

内页导读

14 股市大势

结构牛市加剧 选股难度加大

本报经济部主编 | 总第 123 期 | 2021 年 1 月 16 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

内页导读

15 理念分享

年报陆续出炉 个股座次重排

新民财经

机构抱团效应产生显著影响

新年开局A股凸显三大变化

首席记者 连建明

新年股市开市两周, A 股表现红火。这种红火体现在指数大幅上涨, 实际上却是七成股票下跌, 如此严重分化历史罕见。市场出现三大明显变化, 一是成份股指数涨幅远大于综合指数, 二是大市值股票股价高涨幅度大, 三是近七成中小盘股票却逆市下跌, 二成股票一年来股价腰斩创出新低。如何看待这种熊股与牛市并存的格局?

■ 投资者期盼股市走牛
图 IC

2

大市值股票股价高涨幅度大

成份股指数与综合指数的差异反映出个股的分化, 个股涨跌数据则显示分化的严重程度。

截至 1 月 12 日, A 股今年上涨的股票只有 1280 只, 上涨比例为 30%; 下跌股票却高达 2829 只。指数涨到最高的时候, 下跌股票却高达七成, 令人难以想象, 看到这么高比例的下跌幅度, 还以为熊市呢。

为什么这么多股票下跌指数却是大涨呢? 原因在于上涨的股票涨幅相当大, 上涨的 1280 只股票, 2020 年底平均收盘价 37 元, 今年 1 月 12 日平均收盘价 41 元, 平均涨幅 11%, 这个涨幅显著超过了指数涨幅。

而下跌股票跌幅也不小, 从平均股价看, 2829 只下跌股票 2020 年平均收盘价 16.55 元, 今年 1 月 12 日平均收盘价 15.36 元, 平均跌幅为 7.19%, 跌幅也不小。

那么多股票下跌且跌幅不小, 指数还能涨这么多, 一方面是因为上涨的三成股票涨幅更大, 更重要的是, 这些股票以大市值股票为主。以 1 月 12 日收盘价计算, 500 只市值最大的股票中, 下跌股票 108 只, 下跌比例 22%。市值超过 500 亿的 281 只股票中, 下跌股票 37 只, 下跌比例为 13%; 市值超过 1000 亿的 137 只股

票中, 下跌股票只有 12 只, 下跌比例 9%。很显然, 市值越大, 下跌股票比例越低。

还有一个现象很有意思, 市值越大的股票, 股价越高, 涨幅越大。1 月 12 日 2829 只下跌的股票平均股价是 15.35 元, 上涨的 1280 只股票平均股价是 41 元。500 只市值最大的股票, 1 月 12 日平均股价 70 元, 平均涨幅 10%。125 只市值过千亿元的股票, 平均股价 102 元, 今年涨幅高达 14%。

这就是今年以来指数大涨的原因——大市值股票涨幅最大。市值大的股票反而股价越高, 涨幅越大, 这是今年股市的第二大变化, 完全颠覆了 A 股传统。

这一点也充分反映在沪深 300 指数中。这个指数 300 只成份股是 A 股市场中市值最大的股票, 其中有很多低价股, 如银行、钢铁、石化等等, 股价低于 10 元的股票有 85 只。但是, 300 只股票的算术平均股价却高达 57 元, 原因是有很多高价股, 百元股有 44 只, 贵州茅台股价更是超过 2000 元。

沪深 300 指数的成份股中, 今年上涨股票高达八成, 平均涨幅 12.9%。很显然, 这波行情是大市值的股票行情, 也就成为成份股指数行情。

3

二成股票股价腰斩创出新低

当然, 这种指数上涨的行情是以牺牲大量中小盘股票为代价的, 由此造成股价严重分化。

这种分化现象其实从去年就开始了, 2020 年虽然指数涨幅不错, 但是却有一半股票下跌。今年前 2 周, 指数继续上涨, 下跌股票数量反而增加到约七成。

二八现象以前也有, 但以前八成股票不涨, 跌幅并不大。现在不同, 一方面上涨股票涨幅大, 另一方面下跌股票跌幅大, 完全是一半牛市一半熊市。统计 2020 年初至 2021 年 1 月 12 日, 从最高价下跌 50% 的股票超过 800 只, 居然有二成股票在这一年多里股价腰斩, 这完全是熊市。而且, 超过 800 只股票股价创出一年来新低。

