

# 两市成交额屡破万亿元 量能三部曲奠定中期趋势

□本报记者 牛仲逸 黎旅嘉

3月7日,两市成交额再破万亿元,上证指数上涨0.14%,报收3106.42点,创业板指数下跌0.48%。分析指出,近期A股水涨船高,在增量资金推动下,有望形成中长期的趋势行情。但短期内盘中震荡有所加剧,拉升时需适当控制节奏和利润。

## 各路资金依次进场

7日,上证指数成交金额为5257亿元,深证成指成交金额为6409亿元,两市合计11666亿元,这是近期第5次两市成交额破万亿元。同时超过6日的11063亿元,再度刷新2015年11月以来新高。

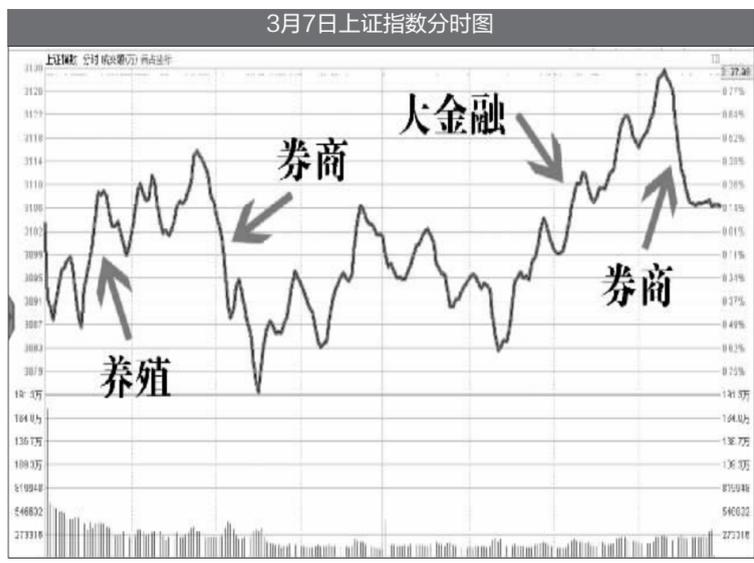
对此,山西证券策略分析师麻文宇表示,本轮反弹不具备基本面支撑,由情绪与资金推动,但量价趋势成形,配合良好,反弹仍将继续。

可以看到,2440点反弹以来,A股量能变化可以分为三个阶段。第一阶段是1月4日-2月12日,在此期间,沪指刚刚创出2440点阶段新低,市场大部分资金还处于谨慎观望心态,但已有先知先觉资金开始入场。这一阶段的量能水平比2018年12月已明显放大。

第二个阶段,2月13日-22日,沪指单日成交额多数维持在2000亿元以上水平。当时有分析师表示,两市量能再度放大,主要受资金季节性回流影响。“经常可以看到,市场资金在春节前流出,节后回流,尤其是两融业务开通之后,资金的流动更为明显。”

第三个阶段,从2月25日以来至今,两市量能较2018年12月放大4倍。东北证券策略分析师许俊表示,成交额破万亿元,说明市场的活跃度已经出现质变。市场成交额的上升幅度可以用当前成交额与近一年最低成交额的比例来判断,历次来看市场成交额在存量市场中扩张的幅度是有一定的上限,只有在趋势市的行情中才有4倍以上的扩张幅度。

麻文宇表示,拆分此轮反弹中的参与主体,可以推断出入场顺序及相应的逻辑。外资最先抄底,以美联储暂缓加息缩表为首的全球货币宽松转向、A股性价比优势等因素



共同促使外资先行入场;其次,是活跃型资金。外围事件缓解提升市场风险偏好,叠加流动性宽松,弹性大的中小盘题材股交投活跃,吸聚大量游资。紧接着是踏空机构,部分机构受熊市思维禁锢,反应滞后,踏空春季躁动行情后,被动追随加仓入场。最后是中小投资者,与踏空机构不分先后。股市赚钱效应激增,风险偏好与上涨行情互相强化形成良性循环,各类投资者开始跑步入场。

## 投资主线依然清晰

从本轮行情热点方面的轮动来看,老题材还未消退,新题材又迭次崛起,这是本轮反弹行情的一大特点。

从近期盘面来看,虽然日内盘面振幅加大,但市场中“双主线”特征却愈发明显,即大金融和大科技轮番发力。大金融品种由于体量较大,不断推升盘面反弹重心,在大盘连破3000点、3100点关口中,大金融板块功不可没;而大科技品种由于近期消息面刺激较多,其反复活跃不断刺激盘面。从这一角度来看,其实当前盘面中趋势行情已然成型。

