

13股踢出两融范围 当心融资盘减仓

沈赞

9月22日,沪深两市交易所的融资融券标的证券范围将施行融资融券业务开展以来的第四次扩容。在扩大标的股票范围方面,上交所现有396只股票范围维持不变的基础上新增标的股票104只;而深交所按照加权评价指标排序调入了114只新增标的股票,同时调出了13只原有标的股票。届时,沪深两市的融资融券标的股票数量将分别从396只和299只调增到500只和400只,两市共计900只股票可实现融资融券交易。同时,被调出的13只股票,短期或面临融资盘还款造成的抛压,投资者不可不防。

融资资金助力A股反弹

由于在当前A股市场上投资者借券渠道窄、利息成本高,同时过去只能做多不能做空的股票交易规则也导致了A股投资者习惯性做多而不善于做空,沪深两市的融资融券业务主要呈现出融资规模远大于融券规模的特征。

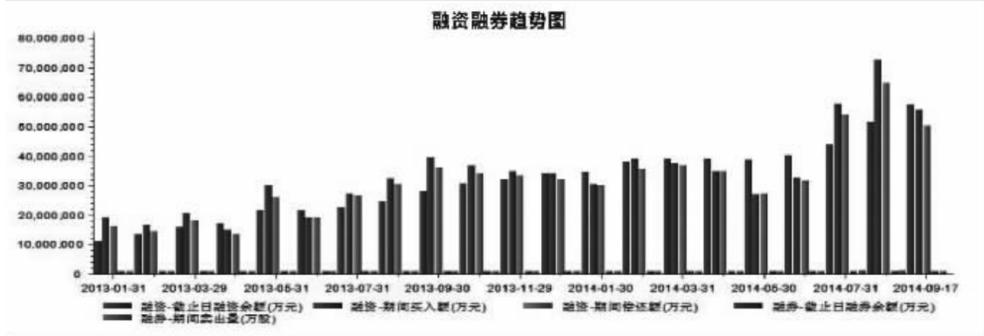
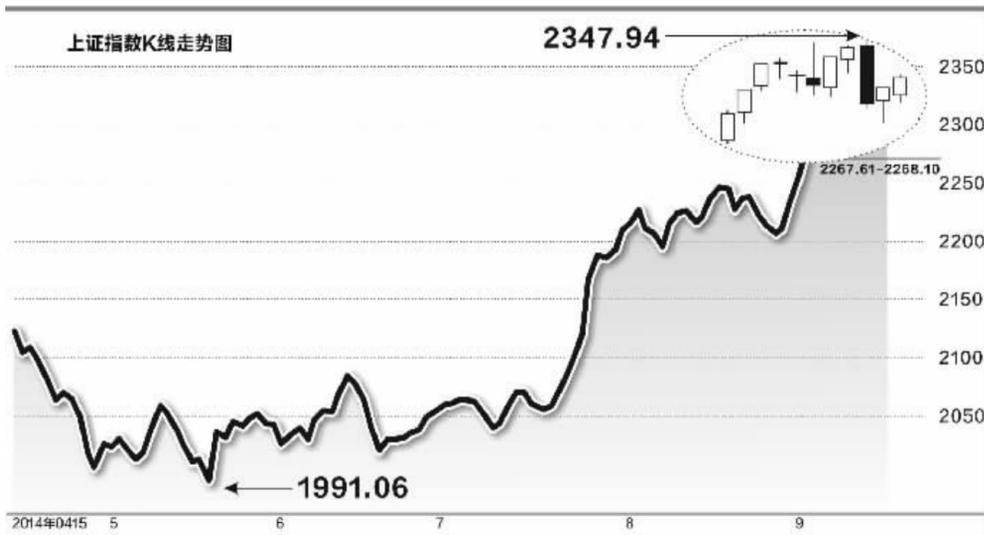
以2014年9月17日的融资融券规模为例,当日收盘后两市融资余额为5762.35亿元,占融资融券余额5803.84亿总规模的99.29%,是同日融券余额41.50亿的138.86倍。由于融资融券业务分为融资买入和融券卖出两个交易方向,我们以每日融资余额减去融券余额的差值来衡量融资融券业务为A股带来的新增资金。以2014年7月22日作为本轮A股的反弹起始日,反弹前一日融资余额减去融券余额的差值为4205.68亿元,截至9月17日的差值为5720.85亿元,也就是说,融资融券业务为本轮反弹提供了1515.17亿元的增量资金,为A股的反弹提供了较大的动能。

