

ETF和非银金融板块上周受到了大量融资客青睐

# 2000点关口两融资金深挖结构性机会

张刚 刘浩

在房地产和银行业被大量做空的情况下,上周共有12个行业被同时融资做多。两融市场虽然整体上呈现卖券还钱和融券做空的格局,但ETF和非银金融板块受到了大量融资客的青睐,表明A股在沪指2000点区域反复之际,市场资金在寻找一些结构性机会和突破口。

## 2000点处市场信心反复

5月9日发布的“新国九条”着实让不少券商机构重拾了对大盘的信心。我们跟踪测算的市场综合情绪指数曾在上周攀升至51.5%,高于50多空平衡线,并较前一周期回升了4个百分点。5月12日当天两市股指也相当配合,沪指和深成指双双大涨逾2%。原本寄希望“新国九条”除了会对资本市场产生长远影响外,还能够改变A股市场短期颓势,但可惜市场并不买账。12日的大涨迎来的却是连续四天的持续阴跌,不仅吞噬了之前的涨幅,也让2000点再次面临威胁。

从融资融券市场整体表现看,难言乐观。5月9日当周,两融余额经历了短暂的回升,较前一周期增长12.5亿元至3976.65亿元,环比上升0.32%。上周融资余额再次下降,5月16日当周,两融余额环比下降0.13%至3971.65亿元,其中融资余额减少5.45亿元至3943.61亿元。融券余额则小幅增长,环比上升1.6%至28.04亿元。两融市场的整体交易数据显示出市场做多信心不足,同时认为后市存在继续下跌的可能。

# 有色股成融资热点 中长期依然不妙

吴璟

有色金属成为近期的两融热点,行业指数波动较大,特别是上周一单日涨幅接近5%,后又连续3天回落。短期行情的波动吸引两融投资者交易热情,该板块上周融资买入金额达到52.52亿元,相比前一周增幅达到123%,融资余额也有明显增加,达到154.16亿元,一周内增加近6.24亿元。

上周,沪深A股市场继续底部震荡,两融交易活跃度略有回升。5个交易日累计融资买入金额为708.01亿元,比前一周增加12.88%。融资偿还金额增加15.81%,达到713.46亿元。融资余额小幅下降,截至5月16日,融资余额为3943.61亿元,比上周末减少0.14%。上周累计融券卖出量为2661.31万手,比前周末减少5.23%,截至5月16日,融券余额为28.04亿元,比前周末增加1.60%。

从行业看,有色金属成为近期两融热点,行业指数波动较大,特别是上周一单日涨幅接近5%,后又连续3个交易日回落。短期行情的较大波动吸引了两融投资者交易热情,其中上周融资买入金额达到52.52亿元,相比前一周增幅达到123%,融资余额也有明显增加,达到154.16亿元,一周内增加近6.24亿元。融券方面,融券余额略有下降,降幅约为3.12%,行业整体表现出两融净多头。有色金属行业的热度也带动了采掘

# 港股缩量疲软 等待低吸机会

第一上海

5月19日,港股大盘继续反弹过后的回软走势,近日恒指走出了一波三连跌。

目前,港股成交量依然不振,昨日主板成交量连续第二日低于500亿元,在买卖两闲之局未能突破之前,估计港股仍将以偏软为发展主流。另一方面,外围市况依然是拖低港股的隐忧。市场重新关注经济复苏动力,是触发欧美股市从高位掉头的导火索,以美

上周行业融资交易概况(5月12日—5月16日)

行业名称	周融资买入金额(亿元)	比上一周增减金额(亿元)	比上一周增减幅	最新融资余额(亿元)	比上一周增减金额(亿元)	比上一周增减幅
金融服务	129.04	30.91	31.50%	764.01	0.28	0.04%
信息服务	59.86	-8.03	-11.82%	370.72	-4.81	-1.28%
房地产	53.28	-2.70	-4.82%	244.02	-9.83	-3.87%
有色金属	52.52	28.98	123.07%	154.16	6.24	4.22%
化工	41.80	11.77	39.18%	197.51	1.53	0.78%
采掘	41.19	24.46	146.24%	90.83	3.02	3.44%
交运设备	39.72	3.81	10.61%	207.60	-0.36	-0.17%
机械设备	37.67	4.35	13.05%	202.69	0.44	0.22%
医药生物	35.76	-0.80	-2.19%	261.99	1.61	0.62%
建筑建材	33.53	-2.00	-5.63%	162.55	-2.28	-1.39%

