

## 游资争雄龙虎榜 四大知名营业部手法曝光

证券时报记者 钟伟

经历1月的断崖式下跌,2月的低迷和3月的震荡上行,2016年第一季度上证综指以下跌15.12%收官。期间游资云集的各大营业部交投活跃,综观全局,游资江湖处于群雄割据状态:老一代游资或强势坐阵,或渐渐退潮;新一代游资表现活跃,俨然成为冉冉升起的明星。

### 江浙游资撑起半壁江山

据同花顺统计,一季度总共有3655家营业部登上龙虎榜,其中上榜次数超过100次的有11家。总体来看,这11家营业部主要分为两个阵营:江浙和深圳。去年因炒作特力A而上镜率暴增的华泰证券厦门厦禾路证券营业部,是唯一并非来自传统游资出没地的新贵。

来自江浙的营业部占据7家,其中5家来自上海,包括老牌劲旅华泰证券上海武定路营业部、中信证券上海溧阳路营业部和国泰君安上海福山路营业部,新起之秀则有国金证券上海互联网证券分公司和国金证券上海奉贤区金碧路营业部,这两家营业部上榜均超过200次,力压众多昔日“大佬”,分别排第二、三位。此外,另外两家江浙营业部中投证券无锡清扬路营业部、光大证券宁波中山西路营业部均风采奕奕。

来自深圳的营业部占据3家,家数虽然不多,实力却是相当雄厚。华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部是当之无愧的“大哥大”,为上榜次数以及成交金额的“双料冠军”。另外两家深圳营业部为国信证券深圳泰然九路营业部和平安证券深圳深南东路罗湖商务中心营业部。

从成交金额上看,今年一季度成交金额在30亿元以上的营业部有10家,其中最高的前三名分别为华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、华泰证券厦门厦禾路营业部和中信证券上海溧阳路营业部。中信证券杭州四季路营业部、国泰君安宁波彩虹北路营业部、光大证券佛山绿景路营业部等新秀交投也相当活跃。相反,老一代游资如国信证券深圳泰然九路营业部、国泰君安上海江苏路营业部等则退居二线,有点风光不再的意味。

对于群雄割据的游资江湖,证券时报记者从中选取了4家营业部进行盘点,解密它们的操作路线和操作风格。

### 华泰深圳荣超中心:“大哥”地位无可撼动

作为老牌大佬,华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部一季度无论上榜次数和成交金额均可称霸江湖,其上榜285次,累计成交金额高达111亿元,是唯一一家成交金额过百亿的营业部,买入额为61亿元,卖出

额约为50亿元,累计操作过的股票多达161只,“大哥”地位无可撼动。

从操作风格来看,该营业部的操作风格颇为多元化。统计结果显示,该营业部主要关注次新股、高送转概念股以及信息服务、房地产、有色金属、医药生物行业的热点股。其一季度上榜次数最多的股票包括财信发展、富祥股份、万润科技、国恩股份、海顺新材、可立克等。

该营业部嗅觉十分敏锐,对热点的把握及时准确,以其近期操作国恩股份为例。作为近期市场资金热烈追捧的高送转概念股,国恩股份自3月10日起步上行,3月16日一度大跌超过8%,该营业当日开始介入634.99万元。随后该股继续上行,屡创历史新高,该营业部于3月23日、24日开始大手笔买入6626.21万元和3192.62万元,同时于3月24日、28日卖出6974.26万元和4398.91万元,应该是对此前交易日的获利了结。3月28日及29日,该营业部还分别买入国恩股份超过1000万元,目前未见大规模出货。国恩股份昨日继续放出历史天量,同时盘中再创上市新高44元。

### 华泰厦门厦禾路:得心应手捉“妖股”

华泰证券厦门厦禾路营业部于2014年底开始崭露头角,2015年以来开始保持保持着相当高的上镜率,而将其顶上一线营业部地位的是去年下半年名噪一时的“妖股”特力A。今年以来,该营业部表现进取,超越众多老牌大佬级营业部,取得成交金额第二、上榜次数第四的佳绩,堪称龙虎榜上的新贵营业部。

一季度以来,该营业部其上榜210次,累计成交金额为63亿元,其中买入额为36亿元,卖出额为27亿元,累计操作过108只股票。统计结果显示,该营业部除关注次新股、高送转概念等热点股外,对煤炭资源股也颇感兴趣,操作过西山煤电、兰花科创、大同煤业、阳泉煤业、西藏矿业等,同时还染指深深宝A、深物业A、深天马A和深华发A等深圳本地股。此外,其反复操作的股票有海伦钢琴、浙江金科和光华科技。

