

慧眼理财

◎及时有效的资讯

◎专业的服务团队

◎量化的决策系统

◎个性化的增值服务

4001 022 011

zszq.com.cn

中山证券

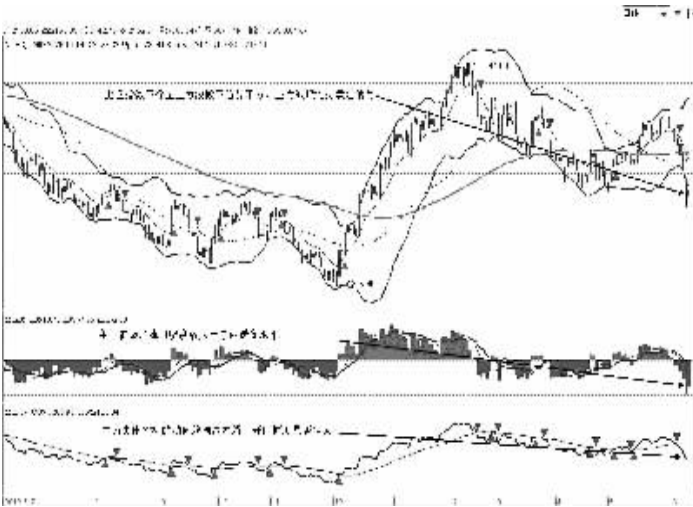
ZHONGSHAN SECURITIES

## 调整尚不充分 勿盲目抢反弹

中山证券

尽管端午节前市场已经开始转弱,但是端午节后两个交易日的大跌还是明显超出预期。目前上证指数创下年内新低,跌破了4月低点,下方仅有2100点整数关口具有支撑。沪深300指数和上证50指数出现9连阴的走势,这是今年2月至4月没有出现过的情况。相比较而言,中小板和创业板较为抗跌,创业板指数连续两日收阳。全周,上证指数下跌2.2%,沪深300指数下跌2.7%,创业板指数上涨3.7%。成交量方面,较节前没有明显变化。

端午期间消息面相对偏空,假期中公布的5月份宏观经济数据并不理想,甚至坏于预期。证监会6月7日公布了关于新股发行体制改革的征求意见稿,6月21日征求意见结束后将进行修订并正式发布,市场预期新股发行(IPO)的重启将日益临近。造成节前市场下跌的另一个因素是流动性的逐渐趋紧,这种情况下上周也未能完全消除,资金价格依旧处于较高位置,而且随着6月底半年度考核期的到来,资金价格还有可能大幅



下表列出了行业力道排名80分以上的各个行业。市场普遍预期2015年中国电动车市场将迎来一个新的飞跃,因此,具有新能源概念的部分个股表

现良好,并带动汽车维修服务、摩托车自行车等行业的个股走强。此外,由于天然气价格下半年或出现上涨,石油开采服务行业的5天力道表现也颇为强势。

| 本期强势行业 |        |        |         |         |       |      |
|--------|--------|--------|---------|---------|-------|------|
| 力道     | 行业名称   | 5天力道变化 | 10天力道变化 | 30天力道变化 | 市盈率   | 市净率  |
| 99.1   | 金属制品   | 0      | 2       | 11      | 38.12 | 0.45 |
| 98.2   | 电器     | 0      | 0       | 0       | 36.79 | 0.76 |
| 97.4   | 网络服务   | 0      | -2      | 4       | 40.14 | 0.24 |
| 96.5   | 移动终端   | 4      | 2       | 11      | 78.55 | 0.69 |
| 95.6   | 物联网    | 1      | 2       | 32      | 55.99 | 0.87 |
| 94.7   | 电子元件   | 5      | 11      | 63      | 50.08 | 0.59 |
| 93.9   | 园区开发   | -3     | 4       | 54      | 19.97 | 0.48 |
| 93.0   | 电机设备   | 4      | 21      | 38      | 44.81 | 0.72 |
| 92.1   | 汽车维修服务 | 22     | 14      | 9       | 19.12 | 0.50 |
| 91.2   | 物流行业   | -3     | 0       | 71      | 21.84 | 0.55 |
| 90.4   | 小家电    | 4      | -5      | -1      | 25.24 | 0.59 |
| 89.5   | 轻工机械   | -1     | 10      | 40      | 32.25 | 0.48 |
| 88.6   | 摩托车自行车 | 13     | 10      | 16      | 24.29 | 0.60 |
| 87.7   | 石油开采服务 | 15     | 5       | -4      | 10.91 | 0.32 |
| 86.8   | 地产行业   | 6      | 22      | 61      | 18.72 | 0.37 |
| 86.0   | 饮料     | 4      | 15      | 29      | 28.03 | 0.71 |
| 85.1   | 汽车整车   | -1     | 22      | -3      | 12.53 | 0.42 |
| 84.2   | 石油化工   | 1      | 9       | 23      | 10.77 | 0.28 |
| 83.3   | 印刷包装业  | 7      | -4      | 25      | 21.48 | 0.51 |
| 82.5   | 太阳能    | -13    | -3      | 52      | 76.43 | 0.55 |
| 81.6   | 水气     | 4      | -2      | 0       | 31.39 | 0.67 |

