

■ 热点直击

# 朝发夕返 朝更暮改 资金“捡漏”成行情“绊脚石”

□本报记者 王威

4月以来，上证综指在3000点上方窄幅震荡，期间一度逼近3100点，向“破箱”发起冲击。不过上周三市场突然出现急跌，周四的反抽也十分乏力，春季攻势似乎随之“草草收场”。其实从资金流向情况看，上周三急跌看似偶然却也必然：4月以来，资金热衷于尾盘回流“捡漏”，这表明资金并非长期看好，更有甚者像“脚底抹油”一般急于获利离场，首日尾盘买入单为了次日卖出，出现了倒“T+0”交易特征。而这种资金“短视”行为的掣肘，正是市场上冲未果、掉头向下的重要原因之一。

## 朝发夕返 尾盘“捡漏”

上周三期盼“春季攻势”延续的股民遭遇“当头一棒”。当日A股高开午后遭遇重挫，上证综指盘中最大跌幅一度达到了150点，并以2905.05点创下了3月17日以来的新低，盘面各热点集体熄火，虽然尾盘在银行股大力护盘下，跌幅有所收窄，最终收出一根长下影线，但依然以2.31%的跌幅在今年以来上证综指单日跌幅中排名居前。同样让投资者感到“心酸”的是，当日两市成交量明显放大，下跌的放量显示出资金出逃意愿较强。

以至于周四，连“暴跌之后次日买”的弱市操盘法则也随之“落空”，沪深两市股指延续弱势表现，盘中反抽乏力、热点缺失，量能也大幅萎缩。周五虽然各主要指数企稳并成功收红，但量能的继续萎缩似乎依然在诉说着资金入场意愿的缺失。再结合上周一的向下跳空缺口，以及多条均线位置的失守，这一切都在向市场宣告向上“破箱”的失败。

自春节前后开启的“春季攻势”中，上证综指从2638点在一路晃晃悠悠地上行，并于3月21日登上了3000点，涨幅接近400点。而4月1日以来，股指在3000点上方展开窄幅震荡，4月13日一度摸高至3097.17点，3100点及突破短期箱体震荡上沿似已“呼之欲出”。但市场宛如“矮子骑大马”般的上下两难困局，使得“久盘必跌”的阴云再度笼罩，叠加上周一“多哈”事件的来袭，终使得市场掉头向下，近一个月以来的努力也都随之“付诸东流”。以致于身边再度有股民感叹：“最近又白忙了！”

但其实在4月市场陷入上下两难的窄幅震荡困局的同时，资金一点也没闲着，尾盘回流“捡漏”成为“常态”。根据Wind资金流向数



CFP图片

据，经中国证券报记者统计，4月至上周五共15个交易日，沪深两市仅3个交易日实现资金净流入，而尾盘净流入的交易日共有8个，其中4月19日的尾盘净流入金额更是高达111.33亿元，尾盘净流入资金金额在历史上看也居于前列。除此之外，4月15日中小企业板尾盘也获得了资金净流入。因此，本月的15个交易日，中小企业板、创业板或沪深300板块存在资金净流入的高达9个，占比达60%。

## 朝更暮改 倒“T+0”

如果从行业角度来看，尾盘资金“捡漏”行为频率进一步提高。除4月7日以外，4月的14个交易日尾盘均有行业板块获得资金净买入，且仅5个交易日的尾盘获得资金净买入的行业数量在10个以下。

在这14个尾盘存在资金“返场”的交易日中，有3次尾盘买入后次日早盘继续加仓的情况：4月12日尾盘资金大举流入21个行业，而4月13日早盘资金继续在25个行业板块中大举布局；4月19日尾盘，28个申万一级行业均获得不同程度的资金净流入，而次日早盘，有色金

属、采掘、钢铁和军工延续了净流入状态；4月20日也十分类似，尾盘27个获得资金净流入的行业中，21日早盘时钢铁、有色金属、采掘和化工板块继续获得资金青睐。除此之外，诸如4月1日尾盘的钢铁板块、4月6日尾盘的建筑材料板块、4月11日的银行和18日的农林牧渔和钢铁板块均在次日继续获得资金净流入。

