

# 负面环境下如何投资真正的成长股

## 名博点津

全球包括中国经济的这个冬季周期实在太漫长了，春天的迹象偶尔露一下头却又消失，近期在经济数据持续滑坡现实面前，大盘指数晃悠着要往下掉，市场萧条声音一片。我们展望下半年的经济环境——依旧“威威然”。国内生产：制造业PMI、产业利润率、发电量等衰弱指标代表经济复苏继续乏力甚至趋于回落风险；房地产市场：房价上半年走高，掣肘货币政策，加强调控预期；金融环境：6月份银行间资金拆借利率SHIBOR维持高位，加上地方债危机，金融风险 and 银行信誉面临市场考量，预期下半年资金面依然趋紧；股市IPO重启对弱势环境形成冲击。

美国退出QE宽松、日本安倍政府不再实施宽松等，全球流动性一旦收紧，新兴发展中国家将最受伤：资本外逃、货币贬值、股价下跌和信贷息差扩大都会削弱资产负债表、减少金融财富，从而进一步抑制资产价格，新兴市场的动荡或许会加大。

如果未来半年经济基本面和资金面较难出现超预期惊喜，那么选择业绩成长的确定性就十分关键。中国经济转型期虽然缓慢并反复，但是开弓没有回头箭，代表旧经济格局的蓝筹股和强周期性行业会出现衰退和洗牌，产能过剩的周期股盈利会继续恶化，股价在底部不断耗磨甚至阴跌，但这一切都是国家经济转型必须要付出的代价。

上半年创业板的上涨代表了经济新兴力量的崛起，下半年经济和资金面动力不足，以创业板为代表的成长股很可能出现震荡和调整，但个股表现会分化，泥沙俱下时是辨别真成长和伪成长股票的最佳时机，也是真成长股买入的好机会。

价值投资者需要具备因地制宜、因时而变这种与时俱进的能力，当前的成长股恰如曾经的2005年房地产市场，代表国家经济转型的高成长股是稀缺的核心资产，面对庞大的货币存量 and 居

民储蓄，较长时间维持估值溢价是很正常现象，曾经的苏宁电器、富瑞特装以高估值姿态在大盘下跌时逆势翻倍，当时备受质疑，没想到未来涨的更多，因为它们分别代表了新兴商业模式和清洁能源应用转变的典型。

选择用望远镜看企业未来发展，而不是纠结于短期业绩和估值，深入研究企业盈利模式、内在价值和成长持续性。真正成长股的股价表现一定会强者恒强，因为企业的业绩高速增长才是能抵挡一切市场风险的硬道理。

从战略方向把握——挑选真成长股——正确评价估值，我们的眼光锁定那些未来健康需求、经济转型、科技创新、提升效率所带来的需求爆发和颠覆性商业模式的企业。选择时机买入真正高成长股，远离已经虚吹泡沫的伪成长股，这是投资者远离大盘和个股K线浮动，现在就着手做的最有意义和价值的功课。

wxw1972101

## 一家之言

### 新三板扩容 将降低创业板的稀缺性

日前，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议确定了加快发展多层次资本市场的多项政策，包括将中小企业股份转让系统试点扩大至全国，鼓励创新、创业型中小企业融资发展。

无疑，新三板的扩容，这是除了2009年建立创业板之后的，为完善资本市场的多层次建设的又一大的动作。新三板的扩容，对创业板意味着什么呢？

新三板，创业板上市的都大多是中小企业，两者有比较强的相关性。最大的不同在于从财务要求去看，新三板相对创业板只是更为微型的中小企业。中长期去看：

(一)：创业板与新三板的参与者之间会发生作用。投资者参与条件对比：由于新三板个人投资者资金需达30万，满足一定投资年限，满足券商的专业考试即可；而如今创业板开户即可参与。相信之后逐步放宽投资者参与新三板的限制，会促使成长股投资者转向数量众多(据估算：新三板市值未来3年有望达到1万亿)的新三板淘金。对于偏爱成长股的部分专业投资者，新三板的到来，对于挖掘成长股提供了更多的可能。

(二)：创业板与新三板的估值连接器发生作用。新三板的平均市盈率一般大概维持在20倍PE附近。而如今的创业板市盈率整体维持与50倍PE附近，同为中小企业，如果是类似的科技成长股，如果创业板与新三板估值差异过大，未来新三板将形成对创业板估值溢价的牵制。

(三)：降低创业板等小市值股票的稀缺性。增加新的板块，而且数量众多估值占优的新三板，投资者转向新三板淘金，因为优秀的新三板企业将获得转为主板的可能，新三板投资者就获得估值提升的可能。总的去看，若投资新三板门槛放宽，长远降低以创业板为代表的中小市值成长股的稀缺性。对于估值比新三板高一倍多的创业板，随着新三板的快马加鞭的到来，长远去看，对创业板的估值形成牵制。对于估值明显过高的创业板，二级市场投资者需谨慎。 孔浩

## 私募观点

### 私募称 A 股下半年或破 1949 点

受 IPO 即将重启、经济继续下行、银行间市场流动性持续紧张等因素影响，大盘跌破了2100点关口，6月以来，沪指连续杀跌，目前已经累计下跌了近10%。面对下跌，私募人士对后市依然谨慎，认为指数有跌破去年低点1949点的可能。