自本轮行情发动以来,市场反弹已有2

个多月,期间不少热门个股也都出现了翻倍行情。虽然种种迹象表明,经过此前估值收缩过后的部分超跌股对价值投资者的吸引力仍在,但经过短期上涨过后,客观而言,从安全性角度出发,投资者的持仓定力相较行情启动时点也确实有所降低。

中金公司指出,当下A股市场的风格切换,本质上是由宏观因子驱动,而反映在交易层面上,体现为不同属性资金在不同阶段的主导地位,导致了风格的相对强弱。1月在全球市场风险偏好普遍提升的环境下,配置型资金主导了市场的表现,扎实盈利质量、稳健盈利增长、合理估值的公司获取了超额收益;而2月以来,伴随风险偏好回暖趋势向更大范围蔓延,博弈型资金回归,使得此前两年遭遇了连续回撤的中小市值公司出现了明显的超跌反弹,表现为A股市场的基本面因子出现集体回撤,而博弈类因子大幅反弹。

不过,在春节后行情加速上涨的背景下,主要指数短时间内积累较大涨幅也是不争的事实,追高进场动作将承受盘面强势震荡所带来的风险。因而从这一角度出发,3100点上方,不同风险偏好的投资主体间

对于后期操作方向的把握确实有分歧加大的迹象。

## 中级反弹格局不变

站在当下时点,由于投资主线未变,震荡向上的市场,客观上也为投资者创造出了较为理想的结构性价多机会。分析人士指出,当下市场回升背后最重要的原因就来自于较长一段时期的回落过后,场内资金已再度积聚起对于市场的某种共识。而在中期维度下,无论是宏观角度的基本面和资金面,还是微观角度资金调仓以及对估值的担忧都有所消退。

根据最新一期财富证券《投资者行为大数据调查》显示,截至2月25日,参与该调查的投资者综合仓位水平为66.3%,较上期提高1.8个百分点,仓位已恢复至2016年以来的历史平均水平;持仓五成以上的投资者比例较上期下降1.0个百分点;此外空仓的投资者比例较上期下降5.5个百分点。仓位变化上,择机加仓的投资者比例达45.3%,较上期下降1.4个百分点;选择减仓观望的投资者占比14.1%,较上期下降2.6个百分点。这显示,随着沪深两市持续上涨、成交量放大,投资者情绪正在快速修复转好。

正如西南证券在《3100点以上,A股面临哪些新变化?》中所指出的:总体而言,当前市场的情绪是高亢的。在基本面无明显明确反转迹象时,明智的做法是顺势而为,忍住波动,经得住上涨。因为哪怕指数或有震荡,但手中的个股,或许才刚刚打开上涨趋势。

随着市场行情的演绎,一方面目前A股已经演变成典型的资金驱动和自我强化的逻辑,在没有外部干预的情况下将形成正反馈,而这个过程正在进行中;另一方面,从主题的角度来看,当前正处于主题加速催化阶段。

针对后市,分析人士指出,市场正从超跌反弹行情向中级反弹行情演变,金融和科技是市场反弹的两大主线。不过鉴于市场连续上涨过后,金融、科技以外的板块,仍处于底部区域,建议投资者继续关注超跌绩优底部个股,尤其是受益于减税降费的大消费板块,对于短线热炒的部分个股,切忌轻易追高。

# 连板股令人咋舌 东方通信再收“情绪板”

□本报记者 吴玉华

昨日,东方通信高开高走,再度涨停,自3月4日起,连续四个交易日涨停,再创历史新高,成交额达到40.97亿元。分析人士表示,受到东方通信影响,市场风险偏好不断提升,随着增量资金入场,市场容量越来越大,资金在连续涨停个股上的表现继续疯狂,市场情绪到达高点。从历史上看,单纯靠情绪和资金推动,缺乏基本面支撑的行情并不能长远。

## 东方通信创新高

昨日,东方通信再度收获涨停,报收40.49元/股,收盘涨停板上仍有3.52万手封单,换手率达到10.78%,市值达到了508.55亿元。有市场人士对记者表示,东方通信现在成了大盘情绪的一个重要指标,就看东方通信何时停止涨停,并对市场情绪造成的影响,然后再进一步考虑是否减仓。

从东方通信低点到昨日涨停算起,2018年10月19日,东方通信触及低点3.7元/股,再到3月7日收盘的40.49元/股,东方通信正式成为本轮行情中的首只10倍股。应该说,东方通信很大程度上影响了市场风险偏好,在昨日东方通信冲高涨停、涨停