| 本期势强质好股   |      |       |      |          |       |              |
|-----------|------|-------|------|----------|-------|--------------|
| 代码        | 证券名称 | 现价    | 综合评级 | 市盈率(TTM) | 市净率   | 所属板块         |
| 002664.SZ | 佰利电机 | 27.01 | B    | 31.67    | 3.43  | 汽车制造业        |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 44.67 | B    | 71.46    | 12.93 | 商务服务业        |
| 002700.SZ | 新疆浩源 | 49.40 | B    | 59.50    | 6.04  | 燃气生产和供应业     |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 22.65 | B    | 53.27    | 6.33  | 卫生           |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 26.12 | C    | 50.38    | 6.97  | 电气机械和器材制造业   |
| 002341.SZ | 新纶科技 | 16.27 | C    | 64.39    | 4.36  | 化学原料和化学制品制造业 |
| 300020.SZ | 银江股份 | 22.67 | C    | 44.75    | 6.73  | 软件和信息技术服务业   |

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

主编:肖国元 编辑:万鹏 2013年6月17日 星期一

Tel:(0755)83501659

金融股最新融资余额达560亿元,其中近400亿元被套牢

# 金融股出现融资“堰塞湖”

证券时报记者 高兴

前段时间创业板加速赶顶态势明显,市场都在留意资金会不会流向蓝筹股。

上周五股指虽止跌上涨,但此前的连续大跌,股指已出现破位迹象,很多投资者开始感到失望。

上周A股市场大幅震荡,上证指数周四跳空低开,有跌破箱底态势,并一度引发市场恐慌;创业板指数也有见顶迹象,结果上周五强势大涨,似乎活跃资金不退。就短期来看,活跃资金暂时没有持续从高估值成长股转向低估值蓝筹股的现象。

在后市模糊不清的背景下,不妨来看看市场的另一大力量——融资买入资金的情况。证券时报数据部统计,金融股最新融资余额是560余亿元,这个数字最近3个月来变化不大,维持在400亿至500亿元的体量。其中,民生银行、中国平安、兴业银行、平安银行、浦发银行均在40亿元以上,依然是目前融资余额居前的个股。

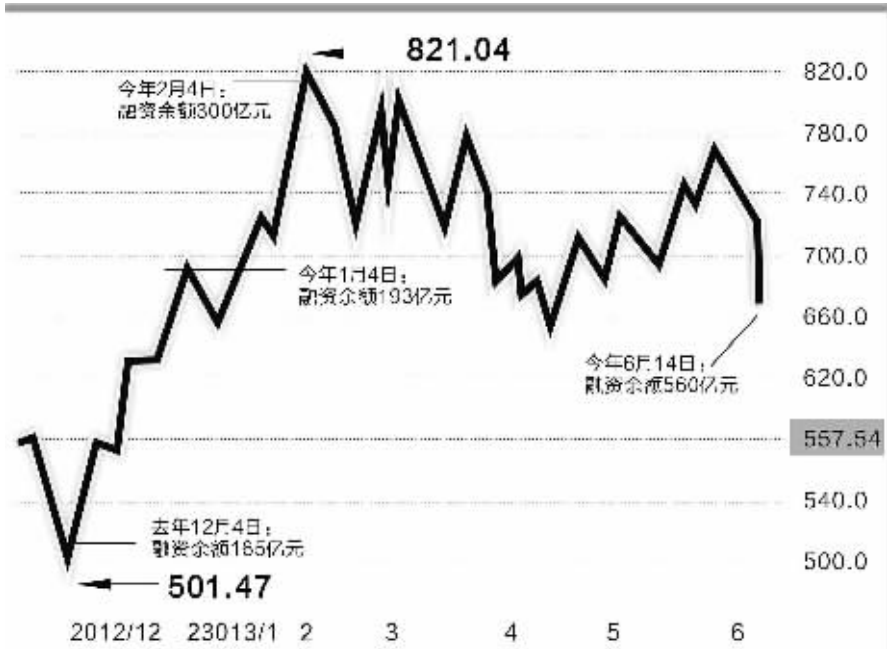
以金融行业整体融资余额的演变看,明显滞后于其走势。金融股从去年12月份开始大涨,今年1月份继续上涨,金融指数从去年12月4日到今年2月4日的两个月的时间内涨幅逾60%。金融股的融资买入则是去年12月份开始缓慢增长,1月份时放量还不明显,在