一年来指数大幅上涨, 却有二成股票股价腰斩, 创出新低, 如此多的熊股与牛市并存为历史罕见, 这是今年股市的第三大变化。

当然, 一部分绩差股的下跌在预料之中, 因为 2020 年最后一天, 力度更大的退市新规正式发布, 震慑了绩差股。*ST 天夏到 1 月 13 日股价连续 20 个交易日低于 1 元, 最终报收 0.55 元, 成为今年第一个面值退市股。退市刚泰 1 月 7 日起进入退市整理期, 连续跌停, 到周四股价只有 0.27 元。在去年 12 月连续 20 个交易日股

1 成份股指数涨幅远大于综合指数

新年伊始股市如此火爆出人意料, 各指数大幅上涨。

上证指数新年第一周冲破 3500 点大关, 周涨幅达 2.79%。本周虽然大幅震荡, 但盘中冲高 3600 点, 突破 2018 年高点, 创出近 5 年新高。

深市涨幅更大, 深证成指新年第一周大涨 5.86%, 创下下半年最大周涨幅, 同时创下 5 年半新高。中小板指数新年第一周涨幅更是高达 8.11%, 指数突破万点大关, 同样创下 5 年半新高。创业板指数新年第一周涨幅为 6.22%, 突破 3000 点。

本周深市也大幅震荡, 但从高点看, 中小板指数居然已经悄悄接近历史最高点。中小板指数历史最高点是 2015 年的 12084 点, 本周最高点为 10578 点, 距离历史最高点只有 14% 的差距。

最值得一提的是沪深 300 指数, 新年第一周大涨 5.45%, 本周一度突破 5600 点大关。这样, 沪深 300 指数已经突破 2015 年高点, 是几个主要指数中唯一突破 2015 年高点的指数。而且, 也是目前离历史最高点最近的指数。沪深 300 指数历史最高点是 2007 年 10 月的 5891 点, 本周最高是 5644 点, 只要再上涨 5%, 就将创出历史新高。可以肯定, 沪深 300 指数将是第一个创出历史新高的指数, 到时牛市格局确认无疑。

事实上, 沪深 300 指数早就展现出牛市风采。从月 K 线看, 最近的一轮行情始于 2020 年 4 月, 从 2020 年 3 月底的 3686 点到今年 1 月 12 日收盘 5596 点, 涨幅高达 52%。上证指数同期涨幅只有 31%。深市指数涨幅更大一些, 同期深证成指涨幅为 55%、中小板指数涨幅 61%、创业板指数涨幅 70%。

这波行情成份股指数明显大于综合指数。沪深 300 指数是成份股指数, 涨幅比综合指数的上证指数高了 21 个百分点。深市三大指数均是成份股指数, 涨幅最大, 但深市综合指数涨幅要小很多, 同期深证综指涨幅只有 45%, 比深证成指低了 10 个百分点; 中小板综指涨幅为 42%, 比中小板指数低了 19 个百分点; 创业板综指涨幅为 48%, 比创业板指数低了 22 个百分点。

这就是目前股市的第一个变化: 成份股指数远远跑赢综合指数。几个主要成份股指数比综合指数涨幅高了 10 到 20 个百分点, 差异非常大。这种成份股指数与综合指数的差异, 在今年初表现得更加明显。截至 1 月 12 日, 沪深 300 指数今年涨幅 7.39%, 上证指数涨幅只有 3.89%, 两者相差一倍; 创业板指数同期上涨 7.22%, 而创业板综指涨幅只有 2%, 两者相差两倍多。