其实,该营业部最令业界津津乐道的还是穿梭在“妖股”之中的能力。去年该营业部因炒作特力A成名,今年又捕捉到被称为“小特力”中毅达。中毅达在1月份上证综指暴跌之际逆市狂飙,在1月13日至28日10个交易日里出现8个涨停,随后上行至2月19日,收盘最高涨幅达到1.31倍。该营业部在1月15日该股第三个涨停当日买入613.45万元,1月23日加仓4773.07万元,在1月28日该股第8个涨停当日出货4157.82万元。随后,其在2月3日买入3523.15万元,次日又卖出3660.93万元。从中毅达的走势来看,该营业部“吃”到了最肥

营业部名称	成交金额(万元)			上榜次数		
	合计	买入额	卖出额	合计	买入	卖出
华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部	1,110,480.27	613,112.31	497,367.96	285	282	270
华泰证券厦门厦禾路证券营业部	632,695.10	360,343.06	272,352.03	210	208	206
中信证券上海溧阳路证券营业部	599,420.35	337,553.15	261,867.19	174	171	167
中投证券无锡清扬路证券营业部	486,505.65	312,222.29	174,283.36	193	179	144
国泰君安上海福山路证券营业部	472,578.84	305,684.25	166,894.59	161	152	146
华泰证券上海武定路证券营业部	459,663.85	292,930.57	166,733.27	181	176	180
中信证券上海淮海中路证券营业部	357,236.93	195,689.49	161,547.44	83	79	79
中信证券杭州四季路证券营业部	355,862.79	233,802.25	122,060.54	66	64	60
国泰君安宁波彩虹北路证券营业部	331,420.00	178,794.48	152,625.52	55	54	55
光大证券佛山绿景路证券营业部	316,943.94	176,635.44	140,308.50	71	62	60
财通证券绍兴人民中路证券营业部	264,056.14	134,169.86	129,886.28	62	62	59
申万宏源证券上海闵行区东川路证券营业部	258,702.73	199,379.61	59,323.12	52	52	50
东方证券上海浦东新区银城中路证券营业部	258,060.65	126,715.37	131,345.28	55	43	27
国信证券深圳泰然九路证券营业部	247,002.04	159,586.09	87,415.94	159	138	157
华泰证券成都南一环路第二证券营业部	218,796.86	171,579.04	47,217.82	64	63	60
兴业证券武汉公正路证券营业部	209,764.83	123,339.85	86,424.98	63	51	44
中信建投重庆涪陵广场路证券营业部	209,702.05	163,353.69	46,348.36	23	20	17
光大证券宁波中山西路证券营业部	205,973.46	122,582.70	83,390.76	105	104	103
光大证券奉化南山路证券营业部	204,042.48	119,761.65	84,280.83	63	63	54
国金证券上海奉贤区金碧路证券营业部	202,747.19	117,209.84	85,537.35	216	202	214

美的一段。

### 中信上海溧阳路:短炒专家青睐ST股

近年来,中信证券上海溧阳路营业部地位逐渐上升,俨然已成为中信系先锋。一季度以来,该营业部其上榜174次,累计成交金额为60亿元,其中买入额为34亿元,卖出额为26亿元,累计操作过103只股票。

统计结果显示,该营业部一季度以来主要操作的股票行业比较集中,有色金属行业有罗平锌电、豫光金铅、赤峰黄金等,商业贸易有深赛格、如意集团、汉商集团、东百集团等以及物资B股,汽车行业有亚太股份、兴民钢帘、襄阳轴承等,房地产行业有世联行、深物业A、美好集团等。此外,该营业部比较青睐ST股,操作过包括\*ST昆机、\*ST明胶、\*ST中企。

从操作风格上看,该营业部以“短、平、快”的短线操作为主,当日买入次日即卖出。其一季度重点操作的股票主要

是浙江金科和财信发展,前者操作时间跨度主要在2月18日至3月9日,后者操作时间跨度分两段,为1月8日至29日、3月9日至28日,这两只股票都是2016年度以来的牛股。