深圳富安达投资董事长安俊杰表示，不看好下半年市场的主要原因有三点，一是经济持续下滑；二是流动性不会太宽松；三是IPO重启市场压力较大，“上证指数下半年不排除跌破去年1949点低点的可能。”

冬泉谷投资基金经理李天培也认为，未来两个月市场震荡走低，整体弱势的可能性比较大，主要原因有两个方面，一是中小板、创业板的估值明显偏高；二是大盘股目前还不具备上涨的环境，经济转型期，传统周期性行业没有整体性机会。

龙腾资产董事长吴险峰对下半年的看法也较为谨慎，他指出，目前的宏观经济环境有两个明显的特征，一是转型；二是经济增速下行。在这样的背景下，股市不存在大幅上涨的机会。

基于对大盘的谨慎，私募普遍认为，目前市场不存在整体性机会，即便是估值相对较低的银行、地产等传统行业短期也没有机会，而前期大涨的创业板则面临着大的风险。

对于未来看好的行业，私募普遍认为成长股长期仍存在较大机会。深圳前海一线基金经理胡志忠认为，成长股因为有核心竞争力而有可能变成大市值公司的股票；龙腾资产吴险峰看好的行业主要包括影视文化、移动终端、LED照明和天然气设备等，也看好医疗医药行业，部分公司未来的成长性突出。

黎晓云

分类广告征订电话：0551-62649617 62625568 地址：省府对面花园街4号科技大厦15楼

### 牛市股票配资

★为广大股民朋友提供融资炒股服务，时间灵活、费用低；  
★您的自有炒股资金可以放大5倍杠杆，5万可以配25万；  
★为有闲置资金的客户，提供高回报、零风险理财服务；  
电话：0551-65544354 15345693736  
网址：www.ahgppz.com 地址：合肥市庐阳区濉溪路金大1305室

### 盈德投资

金石股份·金苏财富

1. 快速贷款房产抵押贷款、汽车抵押贷款。月息1分起，手续齐全，当天到账。
2. 金融服务个人大中小企业1-12个月的资金周转、自有资金、银行垫还、代打各类保证金、验资。
3. 安全理财抵押物和公司双重保障，全程保姆式服务、利息优惠、无风险。
4. 诚邀加盟统一品牌加盟、管理、经营、政策扶持、资金支持、法律援助、资源共享。招商电话：13965044159

免费咨询热线：400-813-0077  
网址：www.ahydtz.com 地址：合肥市政务区南二环路959号财智中心A座16F

### 办公、厂房整体招租

钢构厂房：2800平米 办公楼：400平米 适合经营批发、仓储等业务  
地址：经开区宝塔路与齐云路交口 63886448 13956903981

### 招租

我们公司紧邻南二环路(东流路中段)以南有处空地，拟对外租赁，租赁面积7253平方米，适合做产品堆货场、驾校、停车场等租赁用途，有意者承租者联系面谈。  
联系电话：64322078 13485718836, 李先生

### 厂房招租

包河工业园大连路有一至五层楼房(电梯)，另有场地出租。13866170007

### 阳光易贷

◆快速办理个人、企业房产抵押贷款，全产权房、按揭房均可  
◆车辆抵押贷款，2小时放款，无需过户  
◆个人、企业银行抵押和无抵押贷款  
总部电话：64260090 18755177701

### 雷达投资

◆快速办理个人、企业、个体工商户(无抵押贷款)◆房产、车辆抵押借款，月息1.5分  
24h热线：62908333 13075571666 地址：马鞍山南路绿地海海A座10楼

### 三峡电力有限公司招聘

建筑工程技术员、施工员、资料员，另发木工、瓦工、水电工、钢筋工班组，有意向可长期合作 13965066475 彭先生

### 无抵押贷款

无抵押信用贷款，车辆贷款，当天放款，正规公司，合肥最低  
1505607767  
包放款  
急用钱，凭有效证件1-20万当天放款  
15755115457  
兑现垫还有积分  
新站区 18326621244

### 低息银行放款无抵押贷款

13155195357  
移动封顶对私  
0.5/0.4 POS机办理  
13721042684 兑现垫还  
18714928562 有积分  
车辆抵押贷款 兑现  
15956957606 垫还  
积分，火车站  
兑现 15156157275

### 昆鼎

全产、回迁、企业大额贷款 3厘-1.5分起  
按揭房 2厘起  
按揭房 2厘起 热线：62598638 13485728830

### 求购/求租

品牌餐饮集团求购、求租 800—3000m² 房源。  
联系电话：1865600808

### 起点篮球暑期训练营

62873376 13905511971

### 家教育

一线教师一对一免费试听 13033087885  
酒店转让  
● 转租省立医院旁380m²精装酒店 18956010820  
● 遗失声明  
● 南一环营业中2800m²商务宾馆和咖啡会所急转 15755120159  
招租  
包河区东陈岗50-100m²精装门面房30-500m²精装写字楼对外出租 13866721930 13355695006