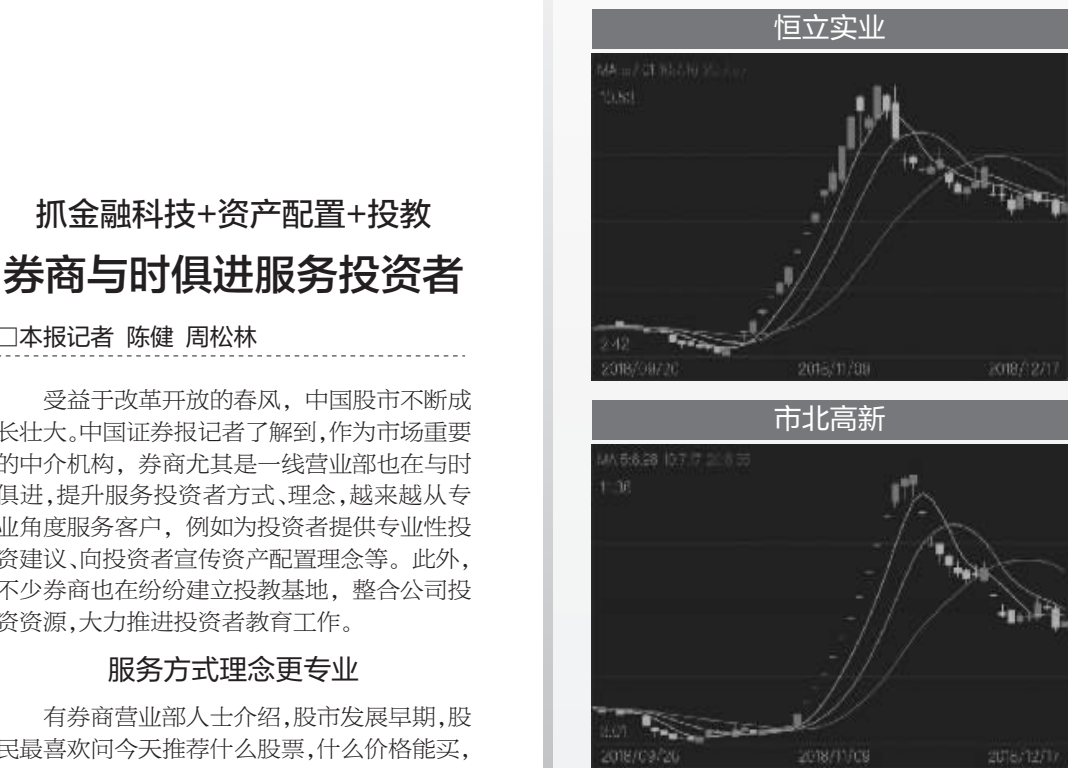


喧嚣与沉寂 实力游资背后江湖生“变”

□本报记者 吴玉华 黎旅嘉

在这片实力游资的江湖中,衡量成功与否的标准只有一条那就是“赚得更多,活得更长”。在即将过去的2018年的A股市场中, 审美的转变与打板风格的变化使得由券商营业部龙虎榜为代表的游资在这样的背景下正发生着翻天覆地的变化。

2017年市场中价值投资理念的强势回归使得社保、险资、北向资金成为当之无愧的主角,而大市值蓝筹无疑是这些资金的“心头好”。但在2018年的市场中,北上资金继续大幅流入,深刻影响A股市场生态,同时在2018年震荡下跌的市场中,2017年笑傲江湖的公募基金、价值型私募同样业绩不佳,而对于资金量普遍不大且习惯追涨打板的游资群体来说,此前众多“叱咤风云”的“老牌”游资陷入了集体沉寂,而“新贵”游资们却崭露锋芒,在恒立实业和市北高新一战中演绎得淋漓尽致。那么站在年末时点回顾2018年的市场,怎样来看待游资江湖的变化?



抓金融科技+资产配置+投教 券商与时俱进服务投资者

□本报记者 陈健 周松林

受益于改革开放的春风,中国股市不断成长壮大。中国证券报记者了解到,作为市场重要的中介机构,券商尤其是一线营业部也在与时俱进,提升服务投资者方式、理念,越来越从专业角度服务客户,例如为投资者提供专业性投资建议、向投资者宣传资产配置理念等。此外,不少券商也在纷纷建立投教基地,整合公司投资资源,大力推进投资者教育工作。

服务方式理念更专业

有券商营业部人士介绍,股市发展早期,股民最喜欢问今天推荐什么股票,什么价格能买,现在越来越多投资者喜欢听专业的市场、投资分析。因此,券商投顾现在非常注重提供投资建议,市场大势判断、热点事件影响等。