打开、再度涨停的过程中,一大批近期出现连续涨停的个股也与东方通信走出了类似行情,如市北高新、国风塑业、奥马电器、德新交运、顶点软件、同益股份、银之杰、中信重工、东方金钰、风范股份、顺灏股份等个股均有类似的市场表现。而这些领涨个股中,东方金钰、顺灏股份、国风塑业在尾盘出现了跳水现象。

从东方通信3月6日的龙虎榜数据来看,银河证券绍兴证券营业部买入2.67亿元并卖出1.79亿元,西藏东方财富拉萨团结路第二证券营业部买入1.46亿元并卖出1.07亿元,兴业证券泉州分公司买入9269万元并卖出8917万元。除了银河证券绍兴营业部,银河证券厦门美兰路营业部、中信证券上海分公司这样的知名游资也出现在龙虎榜。

分析人士表示,受情绪驱动,东方通信再度涨停,但最终股价会按照基本面往下走,只是不知道这个转折会出现在什么时候。

## 关注市场演变

从昨日市场来看,两市涨停个股达到259只,连续两个交易日涨停股数超过200只,市场情绪到达一个高点,其中德新交

运、东方通信、市北高新、领益智造、亚星锚链等多只个股均为连续涨停,其中又不乏连续四个交易日、连续五个交易日涨停的个股。

分析人士表示,在这一波行情中,除了大金融板块外,真正赚钱的是一种叫连续涨停板的股票,从市场涨幅排名居前的个股来看,无一例外,均出现了连续涨停的情况,当面临获利回吐调整的时候也将出现让人惊讶的一幕。

部分强势股2月以来市场表现				
证券代码	证券简称	收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)	2月以来涨幅(%)
601519.SH	大智慧	11.80	9.97	254.35
600776.SH	东方通信	40.49	10.00	223.40
002600.SZ	领益智造	7.99	10.06	210.89
000859.SZ	国风塑业	9.00	-0.88	208.22
603000.SH	人民网	28.12	10.02	206.99
600131.SH	皖江水电	19.00	0.00	206.95
300085.SZ	银之杰	21.25	9.99	190.30
002017.SZ	东信和平	20.61	9.98	181.99
603383.SH	顶点软件	86.13	10.00	179.46
600604.SH	市北高新	17.30	9.98	171.16
601066.SH	中信建投	31.16	9.99	166.78
000536.SZ	华映科技	4.46	0.68	165.48
600446.SH	金证股份	26.41	9.68	148.92
000862.SZ	银星能源	8.94	9.96	148.33
600610.SH	*ST毅达	4.19	5.01	147.93
002157.SZ	正邦科技	15.99	3.56	147.91

数据来源:Wind

而Wind领涨龙头指数中的个股将这种风格阐述的尤为明显。有机构人士表示,由于宏观经济仍在下行趋势中,微观层面企业盈利的底部需要更长时间才能探明,而前期融资与信贷数据的回暖讯号能否构成趋势也有待进一步的确认,单纯靠情绪和资金推动,缺乏基本面支撑的行情并不能长远。因此,中长期来看市场整体仍在震荡反复的区间中,并且不排除后续出现阶段性调整的可能。

# 5G传输助力 云游戏概念股迎投资机遇

□本报记者 周璐璐

在互联网和云计算技术加持下,无需昂贵的主机或高性能电脑,只用购买基于云服务的游戏软件或订阅游戏平台即可运行的云游戏正成为行业巨头的加码重地。而受限于网络传输速率不够快及服务器不够稳定等技术难题,云游戏市场目前仍未形成规模。市场分析认为,随着5G技术的加速落地,5G网络的高传输速率将助力云游戏服务器的搭建,届时,云游戏概念股有望迎来投资机遇。

## 5G开启游戏新通道

据悉,“云游戏”并非新概念,早在2009年旧金山GDC游戏开发者大会上,游戏开发商Online推出第一款云端游戏《孤岛危机》,云游戏概念正式进入大众视野。继2014年日本游戏巨头索尼推出Playstation Now云游戏服务平台后,美国游戏厂商艺电、动视暴雪以及科技巨头微软、谷歌、腾讯等纷纷布局云游戏领域。虽然市场分析人士普遍认为云游戏是游戏行业的未来,但目前云游戏并未向端游、页游、手游那样广为人知。

市场分析人士指出,传输速度是云游戏走向落地的掣肘因素,一方面云游戏的多媒体传输对网络延迟更为敏感;另一方面,与传统网络游戏相比,云游戏的多媒体流需要消耗更多带宽资源。而随着5G技术的逐渐成熟,云游戏服务所遇到的延迟与低速问题有望得到有效解决。

长城证券在报告中表示,5G时代网速以千兆计算,中国5G未来接入速率预期达到1000Mbps,延迟预期小于1ms,这将充分满足谷歌、索尼的云游戏服务器对网络传输速度的要求。

