

## 万联证券李伟峰： 稀土分化 有色避险

上周，有色金属行业迎来一波快速上涨，万联证券有色金属研究员李伟峰昨日做客证券时报网财苑社区时表示，未来稀土板块的分化越来越明显，而对于有色金属板块，下半年的投资策略仍应以避险为主。

李伟峰认为，最近两个月稀土价格反弹力度非常大，但从需求端看，并未发生明显改善。现在稀土应用主要集中在稀土永磁材料这块，就今年情况看，需求好转的行业主要是汽车、风电，需求持平的主要是节能电梯，需求可能下降的是家电、电子产品，而家电需求需看国家家电产品能耗标准制定及后续家电补贴政策。价格上涨更多的因素来自交易环节，由此看稀土板块估值意义不大。

各个公司主要下游行业不一样，有的公司主要做电子产品永磁材料，有的公司主要做汽车EPS，有的公司主要做风电领域。由此，未来稀土永磁材料企业分化会越来越明显。比较看好产业链上下两端的，上游主要看稀土探矿权、采矿权，下游主要看精深加工；对于中游的冶炼分离，李伟峰持谨慎态度。

本次有色金属上涨，李伟峰认为，主要由以下几个因素带动：第一，受国内外需求疲软、企业经营业绩低迷等影响，年初以来有色金属板块大幅下跌25.49%，位列23个一级行业倒数第二位。从行业市净率看，有色金属估值风险得到一定程度释放，现阶段板块估值虽然距历史低点仍有距离，但已处于历史估值底部；第二，美联储主席伯南克在参议院就半年度货币政策作证时，解释称要对什么时候开始削减QE做任何判断都为时过早。伯南克的解释在一定程度上缓解市场对于QE退出的具体时间窗口的担忧。在伯南克发言后，美元走软，大宗商品反弹；第三，近日管理层对于调结构和稳增长在不同阶段排序的表述引发市场对于政府出台经济刺激政策的预期。

但李伟峰认为现阶段这三个方面并未发生根本性好转。从行业中报预告披露情况看，有色金属行业上市公司中期报告的经营业绩仍难有明显好转迹象，行业中大部分企业仍在亏损线附近挣扎。

对于有色金属而言，去产能、弱需求仍将是未来一段时间行业运行主基调。在行业大部分企业经营业绩持续低迷、美联储宽松退出以及国内政策刺激难有超预期的大背景下，下半年有色金属行业投资策略仍应以避险为主。

上周，信息设备股融资买入额增幅超过50%

# 传媒仍是融资热点 信息设备有望接力

吴璟

上周，信息服务股关注度较高的鹏博士、博瑞传播、电广传媒和海南传媒等个股，周融资买入金额均超过10亿元，增幅普遍在20%以上，依然遥遥领先市场。不过，信息设备股融资买入金额周增幅超过50%，有望成为新热点。

沪深A股两融交易活跃度上周小幅萎缩。融资方面，周累计融资买入金额638.11亿元，比前周小幅减少4.62%；融资偿还金额606.62亿元，减少1.97%；融资余额继续小幅增加，截至7月26日，融资余额为2279.16亿元，比前周末增加1.40%。融券方面，周累计融券卖出量2713.54万手，比前周减少0.6%；截至7月26日，融券余额为44.08亿元，比前周末增加7.59%。

分行业看，信息服务股走势强劲，两融交易非常活跃。其中融资交易继续增加，上周累计融资买入金额128.12亿元，比前周增加26.34亿元，增幅为25.88%，一举超过金融服务行业，在各行业中排名首位。融资余额增幅不小，截至上周末，融资余额达181.52亿元，相比前周末增加18.03亿元，增幅11.03%。从融券来看，上周累计融券卖出量0.35亿股，比前周增加0.09亿股，增幅为34.84%。融券余额0.97亿元，比前周末增加0.06亿元，增幅7.01%。总体来讲，两融双增表明两融交易投资者对于该行业的判断多空存在分歧。

在信息服务股中，关注度较高的鹏博士、博瑞传播、电广传媒和海南传媒等，上周融资买入金额均超过了10亿元，增幅普遍在20%以上；融资余额均在12亿元以上，其中鹏博士、博瑞传播、电广传媒等3只股票的融资余额占流通市值的比例均超过12%，海南传媒的该比值也接近9%，融资势头非常强劲。该行业中，融券活跃股有东方明珠

