

不看涨跌看情绪 蓝筹股融资剧增

证券时报记者 罗峰

根据沪深交易所融资融券的最新数据,目前A股融资余额高达3761亿元,其中沪市占大头,融资余额约为深市的两倍。融券在两融市场中的比例依然非常小,占比不到一成。

融资规模持续扩大,分月度来看,近年来从未下降过。去年以来,融资规模除去年5月、今年2月的月度新增余额超过300亿元外,其余月份多为新增100多亿、200多亿元,这与A股不论上证指数还是创业板指数的步调显得很不一致。

以蓝筹股为主体的两融市场,融资规模从去年初的800余亿元以每月增长约200亿元的速度膨胀至今,但蓝筹股群体并无相应涨幅,日渐庞大的融资余额到底意味着什么?

从庞大融资余额的形成过程看,追涨和补仓都容易形成沉淀。目前融资余额最高的是中国平安,达到97亿元。去年1月初中国平安融资余额尚在12亿元左右,股价在2月份达到本轮行情的高点53.27元,融资余额当月同步放大到20多亿元。但之后到去年7月,在连续5个月下跌的过程中,中国平安的融资余额逐阶上升至30亿、40亿元、50亿元;从去年8月起,其连续5个月月线收红的过程中,融资余额又逐阶上升至60亿、70亿、80亿元,今年前3个月月线连续收绿,融资余额则继续突破90亿元,本月一度突破100亿元。

融资余额较大的个股,一大特点是一旦融资额放大,不论后市涨跌,规模再难缩小,包括一些融资交易对个股阶段走势影响显著的个股。比如中国重工,去年上半年融资余额长期徘徊在数十亿元的规模,9月突然从不足3亿元暴增到15亿元以上,当月股价也大涨35%,融资盘对股价的推动作用非常明显;之后股价没能继续保持强势,但融资盘依然上升,即便在股价回调时,融资余额再也没低过15亿元,目前近19亿元,股价则没再回到去年9月高点。

可以说,中国平安、中国重工是两融市场的缩影。A股融资余额最大的前五名,大部分是融资余额持续放大的,这些个股又大部分属于既无热门故事可讲又缺乏业绩想象空间的蓝筹股。

目前A股融资余额最大的前十名,八席是金融股。传统蓝筹股占两融市场大头的局面一直保持着,而蓝筹股融资余额不论大盘涨跌,整体上持续扩大。分析人士认为,这反映了市场上的两种情绪,一是对蓝筹股行情的期待,二是未能盈利的融资盘在等待解套;特别是下跌时反而新增融资余额更大,这种情形明显地反映了市场部分投资者抄底蓝筹股的心理。

如果说行情反复的金融股尚不够清晰地体现市场的抄底心理(假价涨、跌,融资余额基本上都持续匀速上升),地产股融资余额的变动则更加生动。地产股中融资余额最大的保利地产,20个月来的高点即是去年1月份,之后大部分月份股价录得跌幅,但融资余额从去年1月的5亿元,到3月突破10亿元(当月下跌10%),再到今年2月突破20亿元(当月下跌13%),目前为21亿元左右。

财经随笔 | Essay |

基金业绩优劣与是否有进取心无关

证券时报记者 付建利

近期,各大基金2013年业绩颁奖的盛会次第举行。业绩好的基金经理们纷纷走上领奖台侃侃而谈,一时风光无限。而那些业绩落后的基金经理们,只能黯然神伤,甚至面临下岗的风险。业绩领先的基金经理肯定是具有进取心的,要不然难以走上充满鲜花与掌声的领奖台,而那些业绩落后的基金经理们,就一定没有进取心吗?