数据来源:华泰证券 吴璟/制图

## 房地产银行遭做空 12个行业融资做多

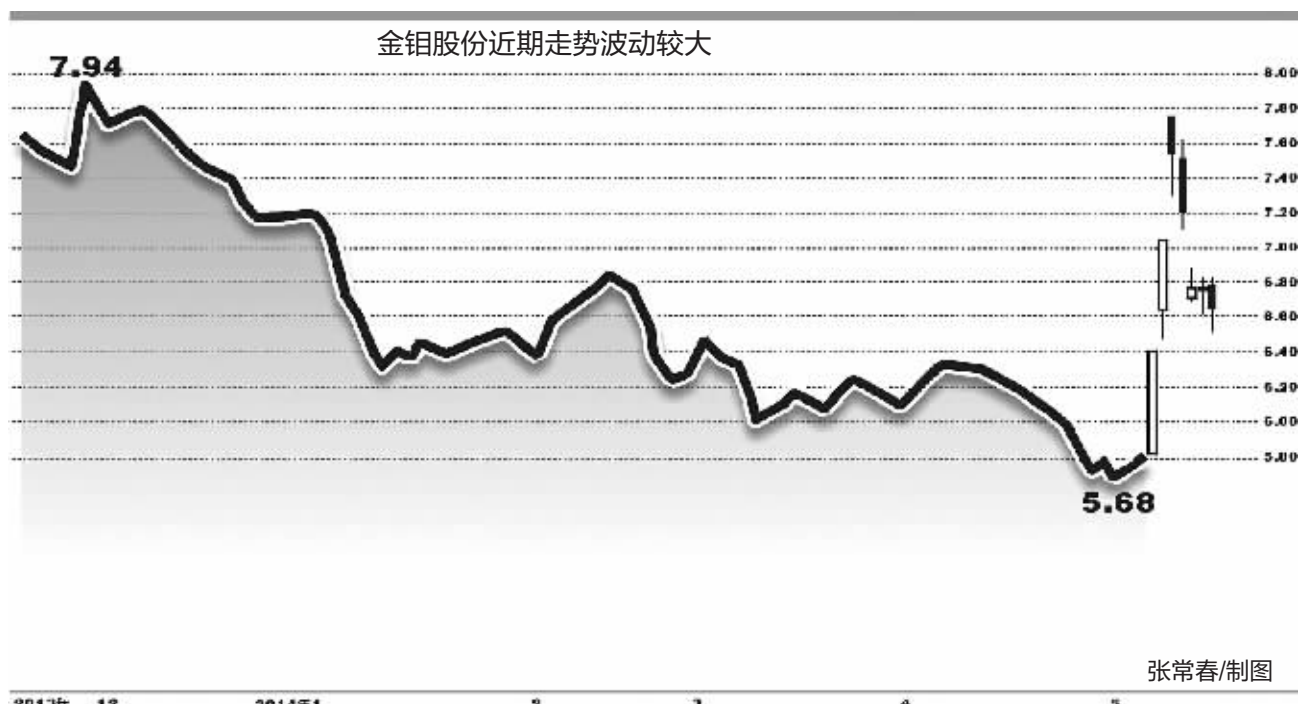
从行业板块角度对上周两融交易的分析显示,总体上,上周两融市场呈净融资偿还和净融券卖出状态,净融资偿还额为5.03亿元,净融券卖出量为2527万股。其中,净融资偿还额排名前5位的行业分别是房地产9.83亿元、银行5.97亿元、交通运输4.02亿元、传媒2.80亿元和商业贸易2.55亿元,净融资偿还额占比分别为195.44%、118.68%、79.84%、55.69%和50.65%。此外,房地产和银行业净融券卖出量也较为突出,分别