金融股涨幅已经很大之后,追涨的融资资金才纷纷到来。

从数据来看,在金融指数见底的2012年12月4日,金融股融资余额仅有165亿元,金融股大涨第一波到今年1月4日涨近40%,那时融资余额只上升到193亿元,上升数量很小,而且其中持续出现融资偿还。金融指数于2月4日见顶,金融股融资余额上升到300亿元,追涨态势非常明显。由于金融股整体股价已跌破今年1月初水平,这部分追涨的融资资金当下基本被套;今年2月份后,金融股行情震荡,之后融资买入的260亿元资金也是基本被套。

从融资资金增长的脉络和分级成本看,今年1月份以来,短暂获利后未及时平仓的金融股融资资金基本被套。打个不准确的比方,金融股目前560亿元融资余额中有400亿元不同程度被套。可以说,这是悬在金融股乃至大盘头上的一个“堰塞湖”。

可以说,未来一段时间内资金对金融股的走势预期将成为是一个决定性的因素。如果看好金融股的资金继续增加,金融股逐步走出低谷,那么上述“堰塞湖”不仅不会决口,反而将成为股价上涨的推动器。另一种预期则是:金融股迟迟未能再现半年前的辉煌表现,市场对金融股上涨的信心逐渐减弱,金融股股价持续阴跌;再加上金融行业负面信息增



金融股指数走势及融资情况

彭春霞/制图

加,从而形成“戴维斯双杀”效应。当然,从目前金融股特别是银行股的低估值来看,后一种情况出现的可能性不大。

目前银行股的一大危险是慢慢失去机构投资者的欢心。近期,拆借利率上扬、流动性风险、坏账风险等信息,都在降低投资者对银行股的兴趣;同时,银行

股超低的市盈率(远低于香港、美国市场同类股票)也可能部分反映了这种预期。

目前,看好和看衰金融股的投资者的比例似乎难分伯仲,后市大盘能否走好,关键要看金融股能否稳住,而已经在成本线扛了数月的金融股巨额融资资金的动向又将成为行情演变的重要一环。

## 期待半年报行情 私募谨慎看好创业板

证券时报记者 吴昊

端午节后仅有的两个交易日并不平静,上证指数全周下跌2.21%,跌破4月份的低点。不过,创业板指数则成为市场一大亮点,一周大涨3.69%。多位接受证券时报记者采访的私募认为,近期宏观经济依然低迷,使得市场资金只能继续热捧创业板的成长股。不过,这些个股最终也难免受到市场系统性风险的拖累,未来走势有可能出现分化,投资者应注意控制仓位,以分散风险。

天力拓投资总监王先春表示,大盘形态已经走坏,短期反弹很正常,不排除反弹之后仍将回落。应该注意的是,目前不仅是创业板在涨,中小板及主板中一些中小市值个股也在涨,核心还是在“高成长”。半年报是一个比较关键的时间节点,今年二季度宏观经济数据并不乐观,一些上市公司的经营业绩将面临半年报的检验,如果业绩超预期,则仍有可能继续震荡走高。

简适投资总经理杨典表示,目前宏观经济比较低迷,新经济是未来方向,目前创业板指数仍在一轮上涨的趋势中。近期业绩增速比较高的消费电子板块,半年报业绩预期依然乐观,而这些股票在创业板中所占比重比较大,因此推动创业板指数的走强。

龙腾资产研究总监汪小安表示,在全球流动性回收和资金从新兴市场撤离的背景下,近期新兴市场波动较大,

周五创业板指数的强劲表现有些出乎意料。不过,在欧美、日本经济转型期间,新兴行业涨幅都较高,创业板个股的行情能否延续还在于业绩增长是否抹平目前的高估值。

针对热钱流出,王先春表示,如果人民币大幅度贬值,对国内经济将构成大的负面影响,令房地产价格出现松动。再加上国内股票市场低迷,不仅热钱会外流,在制造业持续低迷的情况下,一些中小企业主会转移资产到国外,将对国内经济造成进一步打击。

