

时隔4年 沪市日成交额再次不足千亿元 地量之后能否见地价？

记者 张波

985亿元!8月22日,沪市日成交额不足千亿元。沪深两市成交金额仅为2015年指数高点时成交峰值的9.7%。若忽略2016年初非正常交易的特例,沪市上一次单日成交金额在1000亿元以下还要追溯到4年前。

不过,4年之间,A股市场沧桑巨变,总市值增长了74%,市场参与资金呈现多元化,投资风格显著变化……

股谚云:地量见地价。而历史数据统计的结果和市场人士的观点却并不一致。

A股再现罕见地量

统计显示,“地量”后大概率会出现“地价”,但“地价”往往滞后于“地量”产生。但市场人士表示,从A股历史看,成交量并不一定领先指数见底,但市场底部成交量往往是上一轮牛市峰值的10%。这一规律在2005年、2008年、2012年的数次A股大底中均得到印证。

当然,成交量无疑是股价变动的推手,历史数据也证明,绝大多数个股或大盘在价格出现变化前,成交量往往先出现变化。至于A股是否见底,还需要耐心等待放量上涨的信号出现,并以此来确认行情的转折。毕竟,底是“涨”出来的,而不是“跌”出来的。

8月22日,三大指数小幅低开后弱势盘整,上证指数下跌0.7%,深证成指、创业板指跌幅均超1%。值得注意的是,沪市当日仅成交985亿元,不足千亿元。考虑到2016年1月7日因受熔断影响,实际交易时间仅为13分钟,当日沪市总成交金额为799.82亿元。若忽略这一特例,沪市上一次单日成交金额在1000亿元以下还要追溯到4年前的2014年8月29日。深市成交同样低迷,8月22日总成交金额为1307.89亿元,创下今年2月14日以来的6个多月新低。

8月22日,沪深两市总成交金额2292.53亿元,而此前两市成交的低点同样在2016年1月7日,当天两市总成交仅为1879.57亿元。A股历史上,有2次沪深两市总成交额与22日最为接近,分别在2013年11月15日和2009年10月27日,两市总成交金额分别为2291.38亿元和2291.05亿元。

数据统计显示,8月份以来的16个交易日中,A股市场一直处于地量徘徊之中,沪市成交金额始终在1700亿元以下,两市合计日均成交金额低于3000亿元。

从个股成交情况来看,8月22日两市成交额居前的100只股票合计成交682亿元,占比达29.8%。成交额后1000名的股票,合计成交额仅有70.1亿元。可见,在市场成交量不断萎缩中,资金的分化也越来越明显。

除资金分化外,地量股的数量也大幅增加。22日沪深两市中有817只个股成交金额不足1000万元,有1501只个股成交金额小于2000万元,成交金额在1亿元以下的个股达2866只,占可交易股总数的83.7%。

另据统计,8月份以来,截至22日,A股共有365只个股日均成交额低于1000万元,有2710只个股的日均成交额低于1亿元。

历史数据显示,沪深两市日成交额低于1亿元的股票在2015年7月约有100只,2016年6月约有1100只,2017年6月约有2000只,而8月22日已超过2800只。从A股历史数据来看,集中出现地量股往往是市场处于底部区域的特征。

市场已是沧桑巨变

尽管市场交投低迷,沪深两市成交总额再度回归4年前水平,但A股市场却已是沧桑巨变,在市场体量、资金结构、交易风格等诸多方面都与4年前截然不同。

自新股恢复常态化发行以来,A股市场公司数量快速扩容。短短4年间,沪深两市个股家数从2500家左右增至目前的3500多家,扩容超过三分之一。沪市方面,最近4年内,上证A股B股家数从1000家左右增至目前的1481家,扩容接近50%。

个股数量的快速扩容带来指数总市值的急剧上升。2014年8月29日,上证指数总市值为19.76万亿元。2018年8月22日,上证指数总市值为34.41万亿元。4年之间,指数总市值增长74%。

与此同时,市场参与资金结构呈现多元化。特别是继沪股通、深股通等外资进入的渠道开通后,价值投资理念渐渐占据主流。2014年11月17日,沪港通正式上线,开辟了上海与香港两个市场的直投通路,包括全球对冲基金在内的投资者都可直接参与A股市场。在此之后,“北上资金”的一举一动都深刻影响着A股投资风格的变革。

数据显示,自沪港通上线以来,外资累计借道沪股通渠道净流入A股3188亿元。其中,消费蓝筹与金融蓝筹成为“北上资金”买入首选,贵州茅台、中国平安、恒瑞医药、伊利股份等当前沪股通渠道持股市值均在200亿元以上。事实证明,外资的进场显著改变了A股的投资风格。

自2014年8月29日以来,虽然市场成交量重回原点,但食品饮料、家用电器两大消费行业在此期间累计涨幅均超100%,银行、非银金融行业累计涨幅均超70%。而上述提到的817只当前成交不足1000万元的个股中,有500多只个股过去4年内跑输大盘。

部分个股遭遇边缘化。截至2018年8月22日收盘,沪深两市有817只个股单日成交金额不足1000万元,占比达到23%。其中,有269只个股成交金额不足500万元。而在4年前的2014年8月29日,沪深两市仅39只个股单日成交金额不足1000万元,占比为15%。其中,成交金额不足500万元的个股仅有1只。两者相比,部分个股成交边缘化态势十分明显。