为127.67万股和33.68万股,净融券卖出量占比合计为6.38%。ETF板块占比为88.59%。

在房地产和银行业被大量做空的情况下,共有12个行业被同时融资做多。其中,净融资买入额排名前5位的行业分别是ETF10.54亿元、非银金融6.25亿元、有色金属6.24亿元、采掘3.02亿元和医药生物1.61亿元,净融资买入额占两市净融资偿还额的比重分别为-209.53%、-124.27%、123.92%、-60.09%和-32.06%。此外,非银金融和医药生物行业还出现净融券偿还态势,净融券偿还量分别为123.35万股和75.36万股,偿还量合计占两市净卖出量的比重为-7.86%。

## ETF和非银金融股或成突破口

不难看出,两融市场虽然整体上呈现卖券还钱和融券做空的格局,但ETF和非银金融板块受到大量融资客青睐,表明市场资金也在寻找一些结构性机会和突破口。当前市场弱势主要是持续疲软的宏观经济数据以及投资者对IPO开闸的担忧所致,而目前出口和PMI指标已有企稳回升之势,随着稳增长政策效应的发挥,经济有望逐步回暖。从目前市场看,日均成交量降至地量水平以及ETF被大量融资买入等,或预示A股转势时机正逐步形成。(作者系西南证券研究员)



业的交易热情,从上周融资情况看,采掘业累计融资买入金额41.19亿元,增幅100%以上,两融余额有3.02亿元的增加额,仅次于有色金属行业。在有色金属行业中,融资交易表现比较突出的两融标的股有格林美、包钢稀土、金钼股份和兴业矿业等,周融资买入金额均有较大幅度增加,增幅均在100%以上。融资买入增加金

额均在2亿元以上,远高于其他个股。融资余额也有明显增加,增加金额均在5000万元以上。其中金钼股份融资余额增加1.64亿元,增幅超过64.86%,在行业中居首。融资余额减少较多的标的股为中金黄金、山东黄金等黄金股,融资余额减少金额均超过1000万元,融资交易比较萎靡。从整体来看,有色金属行业虽然受

到了两融资金的较高关注,短期来讲仍然会延续一段时间关注度,但中长期来讲,行业仍存于经济周期的底部,尚未充分反映最差的经济状况。现阶段国内经济仍处于结构持续调整阶段,近期反弹并不是价值重估的行业拐点,依然属于持续下跌后的脉冲式反弹,对于两融投资者来讲需谨慎。(作者系华泰证券研究员)

# 京津冀实地考察后的思考: 一体化进程挑战不少

陆文杰

2014年2月底,习近平主席提出环京津冀地区进行一体化协同发展的要求,各种区域一体化的设想也随之浮现。把北京和天津一些不太重要的产业和部分人口迁移到河北,意在减轻超大城市环境、交通和生活成本压力,举例而言,河北的人均GDP(国内生产总值)和劳动力成本大约比北京和天津低40%,土地成本的差距更大。然而,上述进程尚待时日。从瑞银证券最近的实地调查中发现,未来1-2年内京津冀一体化出现重大进展仍具挑战。

首先,我们发现河北的人力资源不足是制约产业转移的一大障碍。瑞银证券研究团队拜访的一些北京企业指出,甚至对制造业而言,企业经常也承担财会、采购、市场营销和政府关系等大量的管理和行政职能。这些工作对工作经验和教育背景的要求很高。即便企业愿意从北京搬迁至河北,它们也很难留住所有员工。全世界范围内,超大城市都具有汇聚人才的优势。因为超大城市中人与人之间的交流想法更为便利,有助于知识的传递和创新,也有利将好的想法迅速转化为商机。

目前河北与北京和天津在人力资源方面的差距非常大,短期内不太可能明显缩小差距。统计局2012年抽样调查的结果是,北京约有35%的居民拥有大专及以上学历,天津约为21%,河北仅为5%。此外,全国211重点大学中,26所位于北京,而河北仅有1所。考虑到服务业已经占北京GDP的77%,从北京向外转移的产业,由于人力资源的落差,向附近河北的较小城市转移的空间有限,反而更容易流向长三角和珠三角等人力资源更为丰富的地区。

