

# 各路资金重返 A 股 十月资本盛宴开启

证券时报记者 桂行民 张若斌 见习记者 伍泽琳 邱晨

天气转凉的十月，股市却迎来一片红火。徘徊在估值洼地的蓝筹股在国庆长假后突然发威，带动上证指数9个交易日上涨14%，9天成交额更是创下3.12万亿的巨量。以公募基金、私募基金为代表的机构投资者，纷纷调集资金加码A股。各家机构纷纷对后市行情表示乐观，他们认为加息对行情影响有限，后市再创新高可能性较大。

## 估值修正点燃第一把火

证券时报记者调查发现，大部分机构都认为此轮行情是市场对大盘蓝筹股估值的修正。深圳某大型券商自营部总经理表示，在几乎所有股票估值都在攀升的行情下，唯独大盘蓝筹股却出现估值洼地。

正是市场对大盘蓝筹估值的修正，点燃了国庆长假后上涨行情的第一把火。申银万国策略分析师冯宇认为，此轮行情从资金来源来看主要有四种：一是保险资金，二是私募资金，三是个人投资者和游资，四是公募基金。冯宇介绍，7月行情上涨以来，不少私募都跑赢了公募，目前私募资金都在加仓；而在9月30日后，公募基金也不同程度的进行了加仓。

第一创业研究所所长王皓宇则认为，从宏观层面上看，9月份新增人民币信贷5955亿元，较去年同期增加了15%；微观层面，因为房地产限购令的压制，市场投资渠道受限，面对货币投放的洪水，唯有抢购股票、黄金等，以满足货币保值增值的诉求。

## 各路资金掉头加码

突然爆发的行情让公募基金措手不及。不过基金迅速更换了自己的角色，从踏空者转换到了积极介入者，成为此轮行情的后续推手。据统计，基金后续可增持资金将超过1000亿元。

而近五成前期“踏空”的私募，在此轮行情启动后也纷纷入场。不少私募人士表示，这绝不是昙花一现的短期行情，大盘蓝筹股仍将在3000点后展开新一轮行情。而展恒理财对私募公司展开的调研结果也显示，83%的私募基金经理对10月以后的市场表示乐观、看好。

迅速掉头的还有证券公司自营盘。多家证券公司负责自营的负责人均坦承，在此轮行情中，券商投资部门并没有踩准节奏。不过，这些投资管理人在国庆之后迅速调整了策略，整体加仓。

接受证券时报记者采访的券商资管和自营负责人也普遍认为，目前行情还有上行空间，但目前的大盘股行情不具有可持续性。一位自营老总甚至认为，虽短期内会有一些调整，但指数在年内肯定还会创出新高。

