

# 沪指近一个月惨跌200点 15股逆市上涨超40%

威华股份、江苏宏宝、正和股份、九阳股份及雷柏科技,涨幅分别为130.91%、72.11%、71.80%、59.59%、56.24%

证券时报记者 张欣然

2045.71 点,这是上证指数 2014 年 1 月 6 日收盘时的点位,这也意味着上证指数自去年 12 月初的高点 2251.76 点下跌了 206.05 点,跌幅达到 7.96%。而荣成指在过去一个月里下跌了 783.36 点,跌幅 7.94%。

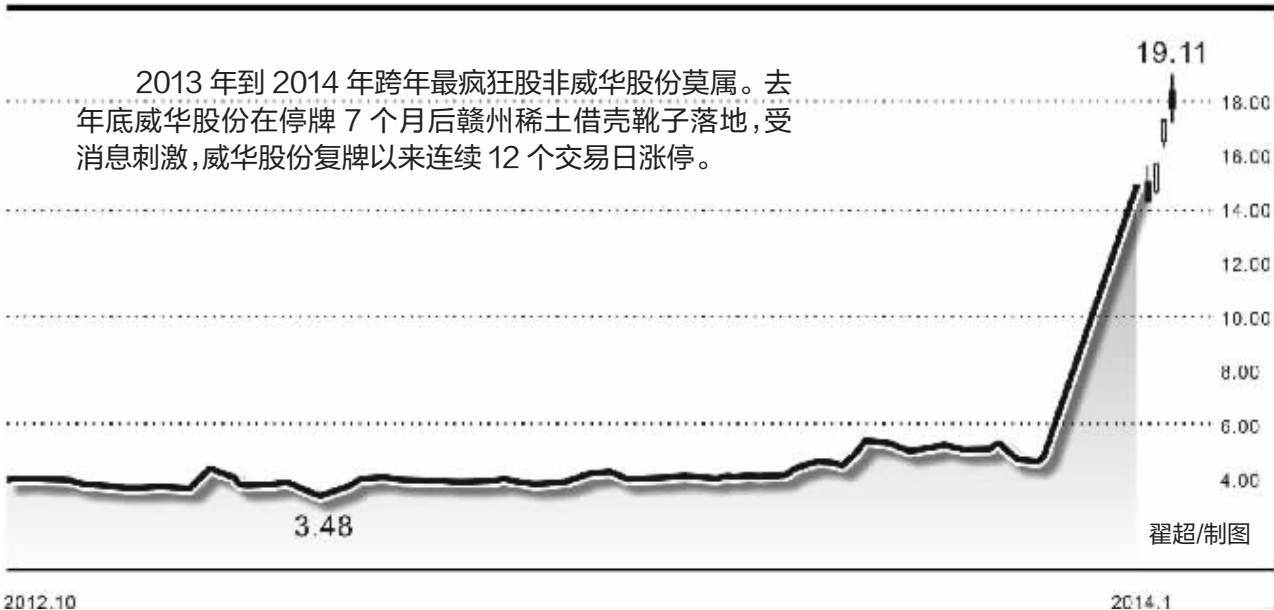
## 逾六成个股下跌

12 月上旬以来,受年末资金面偏紧、资金利率大幅飙升、银行拆借违约传闻等因素影响,沪深两市连续多日出现大幅下滑走势。其中,家电、传媒、手游、农业、煤炭、金融等前期热门题材板块轮番砸盘,而智能机器人、智能穿戴、地产、装备制造、资源等强周期板块却逆势上涨。

据 Wind 资讯统计,2013 年 12 月 5 日至 1 月 6 日以来,A 股市场 2464 只股票中,有 1542 只个股出现不同程度的下跌,其中累计跌幅超过 20% 的个股共有 37 只。而跌幅最大的前五只股票分别是 \*ST 二重、廊坊发展、百圆裤业、奋达科技、金山开发,跌幅分别为 37.56%、35.92%、33.49%、32.92%、29.17%。

