

沪股通资金炒A股四字诀:高抛低吸

见习记者 董晨晨

昨日沪指并没有延续此前一个交易日的颓势,尾盘出现拉升,涨幅0.85%。与此同时,昨日沪股通资金净流入超9亿,加上周一市场大跌时沪股通资金净流入0.35亿,这是进入12月以来沪股通账户首次出现连续净流入。值得注意的是,A股市场每次出现大跌时,沪股通资金就开始大举买入。

一些投资者十分关注沪股通每日资金的流向,甚至以此作为调整仓位的一个而重要指标。此次沪股通的连续流入又一次出现在沪指大幅调整之后,那么沪股通资金进出与A股市场涨跌之间有着哪些具体的联系呢?

单从沪港开通后沪指的总体表现来看,沪股通的确有着一定的影响力,但总体影响不是太大。虽然从沪港开通的第一天起,沪指以2506点开盘,仅半年多时间,沪指势如破竹,2015年6月12日盘中触及5178点的年内高点,涨幅达108%。但从沪股通余额的使用来看,沪股通并没有达到预期的火爆程度。

在沪港开通一年多时间里,北向沪股通3000亿元的额度,目前已使用了1198.53亿元,占总额度的40%。每日130亿的额度仅在第一天用完过,即使在3、4月份的黄金时期,沪股通日均成交仅62.5亿和86.2亿,10月份日均成交更是下降到47.3亿,这对动辄万亿成交额的沪市实际的助推力度并不大。不过从具体的角度来看,沪股通账户的资金流向却往往影响着国内投资者的投资决策。

实际上,通过对比沪股通单日资金流向和沪指的涨幅对比分析,会发现两者之间存在内在的联系。

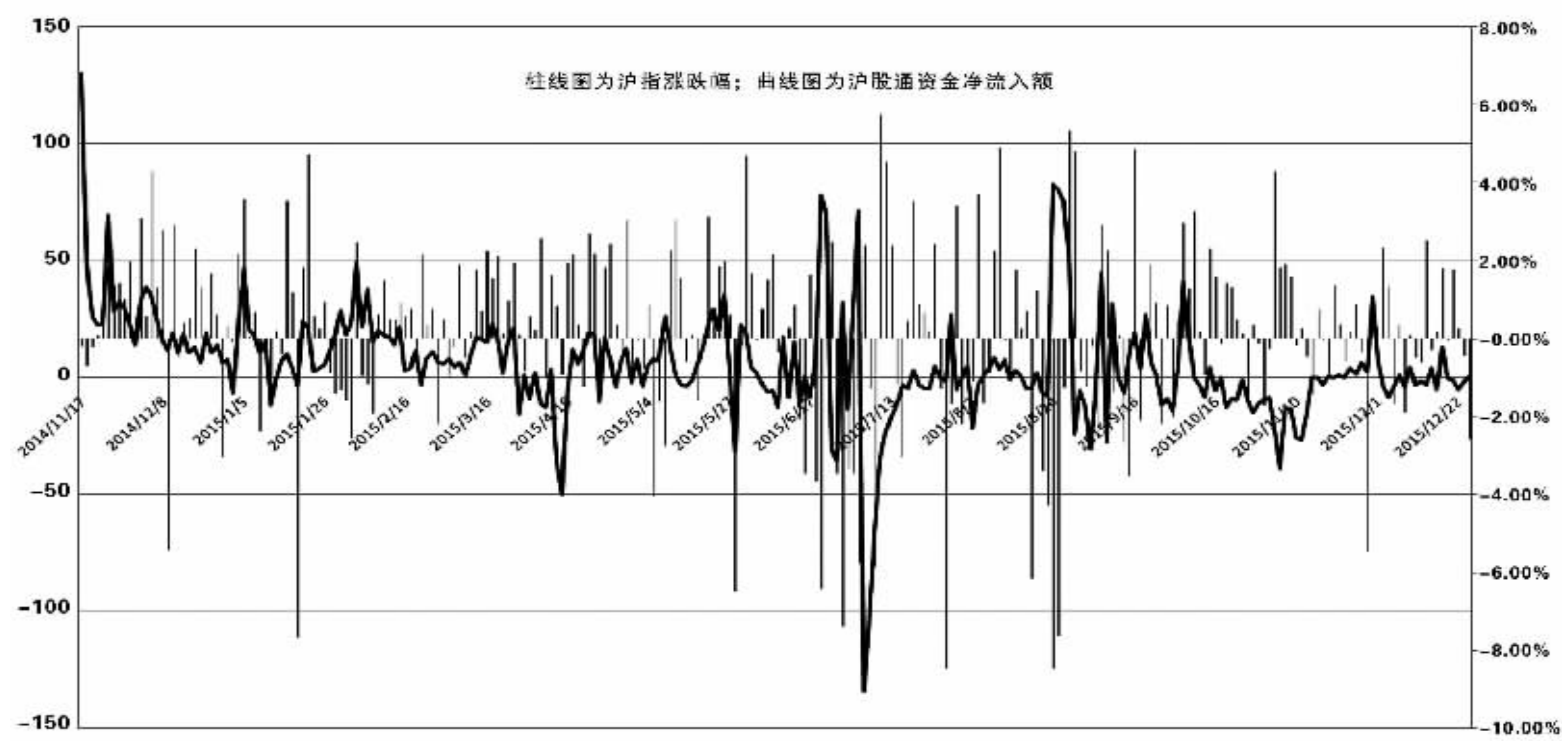
首先,沪股通资金存在着高抛低吸的特征。当沪指出现单日较大跌幅时,沪股通的资金呈现出正向净流入。如果沪指连续攀升,沪股通的资金则会呈现小幅净流出。在沪港通交易的259个交易日里,沪指有35天跌幅超过2%,其中当日资金净流入的天数为19天,而次日资金净流入的天数更是达到了28天。而且跌幅越大,资金流入额度也越大。值得注意的是,沪股通资金连续净流入后,沪指均有一定程度的涨幅。

