

关注周期性股票投资机会

日期：2012-12-01 来源：中国证券报

无论从技术角度分析，还是从投资估值角度分析，目前沪深股市都具有一定的投资交易操作价值。尤其是在沪深两市近年来大幅下挫调整后，一大批周期类行业股票，面临着较大的投资交易性机会。

沪深股市中典型的周期类行业股票包括钢铁、有色金属、券商股、航空、航运、地产、建材、水泥等等。周期性股票每隔几年，在市场下跌后，就会有一次较大的投资交易机会。周期类股票股价通常是跟随行业性周期波动、经济景气度波动及公司本身的利润业绩增减的兴衰，3-5年大起大落一次，呈现大型箱体技术性价格波动。周期类股票价格每隔数年循环波动一次。周而复始，循环波动时间的长短，则依据不同行业复苏与衰退特点而定，有着明显的上涨期和下跌期，一般是3至5年左右。

投资交易买进周期类股票现在正当时，这类股票应该以行业及公司本身的周期性兴衰，作为投资交易买卖操作的唯一依据，不能过多地受股票市场短期股价日线级别噪音波动涨跌的影响。周期类股票正确的投资交易操作方法是：根据行业及公司业绩景气度进行反向投资操作，即在相关行业公司业绩最低谷时投资买进；在业绩最高潮、行业景气度最旺时投资卖出。

在周期类股票价格随行业景气度调整下跌到最低谷时，投资者常常对这类股票一致看空，这显然违背了周期性行业正玄曲线波动的基本特点。笔者认为，投资者交易操作周期类股票应该注意两点：一是要认识清楚行业在国民经济中的重要性及地位；二是周期类股票不适合短线投资操作，只适合中长线大波段投资操作，行业最低谷投资买进后最好持有3年左右。

以证券行业的周期性景气度波动为例，所有的券商股都是典型的周期类股票，沪深A股市场流动性最差的时期即将过去，最近一年来券商股板块活跃、总体价格走势强于大盘指数的最主要原因，是A股市场转暖预期和证券业务创新预期，即经过5年证券行业的大调整后，证券行业景气度有可能明显回升。从1990年到现在，证券行业景气度周期大致是5年左右，券商股的主营利润业绩也基本是按这种周期特点大起大落，当前沪深股市中22家券商股的主营利润业绩是处于最差时期，是投资买进良机。（作者个人观点，仅供参考）