从历史经验来看,业绩领先的基金经理们,大多是重仓了当年的领涨行业和板块,或者几只牛股。无论是行业还是个股,基金经理都下了重手,持股集中度颇高,否则业绩就很难进入前十名。比如前几年北京一家

基金公司的投资总监,前十大重仓股全部是汽车股,而当年汽车股大涨,这位基金经理业绩自然进入当年三甲之列。再比如前几年的私募冠军重仓铁建股。总之一句话,无论是公募,还是私募,这些基金经理们在深入研究的基础上,对某些领涨行业和个股重仓出击,最终一鸣惊人。若论进取心,这些基金经理们当然都大大有。

然而,如果仔细看看每年公募基金业绩排行榜上那些倒数十名之内的基金经理,他们也舍得对某个行业和某些个股重仓出击,持股集中度也非常之高。只不过不幸的是,这些行业和个股不少是当年的领涨板块和个股,比如2008年的地产股,比如当年不少公募和私募重仓的重庆啤酒。这些基

金经理们正是因为想把业绩做好,所以对某些行业和个股下重注,因为只有持股集中度高,业绩才可能领先,如果资产配置过于均衡和保守,业绩大多只能维持在中不溜的位置。

正是甘于“平庸”,这些业绩落后的基金经理们对于自己看好的行业和个股才集中火力出击,问题出在他们的方向搞反了,而不能说这些基金经理没有进取心。实际上,不少某一年业绩领先的基金经理,接下来的一年继续重仓上一年看好的行业,然而市场风水轮流转,前一年风光无限的领涨行业,下一年很可能跌得稀里哗啦。那些上一年业绩领先的基金经理,接下来的一年很可能就成就了业绩落后的“失败者”。

一家基金公司的市场总监曾经深有感触地对证券时报记者说:“那些业绩做

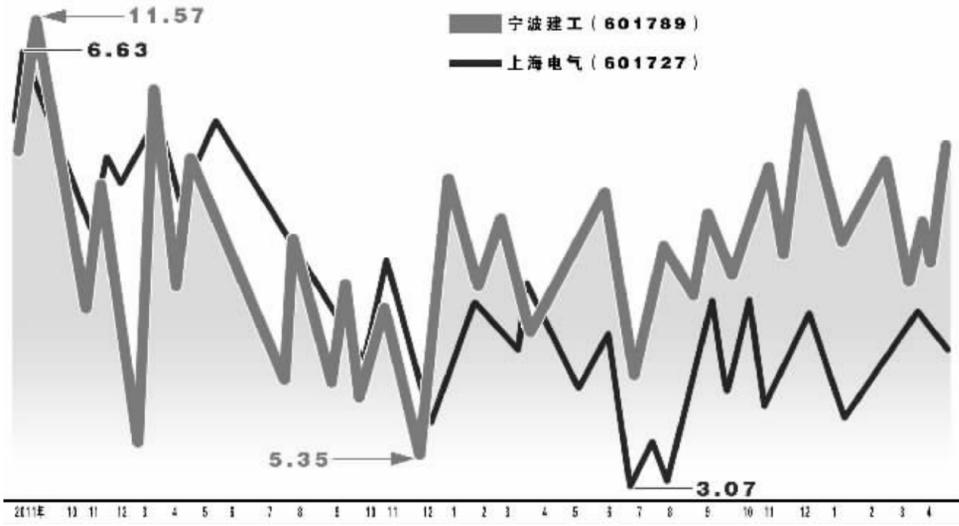
得好的基金经理应该尊敬,那些业绩做得不好的基金经理们其实也是有进取心的,他们正是因为太想做好业绩了,才对自己看好的行业和个股重仓出击,甚至带有赌的成分,只不过市场以相反的走势给了他们沉重的教训。”

基金界虽然竞争激烈,但也不乏“混日子”的人。比如每年在资产配置上均衡一些,蓝筹股和成长股都买点,即便再看好,也绝对对某只个股重仓,这样一般的情况是:基金经理的业绩很难领先,但也很落后,保持中间位置,既不当出头鸟,也不做落后者,常年如此,工作生活虽无大的惊喜,也无过大的忧愁。

