的风险偏好较强，愿意为更高的收益承担更高的风险，毕竟，妖股在被爆炒到顶之后便是猝不及防的深调。

无可厚非，妖股的存在，很多人不理解，认为纯粹是投机，但笔者一直都认为，存在是合理的，投机的背后肯定有投资的因素。不管如何，扪心自问，谁又不想搭一程妖股的顺风车呢，你在正常标的的投资中，2个涨停板已经可喜可贺了，但在妖股的世界里，翻个倍简直唾手可得；而从大类资产配置的角度，有什么资产投资能比股市逮着一只妖股使资产翻倍更快。所以，我们要懂得用投资的眼光去找投机的标的，找出妖股，一旦拥有，别无所求。近期，我们能获取整体70%左右的收益，靠的就是寻找一些有妖资本的个股。

回到当前，从今年9月中下旬，资金早在中小创里暗流涌动伊始，一段可观的反弹随即强势展开。仍然是大环境回暖，在指数涨幅并不大的情况下，部分个股已经走出了创新高、甚至是翻倍的行情；其中，国企改革概念的特力A便是此轮反弹不折不扣的妖王——从9月9日一路上涨达4倍以上；除此之外，充电桩概念的上海普天正连创新高、股灾停牌而今的复牌型妖股潜能恒信正封上第12个板，二胎概念中正在妖化的海伦钢琴、正在双十一预期发酵的新生妖股海欣食品、兔宝宝，等等；在这妖孽甚嚣尘上之际，赚钱效应在不断升温，资金随着飙涨的荷尔蒙疯狂入市，大有投资者虎视



眈眈遍寻妖股，今时今日的大好反弹行情，你也何不做一名暂时的捉妖猎手，何不弱水三千但取一瓢、妖股丛生也擒一只呢？

当下，健康中国概念横空出世，这里诞生新妖股完全不足为奇，但是，在看到新妖股的时候，我们也要思考的是，很多近期的妖股，比如特力A、暴风科技，是不是都是前期就已经妖气十足的个股呢，想到此，我们就更应想到，还有哪些前期妖气十足，但此刻，还蓄势待发的标的，或者板块呢？除了健康中国外，我们更关注到另一个相对未来确定的板块，那就是在线教育板块，这里，别忘记，有老妖王全通教育的存在，有它就意味着未来还有很多风云再起的机会，我们将拭目以待。

此刻，大家都在积极寻找新妖股，抓妖记新版，我们可以说，在在线教育里，已经嗅到了一些再妖起来的味道，事实上，海伦钢琴其内在也是有在线教育主题在支撑，只是，老妖王全通教育没有妖起来，在线教育整体有些局部个股疯起来还不能够引起市场足够的重视。

现在，是时候，健康中国主题崛起了，在线教育也是时候差不多再次崛起了，新的抓妖记里，我们就在这两大主题里积极寻找吧！说白了，下一个妖王就在健康主题和在线教育，这就是我们的思考，我们也相信，只要我们充分把握好这两个主题，现在，健康中国可能有些人已经想到了，但是，可能很多人还没想到，在线教育则是我们认为下一个重大妖王再起的领域，目前我们可能更侧重后一个在线教育主题，一旦爆发，那么，今年剩下的日子里，收益再翻倍也不是不可能的事情！

广东煜融投资管理有限公司董事长 吴国平

## 投资论坛

## 外资机构精准抄底的秘诀在哪里？

随着QFII额度的发放以及新开账户资料的公开，有关外资机构精准抄底的话题又在舆论方面流传开来。一方面是根据中国结算公布的数据，8月份QFII新开立了12个账户；另一方面是，9月份外汇局分别发放QFII和RQFII新增投资额度55.27亿美元和66亿元人民币，较8月份分别增长31.75亿美元和11亿元人民币。

应该说，QFII的开户与额度发放是不能简单地等同于QFII的投资操作的。不过，在本轮股灾前后，确实不乏成功逃顶与抄底的外资机构。比如在股灾发生的前一周，EPFR发布的数据显示，有71亿美元资金流出了跟踪中国股市的基金。而在8月底、9月初，通过沪港通流入A股市场的资金明显增多。包括今年8月26日股市下探2850点后，高盛等国际分析师明确表示“是时候抄底中国股票了”。而国庆节前后，更多的外资机构表达了对A股市场的看好。

为什么外资机构能够成功地逃顶与抄底？本人以为，这其中的两条原因非常重要。一是，外资机构大都奉行的是理性投资的理念。这对于他们的逃顶与抄底是大有好处的。当然，在这个问题上，我们不应该过于强调外资逃顶与抄底的“精准”程度，实际上，外资操作也不完全精准。比如，就本轮股灾前的逃顶来说，不少境外投资者在一季度就已经开始出货了，一季度的季报已经说明了这一点。包括抄底也是如此，从7月抄到8月又抄到9月。这些外资机构奉行的是越涨越卖，越跌越买的投资方法，所以，这些外资机构当然可以碰到顶部卖出的机会，底部买进的机会。

