

12万条数据剖析龙虎榜

游资活跃度创阶段新高 机构价值投资氛围渐浓

证券时报记者 匡继雄

自9月一系列超预期政策出台以来,A股市场活跃度显著提升。作为活跃资金的典型代表,龙虎榜上榜资金受市场各方关注。本文通过大数据分析,多维度透视龙虎榜呈现的新特征及其蕴含的风险和机会。

科技股上榜占比高

龙虎榜是沪深北交易所按照相应规则,在每个交易日收市后,对涨跌幅大幅偏离市场或成交异常的个股,统计发布当日或三个交易日前前五名买卖席位数据。

据证券时报·数据宝统计,截至11月19日(下同),2015年以来,沪深北交易所共计发布12.07万条龙虎榜数据,其中“连续三个交易日内,涨跌幅偏离值累计达20%”“日涨跌幅偏离值达7%”“日换手率达20%”“日振幅值达15%”等六类数据较多,合计占比达75.88%。

从个股所属行业分布来看,科技股登上龙虎榜的次数较多,如机械设备、电子、基础化工、计算机、电力设备、医药生物、汽车等行业个股,均有超过5000条龙虎榜数据。相比之下,金融或周期类行业如银行、建筑材料、石油石化、钢铁、煤炭、非银金融等,登上龙虎榜相对较少。科技行业因其成长性,更容易吸引资金关注。

具体到2024年看,上述六类龙虎榜数据中,“连续三个交易日内,涨跌幅偏离值累计达20%”“日振幅值达15%”数量均较2023年增长超50%;此外,一半以上申万行业的龙虎榜数量较2023年增幅超20%,反映出市场活跃性显著增加。

游资活跃度显著提升

龙虎榜席位涵盖营业部、机构专用和陆股通专用席位。游资虽然资金规模有限,但交易活跃,常跟踪市场趋势,形成推动股价上涨的重要力量。在三大交易席位中,营业部席位的成交额占比一直保持较高水平。

2024年内,营业部席位交易金额为1.68万亿元,较上年增长3.93%,占龙虎榜总交易额的67.93%,较上年提升1.17个百分点。

数据宝以龙虎榜营业部席位成交额占全部A股成交额比例的20日移动平均值来衡量游资活跃度。11月11日,这一比例达到1.12%,创2022年4月末以来新高,11月18日、11月19日,该比例也均超1.1%,反映游资活跃度明显提升。

今年以来,超8000家营业部席位登上龙虎榜,其中25家龙虎榜交易额超100亿元。交易金额最高的5个营业部均来自东方财富证券,其中拉萨金融城南环路证券营业部最高,是唯一破千亿元大关的营业部,为1120.59亿元;拉萨东环路第二证券营业部、拉萨团结路第二证券营业部、拉萨团结路第一证券营业部,年内交易金额均超700亿元,分列第二至第四位;拉萨东环路第一证券营业部金额为486.74亿元,位列第五位。

从净买入额来看,东方财富拉萨金融城南环路证券营业部、华鑫证券上海分公司、东方财富证券拉萨团结路第一证券营业部净买入金额位居前三,分别为120.78亿元、75.26亿元和67.80亿元。其中东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部净买入第一的个股为天风证券,该股自9月24日以来最高涨幅超100%。

券商股作为“牛市旗手”,在牛市中初期往往表现较好。然而,游资并未选择龙头券商,而更加青睐中小券商,天风证券最新市值为400多亿元,属于中等券商,公司前三季度实现营收13.41亿元,同比减少48.37%,归母净利润为亏损5.36亿元。

陆股通参与力度增强

数据显示,龙虎榜机构席位2024年内交易额为3571.97亿元,较上年下降21.44%,占龙虎榜交易总额的比例为14.45%,较上年下降4.34个百分点,创2021年以来的新低,反映机构对活跃股参与程度减弱。