### 国金上海互联网:异军突起专攻次新股

国金证券上海互联网证券分公司也是近期异军突起的新秀,是此前的国金上海西藏中路营业部变更而来。据传国金证券网上开户客户全部放在该营业部,庞大客户数使得该席位频频打榜。

一季度以来,该营业部其上榜223次,仅次于华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部,但累计成交金额相对较小,为20亿元,其中买入额为11亿元,卖出额为9亿元,累计操作过112只股票。该营业部一个特色是上榜的股票绝大多数是次新股,特别是其上榜超过10次的股票包括万里石、中坚科技、博敏电子、邦宝益智、奇信股份和井神股份,

均为新一色的次新股。非次新股方面,该营业部涉猎的股票有同花顺、新开源等。

对于操作风格,该营业部喜欢一段时间内在一只次股上滚动套利,反复高

抛低吸。以万里石为例,其于1月13日至3月24日一直对这只股票不离不弃,反复操作,合计买入金额4698.36万元,合计卖出金额5472.44万元。

## 从大社会角度看经济与投资

陈嘉禾

有一套研究中国战争历史的书,叫《中国历代战争史》写得非常好,窃以为超越同类书籍。这套书在历次战争的描述之外,把战争前几十年的历史发展、社会和政权演变、战争后的历史变动讲得非常清楚。

研究经济与投资,其实也是一样。很多人喜欢就经济数据而说经济、就投资而说投资,窃以为,这都犯了视野太窄的错误(笔者也是一样,在英国读经济学学位的时候,纯粹属于就经济数据而研究经济)。

最近有幸读了李光耀先生的许多书,这位新加坡国父从历史、社会、人文的方面侃侃而谈,最后再引申到政治、经济与商业,真让人茅塞顿开,胜于就经济数据而研究经济、就投资材料而研究投资百倍。

举例来说,为什么日本在1989年以后一蹶不振,美国在2008年以后迅速复苏?日本社会不接受移民、创造力相对较差,而美国社会则包容性、创造性更强,这是一个非常关键的因素。这个因素是凭空而来的吗?日本是一个封闭、以节约型经济为传统的岛国,而美国是一个建立在殖民土地上的国家,这两个国家各自的传统和性格已经有几百、上千年的历史了。

在新加坡应该以发展制造业还是企业服务业为主导的问题上,李光耀先生尖锐地指出:新加坡和中国香港、深圳一样吗?当然不一样。香港和深圳背后是13亿中国人组成的社会和市场,它们有巨大的市场、巨大的劳动力供应后盾,而新加坡有什么呢?隔壁的国家屡屡向新加坡关闭自己的市场。

新加坡和芬兰、瑞典也不一样,后者有一体化的欧洲作为其市场,新加坡却没有。而新加坡是一个多元化的社会,北欧国家却多由单民族组成。因此,新加坡的发展思路必然不同于后者。同样的,人口大国和人口小国,在

产业的选择上也必然完全不同。中国可以发展自己的汽车制造业、飞机制造业,只有几百万人的新加坡却无法承受如此的产业规模。

李光耀先生这种从大历史、文化、社会、习俗和世界格局的角度分析问题的视野,可以运用在非常多的例子上。举例来说,最近几年中国东北地区经济不振,但是东北究竟为什么没有发展起发达的商业氛围呢?这和历史信息相关。

在历史上,东北从明代游牧文化,到清代的皇家禁地,在民国初年有过短暂商业经济以后,又陷入日本的统治,而在解放战争以后又成为中国重工业的领头羊。可以看到,在历史上,东北的历史是缺乏商业经济的,而其社会的商业氛围也没有很好的历史沉淀。反观目前商业社会发达的江浙、两广四省,商业氛围由来已久,明清十大商帮即有四个在这两片地区,或者紧邻之,如潮商、广商、苏商、宁波商帮、福建商帮等。

为什么印度经济发展一直步履艰难、政府效率低下,但中国从改革开放以后政府政策却十分有效?在历史上,印度在很少的时间里是以统一的国家出现,语言、种姓的隔阂更加深了其国家行政的困难,但中国自从夏商周开始,即在大部分时间是一个统一整体,秦始皇在两千年前的“车同轨、书同文”更加深了这种大一统。中国人已经习惯了服从一个中央的命令,而这种习惯在扫除经济发展遇到的桎梏时,显得十分有效。