证券代码	股票简称	正股涨跌幅	日均涨跌幅	融资买入额(亿元)	融资偿还额(亿元)	融资余额(亿元)	正股成交额(亿元)	日均成交额(亿元)
600880.SH	博瑞传播	108.91%	1.53%	79.858	69.718	12.395	409.447	7.725
300027.SZ	华谊兄弟	81.52%	2.30%	33.358	29.001	7.342	172.196	6.150
000793.SZ	海南传媒	73.23%	0.97%	54.184	38.229	18.661	196.918	3.282
601928.SH	凤凰传媒	56.06%	0.80%	27.177	22.696	5.559	195.809	3.263
601801.SH	皖新传媒	24.33%	0.41%	11.605	9.089	3.079	51.852	0.864
600825.SH	新华传媒	16.42%	0.30%	8.758	7.537	1.899	45.715	0.762

## 近三个月样本传媒股的 融资余额变化统计

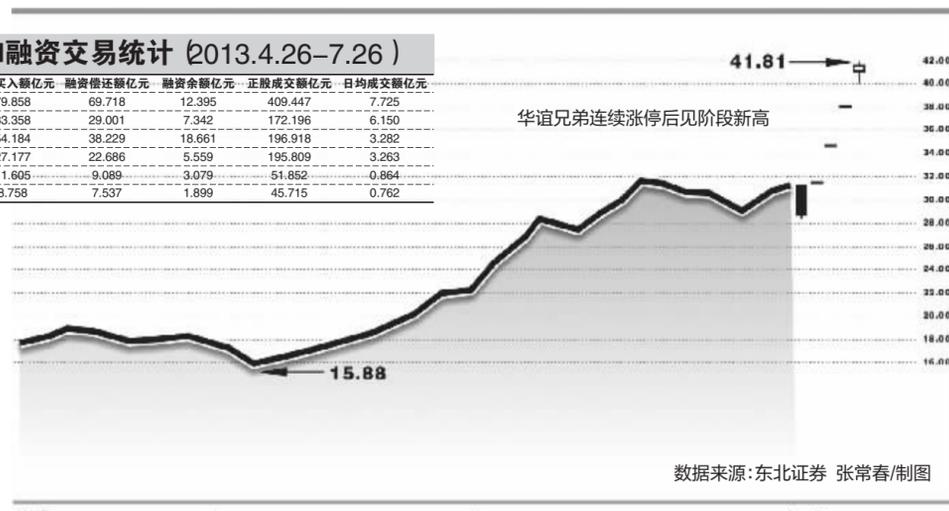
证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融资余额变化	占流通市值比
000793.SZ	海南传媒	18.66	602.64%	9.55%
600880.SH	博瑞传播	12.40	454.74%	13.73%
601801.SH	皖新传媒	3.08	453.61%	2.90%
601928.SH	凤凰传媒	5.56	420.33%	8.05%
600825.SH	新华传媒	1.90	177.72%	3.25%
601929.SH	吉视传媒	3.22	162.47%	4.71%
000917.SZ	电广传媒	14.06	156.95%	13.80%
300027.SZ	华谊兄弟	7.34	152.33%	4.73%

和用友软件，周融券卖出量444.26万股和184.88万股，增幅均在15%以上，融券余额分别为521万元和261万元，增幅超过40%。综合来看，行业个股分化比较明显，传媒板块的强势股仍然是融资热点。

此前净空头比较明显的金融服务和房地产行业有所改观。例如金融服务行业融资余额增加0.77亿元，增幅仅0.14%，融券余额增加0.04亿元，增幅为0.29%。房地产行业融资余额和融券余额分别增加0.06亿元和0.03亿元。整体来讲，两行业关注度明显下降，多空力量趋向均衡。

此外，化工行业表现出明显的净空头，上周融资买入金额18.5亿元，降幅为32.11%。融资余额减少5.47亿元，降幅4.87%，且融券余额增加0.04亿元，小幅增加3.56%。融资交易比较活跃的行业还有信息设备行业，融资买入金额增幅超过50%，融资余额增加2.64亿元，增幅8%。

(作者系华泰证券研究员)



## 3个月个券融资余额最多升6倍 传媒股获超额收益

赵旭

过去3个月，传媒板块表现相当出色，受到资金青睐。

统计显示，博瑞传播、华谊兄弟、海南传媒、凤凰传媒、皖新传媒、新华传媒等个股中，平均涨幅为60.08%，其中博瑞传播、华谊兄弟涨幅位居前2位，分别上涨108.91%、81.52%，而华谊兄弟日均涨幅2.30%超过博瑞传播的1.53%。由于这些股票属于融资融券标的而受到融资投资者关注。截至7月26日，海南传媒、博瑞传播的融资余额均超过10亿元，分别为18.66、12.40亿元，期间其融资余额的上升幅度分别为602.64%、454.74%，说明期