我们以前几次融资融券扩容正式施行后的市场行情为例,来说明每次融资融券扩容对A股市场的影响。2013年9月16日起,沪深两市融资融券标的股票增至700只,虽然第三次扩容后融资融券余额和融券余额差值继续稳步上升,但并未改变当时A股的下跌趋势。2013年1月31日起,沪深两市融资融券标的股票增至500只,由于当时A股处于趋势反弹之中,第二次扩容后融资融券余额和融券余额差值继续稳步上升,对当时A股的反弹有一定的助推作用,但2013年2月18日起A股重回下跌趋势之后,融资融券余额和融券余额差值虽继续稳步上升,但未能改变A股的下跌。另外,2011年12月5日起,沪深两市融资融券标的股票第一次扩容,也未能影响当时A股的下跌趋势。

由此我们认为,在融资融券业务规模较小时,标的股票的扩容对A股市场影响较小;由于目前两市的融资融券规模已接近6000亿元,占两市总流通市值的约2.5%,预计标的股票范围第四次扩容施行后对A股目前的反弹将有所助力,但长期来看依旧不会改变A股市场自身的运行规律。

警惕调出13股短期风险

由于当前A股的反弹趋势未发



证券代码	证券简称	所属一级行业	截至9月17日的融资余额(万元)	2014年上半年每股收益(元)	今年以来涨跌幅
000021	长城开发	计算机	48183.33	-0.01	24.34%
000059	华锦股份	化工	61476.16	-0.64	42.89%
000735	罗牛山	农林牧渔	39013.26	0.03	15.53%
000737	南风化工	化工	22241.06	-0.16	4.81%
000799	酒鬼酒	食品饮料	37313.14	-0.14	-1.42%
000927	一汽夏利	汽车	13876.72	-0.27	33.52%
000982	中银绒业	纺织服装	33972.03	0.13	-1.50%
002052	同洲电子	家用电器	69176.01	-0.23	-18.93%
002155	辰州矿业	有色金属	42352.34	0.05	17.92%
002167	东方锆业	有色金属	74565.1	-0.06	29.68%
002422	科伦药业	医药生物	70807.55	1.12	1.38%
002432	九安医疗	医药生物	44105.89	-0.02	90.38%
300022	吉峰农机	商业贸易	30864.67	-0.16	5.03%

数据来源:证券时报数据部 唐立/制表 王泳/制图

生根本性改变,融资融券标的扩容施行后,对于新增的调入标的股票,短期内融资买入的资金必然会增加,同时由于借券困难等原因造成融券卖出的股票数量较少,这些股票的价格出现短期上涨的概率较大。

以深圳华强(000062)为例,该股为2013年9月16日的第三次融资融券扩容时新调入的标的股票,之后股票的融资余额逐步扩大,而融券余额一直很少,截至2014年9月17日的融资余额为5.37亿元,融券余额为18.28万元。一年以来,深圳华强走出了明显的牛市行情,最值得注意的是,其被调入融资融券标的范围后短期内融资余额迅速增长,同时出现的是股价的短期暴涨。

我们认为,新调入股票若后市出

现利好,积极乐观的投资者将利用融资融券放大买入杠杆,这将助推股价在短期内大涨。但是那些被调出融资融券标的范围的股票短期内股价将承受压力,压力来源于原本融资买入的资金有偿还要求。由于之前几次融资融券扩容时均没有出现股票被按照加权评价指标排序调出的先例,我们无法对其影响进行评估和举例说明,以前均是股票被实施风险警示的当天起才被调出融资融券标的范围。

我们以国创能源(600145)为例,该股在2014年5月5日被实施退市风险警示,当天起被调出融资融券标的证券名单,之前有1.50亿元的融资余额,调出后该股出现两个跌停,之后又再度下跌创出2.99元的阶段新低,后来由于重组预期股价出现反弹并收复

失地。

值得重点提醒的是昌九生化(600228)的暴跌惨案,在重大利空消息下该股出现连续跌停,之后被各大券商调出融资融券标的范围,融资买入的投资者被迫斩仓进一步加速了该股股价的暴跌,最终造成部分高杠杆投资者爆仓。我们认为,标的股票被调出融资融券范围直接影响是,短期内在调出前融资买入的部分投资者需要卖券还钱而对股价造成一定压力,但长期而言不改变被调出股票自身的股价走势。因此,我们特别提醒投资者注意此次13只股票被正常调出后的短期股价风险,重点防范前期涨幅较大,同时业绩亏损,且目前融资余额较大的股票的风险。

(作者单位:万联证券研究所)