值得一提的是,奋达科技作为 2013 年股价年度涨幅最高股票之一,在年底资金面偏紧的压力下,该股近一个月跌去 32.92%。

事实上,去年 6 月 4 日奋达科技联合元太科技在台北发布首款智能手表,一时间,这家站在可穿戴市场风口上的公司,成为了各机构资金争相追逐的对象。奋达科技披露的《投资者关系活动记录表》显示,今年



以来先后有 63 家次机构和 20 余名个人投资者共 11 个批次对奋达科技进行了走访调研,调研地点均为奋达科技园。而在 2012 年,到奋达科技调研的仅 2 家机构。而几乎每个调研日前后,奋达科技股价“恰好”都有明显反应。

预计短期市场走势难以好转,继续弱势震荡的可能性较大。”华泰证券分析师认为,A 股市场下跌一方面是受欧美股市大拖累;另一方面也与新股发行安排密集有关。

多位分析人士认为,近一个月以来 A 股市场遭受重挫主要是因为市场对后市的信心不足,对资金面的担忧,抑制了场外资金流入,观望成为场外资金态度,场内资金除了对重仓个股护盘外,加大了流出速度,资金拆借市场成为吸金的场所。

## 15股逆市上涨超40%

与大盘惨跌相反,据 Wind 资讯统计显示,近一个月来在 A 股市场 2464 只个股中有 853 只个股上涨,其中累计上涨超过 20% 的个股有 100 只,而累计涨幅超过 40% 的个股有 15 只。具体来看,涨幅最大的前五只个股分别是威华股份、江苏宏宝、正和股份、九阳股份及雷柏科技,涨幅分别为 130.91%、72.11%、71.80%、59.59%、56.24%。2013 年到 2014 年跨年度最疯狂的演出非威华股份莫属。去年底威华股份在停牌 7 个月后宣布,赣州稀土借壳靴子落地。在该消息的影响下,威华股份复牌以来连续 12 个交易日涨停。当然,这同样也离不开各路游

资的搏杀,其中既有精准潜伏的大鳄,也有半路搭上顺风车的“高科技派”,还有左手高位接盘、右手抄底昌九生化的凶猛游资。东方财富龙虎榜统计显示,隐身于国信深圳红岭中路营业部的大鳄在 2013 年 12 月 31 日成功出逃 2721.7 万元,中信北京呼家楼营业部则在 12 月 30 日其第 12 个涨停板打开时抛掉了 2177.34 万元股票。

“一季度将迎来银行资金投放的高峰期,短期市场流动性有望逐步好转,股指仍有继续反弹的动力,但高度不宜过于乐观。”深圳一研究所分析师称。

在一季度暂时看不到量宽继续削减的预期。”长江证券认为,在经济无超预期、广义流动性改善的背景下,市场将继续延续上周有亮点无全局性机会的特征,市场对成长股的热情短期将延续。

# 融资交易回暖 电子股周融资买入增至31亿元

吴璟

上周,除金融服务和信息服务行业继续位居融资交易前两位外,电子行业周融资买入金额激增至 31 亿元,增加 7.99 亿元,增幅 34.72%。融资余额达到 96.29 亿元,增加 2.35 亿元,增幅为 2.5%,在行业中排名居前。活跃券方面,有研硅股、苏州固锲和顺络电子等,周融资买入金额均超过 1 亿元,分别为 1.59 亿元、1.55 亿元和 1.07 亿元,增幅均在 50%以上。

## 两融看多信心复苏

上周,沪深 A 股市场震荡下挫,两融交易表现为融资小幅回升,融券继续萎缩。在 4 个交易日,上证综指跌幅 0.86%,累计融资买入额为 560.85

亿元,相比前周的后 4 个交易日增加 12.20%。融资偿还金额也有 11.19% 的增幅,达到 519.81 亿元,融资余额小幅增加。截至 2014 年 1 月 3 日,融资余额为 3445.77 亿元,比前一周末增加 1.21%。上周 4 个交易日的累计融券卖出量为 1672.60 万手,相比前一周后 4 个交易日的融券卖出量减少 13.72%。截至 1 月 3 日,融券余额为 25.72 亿元,比前一周末减少 5.93%。