间融资余额在稳步增加，投资者一方面看好正股，一方面借钱融资放杠杆获得高收益。其中，博瑞传播的融资余额占流通市值的比例高达13.73%，而海南传媒也接近10%。

个股融资买入额逐步增加，隐含该股被投资者看好，其上涨的概率较高。以博瑞传播为例，其近三个月该股周涨跌幅、融资买入额和正股成交额的情况，其融资买入额与涨跌幅并非呈正相关，融资买入额增加和正股上涨可能并非同步，而是有一个滞后期。该股4月底启动，当时融资余额2.23亿，但到5月23日，就超过5亿，融资买入额也超过1.5亿，融资买入额放大，

说明投资者偏好该股特别是传媒股。受发展服务业和结构调整的长期支持政策的影响，传统媒体、新媒体等概念炙手可热。部分基金已经提前布局，如华谊兄弟、中视传媒、中南传媒等是基金增持的主要公司。

如果某个行业和板块持续走好，则投资者加杠杆融资买入有望获得超额收益，但对其中的个股挖掘非常关键，上半年信息服务、传媒行业上涨比较多，融资做多可以获得不错的回报，但投资者也要把握节奏和融资时机。投资者可根据融资余额的增长幅度、融资买入额、融资余额占流通市值比、正股成交额等指标选择，有望获得融资杠杆的超额收益。(作者系东北证券研究员)

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

7月30日A股有三家公司限售股解禁。华菱钢铁(000932):股权激励一般股份，实际解禁股数103.05万股，占流通A股0.04%，该股套现压力很小。

濮耐股份(002225):定向增发限售股，实际解禁股数3062.71万股，解禁股东3家，即向敏、钱海华、钱海英，分别为第五、八、十大股东，持股占总股本比例分别为3.62%、2.13%、1.35%。实际解禁股数合计占流通A股10.69%，占总股本比例为4.18%。该股套现压力一般。

大东南(002263):首发原股东限售股，实际解禁股数23288.86万股。解禁股东1家，即浙江大东南集团有限公司为第一大股东，持股占总股本35.88%，此次解禁股数合计占流通A股51.98%，占总股本比例33.33%。该股套现压力不确定。(西南证券 张刚)

# 传媒板块：大涨诱发资金短期撤退

崔威

周一股指重挫，板块几乎全部收绿，前期比较强势的传媒板块也未能幸免。同花顺数据显示，昨日板块跌幅1.44%，大额资金净流出3.53亿元，在行业资金流出中居前。

传媒板块近一个月表现出色，从6月25日至今，板块累计涨幅高达28.5%，仅次于网络服务38.6%的涨幅。29只传媒股中，当代东方以93.8%的涨

幅位列行业板块涨幅榜首，浙报传媒、华数传媒、博瑞传播涨幅均超过50%，奥飞动漫、华谊兄弟、省广股份等13只传媒股涨幅达到20%-50%，其余个股全部收涨，传媒板块成为近期市场一道亮丽的风景线。

优异的业绩预期是传媒板块股价表现的核心驱动力。有15家传媒股业绩报喜，其中华谊兄弟、当代东方、光线传媒半年报预增幅均超过100%，分别为300%、184.4%和120%，

海南传媒、省广股份、华谊嘉信、浙报传媒、大地传媒、华数传媒、奥飞动漫等7只个股业绩预增达50%以上。

多只传媒个股资本运作频频，对股价构成积极影响。如华谊兄弟进军近期火热的网游领域，收购手机游戏开发商广州银汉科技50.88%股权，随后该股连续录得4个涨停板。华策影视收购了克顿传媒，该公司是中国拥有电视剧全国电视播映权最多的民营公司之一。浙报传媒收购的边锋网络和浩方在线两

家公司，已于5-6月份开始并表产生利润，旗下的棋牌、三国杀等游戏增长带动公司业绩超预期增长。

不过，由于该板块累计涨幅过大，加之市场疲弱可能强化风险意识，传媒板块短期获利回吐压力加大。从近20日、近10日和近5日统计区间看，传媒板块的大额资金净流出分别为7163万元、12.95亿元和17.28亿元，资金呈现加速流出状态。在行业近5日大单资金流向排名中，博瑞传播、

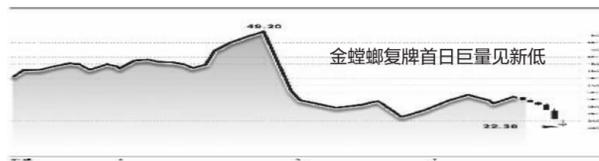
光线传媒、华数传媒分别净流出7.99亿元、3.12亿元和1.49亿元，均是近期以来涨幅巨大的个股。前期相当强势的华录百纳、新文化周一跌幅均超过7%，获利盘短期撤退迹象明显。

展望后市，短期看传媒板块面临一定获利回吐压力，长期看，传媒板块符合经济转型的方向，行业有望保持较快发展，传媒股在充分震荡调整后有望重新获得市场青睐。

(作者系天源证券投资顾问)