二是，外资机构有着强大的分析能力。一方面是这些外资机构都是世界市场上的闯荡者，他们都是很成熟的投资者与分析师，他们可以对市场作出比较准确的判断，尤其是在中国股市疯狂与恐惧的时候，他们作出基本正确的判断并不难。另一方面他们大都有着畅通的信息来源渠道，这更有助于他们对市场作出相对正确的判断。此外，一些知名度很高的境外分析机构，本身就具备影响市场的能力。尤其是中国股市容易被各种市场传闻所左右，这更让境外品牌的分析机构有了用武之地。所以，外资机构在中国股市取得一些成功的操作并不令人意外。

当然，我们也没有必要过分神化外资机构。虽然QFII在中国股市常常取得一些成功的操作，但外资错误的操作与判断，同样伴随着他们，以至QFII在A股市场上投资所取得的成绩总体上并不突出。如有着“欧洲股神”、“英国巴菲特”之美称的安东尼·波顿因为看好中国股市而在中国败走麦城，导致这位股神晚节不保。又如今年8月初，不少境外机构开始唱多A股，包括瑞信甚至用了四种方法来证明中国股市已回归公允价值。但遗憾的是从8月18日开始，A股市场又进行了新一轮的暴跌。实际上，包括在7月份抄底的外资，如果不进行短线操作而坚守长线的话，那么在8月份的暴跌中，他们都会成为套牢者。

当然，我们不能因此来否定外资机构的理性投资。毕竟就是对于理性投资者来说，市场行情的发展也是不可预测的。更何况中国股市充满了太多的不确定性，甚至充满了太多人为因素的干预。因此，即便是理性投资，在中国股市也不一定就能永远立于不败之地。所以，即便有外资机构在A股市场成功逃顶与抄底，市场也没必要对此予以神化，不妨以平常心对待。

皮海洲

## 一家之言

## 财富证券：A股将进入“令人惊艳”的大时代

历时一个季度的市场调整，不少个人投资者迷失了方向，机构投资者也在徘徊。股市未来的走向如何？财富证券日前对比研究此次股市大跌与2008年大跌，以及政府的维稳举措后得出结论：A股将进入“令人惊艳”的大时代。

### 救市侧重点与2008年不同

财富证券对比分析了今年与2008年两轮股市行情后认为，2008年牛市时，中国经济处于上升周期，利用入世后各类有利条件成为了世界工厂，并让经济增长实现了良性循环；同时，上世纪90年代底结束的住房制度改革也使得房地产行业成为支柱产业，并带动了金融、地产、有色、煤炭、钢铁等主要行业高速增长，上市公司利润增长显著。

而自去年7月开始的此轮牛市，境内的各项宏观经济指标增幅明显趋缓，GDP增速等各项指标增速处于下降通道。此外，上次股改与汇改启动，为大牛市奠定了坚实基础。而从去年年中启动的此轮牛市：一方面，随着国内经济降速，央行降准降息开始释放流动性；另一方面，上一轮经济高速增长，国民经济积累了大量低效产能和过度杠杆，改革成了政府的当务之急。

正是这些因素的差异，除了催生牛市持续时间、上涨幅度、下调速度、调整持续时间等不同外，政府在面对市场波动所采取的维稳救市举措也存在极大差异。“两次市场调整，总的来说，内生原因还是估值过高，泡沫巨大，存在调整的需求。”

财富证券认为，两次股市大跌外在的原因各异，前者是次贷危机冲击全世界，国内则经济过热、调控力度加大、流动性全面收紧；今次是美联储存在加息预期，而国内经济仍不景气，加之第一次“加杠杆”，调整时易产生“踩踏事件”而剧烈波动。

维护市场稳定举措方面，两时期救市最大的不同点在于今年由证金公司直接入市购买股票托市，央行提供“无限流动性”支持。

### 将现“令人惊艳”行情

财富证券分析结果显示，中国债务中近一半的家庭债务、非金融公司债务和政府债务都与房地产直接或间接相关。中国家庭按揭贷款，一般需要30%首付款，第二套房首付更高，这对银行来说仍有安全垫。考虑到中国城镇化深入，当下房地产泡沫破裂的可能性很小。

财富证券称，无风险利率走势与股市波动密切相关。今后中国股市走牛，无风险利率的降低是催化剂，而居民大类资产轮动、养老金入市及资本项目逐步开放引发的全球配置人民币资产潮流，则提供了源源不断的资金来源。这一点从美日等国无风险利率走势和股市波动都可以找到影象。

美国经济在上世纪90年代经历了一轮高速增长，道琼斯指数大幅飙升。现任美联储主席耶伦称这段时期为“令人惊艳的十年”。财富证券认为，耶伦的这一描述同样适合于当前的中国。