分行业来看,金融服务和信息服务行业继续位居融资交易前 2 位,上周融资买入金额分别为 103.28 亿元和 77.31 亿元,增加金额分别为 14.65 亿元和 10.93 亿元,增幅分别为 16.53% 和 16.46%。融资余额分别增加 11.25 亿元和 5.73 亿元,增幅分别为 1.5% 和 1.76%。融券余额分别减少 0.83 亿元和 0.03 亿元,减少幅度分别为 15.04% 和

3.76%。两行业表现出融资净多头,两融投资者看多的信心开始复苏。

## 电子股周融资买入增34.72%

上周,电子行业走势比较抢眼,行业的周涨幅接近 4%。电子板块周融资买入金额大幅增加,4 个交易日融资买入 31 亿元,增加 7.99 亿元,增幅 34.72%。融资余额达到 96.29 亿元,增加 2.35 亿元,增幅为 2.5%,在行业中排名居前。在融券方面,上周融券卖出 0.17 亿股,减幅达 34.39%,融券余额增加 677 万元,增幅 10.8%。整体来看,该行业两融交易净流入资金 2.28 亿元。

在电子行业中,融资交易活跃股有有研硅股、苏州固锲和顺络电子等,周融资买入金额均超过 1 亿元,分别

为 1.59 亿元、1.55 亿元和 1.07 亿元,增幅均在 50%以上。融资余额分别达到 3.01 亿元、1.75 亿元和 2.06 亿元,相比前一周末增加 0.76 亿元、0.39 亿元和 0.3 亿元,增幅均在 10%以上。融券交易活跃股有三安光电、莱宝高科和歌尔声学等,融券卖出量均超过 100 万股,增幅均在 10%以上。其中三安光电和歌尔声学融资余额均超过 0.2 亿元,增幅分别为 9.1% 和 20.88%。

其余融资买入额和融资余额同增个股还有机械设备和食品饮料等,融资买入额增幅超 10%,融资余额增加 1 亿元以上,增幅 1%以上。融券交易活跃行业有黑色金属,融券卖出量 0.12 亿股,增幅超过 60%,融资余额为 0.38 亿元,增加 0.07 亿元,增幅 22.52%。其他融券余额增多行业有信息设备,增加 0.08 亿元,增幅 14.38%。（作者系华泰证券研究员）

# 环保股跨年行情需精选个股

汪洋

## 环保元年 涨势如虹

2013 年是 A 股环保元年。这一年中环保板块甩开大盘,走出结构性行情。兴业环保板块指数阶段性涨幅超过 56%,环保整体板块呈现普涨格局:大气工程板块上涨 99.6%、环境监测板块上涨 60.9%、固废处理板块上涨 49.8%、水处理工程板块上涨 58.2%、水务运营板块上涨 44.8%。

纵观 2013 年板块行情,环保板块经历了 4 个阶段。1、年初至 6 月份,政策驱动板块整体估值抬升。2012 年积重已久的环境问题集中爆发,事件性因素向制度进行反馈,事件和政策因素抬升环保板块整体估值水平。2、6 月份至 9 月末,环保板块高估值及部分龙头公司业绩未达预期,直接引致市场对于行业整体业绩增长数量和质量的双重担忧,整个板块进行大幅调

整。3、10 月至 11 月初,特别是三季报预披露之后,市场对业绩不确定性的担忧逐渐化解,前期板块的调整存在矫枉过正,今年板块高成长成为共识;环保政策密集出台与业绩向好产生共振效应;雾霾恶化催生事件性驱动,环保板块走出估值修复行情。4、11 月至 12 月份末,创业板振幅加大,板块分化严重;加之年末估值切换,对 2014 年业绩不确定的隐忧再次浮现,环保板块整体呈现盘整状态。

## AH环保股高度拟合 估值低致H股12月大涨

反观 H 股环保板块,前三阶段走势与 A 股环保板块高度拟合。但在第四阶段,AH 股环保板块冰火两重天,H 股环保板块大涨 30%以上。我们不妨分拆 H 股环保指数构成进行分析。从 11 月 5 日至年末,有 16 家 H 股环保公司股价走势同样出现分化,共有 4 家公司股价下跌,桑德国际 (-1.1%),国中控股 (-7.4%),