但除了前述情况外，“打一枪就跑”则成为更普遍的状态。资金如同“脚底抹油”一般，尾盘买入只为次日获利卖出的特征十分显著。例如，4月1日尾盘时净流入的有色金属和银行板块次日居于净流出前的两位；4月5日尾盘时获得资金净流入的24个行业板块隔日都遭遇了资金净流出，其中计算机、有色金属和传媒更是在次日成为净流出的“重灾区”；4月6日尾盘净流入规模较大的电气设备、医药生物、化工、机械、传媒、计算机、房地产、建筑装饰、电子等板块次日悉数位居净流出金额的前列。之后，这种情况愈演愈烈，4月14日以来的4个交易日，尾盘获得资金净流入的行业次日纷纷遭遇资金净流出，且尾盘净流入居前的行业更是次日净流出金额居于前列，如4月14日尾

元、1.04亿元和1.02亿元。15只股票的融资净买入额超过5000万元，32只股票的融资净买入额超过3000万元。在出现融资净偿还额的595只标的中，多氟多、赣锋锂业、东方财富和山西证券的融资净偿还额超过亿元，分别为3.13亿元、1.78亿元、1.17亿元和1.01亿元。24只股票的融资净偿还超过5000万元，60只股票的融资净偿还额超过3000万元。

## 资源股逆市获加仓

继黑色、棉花期货连续出现2至3个涨停板、拉开国内商品强势序幕之后，4月21日国内商品市场集体亢奋，上演多品种涨停行情。在黑色系、农产品、化工集体带动下，有色金属也全线上扬，进入多头的狂欢盛宴。

黑色系、有色系期货品种红红火火的走势也带动了A股相关品种，4月21日钢铁、有色金属和采掘板块涨幅居前，成为当日的领涨龙头，

盘的计算机、电子、机械设备、房地产、电气设备、化工、非银金融和医药生物等；4月19日尾盘时的非银金融、化工、机械设备、电子、医药生物、电气设备等。

## 朝不谋夕 短线困局

虽然经验上看，开盘半小时及收盘前半小时一般是全天成交最为活跃的时候。但4月以来，资金热衷尾盘“捡漏”的特征十分突出，以至于尾盘间或触发“两点半效应”。反映在资金心态上，可以看出场内参与博弈的资金对后市缺乏信心，并未作长线考虑，只是在默默观察一天后，在“最后”关头才决定将“筹码”押上哪些行业板块。

由此可见，近期以来市场的久盘不涨，以至于上周的急跌，在资金流向情况中早已暗藏“祸心”：虽说资金盘整格局下，“打游击战”的策略无可厚非，但资金交易过于“短视”，而这种朝不谋夕的交易方式，在暴露市场缺乏信心的同时，也对市场运行造成了“拖累”，从根本上决定市场犹如“蜗牛壳里睡觉”般“难翻身”，更不要说实现突破了。

至于从根源上看，资金这种朝不谋夕的“短视”行为除了缺乏信心以外，还有两方面重要的原因。一方面，4月以来，盘面持续性热点缺乏，这也使得投资者在选择投资标的方面，如同“林黛玉进贾府”般谨小慎微。“买什么好？”成为近期不少股民问的最多的一个问题。在热点轮动大幅提速的情况下，资金对于布局板块犹豫不定，但又怕错过博弈机会，只能在尾盘匆匆“下注”。

但另一方面，在前期一系列的大跌后，资金心态本就像“惊弓之鸟”一般，对盘中的波动心存担忧，而在“T+1”的交易制度下，如果早盘买入后，市场出现较大波动，投资者便难以规避，变得十分被动，而尾盘再买入，次日一早如果眼看形势不对便可迅速撤出，不会陷入“任人宰割”的窘境。当然资金这种“脚底抹油”一般随时想溜的想法，也是建立在盘面热点轮动过快以及资金缺乏信心的基础上的。

机构人士建议，鉴于目前市场量能极度萎缩，盘面热点难有长势，再加上上周市场掉头向下，预计短期市场的关键词仍是“震荡”+“轮动”。在增量资金入场、成交出现明显放量之前，多看少动不失为当前的较优策略，以免“望风捕影一场空”。

