

复盘交易数据 追寻资金轨迹

“低价+”破译龙头股涨停密码

□本报记者 牛仲逸

在沪指2440点前后，市场尽显短线博弈氛围。按照萌芽、预热、扩散、狂热的路径演绎，再度涌现出一批持续上涨甚至多日涨停个股，从交易数据及股票所处行业分类看，各路主流活跃资金都有积极参与，而低价叠加题材是这批个股的共同特性。

主题投资高潮迭起

特高压、5G、军工、燃料电池、创投、工业互联网……近期市场掀起一波主题投资高潮，成为各路主流活跃资金的“饕餮盛宴”，不变的击鼓传花手法，联手打造了一只只连板个股。

“所谓一个题材的短周期炒作是从局部个股开始的，由点发散到面，从面发散到面面俱到，最后迎来高潮兑现。”一深谙主题投资的市场人士表示。

应该说，这轮的主题投资高潮正是始于东方通信，之后逐步扩散至风范股份、鹏起科技、特发信息、中元股份等等。

“最好的短线操作是在点的时候试仓，在面的时候重仓，在面面俱到的时候逐步兑现利润。”上述市场人士接着说。而东方通信的三段式炒作恰好印证。

第一阶段，在2018年11月26—28日连续三日涨停后陷入短暂调整。这一阶段上榜营业部买入金额普遍不大，部分活跃游资参与。11月27日，中信证券上海溧阳路买入586.75万元。12月3日，国泰君安顺德德乐路、中投无锡清场路均榜上有名，位居买一、买三。

第二阶段，2018年12月7日—11日连续涨停后沿着10日线震荡修整。这一阶段龙虎榜成交金额开始放大，多个活跃营业部均有出现。华泰证券北京广渠门内大街10日买入1375.28万元，12日卖出1428.34万。华泰证券深圳益田路荣超商务中心10日买入2301.76万元，12日加仓1379.37万元。海通证券蚌埠中荣街12日买入2089.25万元。

第三阶段，2018年12月24日至2019年1月9日，这一阶段该股成交金额明显放大，基本维持在10亿元水平之上。中天证券台州市府大道12月26日—28日买入4039.05万元同时卖出4832.14万元，获利约800万元。海通证券蚌埠中荣街12月26日—28日则卖出3639.97万元。银河证券绍兴路12月26日—28日合计买入3041.36万元，2019年1月3日卖出5389.30万元，而1月7日—9日再度买入6914.74万元。华泰证券益田路商务荣超在1月7日—9日内共计买入8620.20万元。

东方通信自1月9日以来，总体呈现出高位放量震荡态势。而这些活跃营业部基本保持了快进快出，反复参与的态度。同样的身影以及手法在风范股份、鹏起科技等均有出现。

多重题材为上涨主逻辑

有别于2449点时的低价股普涨，当时的龙头股恒立实业上涨“理由”主要来自壳资源概念。而这一次走势较好低价股背后都有双重或多个题材驱动。

还以东方通信为例，该股最初以创投概念为市场熟知，而在创投概念阶段冷却时，却又

被市场加以5G属性，凭借5G与创投的双重概念，穿越了沪指跌至2440点的调整过程，而后又带领5G主题不断发酵。

另一只龙头股风范股份情况相似。该股2018年12月26日—28日前三个涨停期间，被市场视为特高压概念龙头，后期又相继被市场人士挖掘出军工概念。

而“从面到面面俱到”的发酵过程中，龙头连板股背后的驱动力也在逐步升级，由低价叠加双重题材到叠加多重题材。

此前刚刚走出四连板的中元股份为例，该股同时拥有特高压、军工、创投等多个市场阶段核心概念。

另一方面，如同2449点的低价股行情一样，这次低价叠加题材的主题盛宴，背后有着客观的市场环境。这两次都产生于市场创下阶段新低之时。“上一次，医药等消费白马股补跌，加速指数跌至2449点；这一次，银行等权重板块急跌，导致指数二次探底。”有分析指出，在随后反弹行情中，出于对权重、白马股惯性下跌的顾虑，市场自然选择沿着阻力最小的方向——“跌透了”的低价股前进。

