

回望5178点:A股作别“巨震”模式 市场结构悄然生变

证券时报记者 郑灶金

自从去年6月12日沪指触及5178点见顶回落,时间已过去一年。在这一年中,沪指历经三轮暴跌,至今虽在低位盘整,但已作别“巨震”模式。在这一年中,市场发生了哪些变化呢?记者将从A股市值、两市成交金额、融资余额、沪股通、游资格局等六个方面,用数据还原市场的变化。

一、A股市值缩水逾三成

去年6月15日无疑是A股由牛转熊的分水岭,当日沪指跌2%,随后持续一路下跌,截至上周三,沪指期间累计下跌43%;深证成指同期累计跌幅也为43%,创业板指跌幅则接近44%。伴随着股指的一路下挫,A股市值也不断缩水。根据上交所和深交所公布的数据计算,这一年,A股市值缩水逾三成。在A股开始暴跌之时,2015年6月12日两市A股市值接近30万亿元,而同日沪指A股的市值接近41万亿元,两者合计接近71万亿元。而在上周三时,两市A股市值为20.47万亿元,沪指A股的市值接近25万亿元,两者合计超过45万亿元,较去年6月12日的总市值减少36%。无论是绝对数还是下降比例,沪指降幅均较深市大,这可能与市场暴跌后中小盘股较受资金青睐有关。需要说明的是,上述市值的计算并没有考虑同期沪深两市新上市的逾百只新股,若考虑这一因素,市值缩水程度会更大。

二、深市日成交金额超越沪市

而在股指下跌的同时,沪深两市此前的火爆成交情况也一路降温。在去年牛市最火爆之时,沪市的日成交金额常常突破万亿元大关,6月8日的成交金额甚至达到13099亿元;深市当时也有两个交易日成交突破万亿元。而目前,沪深两市的日成交金额已大幅下降,上周三时,沪市成交金额不足1800亿元,深市成交金额则不足3700亿元。总体上看,去年牛市之时,沪市日成交金额较深市更大;但目前这一情况已发生变化。统计显示,2015年前8个月,在绝大多数交易日,沪市单日成交金额均较深市多。在2015年9月份,情况开始发生变化,当月大多数交易日深市的单日成交金额均超过沪市,而当月正是沪指第二轮暴跌后在低位盘整之时。从2015年10月份以来,截至目前,深市日成交金额均已超过沪市,且差距有扩大的趋势,在最近的五个交易日,深市日成交金额均为沪市的两倍多。深市日成交超过沪市的现象,可能与弱市之下资金对小盘股、题材股较为追捧有关。

三、参与交易投资者数量大降

从中国证券登记结算有限责任公司公布的每周数据来看,投资者的交易热情也有所降温。去年股市暴跌之前的一周(2015年6月8日-2015年6月12日)新增投资者数量141.35万,其中,自然人有141.19万,可见散户仍在大量入场;而在今年6月3日当周(2016年5月30日-2016年6月3日),新增投资者数量为32.66万,较去年股市暴跌之前的一周大幅减少。另一项数据期间参与交易的投资者数量也是如此,去年股市暴跌前一周该数据为3588.41万,其中,交易A股的投资者为3539.49万;今年6月3日当周,期间参与交易的投资者数量为1676.14万,其中,交易A股的投资者为1635.93万。从数据来看,尽管今年6月3日当周A股大涨,但期间参与交易的投资者数量较之前仍有较大降幅。

不过上述每周同时公布的“期末投资者数量”、“期末持仓投资者数量”则有所增加;去年股市暴跌之前的一周,这两项数据分别为8891.92万、4939.58万,而今年6月3日当周则分别增加至10704.99万、5107.37万。当然,这两项数据包括一些未交易的投资者,还不能准确反映当时市场活跃情况。

四、融资余额下降逾万亿元

在过去一年,沪深两市融资余额也结束此前的上升趋势,转而一路下降,累计下降超过1万亿元。在去年6月中旬

两市融资余额一度突破2万亿元,不过随后开始下降;在去年9月份开始跌破1万亿元大关,今年2月份以来则长期维持在8000-9000亿元水平。截至今年6月7日,两市融资余额为8382亿元,比去年6月12日减少13824亿元。

