

3.6 龙虎榜与大资金

第二十一期，内容是【龙虎榜】与【大资金】。

很多刚跨过初学者门槛的股民都会认为，股市里最重要的是“资金面” - 只要能够捕获庄家的动向，就能躺着赚钱。

因为有这样的“躺着挣钱”的想法，又不愿自己真正花费时间在独立判断上，所以【龙虎榜】应运而生。

【龙虎榜】，养活了市面上大批的短线号，他们天天想的就是，跟在这些游资大佬后面吃肉。每天收盘复盘，把龙虎榜单一贴，就仿佛市面上所有“大佬”的动向都在掌握之中了。

但是，从披露的规则来说，各个营业部的龙虎榜的信息有很多数据都不是真的。营业部的成交信息，除非构成大宗交易，否则监管部门没有要求披露，所以这个信息是自愿披露的。既然是自愿披露，就是说很有可能是“故意”给散户看的。

那么这个时候大家就要去想它披露是出于一个什么目的。

如果说它披露完了以后这个东西是可以被你去利用去交易对它形成不利的话，它一定不会这么做。因为资金量大，通常行动起来是比较缓慢的，它应该尽可能的去躲在暗处。

它如果主动发布信息的话，你要去怀疑它背后的动机，这是为什么说龙虎榜信息极有可能是不真实的，是有误导性的。

<< 调整字号

只看理论还不够，我们来看看数据。

先看下龙虎榜的定义：每日两市中涨跌幅、换手率等由大到小的排名榜单，并从中可以看到哪个证券营业部在买哪个在卖。

看一个龙虎榜的例子：

搜索

17:30

50%

<

龙虎榜-个股详情

北汽蓝谷(600733)

查看行情 >

流通市值

41.5亿

流通股本

4.0亿股

流通市值(实)

11.9亿

流通股本(实)

1.1亿股

所属概念

北汽新能源、新能源汽车、送转填权、

2018-09-28

涨幅: 10.00%

股价: 10.45元

9625.84

买入总计(万)

6899.58

卖出总计(万)

2726.27

净买入额(万)

上榜理由: 日振幅值达15%的证券

买入前五营业部

买入/卖出

跟买成功率

中投证券广州体育东路

2995.18万
0.00万

42.22%

华泰证券深圳益田路荣超商务中心 游资

2073.34万
0.00万

42.81%

中国银河丁滨入庆南路 毒瘤	0.00万 891.44万	2.75%
东兴证券太原亲贤北街	0.00万 846.45万	2.61%
2018-09-27 涨幅: -36.88% 股价: 9.50元		
4059.92 买入总计(万)	5520.00 卖出总计(万)	-1460.08 净买入额(万)

上图给出了卖出前五和买入前五的营业部名称和金额。

龙虎榜上榜主要有四个条件：

- 1、日价格涨幅偏离值 $\pm 7\%$
- 2、日换手率达到20%
- 3、日价格振幅达到15%
- 4、连续三个交易日内，涨幅偏离值累计达到20%

看这条件，总结就一个关键词就是股价表现要“活跃”，也就是很多人说的股性好。

接下来看数据，如果你一直买这些活跃的股票结局如何？

申万之前编制了一个活跃股指数，该指数基期设定于1999年12月31日，起始点位1,000点。根据公告，自2017年1月20日收盘后，该指数不再更新。

活跃股指数编制的意义，就是假设投资者一直投资于A股市场最活跃的股票，最终看看能取得怎样的回报。其基本编制规则，是选取周换手率最高的前100家公司，计算其涨跌幅，然后每周轮换股票。也就是说，假设投资者一直买入交易最活跃的100个股票，并按周更新。