市场的香饽饽。在此背景下，嗅觉敏锐的融资客快速出动，在融资整体回落的大背景下，有色金属和钢铁板块的融资净买入额居前，且超过2亿元，显著高于其他行业板块，融资客加仓意愿强烈。而从个股来看，在融资净买入额超过1亿元的标的中，有4只股票是资源股，占比超过50%，融资客逆市加仓明显。

不过值得注意的是，随之而来的是一系列监管举措，上期所、大商所、郑商所同时出手加强监管。郑商所提示棉花交易风险，大商所提高部分品种保证金和手续费，上期所提高黑色品种手续费，同时发布风险提示函。以此来给火爆的黑色系降温。

供给侧改革叠加下游需求回暖是资源类商品大涨的基础，不过如此火爆的行情更多程度上则源于资金的推动，资金推升的单轮驱动行情持续性待考，资源类品种的价格可能亦会出现大幅波动，短线并未参与的投资者切忌盲目追高。

机型订单，现有CNC机台开工满载，并还动用大量租用和外包资源，二季度能见度已非常高，有望继续带来一个超预期的季度，我们判断2016年金属机壳业务在去年23亿基础上望继续高增长并超40亿。至于市场担心的未来手机玻璃、陶瓷背板趋势，其往往会使用更高价的超薄不锈钢、铝制中框，对CNC需求反而会增加，不足为虑。另外，公司在苹果布局的小金属件亦获得进展和业绩收获，尤其是在Mac和马达小件领域有亮点。

招商证券表示，继金属机壳成功之后，公司亦持续在机器人自动化领域布局，2015年成立天机平台，并持续推进智能工厂建设，工业4.0将成为未来数年的大战略。公司2016年将围绕天机智能装备公司全面布局，包括未来批量生产工业机器人和AGV，并自主研发驱动一体化产品和对外承接自动化集成项目，启动服务机器人和进一步通过外延扩大工业4.0业务。公司围绕智能终端射频和电源管理布局的苏州宜确和纳芯威两家芯片公司亦有看点。公司此次公告的20亿并购基金主要投向智能制造、智能装备领域，亦将加速公司智能制造业务布局，内生外延双轮驱动成长。招商证券给予公司“强烈推荐”评级。

申万宏源证券表示，公司军工业务布局合理，未来预计可保持快速增长。公司军工业务主要为特种车辆的车载机电综合管理系统，可用于坦克、装甲车、自行火炮、通信车、侦察车等，目前公司正围绕军用智能化和信息化的机电设备进行进一步研发，并持续推进和落实与军工科研院所的项目对接。同时收购的福建骏鹏通过引入自动化研发团队，自主研发了精密结构件的智能制造控制和集成技术，主要客户覆盖特种车辆的研究机构、总装厂、使用单位和各类专属行业客户等，已在民参军企业中处于领先的位置，未来公司将保持在结构件领域内智能制造能力的优势，更好的推进军工业务整体快速发展。申万宏源证券给予公司“增持”评级。

长盈精密(300115)  
金属机壳业务超预期增长

招商证券指出，公司一季度业绩增速处于40—60%预告区间中值，收入和净利均环比2015年四季度增长6%和7%，显示了超越季节性的强劲增长。受益于国产中高端智能机金属机壳的强劲需求和公司绝佳卡位，公司在OP-PO、VIVO、华为、乐视等主要厂商拿到多款新

## ■ 一周异动股扫描

## 扬子新材复牌连续涨停

近期市场对于壳资源的炒作热情有所升温，其中扬子新材上周复牌后连续涨停，凭借21.04%的周涨幅，在全部A股中涨幅居前。

扬子新材4月20日晚间发布公告称，公司拟置出全部资产和负债，作价6.13亿元；并拟向永达投资控股以9.77元/股发行12.28亿股，作价120亿元购买永达汽车集团100%股权。公告中所提到的永达汽车集团是乘用车经销商和综合性服务提供商，主营业务涵盖乘用车销售及售后服务、二手车、汽车金融等一系列汽车后市场服务。但其实在本次公告发布一周之前，扬子新材在重组进展公告中提及的还是北京乐动卓越科技有限公司。