停牌期内机构密集调研维持买入评级

## 金螳螂复牌首日8.71亿成交惊魂渐平



证券时报记者 姚波

在高管朱兴良协助调查被公司证实后，金螳螂复牌首日跌幅5.32%，当日成交量3764万股，成交额8.71亿元。资金动向显示，机构在之前的停牌期和高管交流，昨恐慌抛售好转，尽管量能放大，但跌幅收窄，收盘买单多于卖单。

8.71亿元创下金螳螂今年成交之最，价格波动显示，资金由之前的恐慌出逃，开始转变成持仓分歧。昨开盘

23.01元，较停牌24.44元下跌5.85%。随后股价小幅震荡，高探至24.15元，低触22.36元；股价振幅7.32%，收盘价23.14元虽较开盘前仍跌5.32%，较昨日开盘价23.01还略高0.01%。

盘口显示，收盘时卖一23.15元的挂单103笔，也少于买一23.14元的931笔。相较恐慌时期的抛售，资金开始理性看待高管协助调查对股价的影响，一些资金也开始买入做多。

## 机构密集调研 维持买入评级

高管变动引起大量机构前往公司调研。公告显示，包括交银施罗德、嘉实基金等公募基金、挪威央行、SMC中国基金等QFII、东方证券、中金公司等券商及中国人寿等保险公司在内的38家机构在公司停牌期间密集调研，而接待方高管包括公司董事长倪林、总经理杨震、财务总监严多林等多位核心层人士。

在调研报告中，公司称朱兴良是因个人原因配合检察机关协助调查，并不是公司本身的原因，对公司的影响有限。公司表示，资本市场“黑天鹅”事件屡见不鲜，公司的传闻，市场各方猜测，甚至怀疑可以理解，当前某些机构做出抛售金螳螂股票的选择也是正常的市场反应，但都不会在实质上影响公司的业务发展和投资价值，公司目前经营一切正常，中报将会如期披露，中

期业绩的情况也与之前一季报中所披露的净利增长预告区间保持一致。从调研反馈看，与公司发布口径基本一致。昨日，中金公司、东方证券、中信证券、国泰君安、申银万国等调研券商的研报均维持买入或推荐评级。中金公司表示，事态正向好的方向发展；公司复牌公告明确表述公司实际控制人是一因个人原因正配合机关协助调查，可见上市公司层面其他高管不会受到影响。公司实际控制人目前的状态已转为“监视居住”，事态正向好的方向发展，判断其协助调查的时间不会很长。

## 基金曾恐慌抛售

作为装修领域的龙头股，金螳螂一向受到机构青睐。数据显示，二季度共有64只基金持有金螳螂1.75亿股，较一季度末大幅加仓1.02亿股。二季度末持有最多的基金包括汇添

富、大成、景顺长城和交银施罗德等基金公司，其中，汇添富均衡增长、汇添富社会责任和价值精选共2875.20万股，景顺长城旗下多达7只基金合计持有2680.39万股，交银施罗德也有4只基金共持有1397.93万股。

停牌前一日，金螳螂放量跌停，当日机构大肆抛售，卖出前五均为机构席位，合计卖出2.91亿元的筹码。当日单家机构席位最多卖出9661万元，以当日均价25.77元计算，卖出量在375万股以上，结合一季度前十大持股股东和中报的基金持有量来看，应为基金售出筹码。

值得注意的是，朱兴良今年曾通过大宗交易大减持变现。深交所公开信息显示，朱兴良及其控制的两公司合计减持5460.37万股，套现金额超过16亿元。其中，朱兴良本人直接套现2860.85万元，金螳螂集团通过三笔大宗交易套现约10亿元，金羽公司通过两笔大宗交易套现约5.74亿元。

## 7月29日深沪两市 大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
中超电缆(002471)	6.66	200.00	1332.00	光大证券上海西藏中路证券营业部	国联证券宜兴人民南路证券营业部
中超电缆(002471)	6.66	200.00	1332.00	华泰证券上海瑞金一路证券营业部	国联证券宜兴人民南路证券营业部
*ST 耀日(002506)	2.78	308.80	858.46	航天证券上海普杨路证券营业部	华泰证券南通通州人民路证券营业部
海思科(002653)	29.51	150.00	4426.50	海通证券北京国贸证券营业部	中信证券北京国贸证券营业部
经纬消防(300116)	6.51	101.00	657.51	中国银河证券天津开发区第二大街证券营业部	渤海证券天津开发区第二大街证券营业部
宋城股份(300144)	15.62	220.00	3436.40	华泰证券北京西三环北路证券营业部	宏源证券杭州艮山路证券营业部
天壕节能(300332)	11.74	200.00	2348.00	华泰证券上海共和新路证券营业部	中金公司上海淮海中路证券营业部

更多数据见深沪证券交易所网站