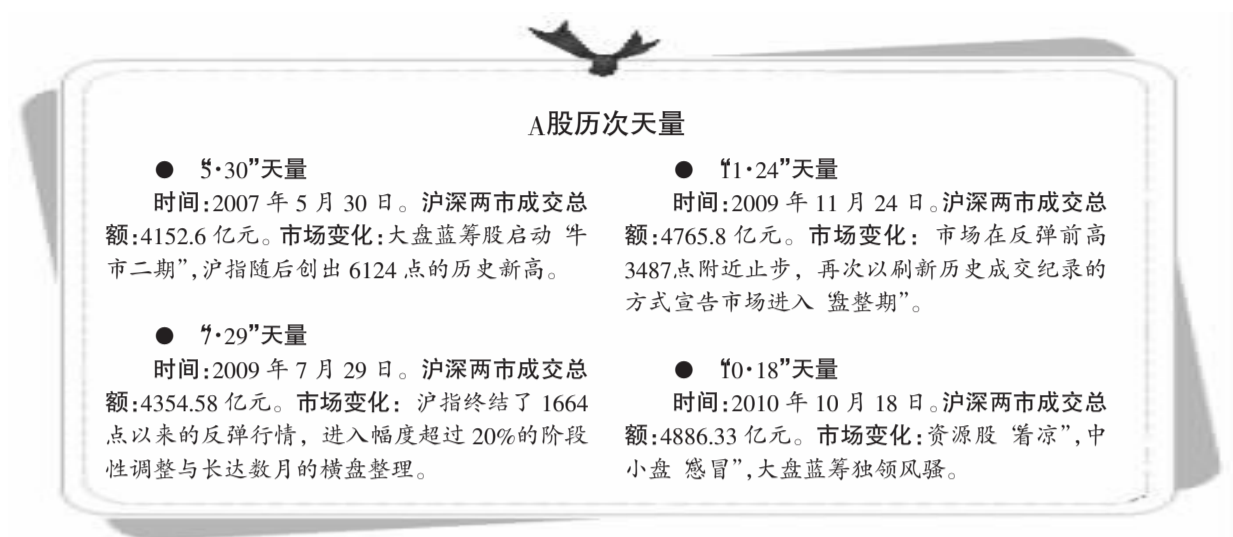
## 营业部涌入资金猛增

行情的持续向好极大地引发了投资者热情。中登公司数据显示，10月8日至10月15日6个工作日，新增股票开户数合计达35.81万户，是国庆前一周新增开户数的1.52倍。而据证券时报记者对东南沿海一带证券营业部调查发现，不少客户在国庆长假后将从楼市撤出的资金转入股市。某大型券商浙江义乌营业部总经理透露，从10月9日开始，该营业部客户增量资产日均近1个亿。据不完全统计，10月份以来可能数亿元炒房资金已流入股市。

## QFII、热钱滚滚而来

而在央行加息之后，是否将刺激国际热钱蜂拥而至？接受证券时报记者采访的黑石集团总裁施瓦茨曼、大中华区总裁梁锦松等纷纷表示，美欧日近期的数量宽松政策可能导致更多资本流入中国，中国依然是外资首选投资地。

全球最大私募基金黑石集团主席施瓦茨曼向记者表示，加大对中国的投资正是今年的主题。黑石集团大中华区总裁梁锦松则告诉记者，虽然中国外管局对外资流入实施严格监控，但主要限制短期资本。各省市对外国长期资本始终保持积极态度。



## 基金

### 逾千亿资金整装待发 基金后知后觉

证券时报记者 木鱼

**本报讯** 今年10月以来的蓝筹股大行情中，基金角色正从踏空者转向积极介入者，继而成为这波行情的有力推手。从基金后续可增持资金来看，新基金加上偏股基金可增持部分将超过1000亿元。

记者从多家基金公司了解到，10月份以来，基金介入的蓝筹股主要集中在有色、煤炭、券商、银行、保险等行业。目前已有部分基金将这些行业的配置提高到标准配置，甚至略高。交易所近期公布的交易席位也印证了这一点。在基金经常参与的一些有色、煤炭、券商等股票的“龙虎榜”上，成批出现机构席位买入的情况。

广发证券是券商中最典型的例子，该股票在10月8日到12日、10月14日到18日两轮大涨中均有过亿

机构资金买入，阶段涨幅达66.85%，成为券商和金融板块领涨股票之一。公告信息显示，这两轮大涨中，位居买入席位前列的都是机构席位，买入量一路攀升，从2500万到6600万，两轮合计买入量接近3亿元。

此外，如煤炭行业中连续三个交易日涨停的山煤国际、有色金属行业中连续两个交易日涨停的豫光金铅等，业内专家分析，这些都是基金参与比较多的股票，在这些股票频繁涨停背后，基金主动买入是主要原因。

对于基金介入蓝筹股的资金规模，有基金经理表示，该公司已经把10%左右的仓位从非周期性行业调整到蓝筹股，而整个基金行业，主动投资基金本轮调整到蓝筹股的规模预计在500亿元以上。

在这一波大行情的推动下，偏股新基金销售明显回暖。本报统计显示，

今年8月至今成立的偏股新基金规模为327.1亿元，高于前期水平；此外，目前在售和即将销售的有7只偏股基金，另外至少10只偏股基金已获批。业内专家分析，后续发行的新基金今年年底前有望再为基金提供500亿元以上的增量资金。

除新基金外，老基金净申购和基金提高仓位是后续资金的另外两大来源。记者从基金公司了解到，指数基金和大盘蓝筹基金是近期机构和散户资金申购的重点，有望为基金投资蓝筹股提供100亿以上的资金支持。

德圣基金研究中心测算，今年10月14日大型基金平均股票仓位约为83%，和以往基金看好市场时一般所在的85%到88%的平均仓位相比，还有2-5个百分点的仓位提升空间，对应增加股票投资资金规模将在300亿—700亿元之间。

## 两融

### 140亿融资进出 A 股 四两拨千斤”

证券时报记者 李东亮

**本报讯** 伴随着A股大涨，10月份前8个交易日，两融市场日均融资买入额和融资偿还额分别达到9.2亿和8.3亿，累计融资买入和融资偿还额合计达140亿。

沪深交易所公布的数据显示，截至10月19日，两市融资余额达到53.86亿。其中，沪市融资余额为32.89亿，深市融资余额为20.97亿。统计同时显示，10月份前8个交易日，日均融资买入额达到9.2亿，8个交易日累计融资买入达到73.42亿；而9月份19个交易日的日均融资买入额仅为2.9亿。