类似的问题还有,为什么日本在黑船事件后的短短几十年建立发达的工业化社会,非洲在欧洲殖民者到来的几百年时间里都没有做到?试图理解一个问题时,如果我们能从大社会的角度入手,分析历史、文化、社会、地缘因素,再分析政治和经济,直到投资问题,也许更容易得到清晰的视角。(作者系信达证券首席策略分析师)

## 关于负利率 你想到和没想到的

姜超 顾潇啸

只有想不到,没有做不到”,纵观全球,已有5个国家和地区进入了负利率的“先知之王”。

央妈们为了抗通缩、贬汇率、保增长使出浑身解数,货币政策魔鬼的步伐没有停歇。今年临近春节,日本央行突然宣布实施负利率,当天日经指数经历过过山车,上下区间涨跌将近900点。股价如此折腾,反映了投资者对负利率实施效果的迷茫。

### 负利率的冰与火

负利率推动国债收益率下行,在实行负利率的欧洲地区,负的短端国债收益率已成常态。到2016年2月底,德国、瑞典、瑞士的两年期国债收益率分别为-0.56%、-0.6%、-1.03%,甚至曾经的“欧猪五国”成员西班牙、意大利等,短端国债收益率也进入负区间。10年期收益率同样下行,瑞士10年期收益率已为负,低至-0.45%。日本的国债和公司债

收益率早已处于很低的水平,目前缓慢下行。

如此低的负收益率由何而生?第一,对经济和通胀前景的担忧。欧洲各国、日本经济仍未见起色,通胀率仍在零附近徘徊;第二,对央行未来继续宽松政策的预期;第三,央行实施量化宽松(QE)购买大量国债,压低收益率;第四,大水漫灌下,投资者对安全资产的需求。在国债收益率已经被压到足够低后,企业债等其它资产的收益率也跟着下降,利差收窄。边缘国家国债与高信用等级国债的收益率收敛,有风险被低估的可能。

宽松的货币政策对于股市总体利好,在全球宽松的环境下,实行负利率的国家,股市短期会有上涨。实体经济不振、消费者物价指数(CPI)萎靡,充裕的资金流入资本市场;而日本、欧洲央行QE计划又挤占了一部分债市资金,使得市场的风险偏好被动提升,利好股市。

欧央行的宽松政策,对于这一轮全球股市的上涨起了推动作用。从时

间点上来看,2014年6月欧央行实施负利率,并没有立刻推动股市上行;从2014年下半年开始,全球央行的宽松政策,加上QE的推动,支撑起新一轮股市上涨。但随着美欧货币政策分化,无风险利率下降对股市的推动空间也越发狭窄,盈利持续萎靡,2015年下半年欧洲各国和日本股市再次下跌。

### 负利率还能降多低?

各国争相推行负利率,将导致国际资产价格波动加剧。其原因可归纳为三个方面:第一,在低收益率时代,资产收益率接近零甚至为负。为追求更高的收益率,资本的投机动机大大加强,这一点对于银行、保险公司和货币基金可能尤为明显;第二,由于宽松政策的效果越来越弱,各国央行政策力度越来越强。从汇率和国际资本流动角度讲,放水竞赛”已成囚徒困境,这使得汇率波动变得更加不可预测;第三,负利率下,政策可持续性存疑。理论上,要想维持市场稳定,央行的首要任务是作出可信的承诺,

有效引导市场预期。然而,各国央行的继续宽松空间已经有限,其政策的可持续性被市场所怀疑,如在日本,负利率甚至被看作政策工具箱告急的信号。

从理论上讲,储存现金的成本率就是负利率所能达到的极限了。对此,各研究机构估计不一,从-0.5%到-3%都有,体现了各央行目前面临的政策匮乏之窘境。如果刺激政策一直不见效,或许有一天央妈们真的会用电子货币取代实物货币。实际上,欧盟议长已经开始呼吁解锁500亿欧元纸币,北欧诸国流通货币量也已不大。另一个替代方案来自于哈佛大学著名教授曼昆:每隔一段时间,随机宣布某个尾号的纸币全部作废——听起来很滑稽,正如当年负利率在大家眼里很不可思议一样。

可以清晰看到,无论是“量化宽松”,还是“负利率”政策,仅仅能起到短期活跃市场的作用,对于唤醒企业投资、培育经济增长点,仍是心有余力不足。货币政策有其能力边界,结构性改革不可一拖再拖。

(作者单位:海通证券研究所)