如此看来,进取心这个词,用在业绩好的基金经理身上当然合理,有的时候,安在业绩差的基金经理身上也未必不合适。



不管股价涨跌,中国平安的融资余额都在快速增长,本月一度突破100亿元,其中反映出投资者不断抄底蓝筹但又不断被套的窘境。张常春/制图



上图中,宁波建工是目前两市两融标的的中流通市值最小的个股,昨日流通市值不到10亿元;上海电气则是两市非两融标的的中流通市值最大的个股,昨日流通市值达到384亿元。从两个个股近3年的走势看,宁波建工整体呈现区间震荡格局,而上海电气股价重心明显下移。官兵/制图

4月22日融资融券余额排名居前个股

证券代码	证券简称	融资融券买入额万元	融资余额万元	融券卖出量万股	融券余额万元	融资融券余额万元
601318	中国平安	13816.80	971684.00	58.10	3550.96	975234.00
600000	浦发银行	25549.50	796205.00	1734.53	4777.57	800982.00
601166	兴业银行	16490.80	596042.00	1408.84	3315.30	599357.00
600030	中信证券	23606.70	496736.00	723.56	3325.10	500061.00
600016	民生银行	5954.17	490149.00	1228.92	8862.65	499011.00
600837	海通证券	12742.70	391965.00	559.38	2917.05	394882.00
600036	招商银行	5470.90	382027.00	321.72	3985.92	386012.00
600256	广汇能源	0.00	358851.00	0.00	1459.51	360310.00
002024	苏宁云商	7805.83	268468.00	165.57	1516.37	269984.00
000001	平安银行	9137.49	242153.00	654.35	1241.88	243395.00
600739	辽宁成大	10482.60	241042.00	239.46	1787.16	242830.00
600048	保利地产	9266.16	218863.00	281.77	2130.25	218993.00
600804	鹏博士	8893.66	217919.00	92.96	777.66	218696.00
000002	万科A	11942.70	204325.00	430.59	4070.12	208395.00
600637	百视通	3257.49	204278.00	45.18	1172.44	205451.00
300027	华谊兄弟	7191.62	203953.00	9.64	259.44	204212.00
601818	光大银行	5609.68	197432.00	362.04	395.91	197828.00
000503	海虹控股	4140.85	192323.00	0.71	956.60	193280.00
601989	中国重工	4086.84	189230.00	74.57	431.95	189662.00
600100	同方股份	3379.42	188027.00	46.61	355.37	188382.00

陈刚/制表

季节性因素抬头 二季度流动性趋紧

证券时报记者 朱凯

相比上周的极度宽松,进入本周后市场资金面开始略显紧张。据交易员介绍,直接原因在于企业集中缴税,导致银行体系资金流出,预计这一规模在2000亿元左右。分析人士称,每年4.5月份上述季节性因素开始抬头,如果关于基础货币投放的外汇占款新增也出现回落,整个二季度的流动性状况或不容乐观。

昨日午间统计的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,从隔夜到1年期共8个期限的报价均出现上涨,涨幅最大的14天Shibor报3.7150%,涨幅达40.40个基点。不过,1日Shibor微升3.68个基点后,价格仍在2%以下的1.9630%,表明资金价格仍处于相对宽松区间。

不过,人民币对美元的贬值态势仍在延续,如果境内外套利资金外流以及央行进一步减少对汇率的干预,业内人士预计二季度的外汇占款有望出现新增规模减少甚至负增长的局面。除非央行全面下调存款准备金率,否则未来数月市场流动性将呈现偏紧格局。

国信证券宏观分析师钟正生表示,一季度整体外汇占款上升7548亿元,相比较而言这一幅度已超越预期。其原因可能在于一季度大规模套利资金的流入以及金融机构大量购买外汇,导致人民币汇率贬值和外汇占款上升。他认为,人民币日内波幅倍增至2%以及贬值的趋势暂未扭转,均可能对二季度的外汇占款产生负面影响。