例如,6月15日-7月3日沪指下跌了近三成,而沪股通资金却净买入188亿元。7月6日-23日上证出现了11.85%的反弹,然而沪股通却净流出近400亿。8月24日-26日沪指下跌高达16.55%,但在此期间沪股通净流入238亿。10月16日-11月17日,沪指上涨近8%,而沪股通账户却经历了连续21个交易日的净流出,累计净流出248.81亿。

通过这些数据可以发现,沪股通资金介入A股的策略就是大家熟知的“高抛低吸”,每逢市场出现大跌时买入,在市场连续反弹后又持续卖出。难怪一些投资者会通过沪股通资金流向来判断大盘未来的走势情况。

其次,沪股通资金在股灾期间越跌越买。通过沪股通已用额度和沪指的对比图可以清楚地发现,在8月份的股市第二轮大跌之前,虽然在一些整数关口,外资会技术性规避风险,但在

沪股通资金净流入与沪指涨跌对比图



沪股通已用额度与沪指对比图



大多数情况下,沪股通的已用额度是滞后于沪指涨跌表现的。在6月12日盘中触及5178点的年内高点后,大盘出现回调,此时沪股通的已用额度不降反升,一度超过1700亿。

通过沪股通每日额度使用比例可以发现,在6月中旬,沪股通每日额度的使用率也出现了飙升,净买

入额持续大幅高于净卖出额。换言之,借道沪股通的资金在6月中下旬和大多数投资者一样做出了错误的判断。在市场人心惶惶,不知何处是底的时候,外资开始大幅加仓。

而在8月份的第二轮下跌后,沪股通已用额度和沪指走出了背离走势,这意味着沪指越跌,沪股

通资金就越买,最终也等来了触底反弹。由此来看,借道沪股通的资金在股灾期间的操作并无令人惊艳之处,只是这些资金可能坚信市场会涨起来,所以并未出现恐慌性抛售,相反逢低不断买入,待最终反弹出现时,整体的损失可能并不是太大。

大盘缩量反弹 投资者宜静待利空落地

证券时报记者 汤亚平

周二,沪深两市呈现窄幅震荡走势。早盘开盘后两市股指围绕上一交易日收盘点位波动,随后大盘在券商、保险、银行、煤炭、造纸、钢铁等权重股轮番护盘下翻红。午后大部分时间仍是窄幅震荡的格局,尾盘B股单边拉升,A股大盘尾市也跟随走高,全日两市均收一根带下影线的小阳线,量能萎缩。

笔者分析,市场目前处于震荡回调阶段,预计至元旦前,A股延续弱势震荡格局的概率较大,短线还不具备行情启动条件。激进的投资者可轻仓逢低介入,高抛低吸;稳健投资者宜等待调整充分,特别是注册制、大小非解禁解除等利空正式落地后再做定夺。昨天的盘面有以下几个特点值得注意。