不过，在融资买入额同比翻番的同时，10月份日均融资偿还额大幅增至8.3亿，较9月份同比

上涨243%。截至10月18日的融资余额较9月30日仅增长7亿。海通证券融资融券业务负责人表示，因信用杠杆交易风险较大，客户在巨量融资买入的同时，每天都有客户巨量融资偿还。

国信证券某资深人士表示，指数的上涨带动了融资余额攀升，近期融资余额快速上涨仍是主旋律，但融资买入的行业将出现分化。

多位接受证券时报记者采访的业内人士也都表达了类似观点。不过，他们认为，在推出转融通机制之前很难取得较大幅度的提升。海通证券上述业务负责人表示，目前融资融券限于89只股票，且券商投入融资融券的信用额度与券种有限，融资融券业务很难取得超预期增长，转融通机制应尽快推出。

## 大小非

### 不着急减持套现 大小非坐享其成

证券时报记者 刘丽

**本报讯** 证券时报记者统计显示，尽管大盘出现连续上涨，但10月份大小非减持数量并未明显增加。市场分析人士表示，本轮行情并非催生其减持冲动的因素。大小非解禁不会对大盘形成冲击，唯一值得忧虑的是创业板解禁对该板块形成的压力。

统计数据显示，10月的前7个交易日，共有20家上市公司股东减持，减持数量约1.65亿股，减持公司和规模并未出现大幅增长。分析人士表示，虽然10月份限售解禁规模高居年内第二，但多集中于大盘股，减持数量和金额居前的均为大股东，不会出现大规模减持潮，对市场冲击有限。另据统计显示，目前的减持仍以小非为主。金百灵投资秦洪表示，从理论上判断，目前小股东减持意愿不强。

与此同时，10月份股东增持

意愿降至冰点。截至目前，10月份公告增持的公司仅有中国建筑1家。而公告显示其大股东中建总公司刚刚在2009年12月23日至2010年10月11日之间进行过增持。对此，市场分析人士表示，大股东增持一般出于两种原因，一是认为公司股价被低估，二是对公司中长期发展充满信心。随着市场走高，增持股东会趋于减少。

今年5月至10月的大小非减持印证了上述规律。在A股市场深度调整的5月和6月，减持股数分别为1.91亿股和1.41亿股，减持家数分别为42家和28家，处于相对低点。与此对应的是，部分大股东逆势掀起增持潮，令5、6月份出现月度净增持。7月A股出现强势反弹，8、9月份市场宽幅震荡停滞不前，大股东增持意愿逐步下降，与此同时，大小非套现冲动较5.6月份明显上升。

## 券商

### 自营火速增仓 券商亡羊补牢

证券时报记者 桂行民

**本报讯** 国庆长假后的行情在一定程度上影响着证券公司的投资部门。证券时报记者调查发现，尽管没有踩准节奏，但券商自营部门反应迅速，仓位也迅速随之提升；券商资产管理依旧偏向稳健。

采访中，多家证券公司负责自营和资产管理的负责人坦承，此轮市场行情券商投资部门并没有踩准节奏，且券商自营资金量少，推动行情的资金不会来自券商自

营。不过，我们在国庆之后迅速调整了策略，目前仓位较高，收益比较可观。”某中型券商自营老总透露。

某大型券商自营部总经理则表示，此轮行情并非场内资金引发，而是场外资金在推动，我们在长假之后调整了自营盘仓位。”

相较于自营盘的迅速反应，券商资管则相对迟缓。据某中型券商资产管理部总经理透露，目前仓位和国庆长假前相比并无变化，股票配置上依然处于低位。上海某大型券商的资产管理部相关人员也透露，国庆长假后并未新增资金配置股票，整体仓位一直保持比较高的比例。

券商资管产品净值也佐证了上述事实。据国金证券最新研究周报显示，10月11日至10月15日期间，股票型券商集合理财产品净值平均收益为1.02%，混合型券商集合理财产品平均涨1.05%，FOF型产品平均涨幅为1.81%。单只产品净值增长率超过10%的仅有两只，甚至有5只股票型和21只混合型集合理财产品净值出现下跌。

尽管操作上有分化，但对市场的整体看法和后市走势，券商自营和资产管理均较为一致看好后市，认为大盘在适当调整后不排除还会延续此前的行情。

广东某中型券商资管负责人认为，此轮行情仍会持续，四季度和明年的机会将在“十二五”规划中的新能源、新经济、新农业等领域。深圳某大型券商自营部总经理则认为，此轮大盘蓝筹股行情主要是整体估值的修正，但这种修正行情不具备可持续性。



供图/IC