看结果：



数据来源：<http://www.swsindex.com/idx0210.aspx?swindexcode=801862#>

这个指数从1000点开始，最后跌到了只剩10点，下跌了99%。从上图12年初的100点到17年初的10点，五年就下跌了90%。

所以如果你在这接近二十年的时间里持续买入这些最活跃的股票（也就是龙虎榜中的这些股票），那么至今就会跌得渣都不剩。

既然一直买入这些所谓的活跃股票并不是个好事情，那么真牛股是

怎么样的？

我们在15年年底就做过一次详细的统计，当时的结果是这样的：

股票代码	股票名称	上市日期	至今收益率	年复合收益率
1 600887.SH	伊利股份	1996-03-12	10958%	28%
2 000540.SZ	中天城投	1994-02-02	9575%	24%
3 000538.SZ	云南白药	1993-12-15	8376%	22%
4 000002.SZ	万科A	1991-01-29	6486%	19%
5 600118.SH	中国卫星	1997-09-08	5898%	25%
6 000559.SZ	万向钱潮	1994-01-10	5679%	21%
7 000568.SZ	泸州老窖	1994-05-09	5580%	21%
8 600620.SH	天宸股份	1992-11-17	5306%	19%
9 600741.SH	华域汽车	1996-08-26	4710%	22%
10 600635.SH	大众公用	1993-03-04	4370%	19%
A股累计收益排行榜，截止2015-11-19			统计客	微信ID: dknight2015
11 600606.SH	绿地控股	1992-03-27	3990%	17%
12 600446.SH	金证股份	2003-12-24	3799%	35%
13 000651.SZ	格力电器	1996-11-18	3786%	21%
14 000402.SZ	金融街	1996-06-26	3781%	21%
15 000039.SZ	中集集团	1994-04-08	3777%	19%
16 600682.SH	南京新百	1993-10-18	3739%	18%
17 600340.SH	华夏幸福	2003-12-30	3645%	35%
18 600519.SH	贵州茅台	2001-08-27	3567%	29%
19 600570.SH	恒生电子	2003-12-16	3494%	34%

涨的最多的是伊利，涨了超过100倍，若按年复合收益率来看大多在17-35%之间。

剔除了几支借壳更名的股票外，我们拿其中资历最深，从未易主的万科A为例：



万科A上市后的近6000个交易日当中，涨幅超过5%的交易日仅有300个；涨幅超过9%（接近涨停）的更是不到80个。

也就是在成为A股千里挑一的明星股漫漫征途中，涨5%让人心情不错的日子接近一个月才会有有一次，接近涨停让人心情大好的日子更是一年不到4次。95%的时间都是平淡无奇，龟步前行。

龙虎榜涨跌停，看似刺激，但是长期来看风险却远大于收益。

就算单看短期，上了龙虎榜的股票也不容易挣钱。根据我们在之前做过的统计：

2016年所有涨停的股票，第二天继续涨停的概率高达17.25%，第二天平均的收益率是1.83%。

然而，如果计算第二天的收盘价相对开盘价的收益率则只有0.08%，扣除交易费用后，就成了负收益。

这才是看见龙虎榜后买入的实际收益。别小看这点负收益，它日积月累地侵蚀股民的腰包，亏损将成为必然。

关于龙虎榜，就说这么多。

至于其他大家常说的大单流入流出，内盘外盘，基本都可以忽略不看。股市每天资金的进出是相等的，各版块也相等，完全不存在流入流出一说。设想一下，有卖的就有买的，有出去的资金，就有进来的资金，加总必是如此。

这也是我们在前面的课程中讲述了内部人的交易（增减持，员工持股），讲述了公司回馈和融资的动作，讲述了影响重大的质押，解禁和激励事件。但却一直未提到【龙虎榜】、【大资金】这些大家最为熟悉的概念，因为没有什么用。

说完了相当不靠谱的【龙虎榜】，我们接着看似乎靠谱一些的大资金，以各大机构（公募，私募，险资，外资.....）以及国家队。大家常说的股市国家队主要包括汇金公司，证金公司，外管局旗下投资平台以及“国家队”基金。

与游资的快打快走策略不同，这些资金算是真正的“大资金”，通常情况下持股的变动是基于长期的配置。

所以跟随这些大资金应该靠谱了吧？

事实上也并不是这样的。

分两个层面来说，一是选股的层面，二是判断市场的层面。

对你来说，这些大资金有多少的参考价值呢？我经常听到有会员说，我买这个股是因为汇金重仓...，某某知名基金重仓，应该问题不大。

可是实际上，你打开每一个上市公司的前十大股东列表。

2018-09-10(临时公告)

股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)
江淦钧	个人	187,063,600	20.26
柯建生	个人	177,124,000	19.18
香港中央结算有限公司	其它	60,078,881	6.51
华鑫国际信托有限公司-华鑫信托·国鑫38号...	信托计划	28,884,555	3.13
中国农业银行股份有限公司-易方达消费行业...	证券投资基金	25,435,942	2.75
四川信托有限公司-四川信托-索菲亚员工持...	信托计划	24,420,400	2.64
全国社保基金一零九组合	全国社保基金	15,532,905	1.68
中国银行股份有限公司-易方达中小盘混合型...	证券投资基金	14,600,095	1.58
新加坡政府投资有限公司	QFII	10,722,913	1.16
中国建设银行股份有限公司-银华富裕主题混...	证券投资基金	10,119,943	1.10
合计		553,983,234	59.99