钟正生认为,第一季度贸易顺差166亿美元,同比下降。外商直接投资(FDI)流入规模不大,私人部门的结汇意愿继续下降,这都将影

响到外汇占款的变化。二季度上述情况能否扭转,仍需观察。

数据显示,今年第一季度的全口径金融机构新增外汇占款分别为4373.66亿、1282.46亿和1891.97亿元,规模仅为去年同期的六成左右。不过,在去年两次钱荒的影响下,今年一季度7天回购利率均值约为3.8%,较去年同期略有上升。

尽管要对资金价格作出准确判断存在难度,但市场人士认为,随着季节性因素来临,整个二季度的流动性状况或呈现略紧态势。

企业缴税表现在金融机构信贷收支表中,主要是财政存款的增减变化。新增数值为正,即意味着资金离开商业银行体系,反之亦然。历史数据显示,2013年4.5两月的财政存款新增量分别为5223.6亿和4632.5亿,居全年月份的第三、第四位。而在此前数年,这一规律亦大体未变。

此外值得注意的是,央行周二兑现了国务院会议上关于对县域农商行、农信社“降准”的通知。但债券市场反应并不明显,金融债收益率略有下降,国债等则基本未动。从这个意义上讲,央行这一举措并非全局性的下调,对市场资金面刺激效果有限。

而央行公开市场周二实施的1000亿元28天期正回购,数量变化不大,利率连续持平于4.0%,亦显示了货币政策微调的倾向。

申银万国证券分析师赵博文在研究报告中指出,政策预期将取决于经济基本面的变化,如果在当前暂未扭转,均可能对二季度的外汇占款产生负面影响。只有上述刺激手段完全不起作用,经济继续下滑至超出政府底线后,货币宽松预期才可得到强化。

机构观点 | Viewpoints |

市场缺乏反弹驱动力

西部证券:周三沪指整日在60日均线一带弱势整理,2100点一带的压制作用明显。我们认为,目前我国经济复苏还存在较大不确定性,流动性预期也不乐观,短期内市场缺乏持续反弹的驱动力。

从盘面观察,市场延续了此前的结构型特征,板块差异化走势和个股间分化进一步加剧。虽然有色、钢铁等品种在消息面影响下企稳反弹,但

素来具有“市场风向标”之称的券商、保险等板块却未能延续前日的反弹走势,权重股的分化表现对指数形成了负面影响。在蓝筹整体疲弱的同时,成长股也并未能得到资金更多青睐,创业板指数继续回调对市场人气形成较大打击。两市成交量进一步萎缩,场内资金的参与意愿均出现了明显降温。

目前沪指2100点一带的反压作用已逐步显现,指数还将继续弱势盘整考验60日均线支撑的力度。(陈刚整理)

财经社区 | MicroBlog |

权重股更抗跌

福明(网友):周三跌幅居前的股票如友利控股、烟台冰轮、雪人股份、昆明制药等大都是因为一季度业绩下降、预亏,或者不如预期。但业绩差并不是这些股票股价下跌的唯一原因,位置决定性质,主要还是因为前期炒高了,目前股价处于生命周期的衰退期,业绩地雷成为股价杀跌的推力。

我们近期一再提示避险,而最好的办法就是一头冲进权重股。因为权重股的走势可能要比其它个股更抗跌,如上证50指数成分股,已经成为护盘的主力军。因为政策不想让指数跌,就得动用权重护盘,上证50就是扮演这样的角色。(陈刚整理)

以上内容摘自财经社区(cy.stcn.com)

订阅《百姓投资》微信

最新资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“haixing_touzi”,点击关注即可;
- 2、您还可以通过扫描二维码订阅;
- 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
- 4、如果不好,请告诉我;如果不准,请推荐给您的朋友。