行业方面,按申万一级行业分类,2015年6月15日以来,全部行业均出现融资净偿还,非金融行业的融资净偿还金额最大,接近1900亿元;银行业的融资净偿还金额也接近1200亿元;其他行业中,医药生物的融资净偿还金额超过700亿元。

个股方面,去年6月15日以来融资净偿还金额较大的个股多是金融股,其中,中国平安的融资净偿还金额最大,为367亿元;中信证券的融资净偿还金额为274亿元;海通证券、兴业银行、浦发银行、中国重工等近10只个股的融资净偿还金额均超过100亿元。融资净买入金额较大的个股中,锂电池概念股较多。招商地产、城投控股的融资净买入金额均超过20亿元,多氟多、赣锋锂业、众和股份、紫光股份、奥飞娱乐等融资净买入金额均超过10亿元。

五、沪股通净买入逾500亿元

而今年以来,华泰证券深圳益田路荣

与沪深两市融资余额大幅下降不同的是,沪股通资金自去年6月15日股市暴跌以来呈现出净买入,累计净买入金额561.73亿元。从时间来看,上述净买入金额主要是发生在今年以来;去年6月15日至当年末,沪股通资金累计净卖出逾46亿元,今年以来则净买入逾600亿元。

按月份来看,去年8月份沪股通资金净买入金额最大,接近240亿元;具体来看,当月净买入金额主要集中在8月24日至27日,在短短四个交易日沪股通资金净买入287亿元,而这四个交易日正是沪指5178点见顶后第二轮暴跌时的相对低点,可见沪股通资金当时是在低位抄底。其他月份中,今年3月份沪股通资金净买入金额也有181亿元,当月是沪指5178点见顶以来第三轮暴跌后开始企稳的时期。

六、游资格局悄然生变

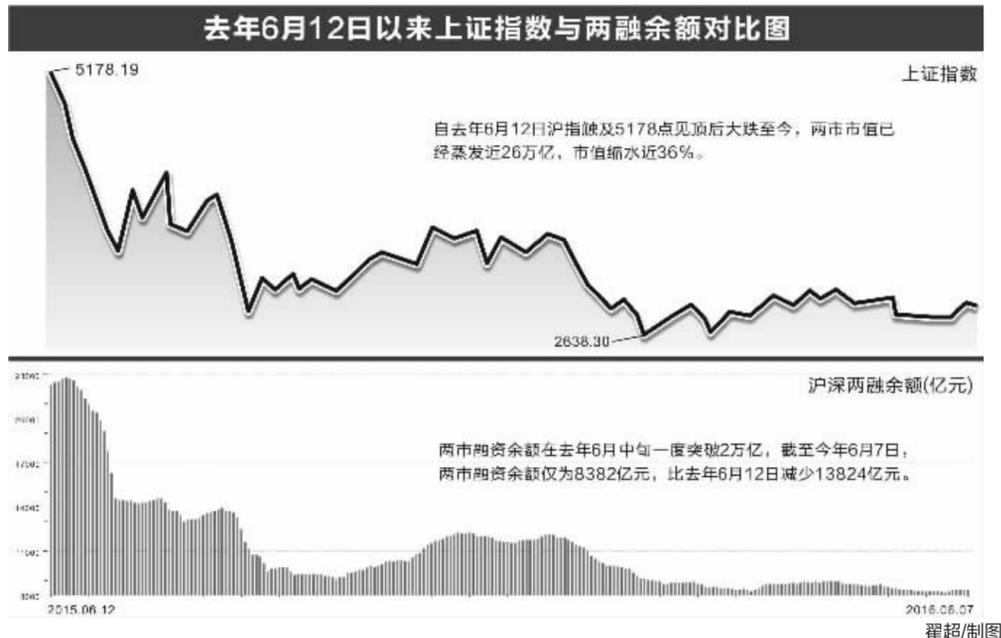
在市场暴跌后,游资江湖也发生了较大变化。A股暴跌前,市场最活跃的游资是中信证券上海溧阳路证券营业部,该营业部2015年前5月的上榜成交金额超过700亿元,远远高于第二名的银河证券绍兴证券营业部,后者2015年前5月上榜成交金额超过400亿元。