的确,市场、投资者队伍一直在变化,这对券商从业人员本身的业务素质要求也在不断变化、加强。上述券商营业部人士表示,“例如,新的交易品种不断推出、交易手段也在改变,我们也在不断学习。监管部门、公司自身也在推动加强对证券从业人员相关业务、合规风控等方面的培训”。

不仅如此,随着金融科技的发展,相关技术也被运用到服务投资者工作中。申万宏源证券广东路营业部负责人王华向记者介绍,营业部也在逐步推进对投资者账户的大数据分析,结合客户账户资产分布、历史交易情况、投资特点等数据,对客户投资行为进行画像,由投顾进行分析,把相关分析结果告诉投资者,也听听投资者的想法,通过这类专业的服务,让投资者对自己的投资特点有更深入的认识。营业部与投资者共同成长。

同时记者也了解到,一些券商营业部在进行其他方面转型探索,有营业部根据客户账户资产情况、风险偏好等,更多的为客户提供资产配置建议。例如,除了股票,客户是否也适合配置债券、基金等产品。

随着A股市场改革开放的深入推进,当前A股正在进一步向规范化、专业化、国际化方向迈进,这也意味着对投资者的专业投资水平要求越来越高。

上海证券投顾赵晓历表示,对个人投资者而言,除非投资能力很强,可以考虑靠自己投资股票,但这是少数,对大部分投资者来讲,比较适合证券市场投资工具是通过各类产品,例如ETF基金,可以通过定投方式进行长期投资。此外,王华也介绍,从营业部发展角度看,客户机构化也是一个趋势。判断个人投资者未来会逐步减少,营业部这几年正在改善客户结构,逐步引入了一些机构投资者。

投教力度不断提升

近年来各家券商纷纷建立投资者教育基地(下称“投教基地”),这也是服务投资者的一大变化和亮点。近日,记者来到了国泰君安在上海商城路618号建立的一家国家级投教基地。进入基地,可以看到8个功能区,展示了多样化的投资者教育方式,琳琅满目,包括图文、游戏、投教视频、动漫等,还有模拟交易区等设置。

“这个投教宣传片的意思是,一群‘散户’跟随一个‘大户’跑步,在中途的岔道口,只有一个散户,跑了另外一条路,结果反而是这个散户,最终到达了终点,而跟随大户的‘散户’们却跑错了路。这个故事说明,不要迷信所谓的‘投资高手’,要做理性投资者”,在一个展示的投教宣传片前,上述国泰君安投资者教育基地负责人刘宗昕告诉记者。

刘宗昕表示,投教基地还会定期举办一些公益性的投资者教育讲座,通过多种渠道邀请广大投资者来参加,最近刚举办了一场“沪伦通”业务方面的讲座。

有券商人士分析指出,建立投教基地,有利于提升券商在投资者心目中的形象和地位;有利于整合原来散落在公司各部门的投教资源到一个平台,发挥更好的效果、产生更大的影响;有利于市场成熟投资者队伍的不断扩大。

数据显示,自2015年证监会发布《关于加强证券期货投资者教育基地建设的指导意见》以来,已有47家证券公司主办的67个投教基地获得证监会及地方局授牌,其中,国家级投教基地18个,省级投教基地49个。

在震荡下跌的2018年,年初A股延续2017年蓝筹白马股的上涨,1月上证指数单月上涨5.25%。进入2月之后,形势急转直下,市场进入单边下跌模式,2月单月上证指数下跌6.36%。截至12月17日,今年以来上证指数累计下跌21.44%,深证成指累计下跌31.23%,创业板指数累计下跌25.87%。

以券商营业部龙虎榜为代表的游资在这样的背景下正在发生着翻天覆地的变化,一些“老牌”游资虽然仍战斗在第一线,但与此同时,淡出市场的游资同样也不在少数。一方面,据Choice数据统计显示,截至12月14日,今年以来50家实力游资所在的券商营业部共18684次登上龙虎榜,成交金额为2440.33亿元,而去年同期,50家实力游资所在的券商营业部共11330次登上龙虎榜,成交金额为1699.93亿元。相较而言,今年实力游资上榜次数明显增多,成交金额也增多43.55%,从侧面反映了今年的市场相对去年而言更适合游资参与,游资无论是上榜龙虎榜次数和成交意愿相比去年都有了一个显著的提升。