低价股行情也有自身的上涨逻辑。因为从市场博弈角度看，低价股由于长期下跌，持有者成本普遍较高，短期内的快速拉升不会引发过多抛盘，且一旦具备赚钱效应，市场就会产生高涨的效仿热情。

最后，东兴证券分析师郑闵钢表示，小市值标的普遍集中在新兴产业及民营企业。在经济下行的环境下，往往由于不确定性引发的市场恐慌情绪而导致超跌；而反弹期往往小市值

标的领域将获得更多、更直接的政策呵护以及资金导向。

后市格局有望均衡化

近两日，市场盘面又有了新变化。随着年报披露逐步展开，业绩确定性再度受到市场重视，基于此，消费白马股开始活跃。而题材股表现则受到抑制。

再看2449点时的低价股行情，申万低价股指数于2018年11月19日见顶前，大消费品种已经有所启动。那么这一次，市场又将如何取舍？有分析指出，后市风格有望均衡化。在存量博弈格局下，主题与蓝筹轮动上涨是常有表现，毕竟在没增量资金驰援下，一方涨多了，就衬托出另一方“便宜”，资金自然往低处流动。

太平洋证券策略分析师指出，企业盈利向龙头公司逐步集中和机构投资者占比逐步提升决定了价值投资依然是全年主基调，但政策友好和流动性好转下中小盘相对大盘股的活跃度将较2018年明显改善。

联讯证券策略分析师廖宗魁持类似观点，“资金决定风格，价值成长更均衡。”他指出，当下A股估值在全球具有较高吸引力，中国资本市场国际化进程加速推进，给外资大幅流入创造了条件。而外资配置主要偏好大消费和大金融，过去三年这两大板块也是表现最好的。

另一方面，随着国内政策的不断放松，以及资本开放的加大，增量资金将同时来自国内和国外，由于国内资金具有更高的成长偏好属性，未来A股的风格会更加均衡，形成“价值搭台、成长唱戏”的局面。

主力资金净流出约百亿元

□本报记者 吴玉华

昨日，两市震荡调整。在北上资金继续净流入的情况下，主力资金呈现净流出状态，Choice数据显示，昨日主力资金净流出92.14亿元，在1月14日出现净流入后，主力资金重现净流出现象。

分析人士表示，受到近期部分强势个股获利回吐所致，短期可能赚钱效应不佳，但是股市总体估值低、位置低，市场风险较小，股市中长线投资价值较高，后市大盘震荡之后中线趋势应该是向上的。

净流出92.14亿元

昨日主力资金净流出92.14亿元，资金情绪在市场震荡之中保持谨慎。在主要指数中，中小板指数主力资金净流出33.78亿元，创业板指数净流出15.97亿元，沪深300指数净流出24.89亿元。

从盘面上来看，昨日市场震荡调整，个股跌多涨少，行业板块多数下跌，申万一级28个行业中有12个行业上涨，16个行业下跌。从行业板块的主力资金流入流出情况来看，申万一级28个行业中仅有5个行业出现主力资金净流入情况，分别为医药生物、采掘、银行、交通运输和纺织服装行业，分别净流入3.51亿元、2.92亿元、1.30亿元、0.53亿元、0.38亿元；其他主力资金净流出的23个行业中，电子、通信、有色金属主力资金净流出居前，分别净流出16.63亿元、11.37亿元、9.76亿元。同时，主力资金净流出居前的电子、通信行业在昨日市场表现也不佳，行业指数均下跌1%。

市场人士表示，从资金行为的角度来看，当前的心态预期已经明显反应了经济基本面等负面因素的恶化。行情有望在当前底部得到企稳是大概率事件。短期的角度来看，市场存在较为确定的博弈性参与机会。而中期超预期行情，仍需要关注宏观因素改善确认的支撑。

A股性价比凸显

从个股主力资金表现来看，资金情绪趋于谨慎，两市仅有1150只个股出现主力资金净流入，其中有6只个股主力资金净流入金额超过1亿元，其中特发信息、平安银行的主力资金净流入金额超过2亿元，而宇信科技、美锦能源、乐普医疗、鲁信创投等个股的主力资金净流入额超过6000万元。

在主力资金净流出的个股中，欧菲科技、鹏起科技、三安光电、京东方A、冀东水泥、中兴通讯等个股主力资金净流出居前，分别净流出2.68亿元、1.95亿元、1.82亿元、1.80亿元、1.57亿元、1.50亿元。