而今年以来,华泰证券深圳益田路荣

超商务中心证券营业部成为最活跃的营业部,今年以来的上榜成交金额接近150亿元。另外,华泰证券厦门厦禾路证券营

业部、中信证券上海溧阳路证券营业部、中信证券杭州四季路证券营业部等同期的上榜成交金额均为80多亿元。总体上

看,上述两个时期中,上榜成交金额排名前4名的营业部已发生较大变化,且后一时期的上榜成交金额有较大幅度下降。



227只个股穿越熊市 百元股瘦身低价股扩容

证券时报记者 钟恬

2015年6月12日上证综指攀上5178.19点,之后迎来连续暴跌。这一年中有963只个股股价遭到腰斩,但也有一部分股票悄然走出局部牛市,成了披着熊皮的牛。例如锂电电子、猪肉、白酒、稀土永磁、OLED、无人驾驶等概念股各领一时风骚,共有85只个股涨幅超50%,有27只个股在今年6月份创出历史新高。

19只个股跌幅超70%

据Wind统计显示,在过去的一年之中,剔除去年6月12日以后上市的新股以及这一区间长期停牌股票,在可统计的2748只股票中,跑赢大盘的股票有1281只,占比为46.61%;其中涨幅为正的股票有227只,占比为8.26%,这些股票可谓穿越了熊市。相比之下,超过九成的股票在这一年之中涨幅为负,跌幅超过50%的股票则有963只,主要分布在采掘、有色、电气设备、房地产、电子、计算机、机械设备、化工、医药生物等行业,这当中共有28只ST股,其中*ST新集、*ST吉恩、*ST金马、*ST山煤等跌幅最深。

其中,跌幅超过70%的股票有19只,包括华锐风电、信达达、中环股份、酒钢宏兴、中国一重、百润股份、厦工股份、用友网络等。共有10只为主板股票,1只为主板股票,中小创个股有8只。华锐风电去年6月12日收盘价(前复权)为10.38元,今年6月8日收盘价为2.78元,累计跌幅高达73.22%,位居两市跌幅第一。蓝筹股中国一重也不例外,其在2015年5月28日盘中创下下

市新高21.37元,6月12日收盘也有18.63元,而今年6月8日收盘报5.32元,累计跌71.44%。

尽管近两个月大盘弱势运行,但并没有股票在近期创出历史新高。在近期创一年新低的股票有中源协和、一汽轿车、一汽夏利同业竞争的承诺,中源协和在4月底因受“魏则西事件”影响而停牌,6月7日复牌后跌停,8日盘中创下32.13元的一年新低。由于一汽股份无法履行5年内解决其与子公司一汽轿车、一汽夏利同业竞争的承诺,申请将这一不可撤销承诺再延期3年,这一变故让一汽轿车连续两天暴跌,6月7日盘中创下一年新低11.32元。

83股年涨幅超50%

在疲软行情中,也有一部分股票悄然走出局部牛市。据统计,共有83只股票一年之中涨幅超过50%,其中32只股价翻番。其中,一部分为去年上市时间不长的次新股,如信息发展、神思电子、合纵科技等;也有一部分为长期停牌、在去年6月12日后复牌补涨的股票,如金利华科技、齐星铁塔、世纪游轮等,还有一类是去年底停牌至今,没再经历2016年以来大跌的股票,如万科A、森森股份、深大通等。

以天赐材料、金鹰股份、多氟多、赣锋锂业、天齐锂业、智云股份、众和股份、当升科技为代表的锂电池概念股则是真正意义上的牛股。由于新能源汽车今年产销好转,重回高速增长通道,锂电池概念股自3月中开始一路高歌猛进,龙头股不断冲击历史新高,