其次,瑞银证券拜访的一些专家学者指出,北京完全可以在境内通过优化资源解决污染、交通和其他的超大城市问题。仅计算城区人口和面积,北京的人口密度只有香港的1/5,为新加坡和首尔的一半,也低于深圳和上海的水平。而其他超大城市由于拥有更好的城市管理和进行了更合理的城市规划,得以享受到比北京好得多的空气质量、交通和生活舒适性。北京城市规模非常大,但其政治、经济和公共服务资源大多集中在以天安门广场为中心方圆10公里的范围内(大致为四环以内)。距离市中心10-20公里的环线内还有大量空间,而此区域内商业和社会服务资源则分布稀疏。比如,北京有大约50家三甲医院,但其中大约4/5都位于四环范围内。病人去医院看病经常在路上要花1个多小时,大医院附近停车难也是常见问题。与其将这些医疗资源迁移到河北,不如考虑在四环到六环的京郊地区开设分院,或将对服务患者能发挥更大的作用,且行政上也更具可行性。大力发展公共交通,也是减轻北京超大城市病的另一有效解决方案。北京和上海的人口及城区面积都差不多,但截至2013年底,上海的地铁运营里程比北京长20%。北京计划到2020年将地铁运营里程延长40%,这有望明显改善目前极为糟糕的交通状况。总之,我们预计不会由于京津冀一体化出现北京和天津人口大量外迁至河北的情况。从对股票市场的影

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

- 5月20日,A股市场有9家公司限售股解禁。零七股份(000007):定向增发限售股,2011年同期定向增发价为7.06元/股。实际解禁股数4600.00万股。解禁股东2家,即练卫飞、苏光伟,分别为第二、三大股东,持股占总股本比例分别为10.82%、9.09%,解禁股数合计占流通A股24.89%,占总股本19.92%。该股市场价格低于定向增发价,套现压力较大。华映科技(000536):股改限售股,实际解禁股数15.64万股。解禁股东21家,持股占总股本比例均低于1%,实际解禁股数合计占流通A股0.09%,占总股本0.02%。锡业股份(000960):定向增发限售股,2013年同期定向增发价为16.66元/股,除息调整后为16.64元/股。实际解禁股数2447000股。解禁股东7家,持股占总股本比例均低于5%,解禁股数合计占流通A股26.99%,占总股本21.26%。该股套现压力不大。\*ST新民(002127):首发原股东限售股,实际解禁股数12414.10万股。解禁股东1家,即吴江新民实业投资有限公司,为第二大股东,持股占总股本27.81%,解禁股数合计占流通A股41.25%。该股套现压力不确定。辉丰股份(002496):股权激励一般股份,实际解禁股数196.27万股,占流通A股1.07%,占总股本0.62%。该股套现压力不大。万昌科技(002581):首发原股东限售股,实际解禁股数3057.03万股。解禁股东3家,即高宝林、王素英、王明贤,分别为第一、二、五大股东,持股占总股本比例分别为23.47%、15.22%、2.51%。王素英系高宝林的母亲,王明贤系高宝林的姐夫,3位属于一致行动人。实际解禁股数合计占流通A股37.05%,占总股本21.72%。该股套现压力较大。好想你(002582):首发原股东限售股,实际解禁股数3530.15万股。解禁股东11家。其中,石聚彬为第一大股东,持股占总股本比例为40.66%。余下10家个人股东,持股占总股本比例均低于4%。实际解禁股数合计占流通A股63.16%,占总股本23.92%。该股套现压力很大。奥拓电子(002587):股权激励一般股份,实际解禁股数32.63万股,占流通A股0.53%,占总股本0.30%。该股套现压力很小。亿纬锂能(300014):首发原股东限售股,实际解禁股数182.62万股。解禁股东1家,即郭峰,持股占总股本比例低于1%,解禁股数占流通A股0.59%,占总股本0.46%。该股套现压力很小。(西南证券 张刚)

**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