从上榜次数上来看,在排行榜前十位的实力游资中,有7家营业部守住阵地,说明了“老牌”游资强悍的实力依旧不可撼动。

另一方面,数据也显示出部分“老牌”淡出的实情。统计显示,保住前十席位的7家营

游资江湖中,去年与今年相比环境变化明显。去年此时,证监会网站公布了一则行政处罚决定书,引发了彼时游资圈一场大地震。行政处罚决定书显示,42岁的广东佛山人廖国沛因为操纵“中钢天源”等15只股票,证监会决定没收其违法所得2716万元,并处15432万元罚款,共计8150万余元。在圈内看来,“佛山帮”廖国沛的技术和格局不亚于徐翔,尤其是在漫漫熊市中。而2017年对游资影响最大的正是监管的加强。此前“佛山帮”的手法便是投入宏大、出手快,基本上是做打板隔日超短,来无影去无踪,江湖人称“佛山无影脚”。其一般都喜欢做牛股、强势股,尤其是“妖股”,而这些股票在上升过程中往往都是靠众多的中小游资不断接力而来。

近几年来,在监管渐渐发力的背景下,市场存在的某些尚未完善之处正慢慢得到修复,存在的缺陷也在渐渐得以修缮,昔日“叱咤风云”的游资们也经历着“优胜劣汰”,除被热炒的个股本身提示股价异常外,交易所也频频发布交易异常提示函,游资江湖持续经历变化。

在市北高新掀起炒作热潮后,市场热度降低,实力游资上榜次数明显减少,更有实力游资马放南山,暂离市场。

分析人士强调,短期来看,由于回报率降低,市场对这类资金的吸引力确实有所下降。不过从长期来看,监管力度加强,对于净化市场,减少过度投机,保护普通投资者利益却是

今年以来实力游资上榜次数排名(截止日期:12月14日)						
席位名称	席位类型	上榜次数	实力排名	成交总额(万元)	偏好个股	偏好题材
西藏东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第二证券营业部	实力游资	2,043	2	1,774,030.4672	002932.SZ 明德生物(24次), 300724.SZ 捷佳伟创(23次), 300746.SZ 汉嘉设计(21次)	汽车(32次),化学制品(27次), 通信设备(23次)
国金证券股份有限公司上海奉贤区金碧路证券营业部	实力游资	1,229	6	814,367.1148	002915.SZ 中欣氟材(18次), 300644.SZ 南京聚隆(12次), 002931.SZ 锋龙股份(12次)	汽车(22次),专用设备(17次), 通信设备(17次)
平安证券股份有限公司深圳深南东路罗湖商务中心证券营业部	实力游资	1,113	9	708,869.1938	002813.SZ 路畅科技(13次), 002864.SZ 盘龙药业(12次), 002927.SZ 泰永长征(12次)	汽车(20次),通用设备(14次), 化学制品(14次)
财富证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部	实力游资	964	7	795,797.6872	002931.SZ 锋龙股份(21次), 600903.SH 贵州燃气(16次), 002927.SZ 泰永长征(16次)	化学制品(16次),汽车(16次), 输变电设备(14次)
华泰证券股份有限公司厦门厦路证券营业部	实力游资	761	5	865,542.0872	300612.SZ 宜亚国际(6次), 002795.SZ 永和智控(6次), 300705.SZ 九典制药(5次)	计算机软件(17次), 通信设备(16次),汽车(15次)
深股通专用	实力游资	671	1	2,387,708.3437	000503.SZ 国新健康(8次), 000860.SZ 顺鑫农业(8次), 000636.SZ 风华高科(7次)	计算机软件(14次),房地产开发(13次),互联网服务(10次)
西藏东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第一证券营业部	实力游资	671	16	508,441.1641	002935.SZ 天奥电子(9次), 002931.SZ 锋龙股份(8次), 300708.SZ 聚灿光电(7次)	化学制品(16次),计算机软件(14次),通信设备(14次)
国金证券股份有限公司上海互联网证券分公司	实力游资	636	19	477,231.0229	002930.SZ 宏川智慧(10次), 300748.SZ 金力永磁(6次), 603389.SH 亚振家居(6次)	汽车(17次),通信设备(11次), 化学制品(10次)
中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部	实力游资	635	10	696,769.9263	000955.SZ 欣龙控股(6次), 603676.SH 卫信康(4次), 300730.SZ 科创信息(4次)	通用设备(19次), 输变电设备(17次),汽车(15次)
华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部	实力游资	590	3	1,086,294.0861	000622.SZ 恒立实业(5次), 000820.SZ 神雾节能(4次), 300104.SZ 乐视网(4次)	汽车(15次),通信设备(14次), 互联网服务(12次)

