

# 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%。而深成指在过去一个月里下跌了783.36点,跌幅7.94%。

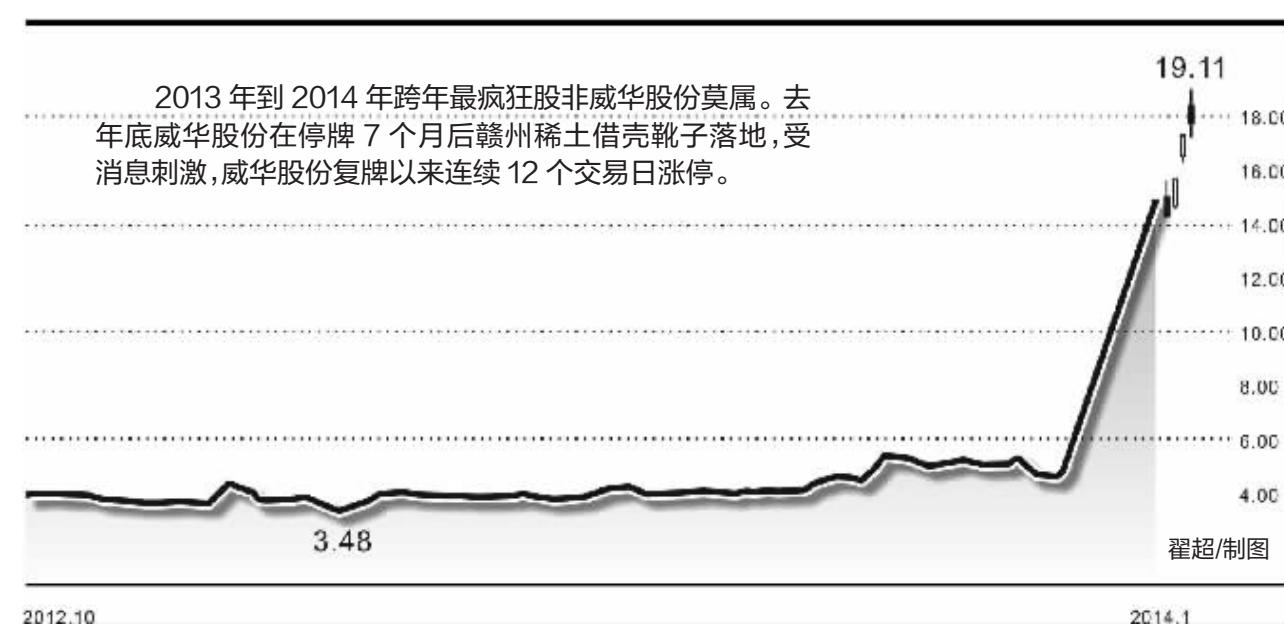
## 逾六成个股下跌

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份额风口上的公司,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



## 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%。

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跌拖累;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。

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。东方财富网龙虎榜统计显示,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。活跃个券方面,有研硅股、苏州固锝和顺络电子等,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个交易日内,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,比前一周增加1.21%。上周4个交易日的累计融资卖出量为1672.60万手,相比前一周后4个交易日的融资卖出量减少13.72%。截至1月3日,融资余额为25.72亿元,比前一周减少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%。融资余额分别减少0.83亿元和0.03亿元,减少幅度分别为15.04%和14.38%。(作者系华泰证券研究员)

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。这一年中环保板块用开大盘,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企业业绩未达预期,直接引起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,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%)、

国电科技(-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月底走出大涨行情。

## 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,小市场或有大爆发。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、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,这不禁让人疑问:究竟哪些个股令融券客们如此“大胆”做空呢?

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资偿还状态,期间净融资偿还量分别为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暴跌,因此更谈不上对权重股的融券卖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](http://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、李乐霓,分别为第一、二、五大股东,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,即王利晶、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,即孙庚寅,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会转持三户,分别为第一、二大股东,解禁股数合计占流通A股74.94%。该股套现压力不确定。

(西南证券 张刚)