特点一:个股分化。昨日盘面上下两市指数普涨而个股继续分化,超级电容、汽车电子、家用电器、公共交通等涨幅居前;另一方面,量子通信、宁夏板块、网络游戏、高速转、国产软件等跌幅居前。从个股的角度看,在注册制渐行渐近下,个股黑天鹅事件会频发。例如弘高创意复牌后破位大跌,近一个月跌幅已达22%;中信国安8个交易日暴跌达24%等。周二两市反弹后出现普涨行情,但跌停个股仍未消除,一些个股跌幅依然十分凌厉,这意味资金卖出意愿依然较强。

特点二:量能萎缩。周二两市成交量仅为6500多亿,而周一沪指大幅杀跌时,两市量能却达到8900多亿,两市资金净流出1119亿,这表明周一的大阴线极大地扼杀了做多人气,放量下跌意味着筹码松动。从历史上看,跌时放量、涨时缩量往往不是企稳的信号,无量的企稳往往是下跌的中继信号。从主力资金动向来看,周二反弹而主力资金净流出128亿,前期强势的医药、房地产、传媒娱乐等板块出现主力资金减持。

特点三:尾盘急拉。昨日午后,煤炭、钢铁、金融板块轮番护盘,尾盘B股单边拉升,带动权重股急拉,但没有得到其它板块响应。总体上,两市热点散乱,没有出现热点领涨的行情,难以形成可靠的企稳反弹行情。在即将结束的12月已经进行的21个交易日中,仅十字星K线就多达10余根。从这些K线的实际效果分析,昨日的光头小阳线还不足以说明调整结束。近期的上证指数,基本上围绕3350点-3650点的狭窄区间进行箱体震荡,3500点正处在“中轴”线上面。短线上,上证指数重点关注3500点附近的支撑,以及3550点附近的压力。

综上所述,昨日基本上是蓝筹权重股轮番护盘,个股普涨的局面,但缩量表明反弹多半属于场内资金的自我修复,场外资金入市情绪依然谨慎,所以难以具备持续性。

消费电子展临近 汽车电子概念逆势走强

证券时报记者 郑杜金

最近几个交易日,大盘走势较弱,题材股多数表现低迷。不过,汽车电子概念成为弱市中不多的热点之一,亚太股份、东风科技、启明信息等表现较强。投资标的方面,国元证券建议关注得润电子、长信科技、欧菲光等。

本周一,大盘大幅下挫,不过汽车电子概念股表现活跃,亚太股份、东风科技均涨停;富奥股份、得润电子等也逆市上涨;周二,汽车电子概念股普遍大涨,东风科技继续涨停,启明信息也涨停,盛路通信涨幅8%,东软集团、亚太股份等也涨幅居前。

消息面上,汽车电子概念的走强或与国际消费电子展(CES)有关。CES将于2016年1月在美国拉斯维加斯召开。本届展会热点或将集中于无人驾驶、虚拟现实、无人机应用和人工智能等领域。而在过去几年,CES上的热点科技常常容易成为A股市场追逐的目标,比如此前的3D打印、可穿戴设备、智能家居等。

盘后数据显示,追逐汽车电子概念股的主要是游资。比如亚太股份本周一的盘后数据显示,买入金额最大的前五名均为券商营业部,其中,中信证券杭州东新路证券营业部买入金额最大,超过6000万元;国泰君安证券上海分公司也买入接近6000万元。而东风科技周一与周二的盘后数据显示,银河证券宁波解放南路证券营业部买入金额最大,超过4500万元;另外,一家机构买入3000万元,华泰证券成都南一环路第二证券营业部买入超过2600万元。

国元证券认为,汽车电子有望成为继消费电子后引领电子产业快速发展的新领域。国内汽车电子迎来发展高峰,每年市场规模将保持10%~15%的增长,2016年市场规模将超过5000亿元。投资标的方面,A股的汽车电子投资策略应该遵循适合我国产业发展的两条路径,即通过海内外并购缩短发展时间和专注于某一细分领域的研发拓展;建议重点关注得润电子、长信科技、欧菲光。

广发证券称,从创新式与并购式两种发展的逻辑框架出发,研究了德国两家汽车电子巨头博世和大陆集团的发展历史,发现博世主要通过持续的技术积累来发明汽车电子新产品,实现创新式发展;而大陆集团则主要通过并购其他汽车电子厂商来实现并购式发展。广发证券认为,得润电子借鉴大陆集团成长模式,有望实现汽车电子业务快速发展。