数据来源:东方财富Choice数据

实力游资洗牌

业部分别为国金证券股份有限公司上海奉贤区金碧路证券营业部、平安证券股份有限公司深圳深南东路罗湖商务中心证券营业部、国金证券股份有限公司上海互联网证券分公司、华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部、华泰证券股份有限公司厦门厦路证券营业部、西藏东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第二证券营业部、中国中投证券有限责任公司无锡清扬路证券营业部。

细分来看,2017年同期上榜次数排名第一的国金证券股份有限公司上海奉贤区金碧路证券营业部让出了带头大哥的位置,以1229次上榜龙虎榜屈居第二,其成交金额也从2017年同期的91.34亿元减少到了今年的81.44亿元。而异军突起的西藏东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第二证券营业部成为今年上榜次数第一和成交金额的第二,其今年的上榜次数达到了2043次,成交金额达到177.40亿元,去年同期其上榜次数为461次,成交金额为35.92亿元,无论是上榜次数还是成交金额,西藏东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第二证券营业部今年都有了一个巨大的飞跃。同时去年同期上榜次数排名第七的实力游资华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部上榜次数从613次减少到今年的428次,成交金额从87.62亿元减少

新贵“两战”惊人

与2017年相比,今年的游资更热衷于超跌反弹的个股,今年的两大“妖股”——恒立实业和市北高新更反映了新贵游资的操作手法,多个一字板封住涨停,恒立实业今年连续11个交易日涨停中有4个交易日是一字板涨停,而在连续11个交易日涨停后,11月9日上涨7.34%,之后两个交易日再度迎来两个涨停,在14个交易日中,恒立实业累计上涨185.27%,上演了13个涨停。再看今年的另一“妖股”——市北高新,在创投概念股横空出世后,市北高新连续12个交易日涨停,其中有10个一字板涨停,并在第12个涨停板的交易日——11月20日成交量达到了37.6亿元,而在连续12个涨停启动之前的11月2日,其成交额仅为6507万元。

从恒立实业和市北高新连续涨停的交

游资转型忙

完全必要的。

一江浙地区投资人士对记者表示,当前游资生存的空间已越来越狭窄,靠短炒赚钱的空间也越来越小。当前游资也需要转型,低吸、打板为主的游资炒作手法几年前也许还能赚到钱,但已显然不适合当前的市场,此后将会渐渐被淘汰。分析人士也指出,当前认清合规边界,找到一条可持续发展的投资模式,或许是今后场内游资面临的最重要的课题,而部分传统、违规的交易动作往后或将越来越难有出路。

正如此前一位市场观察人士所言,就算没有“强监管”的背景,当前游资的炒作手法也确实需要做出一定变化。一方面,市场整体

到今年的48.81亿元。

而“老牌”实力游资中的华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、华泰证券厦门厦路营业部依旧强势。而华泰证券上海武定路证券营业部、国泰君安证券上海江苏路证券营业部、国泰君安上海福山路证券营业部等老牌游资今年则马放南山,成交有一个明显的下滑。

值得注意的是,虽然“老牌”与“新贵”游资们“激战正酣”,但从2108年龙虎榜前十位营业部的总成交金额来看,从2017年的850.37亿元增加至2018年的1011.51亿元,表现出了游资参与度较去年行情热度的提升。其实相比于2017年的市场,今年市场环境更为艰难,2017年上证指数累计上涨6.56%,深证成指的涨幅也达到了8.48%。而今年以来,上证指数累计下跌21.44%,深证成指的累计跌幅更超过了30%。

分析人士表示,这背后的主要原因在于市场中越来越多的机构投资者渐渐开始或主动或被动地与监管要求相适应;一系列市场制度的建设,也使得A股市场正在向成熟市场靠拢;受大环境影响,从市场本身来看,游资炒作的动力进一步减弱。市场新常态中,传统游资在慢慢转型,或规范或退出的情况下,一些新的游资力量正暗流涌动,新旧力量正在发生着变化。

易日的龙虎榜来看,恒立实业前几个交易日的涨停均为不常上榜的营业部席位来回换手,当日买入次日卖出,而11月6日,龙虎榜熟面孔华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部净买入3818.18万元,次日的涨停中仅卖出0.98万元并进一步买入2013.58万元,直到11月14日荣超商务中心营业部才出现在卖出席位中,与荣超商务中心证券营业部一同出现在卖出席位的还有新贵西藏东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部和老牌的国泰君安证券上海江苏路证券营业部,同时拉萨团结路第二证券营业部更是期间多日均出现在龙虎榜中,手法表现为连续做T。而市北高新无显著实力游资参与,但湘财证券旗下的营业部在期间连续出现,获利颇丰。