国电科环 (-7.9%)、新宇国际 (-28.3%)。涨幅前三的公司分别是:中国环保能源 (246.7%)、光大国际 (49.5%)、北控水务 (65.3%)。如果剔除因为收购矿产资源而飙涨的中国环保能源,以北控水务和光大国际为代表的高市值公司,是贡献 H 股环保板块指数期间大涨的主因。从 11 月 5 日和 12 月 31 日 AH 股可比环保公司,即北控水务与碧水源、光大国际和桑德环境的 PE-TTM 比较来看,估值较低,仍是 H 股大市值环保公司阶段涨幅较大的主因。

2013 年 A 股环保公司股价涨幅前十名,主要集中在大气和水处理板块,安科瑞由于 A 股年度首份高送转,在 12 月底走出大漲行情。

## 板块分化 精选优势个股

从 2013 年 11 月以来,环保板块呈现震荡格局。买什么、什么涨”的板块投资策略已经逐步失效,高

估值成抑制板块上涨的主要因素,市场对于 2014 年环保行业业绩的隐忧再次浮现。

对 2014 年而言,需要把握细分子行业,精选个股。由于环保行业的特性,必须对政策进行较好把握。子板块上,2014 年我们建议关注环境监测板块,认为在板块整体估值较高的背景下,环境监测行业受益制度建设或存在超预期增长,小市场或有爆发。特别看好两个子行业:大气监测和污染源流量监测。个股偏向于市值小、弹性大、存在业绩超预期可能的公司,例如宝馨科技、迪森股份及先河环保等。

短期来看,估值切换+高送转”或是阶段性行情的主要命题,而从 2014 年重点板块配置上,推荐环境监测板块。另外行业并购或是高估值下引致增长的主要方法,其所带来的投资机会或贯穿全年。关注两条投资主线:1、中电远达、碧水源、桑德环境为代表的环保蓝筹股;2、宝馨科技、迪森股份、先河环保、永清环保、启源装备、维尔利、万邦达等小而美的成长性公司。（作者系兴业证券研究员）

# 市场整体走弱 融券并非杀跌“元凶”

张刚 刘浩

## 融券余额创一年多新低

上周前半周,沪指围绕 2100 点附近缩量震荡,上周五大盘低开低走,一举跌穿 2100 点整数关,最终收于 2083 点,如果从 2013 年 12 月 5 日算起,上证综指已较前期高点跌去近 200 点。

两融市场方面,上周两市融资融券余额继续上升,截至 1 月 3 日收盘,两市两融余额增至 3471.49 亿元,环比增长 1.15%。其中,融资余额较前一周增加 41.03 亿元至 3445.77 亿元,环比增长 1.21%,增幅较前一周继续扩大 0.21 个百分点。融券余额方面,截至上周五收盘,两市融券余额为 25.72 亿元,创 2012 年 11 月底以来最低水平。上周融券余额较前一周减少 1.62 亿元,环比下降 5.93%,融券余额已连续四周环比下降。一边是持续疲软的大盘指数,另一边则是迭创新低的融券余额,这让人不禁疑问:究竟哪些个股令融券客们如此“大胆”做空呢?

## 融券做空并非“元凶” 投资者习惯买入做多

从 2013 年 12 月 5 日至上周五收盘,期间两融标的跌幅排名前十的股票分别是廊坊发展、爱建股份、阳泉煤业、国投新集、盘江股份、金隅股份、上实发展、天津海运、北大荒和兰花科创,个股平均

跌幅在 21%左右,且均属于周期性行业。其中采掘板块多达 4 家,房地产和建筑建材类达 3 家。如果按常理推断,宏观经济增速在四季度的持续放缓以及年底第二轮“钱荒”,自然使得周期性行业成为融券客们的“众矢之的”。但进一步分析相关数据,却发现事实并非如此。

以金隅股份为例,该标的在上述期间净融资买入额为 3303 万元,同时呈净融券偿还状态,期间净融券偿还量为 17.74 万股,即金隅股份的下跌或并非融券做空所致,相反,在其下跌的过程中,反而还吸引了融资客的做多以及前期空头仓位的回补。