在机构参与力度减弱的同时,陆股通席位参与力度有所增强。

2014年后开通的沪深港通,为A股注入新的活力。陆股通交易额在龙虎榜中的占比总体呈上升趋势,2020年交易额达到3805.22亿元,首次超过机构席位;2021年进一步增长至6889.5亿元,占比达到19.59%,创下历史新高;2022年,陆股通参与度有所下降,全年成交额为2565.23亿元,显著低于机构席位,占比降至9.61%;2023年成交额回升至3498.85亿元,占比提升至14.46%。

2024年以来,陆股通席位累计成交4356.59亿元,金额再次超过机构席位,占比提升至17.62%,较2023年提升3.16个百分点。

从陆股通席位净买入情况来看,沪股通、深股通专用席位净买入第一的个股分别为北

汽蓝谷和东方财富,其中北汽蓝谷今年前三季度亏损44.91亿元,不过有8家机构一致预测其2024年~2026年净利润增速分别为15.33%、59.1%和137.21%。

东吴证券汽车行业首席分析师黄细里在研报中表示,北汽蓝谷通过内生与合作实现全面发展,一方面与华为合作打造高端品牌享界,首款车型享界S9已于今年8月上市;另一方面通过差异化营销策略和新媒体合作创新营销方式,极狐品牌营销和渠道能力稳步提升。

游资偏好题材

与机构、陆股通席位不同,营业部席位分布范围广,资金力量分散,席位数量最为庞大。

据数据宝统计,今年以来,东方财富拉萨团结路第二证券营业部参与个股数量最多,共上榜1359只,合计交易额达750.19亿元;其次是东方财富拉萨东环路第二证券营业部、东方财富拉萨金融城南环路证券营业部、东方财富拉萨团结路第一证券营业部、中金公司上海分公司,参与个股数量均超1000只。

从游资偏好来看,据数据宝统计,营业部席位交易金额占比与个股市值、净资产收益率、营收增长、评级机构家数均呈负相关关系,反映游资偏好小市值、业绩一般、机构关注度低的题材性个股。

业内人士指出,在熊市向牛市过渡的初期阶段,基本面尚未明显好转,市场缺乏明确的主线,但热钱的涌入为炒作提供了土壤。在这种环境下,市场倾向于炒作那些短期内难以证伪的概念或题材,从而催生出一批“黑马”股票。

9月24日以来,大科技概念牛股成群,例如华为算力概念股常山北明、国产软件概念股润和软件的股价均实现翻倍,其背后都有游资聚集的头部营业部席位身影。

常山北明在云计算、大数据、智慧城市等领域有较深的布局,是华为鸿蒙核心合作伙伴之一,子公司北明软件是华为钻石级经销商和华为云核心解决方案提供商。

常山北明今年前三季度亏损2.85亿元,2022年、2023年分别亏损2.08亿元和0.96亿元,近期没有机构对该股发布评级报告。根据公司今年三季报,常山北明在第三季度吸引了多位牛散(持股市值在1亿元以上且持有2只以上股票的自然人)的目光,共有金斌、刘凯、王暨钟、庞根奎和余巧英5位牛散新进介入。

机构注重基本面

今年以来,引导机构更加注重长期价值投资的政策不断出台。

新“国九条”明确提出,全面加强基金公司投研能力建设,要求公募基金应从追求规模向注重投资者回报转变,修订基金管理人分类评价制度,督促树立理性投资、价值投资、长期投资理念。

中央金融办、中国证监会9月联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》明确提出,建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制,推动树立长期业绩导向。

从龙虎榜机构席位的参与偏好变化来看,上述政策已逐步见效。

据数据宝统计,机构席位交易金额占比与个股市值、净资产收益率、营收增长、评级机构家数均呈正相关关系,且2024年业绩指标的相关性较2023年有明显的提升,反映机构更加理性,对个股的基本面更加重视,偏好市值较高、业绩良好、机构关注度高的个股。

数据显示,今年以来有超800只个股获龙虎榜机构席位净买入,其中21只净买入金额超3亿元,市值中位数在242亿元左右,其中17只获3家以上机构评级,占比达80.95%;15只今年前三季度实现盈利,占比超七成。