融资余额逼近6000亿 关注低估值股

吴璟

最近一周(9月11日~9月17日),沪深A股市场宽幅震荡,两融交易活跃度不减。其中,5个交易日累计融资买入金额为2501.12亿元,比前5个交易日增加6.52%。融资偿还金额也有2.61%的增幅,达到2187.66亿元。融资余额继续增加,截至9月17日,融资余额为5762.35亿元,比5个交易日前增加5.75%。近5个交易日融券卖出量为4926.83万手,比前5个交易日增加12.13%。截至9月17日,融券余额为41.50亿元,比5个交易日前减少6.56%,略有萎缩。

建发股份(600153):近5个交易日融资买入3亿元,比前5个交易日减少13.9%;融资余额为7.08亿元,比前5个交易日末增加0.12亿元,增幅为1.76%。

该公司是厦门地产和贸易龙头服务商,在本土地产和供应链管理方面竞争力强。公司地产业务集中在景气度较高的厦门和成都地区,土地储备丰富,拿地成本相对较低。供应链业务公司开拓了业内一流的商业供应链运营新模式,在纸浆、钢材和汽车方面竞争力强,从业务结构来看,目前公司在供应链运营领域已形成浆纸、钢铁、矿产品、农产品、轻纺、化工、机电、汽车、酒类、物流服务十大

核心业务板块,与150多个国家和地区建立了业务关系。其中,在浆纸和铁矿石进口方面已经形成业内第一,未来将稳定增长。公司目前供应链业务和地产业务贡献的盈利基本相当。估值上,公司目前市盈率(PE)估值5.5倍,市净率(PB)估值1.1倍,总市值175亿元左右,同时公司历年保持较为稳定的现金分红比率,每股现金分红在0.2元左右,股息回报率较好,融资交易建议关注。

塔牌集团(002233):近5个交易日融资买入0.74亿元,比前5个交易日增加0.3亿元,增幅67.93%;融资余额为1.37亿元,比前5个交易日末增加0.14亿元,增幅11.46%。该公司是梅州

粤东地区的水泥龙头企业,在粤东市占率超过45%。而粤东是广东省经济发展的洼地,大幅落后全国均值,广东省正大力安排资金推动该区域的发展,为基建和水泥的持续发展提供了动力。最近2年虽然全国的水泥供过于求,但两广地区基本保持全产全销的态势,表明在区域淘汰落后产能的背景下,粤东地区水泥依然保持高景气。同时在煤价下跌的背景下,公司2013年和2014年业绩分别保持100%和200%左右的增长,表明公司业绩潜力在深化。估值上,公司目前PE估值9.5倍左右,PB估值1.63倍,总市值65亿元左右,融资交易建议关注。

(作者单位:华泰证券)

利好叠加 券商股好戏在后头

日前,西藏同信证券投资顾问管理部高级投资顾问卢嘉鹏做客证券时报网财经社区(<http://cy.stcn.com>),就当前A股市场和三季报行情发表了自己的观点,以下是整理的访谈精华。

财苑网友:有机构坚信“牛市来了”,你怎么看?

卢嘉鹏:其实就当下行情而言,市场主流机构的看法不尽相同,但是其中逻辑值得推敲。国泰君安在资金层面看高一线的最大逻辑来自于无风险利率的下行导致资金流入股市。举个例子,如果一个常年买银行理财产品的散户投资者因为3个月的理财产品收益率从5%下降到3%后,会一气之下去买股票了。我想这种可能性对当下的市场而言是值得商榷的。牛市的来临必须是关键因素得到解决,2006年开启的行情是因为股权分置改革结束了非流通股的问题,催生出一轮牛市;2009年行情则是四万亿真金白银挽救了中国经济的硬着陆而催生的牛市。而当下市场,最令人担心的就是经济下行和房地产泡沫问题,这两个问题如果没有解决,牛市也就无从谈起。

财苑网友:券商股值得看好吗?

卢嘉鹏:今年对于券商来说是个重要的年份。首先,占券商收入一半的手续费这块业务,随着市场的回暖已经呈现上升趋势;其次,IPO重启对于券商的业绩也会起到助推作用,毕竟去年12月份之前是没有新股发行的,如果考虑同比,这又是一块可以提升业绩的业务;最后,创新业务的推出预示着券商将迎来大蓝海,特别是资产证券化、新三板的做市商等,对于券商来说,收入不可估量。

财苑网友:近期市场为何炒作低价股?

