

图说热点

A股“入富”啦！ 究竟怎么影响你？谁最受益？

9月27日，全球第二大指数公司富时罗素宣布，将A股纳入其全球股票指数体系，A股分类是次级新兴市场。 □ 21世纪经济报道



最近，A股市场成了“香饽饽”，全球最大的两家指数编制公司“打”起来了。在富时罗素公布是否将A股纳入其指数体系前夕，MSCI在26日称考虑调高A股权重至20%，如市场所料，富时罗素在27日宣布A股闯关成功。

“入富”能给A股带来什么？

首先就是资金！
全球有超过**1.7万亿美元**资产根据富时罗素全球股票指数配置
假设**0.8%**的初始纳入
1.7万亿美元 × 0.8%
= 136亿美元 (935亿元人民币)

短期内“入富”有望带来千亿增量资金，与MSCI大体相当。
长期来看，增量资金将达**3万亿人民币**。



富时罗素从**2019年6月**开始将A股纳入次级新兴市场，届时才会带来资金流入。

除了资金，“入富”还会带来这些影响：

- 有助于促进A股国际化进程
- 改善国内股票市场投资者结构和投资生态

万亿资金买什么？

从富时罗素推出的两个纳入A股的过渡性指数看，A股标的主要集中在**金融、医药、食品饮料、电子和地产**等板块，其中，**金融与食品饮料龙头最受益**。

- 金融**：中国平安、招商银行等
- 食品饮料**：贵州茅台、五粮液等
- 医疗**：恒瑞医药、康美药业等
- 电子**：海康威视、京东方A等
- 地产**：万科A、招商蛇口等

去年MSCI宣布将A股纳入其指数体系后，A股市场开启了一波半年度的蓝筹行情。
这次会如何？我们拭目以待

数据透视

节后A股近七成概率上涨

马上又到国庆了，长假前后应该持股还是持币？如果持股，该选什么品种？数据显示，本世纪以来18年(2000年~2017年)里，仅有7年在国庆节前一周出现上涨，上涨概率为38.89%，表明国庆节前股市表现一般并不太好。

不过，尽管股市在节前多数下跌，但跌幅一般有限。本世纪以来国庆节前一周上证指数跌幅从未超过5%，跌幅最大一年是2004年，跌幅达到4.65%。其次为2011年，跌幅为3.04%。

另有数据也表明，在国庆前一周出现上涨的年份中，涨幅最大的为2008年，当年涨幅高达10.54%，其他年份涨幅均不超过3%。

总体而言，国庆节前股市下跌概率稍大，但总体表现一般还算平稳，既难大涨，也难大跌。

国庆节后首周和首个交易日A股上涨概率均近七成！虽然国庆节前股市表现平淡，但节后表现一般比较出彩，这能从历史统计数据上得到佐证。数据显示，在过去的18年里，上证指数在国庆节后一周上涨的年份有12年，上涨概率达到66.67%，接近七成。

从国庆节后首个交易日的表现来看，上证指数在过去18年里也有12年出现上涨，上涨概率接近七成，其中有8年涨幅都超过1%，这表明国庆节后首个交易日容易开门红。

上述数据表明，单从概率的角度来看，国庆节期间适合持股过节。从板块表现来看，节前涨幅居首行业中，非银金融、有色金属、银行、传媒等行业出现频率相对较高。



节后表现中，国庆节后首周，银行、采掘行业表现一般相对较好，表明在节后市场通常较为青睐指标板块。此外，非银金融、农林牧渔、国防军工、电气设备等行业也有领涨记录。

东北证券发布的研报对上述现象做了一定分析，其表示，A股市场在国庆等长假前后有明显的节日效应，国庆节前资金流出过节，市场表现普遍偏弱，但在国庆节后资金回流又推动市场大概率走强，尤其是两融资金在节前与节后的流动波动大，一定程度上使得长假效应更为明显。

东北证券认为，美联储加息仍会对国内货币政策带来一定限制。预计市场在国庆节后，待各项风险事件落地，会有更为持续、稳定的反弹修复行情。

□ 杨晓春

概念题材

“抱团”或成常态 基金坚守龙头股投资策略

自9月18日上证综指创出年内新低2644点后，A股连续多日反弹，基金净值也大面积回升。但最新的基金公司四季度策略认为，当前的反弹仅是部分优质个股的估值修复，四季度市场大概率缓慢寻底，由机构主导的龙头股价值投资仍将成为主流。

今年来市场虽然持续下跌，但也呈现出不少向好的迹象，包括外资流入、机构化程度提升、价值投资进一步深化等。兴全基金陈锦泉认为，今年以来外资流入是A股市场一大亮点。中金公司预计在未来5至10年内，外资(含QFII、RQFII)将从当前持股2%左右上升到5%至10%的比例，平均每年净流入的资金将达2000亿元至4000亿元。

外资的持续流入也使得行业龙头股的价值进一步凸显。陈锦泉表示，2018年以来，以往的风格轮动

在市场中没有显现，主要是机构主导龙头价值投资。后市随着A股机构化进程加速，基于价值投资选股、质优龙头股被集中持有的现象将逐渐成为常态，伴随而来的是个股换手率下降、小盘股被边缘化以及估值国际化。华夏基金首席策略分析师轩伟则认为，行业龙头在经济平稳及供给侧改革顺利推行的前提下，能够通过成本优势或产业链一体化优势，持续保持适度的ROE水平，在合理估值水平下介入会有稳定收益。

对于具体的投资方向，轩伟表示，周期、消费和新兴成长是相对看好的具备高ROE的行业，其中周期行业龙头公司盈利能力创历史新高，且有望在未来一年维持较高水平。这三大板块既有亮点也有瑕疵，但龙头公司将引领行业，长期投资者可在低位布局后坚守龙头成长策略。

□ 海雪峰

投资秘笈

“换手率”也称“周转率”，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。那么股票换手率多少合适？小编今天来简单介绍一下吧！



比较容易，不会出现想买买不到、想卖卖不出的现象，具有较强的变现能力。然而值得注意的是，换手率较高的股票，往往也是短线资金追逐的对象，投机性较强，股价起伏较大，风险也相对较大。

1. 一般情况，大多股票每日换手率在1%~2.5%(不包括初上市股票)。70%的股票换手率基本在3%以下，3%就成为一种分界。那么大于3%又意味着什么？当一支股票的换手率在3%~7%之间时，该股进入相对活跃状态。7%~10%之间时，则为强势股的出现，股价处于高度活跃当中。(广为市场关注)10%~15%，大庄密切操作。超过15%换手率，持续多日的话，此股也许成为最大黑马。

1. 股票的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，购买股票的意愿越高，属于热门股；反之，股票的换手率越低，则表明该只股票少人关注，属于冷门股。
2. 换手率高一般意味着股票流通性好，进出市场

揭秘股票换手率

3. 将换手率与股价走势相结合，可以对未来的股价做出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。

4. 相对高位成交量突然放大，主力派发的意愿是很明显的，然而，在高位放出量来也不是容易的事儿，一般伴随有一些利好出台时，才会放出成交量。

5. 底部放量的股票，其换手率高，表明新资金介入的迹象较为明显，未来的上涨空间相对较大，越是底部换手充分，上行中的抛压越轻。此外，目前市场的特点是局部反弹行情，换手率高有望成为强势股，强势股就代表了市场的热点，因而有必要对他们加以重点关注。

□ 中财