成为披着熊皮的牛。行业景气+业绩支撑,使天赐材料以180.45%的年涨幅强势领衔,金鹰股份、多氟多的涨幅也分别达到122.18%和121.67%。

此外,猪肉、农业概念股以益生股份、民和股份为代表,两只个股一年来的涨幅分别为85.34%和72.78%;OLED概念股以万润股份、中颖电子为代表,一年来的涨幅分别为72.88%和65%。

今年6月以来,共有27只股票创下历史新高,其中锂电池概念股依然为绝对主力,包括智云股份、当升科技、沧州明珠、科恒股份、新宙邦、亿纬锂能、金鹰股份等。此外,近期创出历史新高的股票还有无人驾驶概念的威帝股份、双林股份、万安科技;稀土永磁概念的鼎泰新材、银河磁体、盛和资源;OLED概念的万润股份;虚拟现实概念的利亚德;白酒板块的贵州茅台等。

百元股瘦身低价股扩容

2015年6月12日前后,行情如火如荼。按不复权的股价计,当时100元以上股票高达96只,其中暴风集团以307.56元高居榜首,京天利也达到271.26元,两只股票股价均超越当时股价为266元的贵州茅台。此外,万达院线、浩丰科技、飞天诚信、金证股份、广生堂和石基信息的股价也超过200元。

而按前复权后的股价计,2015年6月12日收盘股价在100元以上的股票有31只,主要集中在计算机、电子、传媒和医药生物行业。其中计算机行业的有信雅达、恒生电子、浩云科技、安硕信息等;电子行业有蓝思科技、四创电子、全

证券简称	最新收盘价(前复权,元)	去年6月12日收盘价(前复权,元)	一年来区间涨幅(%)	所属申万行业
信息发展	125.30	16.03	681.48	计算机
神思电子	84.66	15.87	433.46	计算机
金利科技	64.85	16.14	301.80	化工
齐星铁塔	24.83	6.38	289.18	电气设备
世纪游轮	121.25	31.65	283.10	休闲服务
合纵科技	69.20	18.49	274.26	电气设备
多氟多	42.11	12.67	232.44	纺织服装
凤形股份	39.73	13.17	201.67	机械设备
天赐材料	63.64	22.69	180.45	化工
九鼎投资	35.79	13.14	172.37	综合

钟恬/制表 翟超/制图

志科技等;传媒行业有暴风集团、上海钢联、万达院线等;医药生物行业有长春高新、柳州医药和广生堂。

一年之后,世事沧桑。不计2015年6月12日之后上市的新股,最新收盘价在100元以上的个股有7只。其中按前复权股价计算的31只百元股中,仅4只保留下来,贵州茅台是其中之一,另外3只为鹏辉能源、强力新材、全志科技。一年前按前复权股价计不足百元的世纪游轮和思美传媒,分别大涨283.1%和57.06%,跻身百元股行列。2015年6月11日上市的信息发展,一年涨了近7倍,也登上了百元股榜单。

有些百元股早已跌得一地鸡毛。例如,信雅达去年6月初股价一度超过210元,随后一路下跌,于今年2月19

日停牌前报46.23元,累计跌72.61%。安硕信息和京天利这一年的跌幅也超过70%,早已脱离百元股行列。

在一年前的火爆行情中,除了个别长期停牌的特殊股票,两市已经消灭了2元股(即股价在2元至3元之间的股票),3元股则只有铜陵有色和农业银行两只,10元以下的股票有171只。而一年之后,2元股不仅重现江湖,而且阵容急速扩大至20只。京东方A以2.35元的股价成为两市第一低价股,*ST钨钛以2.39元紧随其后,其余2元股主要集中在钢铁行业,包括南钢股份、凌钢股份、山东钢铁、马钢股份等10只钢铁股。据最新收盘价,目前股价在10元以下的股票达到852只,在两市可统计2748只股票中所占比例约为31%。