地量真能见地价？

股谚云:地量见地价。指数实际的运行情况显示,“地量见地价”确实有一定的道理,但“地价”的出现往往会滞后于“地量”的发生,至于滞后多久,则时长时短。

2016年1月25日,上证指数单日成交1640亿元,刷新当时近4个月新低。短短2个交易日后,上证指数最低探至2638.30点,至今未能打破。

2008年9月9日,上证指数单日成交217亿元,刷新当时近两年新低。1个多月后,2008年10月28日,上证指数最低定格1664.93点,2008年大熊市宣告见底。

此外,沪指2014年的地价距离全年地量也滞后了接近2个月。2014年1月20日,上证指数单日成交482.99亿元,刷新当时1年多新低。1个多月后,沪指于2014年3月12日定格了全年最低点1974.38点。

部分机构人士提出了另一种观点。安信证券陈果团队表示,从A股历史看,成交量并不一定领先指数见底,但是熊市底部成交量往往是上一轮牛市峰值的10%。这一规律在2005年、2008年、2012年的数次A股大底中均得到印证。

根据测算,截至8月22日收盘,沪深两市合计成交2293亿元。2015年5月28日,两市成交峰值达到23629亿元。当前成交金额是2015年成交峰值的9.7%。

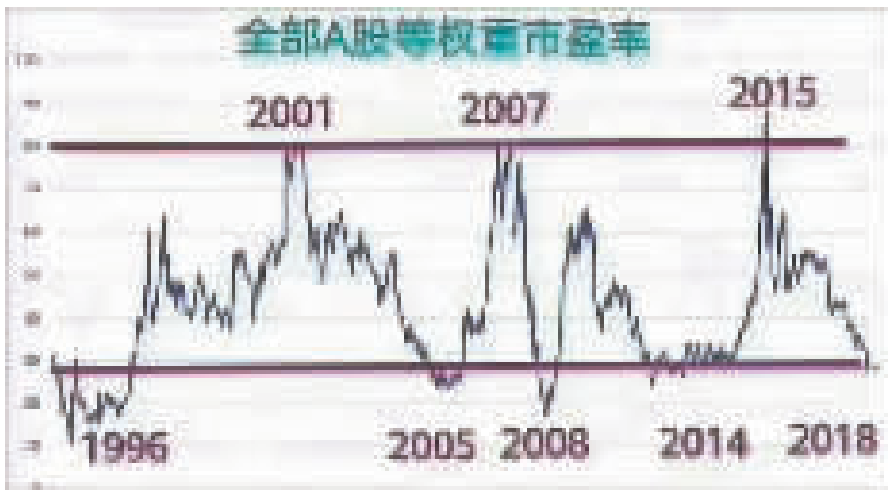
安信证券认为,当前的A股市场基本具备了底部区域的特征,包括估值中位数处于低位、股票吸引力超过或接近债券、成交量下滑、个股市值萎缩、低价股数量上升、大规模个股破净、强势股补跌,以及低价股的估值修复。

不过,市场多数分析认为,股指向上突破需要成交量放大,在市场资金信心弱势的情况下,行情短期难以从底部明显反弹。

广州万隆也认为,从当前的资金统计结果来看,权益类基金发行情况并不乐观,市场反转仍需要耐心等待资金信号的回暖。

从行业资金进出情况来看,巨量投顾的统计显示,行业资金呈现净流出多于净流入状态,这说明资金依然谨慎,热点缺乏持续性。

分析人士认为,所谓地量见地价,是指在成交量创出此轮行情的最低值时,股价或大盘也创出此轮行情新低,这是量减价跌的极端情况,此类情况常出现在长期下跌行情的末端,后市有望结束下跌转而上涨。但是,如果在股价持续下跌中,并未出现持续的带量下跌或阶段性的大量下跌。那么,即使出现了所谓的地量地价,市场也并不一定已到底部,观望情绪依然浓厚,继续下跌的可能性大。



从20年的历史走势看,A股等权重市盈率跌破30后,还会下跌几个月。

通常只有市场跌到多头彻底丧失信心时,跌势才可能停止,此时地量出现后,才有可能同时出现地价,也有可能后市才出现地价,真正的地量见地价才是行情的转折

点。还有分析人士提示,地量见地价需配合成交量放大的上涨阳线才能确定,因为缩量行情往往不会一蹴而就,市场的做多情绪也需要慢慢积累,地量不代表大盘不再下跌,更不代表个股没有

了下跌风险。当然,尽管行情未明,投资者不应盲目抄底或杀跌止损,但机构认为,对于一些超跌个股可以作为关注对象,以便在合适时机及时介入。

据Wind统计,8月以来,机构对568只股票给予了买入评级(包括买入、强烈推荐、推荐、增持),其中,获2家以上机构买入评级的股票有335只。

从获得2家以上机构买入评级公司行业分布来看,化工行业最多,有41家公司被给予买入评级,其次是医药生物和电子行业,分别有35家和27家。可见,业绩预增明显的化工行业得到机构投资者的一致认可。

从具体公司来看,有36家公司获得了10家以上机构的买入评级,其中,贵州茅台、保利地产均获得了超过20家机构买入评级。紧随其后的还有乐普医疗、恒瑞医药、华鲁恒升、扬农化工、万科A、桐昆股份、双汇发展、欧菲科技、家家悦、中顺洁柔、亿纬锂能、尚品宅配等。

从个股的涨幅空间来看,有22家公司机构看涨超过100%。其中,光大嘉宝被机构看涨幅度超过300%,中材国际看涨165%,宝钛股份看涨154%。海源机械、万科A、ST亚邦、东诚药业、东易日盛看涨均超120%。

等权重是指一个指数中的组成成员所占比重一样。

等权重是指一个指数中的组成成员所占比重一样。