成交量走低,流动性不高,对于小市值股票而言,拉高股价后,出货难度增加。另一方面,个股闪崩频发,信用风险较多。这些都增加了游资炒题材、炒概念的操作难度和风险。同时由于波动率下降等原因,游资更难在合适的时机获利离场。因而部分昔日的游资已开始谋求转战其他市场或者转型。

业内人士强调,健康的市场一定会产生必要的“新陈代谢”,“而聪明的资金往往会朝着阻力最小的方向寻求突破”。在当下的市场环境,市场生态的改变,投资理念正在转型,部分机构的操作手法逐渐已由以往“敢死队”式的“快进快出”过渡到更加注重基本面的长线价值投资。

■ 记者观察

A股“跟跌不跟涨” 实属错觉

□本报记者 牛仲逸

今年以来A股有过两次快速杀跌,一次是沪指创下3587点阶段高点后的2月份,一次是反弹步伐逼近2800点后的10月份,两次沪指跌幅都在10%左右。表面的主要诱因都是来自以美股市场为首的外国股市大跌。

正是A股在这两次特殊时点的大跌,强化了市场对A股“跟跌不跟涨”的认知。那么事实真是如此吗?

首先需要重新审视这两次A股下跌的主要原因。今年1月的单边上涨行情,使得投资者更加坚信漂亮50行情远未结束,核心资产仍是配置首选。但放在全球资产配置角度看,2017年上涨近20倍的比特币在2017年末2018年初出现剧烈波动——基于一致性预期的风险初现端倪。

在行情的拐点处总会有事件适时出现。”这一次触发拐点因素恰恰是美股暴跌。实际上,A股2月的下跌,是对内部风险因素的消化和调整,这些内部风险因素包括前期白马股的巨大涨幅、1月底时部分上市公司业绩“地雷”频发等。在这些因素的作用下,2月份北上资金月度首次净流出,而2月初美股连续大跌,进一步催化了A股在1月底2月初出现的急速下跌。

再来看10月份情况。由于美联储在9月份加息后,美国10年期美债收益率迅速攀升,10月9日,美国10年期国债收益率升至3.256%,刷新7年新高,30年期美债收益率触及3.44%,为4年最高水平。这种情况下美股大幅下跌不足为奇。

但其下跌对国内A股冲击更多来自心理层面,是对预期不确定性的恐慌。“长达10年的美股牛市如果就此结束,是否会引发新一轮金融危机到来?”一中小投资者10月与记者交流时表示。

对于10月份A股下跌,有分析称,今年以来随着美联储缩表,全球都步入流动性拐点,权益类风险资产本身就脆弱,而中国还叠加了去杠杆的影响,盈利增速周期趋于下行。此外,A股和港股在互联互通后关联性加强,避险情绪通过影响离岸人民币汇率以及港股的波动传导至A股,在这种环境下A股更容易受到海外市场负面冲击的影响。

事实上,11月以来美国也有多次暴跌,但A股并未“跟跌”。眼前就有例证,17日,沪指上涨0.16%,而14日道琼斯指数下跌2.02%。

中信证券研究也表明,“A股跟跌不跟涨”是一个错觉,历史上美股与隔夜A股日度收益率并没有明显相关性。数据显示,2000年以来,美股上涨超过1%、2%、3%分别有593次、160次、60次,A股跟随上涨的概率分别为59%、58%、55%,美股下跌超过1%、2%的次数分别为604次、190次,其中A股跟随下跌的概率分别为59%、65%,说明美股涨跌对A股并没有明显预测作用,只有美股出现-3%以上的暴跌(65次)时,A股大概率(78%)下跌,但平均跌幅也只有美股的0.57倍。

当然,作为全球股票市场的重要风向标,美股市场重要性不言而喻。美股市场大概率已处下行周期,对A股会有多大影响?“从未来中期基本趋势来看,目前A股和美股最大的不同在于中美政策周期的逆转以及盈利增速周期的交替。”中信证券研究指出,美股2019年以后盈利增速预计会见顶回落。而反观中国,市场从3月份以来就一直在反映外国事件带来的负面冲击,从7月份政策对冲力度开始逐步加大。据测算,明年A股非金融板块盈利增速大概率在2019年二季度见底,三季度回升。盈利的企稳最终将促使A股摆脱“跟跌不跟涨”的现象。

总的来说,对于A股市场,我们不能“一叶障目”,一味地纠结于美股走势。风物长宜放眼量,对于正处于第五轮牛熊周期底部的A股,在政策底、估值底、市场底支撑下,在基本面积极孕育希望,在“高质量发展”、深化改革开放”预期提振下,未来机会远远大于风险。