上面这个图，前十大股东中除了大股东和员工持股，后面几乎全是知名机构，有全国最大的公募之一易方达，有社保基金，有外资新加坡政府投资……

而这，是大部分公司的常态。17年被曝造假的尔康制药，前十大股东中汇金赫然在列：

股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)
帅放文	个人	854,673,006	41.44
湖南帅佳投资股份有限公司	投资公司	231,851,004	11.24
彭杏妮	个人	93,131,548	4.52
曹泽雄	个人	57,236,642	2.77
夏哲	个人	46,565,774	2.26
中央汇金资产管理有限责任公司	其它	34,689,600	1.68
中国建设银行-华夏红利混合型开放式证券投资基金	证券投资基金	32,058,038	1.55
泰达宏利基金-工商银行-彭文剑	基金资产管理计...	23,282,888	1.13
华信信托股份有限公司-华信信托·盈泰66号集合资...	信托计划	22,311,400	1.08
泰达宏利基金-工商银行-孙麟	基金资产管理计...	16,298,020	0.79
合计		1,412,097,920	68.46

根据我们的统计，截至18年中报，汇金和证金在A股持股公司超过1100家，持仓市值超过4万亿，这分明就是广撒网啊。

至于整体资管规模超过10万亿的公募，持仓基本就遍布每一个股票了。

而且从中信的回测数据可以看出：重仓股超配行业难以跑赢市场

- 每季度公募基金季报公布后，按十大重仓股的中信一级行业分类，挑选出超配、低配、低配转超配的行业，等权重配置，形成组合。
- 重仓股超配行业组合难以跑赢市场。



【小结】：大家想要靠大机构资金买入哪些股票来为自己选股提供很好地参照，不靠谱。一是因为这些大机构涉猎广泛，二是因为从最终的结果看他们重仓超配的组合也没有明显跑赢市场。

接着从市场的层面来看这些大资金的作用。

很多人有一个误区就是，过于夸大了国家队，大机构对于市场的掌控力了。从短期的角度，国家队的介入，公募的集体加仓减仓，因为量够大，肯定改变市场短期的走势。

但这个影响仅限于短期，长期则无法持续。

有些人甚至说A股是“国家队”说了算，他们想要指数在什么位置就在什么位置，这个点数是他们可以随意操纵的。这个纯粹是扯淡了，这是股评家每天没东西写，然后收盘写给大家看看的东西。我知道有很多微博的大V在这方面人气也很足，反正市场上有足够多的散户愿意看这些东西就可以了。但事实上这些说法没有任何科学依据。

2015年股灾的时候，当时证监会主席带领国家队、券商买入的同时，还号召所有的上市公司大股东大家一起去救市，但是最后依然失败了。这就是一个最真实的写照，国家队不是神，它只能影响短期的波动，却无法决定后市的发展。

国家队的行径，十几年前超长线注资已经“技术破产”的国有银行也好，15年股灾短线投机小市值垃圾股也罢，对打着来股市以盈利为目的的股民而言，都没有任何参考价值。

股市里本没有庄，像“国家队”这种四处放枪的更轮不上庄。倒下的散户多了，于是就流传着一个关于“庄”的传说，用来给每天市场的走势找原因，给对后市无知的茫然找寄托。

【小结】：真正的投资者，定是独立，自省，坚定。对任何人，定是听其言，观其行，谋定而后动。炒股当以自身盈利为目标，相信自己价值的判断，相信中国经济的未来，相信A股赋予每一位参与者的长期投资价值。

盯着证金汇金这样的不以盈利为目的的国家队，还有真实投资能力参差不齐的机构，就算把它们“言行”分析得再透彻，也是有百害而无一利。

股市里的资金流向，忽略龙虎榜当中游资与大鳄之间的左口袋右口袋对倒，而只关注公司内部人的一举一动。

关于**【龙虎榜】**与**【大资金】**就讲这么多。

知识点总结：

1. 龙虎榜是典型的假资金面信息，不要多看
2. 国家队和各类机构的持仓变动参考意义也不大，还是要专注于独立思考。

明天最后一期，将会给大家总结三斗所有三个模块的内容。

看完了，去做题 >