光大证券认为,在汽车电子领域,均胜电子通过收购德国普瑞进入全球主流汽车电子供应商行列,是国内汽车电子行业的龙头。

明年1月解禁市值高达近7000亿

解禁市值为年内第二高,中小创解禁压力大于主板

西南证券 张刚

2016年1月份首发原股东限售股的解禁市值为1334.25亿元,比2015年12月份增加了591.76亿元,增加幅度为79.70%。股改、定向增发等部分的首发原股东解禁市值为1652.60亿元,比12月份减少了527.21亿元,减少幅度为24.19%。1月份合计限售股解禁市值为2986.85亿元,比12月份增加了64.55亿元,增加幅度为2.21%。

总体来看,1月份解禁市值环比微增,目前计算为2016年年内第二高。2016年1月份首发原股东限售股解禁市值占到全月解禁市值的44.67%,而2015年12月份这一比例为25.41%,出现大幅上升。

从整体情况看,和12月份相比,1月份限售股解禁的上市公司家数减少两成多,首发原股东限售股解禁市值增加近八成,非首发原股东解禁市值减少两成多,交易手数减少,单日解禁压力增加一成多,单个公司的解禁压力增加近四成。1月份单日限售股解禁家公司数在10家以上的日期分别为,1月4日的13家,1月11日的14家,1月18日的10家,1月25日的12家。1月份有39家创业板公司

的限售股解禁,数量占月内解禁的128家公司的比例为30.47%,占488家创业板公司总数的7.99%。39家公司合计解禁市值为482.83亿元,占当月解禁市值的16.17%,为2016年年内第三高。其中,6家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。

解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为快乐购、伊之密、中文在线,比例分别为183.83%、165.00%、147.00%。解禁市值最高前三家公司分别为中文在线、昆仑万维、快乐购,市值分别为81.14亿元、77.04亿元、54.32亿元。按三季报财务数据和12月25日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为锦富新材、中文在线、金运激光,市盈率分别为1858.90倍、1510.35倍、679.23倍。

1月份有32家中小板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的128家公司的比例为25.00%,占774家中小板公司总数的4.13%。32家公司合计解禁市值为554.18亿元,占当月解禁市值的18.55%,为2016年年内第三高。其中,3家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A

2016年1月份解禁市值及比例最高的十家公司名单

限售股解禁市值(亿元)		解禁限售股占流通A股比例(%)	
兴业银行	501.00	万达院线	238.33
万达院线	364.79	华友钴业	190.02
申万宏源	229.78	快乐购	183.83
粤电力A	142.95	利民股份	166.88
梅花生物	95.65	伊之密	165.00
中文在线	81.14	中文在线	147.00
昆仑万维	77.04	盛和资源	140.37
国电电力	73.21	浩丰科技	136.55
碍和资源	72.62	诺力股份	132.56
银泰资源	55.26	爱迪尔	130.66

股比例最高的前三家公司分别为万达院线、利民股份、爱迪尔,比例分别为238.33%、166.88%、130.66%。解禁市值最高前三家公司分别为万达院线、中南重工、西部证券,市值分别为364.79亿元、39.66亿元、34.12亿元。按三季报财务数据和12月25日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为海南瑞泽、国创高新、鲁丰环保,市盈率分别为1308.12倍、432.43倍、413.21倍。

1月份包括首发原股东和非首发原股东解禁的128家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有38家,占当月涉及解禁公司数量的三成,在100%以上的公司有13家。其中,比例最高前三家公司,万达院线的

比例最高达到238.33%,其次是华友钴业的190.02%、快乐购的183.83%。

128家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有60家公司。解禁市值最大的前3家公司分别为兴业银行的501.00亿元、万达院线的364.79亿元、申万宏源的229.78亿元。2986.85亿元的解禁市值中,沪市公司有1291.96亿元,深市主板公司有657.88亿元,深市中小板公司有554.18亿元,深市创业板公司有482.83亿元。深市中小板公司和创业板公司解禁市值合计占到全部的34.72%。沪市公司和深市主板公司解禁市值合计占到65.28%。

证监会曾于2015年7月8日公布,从即日起6个月内,上市公司

控股股东和持股5%以上股东及董事、监事、高级管理人员不得通过二级市场减持本公司股份。这样,从7月8日至12月31日上述股东解禁的股数实际形成的压力将移至2016年1月份。此期间,限售股解禁的上市公司共有524家,解禁股数合计841.20亿股,解禁市值合计约1万余亿元。

考虑到多数情况下,上述股东持股属于首发原股东限售股、股改限售股、追加承诺限售股,经过再剔除解禁股数占总股本比例小于5%的公司,筛选后共计136家公司,解禁股数合计260.09亿股,解禁市值合计约4000多亿元。由此1月份预计实际解禁市值,合计高达约7000亿元。考虑到国有股减持或受到相关限制,那么中小创的解禁压力将大于主板市场。