从这21股所处行业分布来看,电力设备行业个股数量相对较多,包括通威股份、钧达股份、弘元绿能等6只。

中信证券研究部电新行业首席分析师华鹏伟在研报中表示,“双碳”目标推动全球能源系统转型,持续推动电网和电源建设。中国电力设备企业在国内稳健投资环境下,逐步拓展海外市场。在电力系统“源网荷储”多环节与国内外市场的共振下,优质设备企业的成长空间有望进一步开启。

从上述6只电力设备股未来成长性来看,卧龙电驱和厦钨新能分别获9家和10家机构关注,一致预测2024年~2026年净利润复合增速超20%。

卧龙电驱机构一致预测今后三年净利润复合增速为36.37%,公司主要业务包括电机及控制、光伏与储能、工业互联网等,三季度末基金持股占流通股比例达1.86%。

异动后普遍价值回归

异动股票登上龙虎榜后,会显著吸引市场



关注,进而影响投资者的行为。那么,登上龙虎榜后,相关个股后续表现如何?

据数据宝统计,2024年内登上龙虎榜的个股在之后5日、后10日、后20日的平均涨幅均为负,分别平均下跌0.57%、0.67%、0.57%;追溯前两年的数据发现,2023年上述三个时段的平均跌幅分别为2.12%、3.25%及4.55%;2022年的平均跌幅分别为2.14%、3.66%和5.5%。从上述三个时段看出,时间长跌幅越大,反映股价在大幅异动后的价值回归。

从席位类型来看,2024年内仅有游资上榜的个股在上述三个时段分别平均下跌1.38%、1.58%和1.69%;仅有机机构上榜的个股分别平均上涨0.41%、0.46%和0.71%。可以看出,机构参与的龙虎榜,后续胜率更高,这可能与机构参与的个股基本面更好有关。不过,2022年和2023年,仅有游资参与和仅有机机构参与的个股,在上述三个时段平均涨幅均为负。

总体来看,登上龙虎榜后,个股后续走势以下跌为主,若存在机构席位参与,出现亏损的可能性会小点。

数据宝统计还显示,今年以来登上龙虎榜的个股,此前20日的平均涨幅最高,达到18.49%,而前10日和前5日的平均涨幅分别为13.54%和8.5%。这一趋势在过去两年也有所体现,反映出个股在异动前,正面消息或利好预期已提前被市场捕捉。

实际上,监管层正在通过加强投资者适当性管理、提高信息披露违规处罚力度等措施,持续加强中小投资者保护,营造良好的市场生态。

与此同时,市场参与各方也应采取相应措施:中小投资者应理性看待龙虎榜上榜标的,深入分析企业基本面,并强化风险控制;上市公司需同时加强内控体系与合规体系建设,提高信息披露透明度;券商也需要积极做好投资者教育,倡导理性投资理念,共建可持续发展的资本市场良性生态。

今年内机构席位净买入的高增长潜力股			
简称	关注机构家数	机构一致预测2024~2026年净利润复合增长率(%)	龙虎榜机构席位净买入(亿元)
钧达股份	12	18.65	6.90
科沃斯	25	39.41	5.58
江苏银行	24	10.15	5.41
中芯国际	16	10.61	5.23
卧龙电驱	9	36.37	4.57
绿的谐波	12	21.63	3.96
厦钨新能	10	20.39	3.81
软通动力	20	24.40	3.72
时代新材	6	34.42	3.20
瑞芯微	11	96.16	3.02

今年以来龙虎榜三大席位成交金额

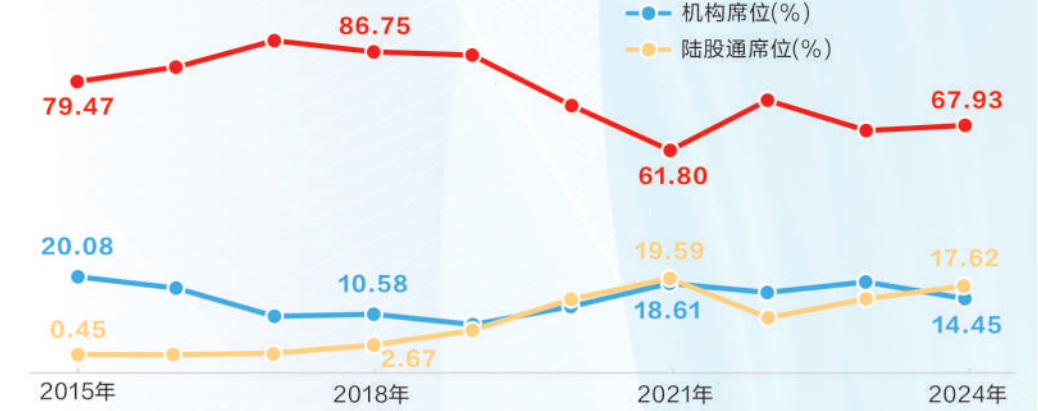
(截至11月19日)