弹指一年 那些忘不了的“股事”

证券时报记者 汤亚平

2015年6月12日,上证指数创出5178.19点高点之后,A股迎来了重要性的拐点。

眼前,也许大多数人的思绪还沉浸在端午节小长假之中。记得去年的端午节是6月20日,6月19日(周五)A股“端午劫”提前上演;上证综指连续跌破4600、4500点两道整数关口,两市逾2600只个股下挫,近千股跌停,沪深两市总市值当日蒸发约4万亿。那个周末网络上充斥着对“股灾”的讨论。

如今整整一年过去了,上证综指距离5178高点仍下跌45.39%,深证成指跌幅45.78%。A股持仓投资者人均亏损46.65万元。股灾已经过去,但是关于这场市场灾难的思考远不能停止。这轮前

所未有的股市重挫,让投资者对于市场有了更多的认识,而最让散户难以释怀的还是那些忘不了的事儿。

忘不了牛市终结的原因。九成投资者都认为去年牛市终结和去杠杆有关,杠杆造就牛市也摧毁牛市。巴菲特的老师格雷厄姆说过,牛市是散户亏钱的主要原因。更何况此轮牛市是脱离市场根基的,是由加杠杆的外力所引发的“人造牛市”。

忘不了IPO被动暂停。2015年7月4日(周六)证监会发布A股暂停IPO公告。此次暂停IPO的主要原因来源于A股持续暴跌。从去年6月12日之后,上证综指一直处于下跌状态。监管层当时采取降准降息、释放流动性等多项措施意图维稳股市,但所获效果甚微。证监会暂停IPO,能防止打

新资金流入新冻结状态,保持市场流动性,这也是证监会暂停IPO的动机所在。广大投资者在网上为政府实际救市行为“点赞”,称这次暂停IPO表明了政府的决心和意志。

忘不了救市如救火。国家队果断出手,阻止市场恐慌性预期蔓延。在大盘反复下降调整的过程中,国家队的救市资金也出现较大亏损。据招商证券的最新报告,目前证金公司持仓现价整体浮亏23%,浮亏金额超过4000亿元。

忘不了IPO重启成利好。2015年11月30日,凯龙股份新股申购,暂停了4个多月的IPO正式重启。“没有一点防备,IPO真的重启了。不过这次重启IPO,游戏规则已经完全不同。”IPO重启在那个周末引爆朋友圈,大家热议供给增加的同时,打新机制的变更同样值

得关注。采用市值配售的发行方式,重仓投资者无需再卖了老股炒新股,这样就减少了因“打新”对二级市场的冲击,新股发行由利空转为利好。

忘不了两会前证监会换届带来的机会。猴年股市开盘一周,总体走势还不错,年后一周上证指数涨了近300点。正当股民们信心渐涨的时候,2月20日,一则证监会“换届”的消息公布。从时间点看,这既是两会前的重要人事变动,又是周末重大财经消息。证监会换届后首个交易日2月22日股指高开高走强势震荡,收于2927.18点,距离缺口2932点补近在咫尺。巧合的是,端午节前上证综指恰恰也收于2927.15点,这是一个完整的回踩验证,没有理由对A股过度悲观。

忘不了监管政策有序推进。正如投

资者所说,要反思股灾,更要反思监管。这次市场的大起大落,监管机构早期对风险提示不足,到后来信息披露不及时,包括事后暴露出更深刻的问题,有内部的监控问题,也有政策法规问题,都是和市场的发展不匹配的。

监管环境是影响2016年金融市场的最大因素。当前监管政策的推进有条不紊,有助于维护金融体系的稳定。前期依靠外延式并购和资本运作的A股市场估值体系可能出现较大变化,市场将更重视业绩和内生性增长,价值投资似乎在回归。近期,沪深交易所发布上市公司停牌业务指引,严控停牌时限,规范了对停牌机制的监管。特别是近期证监会几乎每周都公布几起监管案例,让投资者看到了监管层治市的信心和决心,看到了A股的未来和希望。