一加首席执行官刘作虎在上个月的世界移动通信大会上也表示,“5G将解决困扰云游戏发展的网络瓶颈问题,从而让用户真正体验到云游戏的流畅服务”。

## 概念股迎投资机会

2018年,受移动游戏红利期结束、版号审批延缓等利空因素影响,游戏行业明显降温,市场上游戏股接连走低。进入2019年,游戏板块则呈现出集体回暖的态势。

据同花顺数据监测,A股市场上所属概念为“游戏”的96只股票中,2019年以来有92只上涨,期间涨幅超50%的便有11只。港股市场上所属概念为“游戏”的27只股票中,有18只上涨。而今年以来美股市场上的30只游戏概念股,有八成实现上涨。

市场分析指出,云游戏行业即将补齐技术短板,游戏板块中的云游戏概念股将迎来投资机遇。

据长城证券报告,云服务商、高品质游戏研发商和具备引进海外顶级游戏资格的公司将因此受益。首先,在相比用户直接购买高性能电脑或游戏主机硬件,未来在宽带费用下降背景下,在云端租赁服务器的方式价格更低。其次,云游戏在统一的硬件服务器上运行,游戏研发商不必为多种硬件规格同时编写游戏软件,因此可节省大量成本费用,同时可扩大终端用户群体。最后,具备引进海外顶级游戏的公司有望在云游戏兴起时抢占市场先机,并获得高黏性用户。

# 美科技股一扫颓势 机构押宝防御板块暂失算

□本报记者 张枕河

去年第四季度,美股出现明显回调,而当前前三季度的“领涨急行军”一众多科技股反而成为指数下跌的助推手。

从去年12月份到今年1月份,不少业内机构和投资者预计,由于波动性加剧,科技板块可能会进一步回调,如果资金还想加码美股,押宝防御类板块,例如医疗健康、公用事业、必需消费品、能源、金融等将相对抗压。

然而,美股今年的表现却再度回归去去年前三季度的“常态”,科技板块领涨,众多明星股涨幅喜人,不少知名大行此次无疑失算了。

## 科技板块重出“江湖”

如果从绝对值看,美股中防御特征明显的几大板块今年仍实现上涨,相关投资者也

实现了正收益。其中标普公用事业指数今年以来累计上涨7.4%,标普医疗保健指数累计上涨5.8%,标普金融指数累计上涨10%,标普必需消费品指数累计上涨6.9%。

然而从相对值看,这些防御性板块表现只能算是差强人意。今年以来,标普非必需消费品指数累计上涨12%,标普科技指数更是累计大幅上涨22%。如果投资者选择这些板块,获得的收益将更加明显。

投资者较为熟知的明星科技股更是表现不俗。其中,奈飞股价今年以来累计上涨34.35%,易贝股价累计上涨31.63%,脸书股价累计上涨31.6%,西部数据股价累计上涨30.16%,恩智浦半导体股价累计上涨25.38%,新思科技股价累计上涨23.08%。

瑞信分析师表示,美股科技板块在经历去年第四季度的回调后,今年能够得以重出

江湖,并不令市场意外。首先,去年科技股更多是受到市场整体情绪低迷影响,本身经营并未遇到明显的问题,如今随着市场整体情绪回暖,科技股无疑将率先反弹。其次,不少在美上市的企业拥有先进的技术,从而也拥有较为乐观的盈利前景,这是很多防御类板块无法与之相比的。

## 大行“押宝”暂失算

另一个观点是,不少知名业内机构,投行在去年底、今年初曾密集发布报告预计,科技股下跌的趋势可能在今年上半年、甚至是今年全年持续,建议还有意投资美股的资金继续关注并偏向于防御类板块。

例如,摩根士丹利在去年底上调必需消费品、能源、金融、公用事业等防御板块评级至“超配”,对工业、材料、房地产等板块持

“中性”评级,但下调科技、非必需消费品板块至“低配”评级。

高盛去年底也指出,投资者需要考虑到2019年增持美股防御性股票,超配公用事业等板块,低配科技、非必需消费品等板块。高盛美股策略师考斯汀指出,2019年的市场走势取决于投资者对于美国经济扩张持续时间的预期,在各种不确定性因素影响下,投资者应持有优质股来保护自己,2019年美股整体情绪应偏向于防御。此外,“当前投资者对美股过度超配。”

业内人士指出,今年仅仅过去两个多月,大行的押宝只能算是暂时有所“失算”,并且目前防御板块也仍实现正收益,只是相对低于科技板块。展望未来,究竟是科技股继续明星股的表现,还是出现动荡表现不及防御类板块,目前还不好下定论。