再如上述 4 家采掘行业标的。除国投新集期间净融资买入额为 2309 万元外,其余三家阳泉煤业、盘江股份和兰花科创的净融资偿还额分别为 87.64 万元、199.25 万元和 36.9 万元,仅占其同期成交金额的 0.05%、0.24%和 0.02%。此外,这三只标的均呈净融券偿还状态,期间净融券偿还量分别为 2.24 万股、1.23 万股和 5.91 万股。

综上所述,我们认为融券做空并不能完全解释两融标的的大幅杀跌,因此更谈不上对权重股的融券做空导致对大盘指数的拖累。这一点,从当前两融市场融资余额与融券余额之间的天壤之别便可窥见一斑。当前个券的融券卖空力量仍然太弱,投资者依旧习惯于买入做多的操作思维,这或许从另一个侧面解释了为何两融标的在大幅下跌过程中,反而屡次出现净融资买入的情况。

（作者系西南证券研究员）

**上海宝弘资产**  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com **大宗交易/股票质押融资/定向增发**

**上海运营中心:** 021-50592412、50590240  
**北京运营中心:** 010-52872571、88551531  
**深圳运营中心:** 0755-82944158、88262016

## 限售股解禁 Conditional Shares

1 月 7 日,A 股市场有共 9 家公司限售股解禁。

**深圳惠程 (002168):**定向增发限售股。实际解禁股数 478.22 万股。解禁股东 1 家,即吕晓义,为第一大股东,持股占总股本比例为 26.74%。解禁股数占流通 A 股 1.32%,占总股本 0.63%。该股套现压力很小。

**安居宝 (300155):**首发原股东限售股,实际解禁股数 3031.25 万股。解禁股东 3 家,即张波、张频、李乐竟,分别为第一、二、五大股东,实际解禁股数合计占流通 A 股 52.48%,占总股本 16.57%。该股套现压力不确定。

**天立环保 (300156):**首发原股东限售股,实际解禁股数 13188.34 万股。解禁股东 4 家,即王利品、席存军、王树根、马文荣,分别为第一、二、三、四大股东,实际解禁股数合计占流通 A 股 87.28%,占总股本 45.68%。该股套现压力不确定。

**恒泰艾普 (300157):**首发原股东限售股,实际解禁股数 9069.34 万股。解禁股东 1 家,即孙庚文,持股占总股本比例为 25.15%,为第一大股东,为公司董事长,实际解禁股数占流通 A 股 38.93%,占总股本 22.76%。该股套现压力不确定。

**振东制药 (300158):**首发原股东限售股。解禁股数 18771.08 万股,解禁股东 4 家。其中,山西振东实

业集团有限公司、金安祥、李安平为第一、二、九大股东,金志祥持股占总股本比例低于 1%。实际解禁股数合计占流通 A 股 203.39%,占总股本 65.18%。该股套现压力不确定。

**新研股份 (300159):**首发原股东限售股,实际解禁股数 8386.66 万股。解禁股东 78 家。其中,周卫华、王建军为第一、二大股东,持股占总股本比例分别为 16.31%、7.45%。余下 76 家股东,持股占总股本比例均低于 5%。实际解禁股数合计占流通 A 股 179.82%,占总股本 46.49%。该股套现压力很大。

**南通锻压 (300280):**首发原股东限售股,实际解禁股数 400.00 万股。解禁股东 1 家,即杭州如山创业投资有限公司,持股占总股本比例为 6.25%,为第二大股东,解禁股数占流通 A 股 11.11%,占总股本 3.13%。该股套现压力一般。

**瑞茂通 (600180):**股权激励一般股份,实际解禁股数 124.00 万股,占流通 A 股 0.49%,占总股本 0.14%。该股套现压力很小。

**海南橡胶 (601118):**首发原股东限售股,实际解禁股数 294617.16 万股。解禁股东 2 家,即海南省农垦集团有限公司、全国社会保障基金理事會转持三户,分别为第一、二大股东,解禁股数合计占流通 A 股 299.10%,占总股本 74.94%。该股套现压力不确定。（西南证券 张刚）