对于后市，山西证券分析师麻文字表示，短期维度下，预计市场稳步上行；中期维度下，考虑到政策维稳产生的托底效应，经济失速下行的风险已较大程度上缓释，未来要等待的就是政策效应的逐步显现，经济预期和市场风险偏好的逐步修复，企业经营与盈利状况的逐步改善，投资者也不必太过杞人忧天，A股资产的性价比已经开始凸显。

两融余额受阻7600亿元关口

□本报记者 黎旅嘉

短暂的上涨过后，昨日两市重现整理，在这样的背景下，资金自多数板块净流出。而两融余额方面持续回落态势亦未得到遏制。有分析认为，从两融余额持续下探的情况来看，杠杆资金对后市显然也有所顾虑，不愿冒险进场。

两融余额回落

近两两融余额持续回落。截至1月15日，两融余额报7544.44亿元，较此前一交易日回落4.73亿元。

从交易的情况来看，本周以来，虽然不少板块时而有所表现，但整体热点却并不清晰，由于难以形成贯穿反弹的趋势性热点，资金做多的热情有所降温。在这样的背景下，虽然两融余额近期几度出现短暂回升，但隔日便再度下跌，整体回落的态势并未出现根本扭转。

一方面，元旦过后，两融余额一直徘徊在7600亿元关口下方，出现了趋势性回撤；近期盘势虽有所好转，但两融余额回落态势却并未止步。分析人士表示，这一现象本身具有一定的指标性意义，从一个侧面体现了包括两融资金在内，整体市场的参与氛围仍在走弱。

另一方面，从两融的结构来看，在本周盘面整体回升之际，两市融资金额亦自高点出现回落，融券余额则出现一定升幅，最新报73.56亿元。

不难发现，本周融资和融券余额整体呈现“一升一降”。这体现出在多方力量减弱的同时，空方力量正在集结。从二者之间呈现的逆向来看，在行情整体回升的当下，空方力量有所集结。可以预见的是，在多空拉锯背景下，未来行情仍将不会一帆风顺。

市场情绪仍趋保守

市场人士表示，在盘面回升的当下，部分融资客趁机缩减融资金额，降低杠杆，这也从一个侧面反映出年关将至的背景下，各路资金的态度逐渐趋向保守。

民生证券统计显示，目前股价处于年线以上的股票市值占A股市场比例处于8.8%的历史低位，中证500和中证1000指数的均线与筹码分布显示投资者处于浮亏状态。2018年12月A股日均换手率仅1.38%，处于历史上较低水平。

结合近期新增投资者数呈现的持续下滑趋势，潜在投资者对股市关注度并未见回升。而从融资交易活跃度及市场整体风险偏好来看，市场整体气氛同样依旧较为冷淡。截至1月15日，上周以来尽管区间市场整体回升，但在中信一级行业中，获得融资净买入的板块仅有8个。

针对后市，华鑫证券表示，从历史行情回顾，春季躁动通常伴随有一条明确上涨主线，但目前显然并未有较强的逻辑去支撑市场出现这样的板块，在经济存在有下行压力下背景下，不管是自上而下亦或是自下而上选股，均不足以支撑资金持续流入A股市场。当下行情更大程度上是指数在创出新低之后，政策博弈背景下，投资者情绪修复而产生的行情，所以指数反弹幅度以及板块轮动都不会明显。

价值“无人区”：无人驾驶概念风渐起

□本报记者 叶涛

业内认为，随着工信部《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》发布，5G临时牌照发放，以及未来电动、电子、联网、AI等技术应用渐次落地，无人驾驶产业化进程值得期待。

商业化加速

上周，美国当地时间2019年1月8日至1月11日，一年一度的CES如期在拉斯维加斯举办。AI与自动驾驶依然是最为热门的主题。

在自动驾驶方面，百度推出Apollo3.5版本、面向自动驾驶的高性能开源计算框架ApolloCyberRT以及全面智能驾驶商业化方

案ApolloEnterprise。其中，Apollo3.5支持包括市中心和住宅场景等在内的复杂城市道路自动驾驶，包含窄车道、无信号灯路口通行、借道错车行驶等多种路况，相比于应用于简单城市道路自动驾驶的2.0版本有了明显的提升。