由此，4月21日和22日，扬子新材连续收出一字涨停板，至上周五收盘报14.61元。两个交易日累计上涨21.04%，合计成交仅5187万元，显示资金惜售情绪较强。

从4月22日发布的盘后公开信息显示，扬子新材复牌以来被四个券商营业部席位联合扫货，湘财证券佛山祖庙路、宏信证券上海拱极路、宏信证券西安唐延路和东海证券益阳益阳大道营业部分别买入了1351万元、1314万元、1301万元和1220万元；卖出的五大席位同样为券商营业部席位，除了银河证券上海大连西路营业部卖出1023万元外，其余四个席位累计卖出金额均在400万元之下。（王威）

## 控制人减持 尤夫股份从涨停变跌停

停牌3个多月的尤夫股份4月15日复牌后，连续收出四个涨停板，股价一度从14.54元涨至21.29元。但随着控股股东及一致行动人的减持，尤夫股份上周四转为收报跌停板，股价滑落至19.17元。周五尤夫股份盘中出现巨震，小幅低开于19.00元，在触底18.66元后震荡冲高至20.88元，收复周四失地，但涨势逐步收窄，最终收报19.28元，小幅上涨0.57%。

周内尤夫股份三度登上龙虎榜，资金炒作意味较强。4月18日，华泰证券上海牡丹江路买入412万元的同时反手卖出了412万元。当日买入第一位的兴业证券上海金陵东路营业部20日现身卖出第四位。不仅如此，20日居于买入第二、四和五位的国元证券上海威海路营业部、民族证券上海南丹东路营业部和华泰证券天津东丽开发区二纬路，分别出现在21日五大卖出席位的第一、第四和第三位。鉴于资金短炒情绪较浓、成交量再加上大股东高位减持，预计短期股价仍将维持大幅波动。（王威）

## 华信国际股价快速回落

自4月15日复牌后，华信国际在终止重组和补跌效应的双重冲击下，连续四个一字跌停板之后，在上周四和上周五开始成交量开板，上周五最终仍然收于跌停价12.44元，由此本月股价累计跌幅达到46.33%。

近期，华信国际频繁登上深交所龙虎榜。其中，上周四华信国际首次开板之时，换手率超过34%，股价下跌9.08%；当日卖出金额最大的前五名全部是机构专用席位，卖出金额分布于1.54亿元至2.96亿元之间不等。上周五华信国际再度遭遇三个机构席位超过亿元的卖出，股价低位震荡后再度跌停。

据公告，因重大资产重组涉及海外收购事宜需履行相关审批手续，由于审批流程复杂，时间具有不确定性，公司预计无法在本次停牌期间内完成因而宣布终止。实际上，尽管资产重组折戟，但是华信国际近期频繁释放“维稳”公告，公司在复牌的同时宣布成立总规模合计300亿元的三个并购基金；此外公司控股股东上海华信机遇对公司未来发展前景的信心及对公司价值的认可，为维护资本市场稳定承诺自所持公司股票解禁之日起12个月内不减持公司股份。

总体来看，连续下跌之后公司股价压力逐步释放，短线有望震荡企稳，不过机构撤离的情况下，投资者不宜急于抄底。（张怡）

## 景嘉微十六连涨停

次新股景嘉微近期表现优异，上周尽管成交逐步放量，但是依旧保持一字涨停步伐，最终收于82.03元，一周累计涨幅为77.13%，连续几周都位居涨幅榜前列。当前股价相较于上市以来的最低价16.37元已经增长多倍。

龙虎榜数据显示，上周五，卖出景嘉微金额最大的前五名均为机构专用席位，卖出金额分布于14.37万元至21万元之间不等，金额较小。近三个交易日累计来看，机构席位总体上呈现小额卖出情形。上周五买入金额最大的前五名中，第一名是湘财证券郴州拥军路营业部，买入额为1494万元。第二名和第三名分别是华泰证券徐州建国西路营业部和中银国际证券武汉黄孝河路营业部，买入金额分别为999万元和192万元。

当前A股市场中股价超过80元的个股共有35只，其中景嘉微股价位居第30名，如果继续保持涨停步伐，那么将有望在下周成为百元股。值得关注的是景嘉微的换手率一直较低，显示出资金信心较为坚定。尽管一些机构席位开始小额卖出，但是强势格局可能延续。不过如若打开涨停，投资者不宜追高。（张怡）

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。