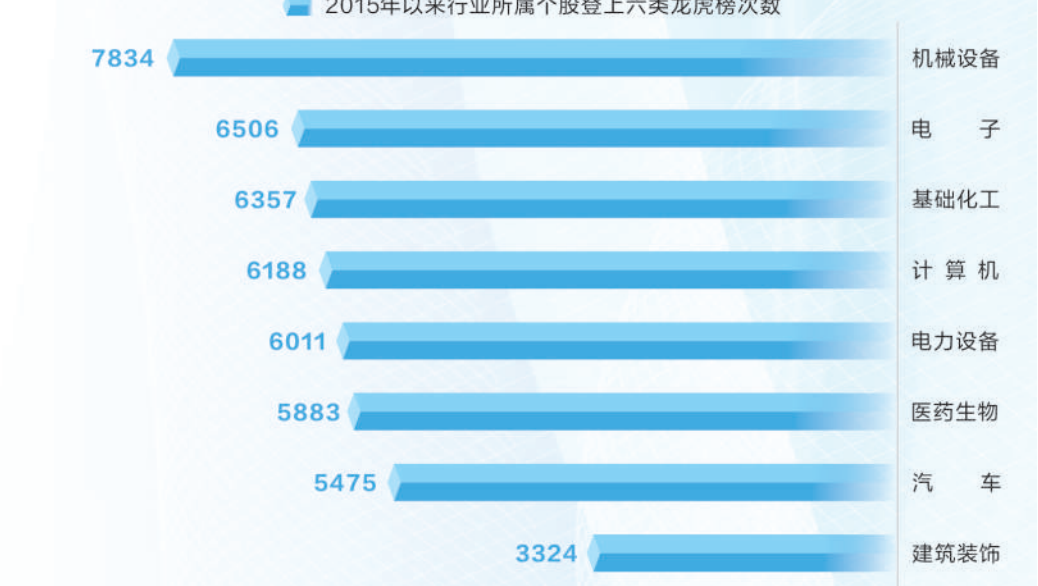
今年以来龙虎榜三大特点

- 游资活跃度显著提升
- 龙虎榜成交额占比较上年提升1.17个百分点
- 陆股通参与力度增强
- 在三类席位中金额增幅最高,且再次超越机构
- 机构参与的个股上涨概率高

龙虎榜三大席位交易额占比



登上龙虎榜个股所属行业分布



今年以来营业部席位净买入排名

席位	成交净买入(亿元)	交易额最高的个股	净买入最高的个股
东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部	120.78	常山北明	天风证券
华鑫证券上海分公司	75.26	泰尔股份	拓维信息
东方财富证券拉萨团结路第一证券营业部	67.80	常山北明	上海贝岭
东方财富证券拉萨东环路第二证券营业部	65.94	润和软件	天风证券
东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部	55.18	润和软件	赛力斯
中信证券西安朱雀大街证券营业部	48.41	万丰奥威	万丰奥威
国泰君安宜昌珍珠路证券营业部	41.44	欧菲光	欧菲光
国泰君安上海松江中山东路证券营业部	39.67	同花顺	同花顺
东方财富证券拉萨东环路第一证券营业部	38.27	常山北明	天风证券
国泰君安咸宁咸宁大道证券营业部	30.15	有研新材	科大讯飞

仅有游资/机构上榜的个股后续表现



(本版专题数据由证券时报中心数据库提供 王祥/统计)