汪小安则表示,美国量化宽松政策

退出的时间很难把握,全球各国已实行量化宽松数年,短期收紧很正常,但很难判断是趋势性收紧还是暂时性收紧。目前来看不会像1997年金融危机那么厉害,因为当下新兴市场各国财政赤字并不严重。

在具体行业方面,王先春表示,在萧条经济周期中,周期性品种很难有起色,例如银行、钢铁等,而中小市值个股在继续上涨的过程中,振幅也会比较大,因此投资者的仓位不宜太重。目前,业绩增长有保障的个股主要分布在医药、食品饮料、移动互联、三网融合、安防、移动互联

## 周线成交地量 大盘初露反弹征兆

证券时报记者 汤亚平

上周只有两个交易日。周四沪深两市重挫,沪指跳空后低开低走,并在日K线上留下20个点的向下破位缺口,且创出今年以来的新低。周五在新兴产业个股带动下,大盘止跌反弹,其中创业板指数上涨3.75%。上证指数周K线是一根带长下影线阴线,周线成交量1485亿元,再次到达地量水平。随着地量的出现,市场也开始酝酿新的变局。

从日线图来看,目前上证指数的KDJ指标已经跌入非常低的位置,超卖

之下市场会有修复的要求。从日线来看,MACD已经出现非常明显的背离。此前一次的背离出现在5月2日,当日沪指K线图创出新高,但是MACD指标拒绝下跌,随后几个交易日MACD出现交叉,市场展开一轮力度不小的反弹。

当前A股市场的部分技术指标已经呈现背离态势。上周仅有两个交易日,成交量达到相对地量水平,主力利用周地量制造一波反弹将成为大概率事件,这也符合技术面的需要。周地量后展开反弹,这一幕近一年来曾多次上演。今年5月份的第一周出现周地量,

引发了“红五月”的反弹。去年11月底,上证指数在探底1949点的前一周同样出现周线地量,此后便展开了一波为期近三个月的中级反弹行情。

应该注意的是,上周五上证指数30分钟图中,股指触及阻力位,到收市时量能呈现背离态势,尾盘股指放量收红,表明量能背离开始局部扭转,但还未彻底扭转。

由于盘子小,主力资金进出不方便,创业板指数反复拉高后,目前仍在前期头部徘徊。创业板近期的强劲走势一定程度上是为新股发行(IPO)重启造势,但从月K线上看,不排除主力拉高出货。

19家公司15.61亿股解禁流通,市值116.06亿元

## 本周解禁市值环比减少逾三成

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计15.61亿股,其中沪市8.67亿股,深市6.94亿股。以6月14日收盘价为标准计算的市值为116.06亿元。

沪市5家公司的解禁市值为48.23亿元;深市14家公司为67.83亿元。本周两市解禁股数量比前一周23家公司的17.69亿股,减少了2.08亿股,减少幅度为11.76%。本周解禁市值比前一周的178.67亿元减少62.61亿元,减少幅度为35.04%,目前计算为年内第五低。深市14家公司中,太安堂、万里扬、

长江润发、兴森科技、开山股份、海伦钢琴、华虹计通共7家公司的解禁股份是首发原股东限售股;四川九洲、天山股份、航天科技、\*ST中基共4家公司的解禁股份是定向增发限售股份;华神集团、中能电气、燃控科技共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,万里扬的限售股将于6月18日解禁,解禁数量为22420.88亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照6月14日7.20元的收盘价计算的解禁市值为16.14亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的23.80%,解禁压力分散,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达218.57%。解禁

市值排第二、三名的公司分别为四川九洲和兴森科技,解禁市值分别为13.21亿元、10.30亿元。

深市解禁公司中,华神集团、燃控科技、太安堂、万里扬、长江润发、中能电气、海伦钢琴、华虹计通、开山股份涉及小非解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有航天科技、长江润发成为新增的全流通公司。

沪市5家公司中,人民网的解禁股份是首发原股东限售股;福田汽车、青松建化共2家公司的解禁股份是定向增发限售股;商业城、宝诚股份共2家公司的解禁股份是股改限售股份。其中,福田汽车在6月20日将有4.28亿股限售股解

禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照6月14日6.19元的收盘价计算,解禁市值为26.52亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的54.98%,解禁压力集中度较高。青松建化是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达44.02%。

沪市解禁公司中,青松建化、福田汽车、商业城、人民网涉及小非解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有青松建化成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的19家公司中,6月18日共有7家公司限售股解禁,合计解禁市值为49.62亿元,占到全周解禁市值的42.75%。(作者系西南证券分析师)