财经风向标

「换」消费, 热起来

谈璿

换房、换车、换装修, 你有没有发现, 近期关于“换”的消费话题悄悄热起来。

如果回过头来看新冠疫情发生一年来人们消费偏好的变化, 改善应该算得上一个关键词。道理讲得通: 更多的时间宅家上班, 发现花钱改善居家环境及便利出行, 全家共享, 钱真正花在了刀刃上。

住房改善需求无非几大类, 提高生活质量, 量力而为之。住得偏远的, 向生活和交通条件便利的市区方向靠拢, 顺便缩短上下班通勤用时; 面积小、房龄老的, 争取换个次新房、电梯房, 住得宽敞舒适点, 多一间房留给老人或二胎娃; 家有即将读小学或初中孩子的家长, 主要考虑周边有所对口的好学校。

不考虑大动干戈换房但也想改善一把的, 暂时过渡外搬重新装修更实惠。离本世纪初一波购房潮过去了十几二十年, 新房子变旧房子, 家里的装修和设施也到了彻底更新一下的时候。硬装、软装焕然一新, 地暖等提升生活品质的“新式武器”正好安排上。人一天超过一半的时间是在家里, 去年在家的时间就更久了, 出门也是口罩一戴早早回家, 有必要搞好小环境。往年不少人习惯全家出去旅游一两回, 一年至少也要几万元, 过去一年旅游上没能花掉的钱, 为小家建设“添砖加瓦”, 一样实实在在享受到。

疫情发生后人们发现, 家里有辆车不只是便利, 健康安全因素得到很大保障。车厢是密闭空间, 仅自己和家人乘坐的车辆“卫生保险系数”高, 相当于可移动的“房间”。况且, 新能源车发展到现在确实到了大众化消费阶段, 可选择的品牌多起来了, 价格战苗头出现了, 这显然是好事。关键还加上两点, 新能源车目前尚没有拍牌的烦恼, 买车后的日常使用费用比传统车辆低多了。一个月给车充电的花费, 一般在市内开车的话只要一两百元甚至更低, 仅为汽油费的三分之一, 而且省下了去加油站的时间。纯电动车电池行驶里程正好匹配长三角, 区域里充电桩容易找。由于没有发动机等部件, 不需要更换机油等, 用车保养也简单。所以身边的新能源车肉眼可见地多起来。

炫耀式消费的面子功夫做减法, 每天能享受到的“里子”花费做加法, 做法高明。疫情下的一年间, 消费变化看得见。

价低于 1 元的 *ST 金钰已经被交易所终止上市, 将从今年 1 月 21 日起进入退市整理期。

然而, 一年来这么多熊股并非都是绩差股, 有些个股业绩很好, 估值也很低, 但就是跌跌不休。下跌股票有个共同的特征就是市值小, 大市值股票大涨换来指数大涨, 代价则是中小盘股票的牺牲。

出现如此极端的分化, 是机构抱团造成的。大盘蓝筹股作为基金等机构的核心资产遭遇抢购出现估值溢价, 这些股票估值已经高高在上。就说贵州茅台, 公司预告 2020 年净利润 455 亿元左右, 以周四 2.68 万亿元市值计算, 市盈率高达 59 倍。国泰君安本周的一份研究报告认为, A 股首次蓝筹股泡沫已至。报告认为, 机构的抱团短期难瓦解, 但伴随流动性拐点的出现, 泡沫将消散。

那些被低估的中小盘股, 相信未来也有很大机会, 最终股价会回归合理的估值。本周大盘震荡时, 一些中小盘股票则出现反弹。

今年市场的三大变化, 是对 A 股市场历史上炒小炒新的颠覆, 虽然出现过头现象, 但蓝筹股占据市场主流是全球大部分股市的规律。长期看, 蓝筹股将依然是 A 股主流。