另一IT巨头高通则推出第三代骁龙汽车数字座舱平台，新一代平台包括三个全新层级：即面向入门级的Performance系列、面向中端的Premiere系列以及超级计算平台Paramount系列，支持沉浸式图形图像多媒体、计算机视觉、AI、高精定位等功能，旨在实现更安全、更智能的出行体验。除上述两大巨头外，英伟达也推出支持更高级自动驾驶感知和丰富AI功能驾驶舱的商用L2+自动驾驶系统DRIVEAutoPi-

lot，丰田、宝马、奔驰、日产等车企也展示了各自的概念车或概念驾驶舱产品。

产品进入放量期

从本届展会呈现出的趋势来看，AI与自动驾驶已越过了最为亢奋的热炒概念阶段，技术趋于成熟与场景应用落地应将成为未来数年的主流趋势。

无人驾驶需要感知、决策、执行三个层面的几十种零部件高效、稳定地配合工作才能完成。随着研发配套逐步落地，国产产品迎放量期。随着技术成熟和产品逐渐落地，目前我国在无人驾驶方面的相关配套政策法规也逐步在推进中。

在今年1月10日，工信部部长苗圩表示我

政策持续催化 光伏新周期启动

□本报记者 叶涛

光伏设备领域正在迎来可见的投资布局机会。2019年光伏产业迎来更有利的政策环境，行业去补贴化后的可持续发展逐渐形成趋势。新技术迭代带来行业结构性投资来临，具备核心竞争力、设备研发红利突出的光伏池设备供应商有望脱颖而出，形成一轮持续性的上涨行情。

重磅利好催化

1月9日国家发改委发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，明确开展平价上网项目和低价上网试点项目建设，优化平价上网项目和低价上网项目投资环境，促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展。

广发证券认为，此次《通知》表明国家尽快推动光伏、风电平价上网的趋势和决心，旨在补贴完全取消后，风电和光伏行业还能健康、有序地发展。近年来，

进入快速增长期

2019年开始光伏行业经过调整期后进入景气周期，根据BP发布的数据，2017年全球光伏新增装机容量增速达28%，中国装机容量增速达54%，行业规模扩张拉动动力电池需求。

根据机构估算，我国光伏风电2019年合计约56GW增量，甚至更多。14个省市2017年电源新增装机总量为71GW，光伏风电装机总量47GW，占比67%；2018年1—11月电源新增装机总量为60GW，光伏

风电装机总量35GW，占比59%。假设全年总装机70GW，光伏风电装机渗透率由60%提高至100%，预计每年有28GW传统能源装机需求可被光伏风电替代，假设风光等效利用小时数为传统能源一半，则对应的光伏风电增量需求约为56GW。

国金证券也认为，光伏行业已在2018年经历了平价上网大规模实现的最后一轮景气调整，两年内将迎来全球范围内发电侧平价逐步实现后的新一轮快速增长期，龙头公司仍有数倍的成长空间。2019年，行业景气度整体大概率好于2018年，且光伏板块作为市场上为数不多基本不受国内宏观经济影响、且PE估值相对低的板块，横向比较优势突出。

制造产业链方面，国金证券分析师姚遥强调，未来整体集中度提升、高效化进程提速趋势明确，优势环节中的优势企业将获得超额利润空间，重点看好低成本硅料、高效电池、单晶硅片、光伏玻璃，并关注电池设备国产化。

华创证券认为，医保核查、分级分类等利空因素已反映到2018年业绩中。预计在2019年第一季度流感高基数后，2019年第二季度起医药零售业绩将出现企稳回升的趋势。2019年全年医药零售板块有望出现“先抑后扬”的业绩增速。

上海证券分析师金鑫也表示了对连锁药店的看好，金鑫表示，医药板块的性价比有望带动板块整体的景气度回升，短期来看，市场仍反映到对增量采购后续配套政策可能的影响有所担忧，尤其是中标价格联动方面，建议关注受政策影响较小、业绩确定性高的细分板块，如创新药、连锁药店、医疗器械等。

性价比逐步凸显

对于医药商业概念股的投资，华创证券表示，截至2018年年末，预计4家上市公

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。