卢嘉鹏:低价股的炒作逻辑很简单。首先的催化剂是国企改革,我

们可以看到很多低价低位的股票近期上涨都有国资改革的题材。另一方面,这些低价低位股票的套牢筹码位置都比较高,所以游资在目前在底部拉抬一下属于吸引跟风盘,也符合他们的操作手法。

财苑网友:当前业绩预喜股表现一般,垃圾股却“飞天”,这些现象在沪港通开启后会有所改善吗?

卢嘉鹏:其实沪港通对于当下市场的炒作来说属于伪命题,外资有独特的选股偏好,即业绩稳定,估值较低且分红相对客观的品种。而眼下市场明显是低价低位的改革题材股盛行的行情,所以沪港通仅是一个噱头,投资者不宜过于乐观。

财苑网友:三季报行情该如何把握?

卢嘉鹏:我认为三季报并非市场关注的重点,重点在于年报,关注那些去年年报和今年半年报表现良好的公司,一般具备高成长的延续性。

财苑网友:从现在预披露的数据来筛选传统的业绩增长公司是否合适?

卢嘉鹏:首先要判断这个行业或者板块的未来是不是符合产业导向,是不是有增长的潜力。如果是,再查看一下近期的财报,净利润增速是否持续高速增长。如果以上两点都符合,那基本可以判定为高成长的行业。

财苑网友:三季报里,哪些行业和板块一般季节性业绩向好?

卢嘉鹏:一般来说,地产、航运以及一些周期性行业都会在三季度迎来旺季,可适当关注前期跌幅较大的个股。

(黄剑波 整理)

更多内容请访问:<http://cy.stcn.com/talk/view>

■财苑社区 | MicroBlog |

分歧中演绎新常态牛市

刘思山(容维投资分析师):本轮行情起始于7月22日,至今上涨时间不足2个月,涨幅不过300点,但市场却出现巨大分歧,牛熊对立。看空一方认为,7-8月工业增加值、新增贷款、固定资产投资、发电量等经济数据极其疲弱,大幅低于市场预期,以此判断没有经济面支撑的股市后市堪忧;看多一方则认为,经济数据虽差,但已经被市场预期,属于利空出尽,而流动性、改革预期正在推动市场。多空各有根据,股市未来将向何处发展?

回顾A股历史上几次著名的牛市,都是在观点统一、团结一致的情况下由事件驱动产生的。推动本轮行情走强的因素很多,有经济面、改革面、资金面,也有主力面、技术面等,但核心是经济面和改革面。改革面仍在,但经济面却表现疲弱,出现了问题。空方强调经济面对股市的基础性作用,弱经济没有牛市;多方淡化甚至是不重视经济面对股市的影响,强调改革出牛市。

表面上看去,多空双方言之凿凿,根据充分,其实各有偏差,把双方的观点统一起来,就是一套完整的牛市理论。

首先,经济面对股市极其重要,对于股市起着基础性作用,是股市走牛的必要条件。问题的关键在于如何看待经济数据,如果用旧的眼光、旧的思维,与旧常态的经济相对比,7-8月经济数据自然难言乐观,但若用新眼光、新思维,站在经济新常态的高度去看同样的经济数据,结论却大相径庭。近两个月经济数据的下滑正是反映了经济转型调结构的现实,是主动去杠杆、去产能

调控的结果,现在经济数据的下降换来的是经济质量和效益的提升。今后股市将在经济新常态下长期运行,并不断发展壮大。

其次,改革面保证经济转型成功,提升市场风险偏好,为股市提供动力,是股市走牛的核心因素。当前,我国正在进行全面深化改革,改革释放出巨大的红利,混合所有制改革、资产证券化、新股发行体制改革、退市制度改革、多层次资本市场建设、并购重组制度改革、沪港通等一系列改革措施,为股市注入了强大动力,增加了投资者信心,奠定了股市走牛的基础。

最后,资金面充裕的状况为股市上涨提供动能,是股市走牛的保障因素。以QFII、RQFII为代表的外资,以社保基金、险资、券商资金、公募基金为代表的长期资金,以打新资金、炒楼资金、炒矿资金、理财资金、商贸资金为代表的场外资金,均踊跃入市,沪深两市日成交量维持在3000亿元以上的高位,甚至达到近5000亿的天量,强大的增量资金兜底行情,使行情持续推进。

本轮牛市不同于过去的牛市,过去的牛市属经济旧常态下的牛市,经济高速发展,市场认识统一,行情时间跨度短,上涨速度快,板块个股百花齐放,是快牛;而现在的牛市属经济新常态下的牛市,经济中高速增长,市场分歧明显,时间跨度长,上涨速度慢,板块个股百花渐放,是慢牛。

(唐立 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)