

10月8日以来,95股融资净买入负增长,其中60股跑输上证指数

# 助涨也助跌 牛股需防融资盘兑现

证券时报记者 唐立

本轮行情自7月22日启动以来,增量资金特别是融资资金的不断入场成了市场的独特风景线。数据显示,截至10月15日,7月以来沪深两市新增融资余额超过2200亿元,被业内人士认为是A股整体以及相关个股走牛的关键因素之一。步入10月之后,上证指数在2400点压力线下方持续震荡,期间融资资金的变化受到投资者的密切关注。

## 融资净买入585亿 强力推动多股大涨

10月以来,融资交易依然火爆。数据显示,截至10月15日,10月份的6个交易日里,沪深两市融资净买入585亿元,使得最新的融资余额达到了6660亿元。而过去的9月,沪深两市整个月份的融资净买入也不过800多亿元。

由于融资资金积极介入,相关个股的股价被明显推高。证券时报记者统计显示,10月8日以来,鲁抗医药、太钢不锈钢、中国电建、际华集团、皖维高新、浙江东方、菲达环保、华润双鹤、达安基因等多只累计涨幅超过20%的个股,均获得融资资金的较大幅度介入。比如,10月8日以来累计上涨20.94%的华润双鹤,期间出现3.59亿元的融资净买入,占到该股同期成交金额的9.38%,相当于其最新流通市值的2.73%。就期间融资净买入额占最新流通市值的情况来看,中国电建排名更靠前,该股的这一数据达到7.84%,其股价累计涨幅为34.25%。

## 95股融资净买负增长 60股跑输沪指

虽然融资买入不是推高股价的唯一原因,但融资资金的积极介入容易导致个股股价上涨却是不容忽视的因素。同样的道理,相关标的个股如果遭遇融资资金热情减退,难免会令股价承压。

证券时报记者统计的数据显示,10月8日以来,深圳能源、莱宝高科、时代出版等95股出现了融资净买入止步的状况,其中多只个股的股价跟随融资买盘的减退而出现大跌。比如拓维信息,该股区间的融资净买入为-0.34亿元,股价同期累计大跌7.88%。该股10月9日的融资买入额为1.4亿元,随后3个交易日里,融资资金分别递减买入0.86亿元、0.53亿元、0.41亿元。而9月中下旬,拓维信息的日融资买入基本上在1亿元线附近。

此外,统计数据还显示,在融资净买入止步的95只个股中,有60股的股价同期跑输了上证指数,该指数同期涨幅为-0.31%。值得提及的是,尽



10月融资净买入额为负的个股一览								
代码	简称	10月8日以来涨幅(%)	两融余额(亿元)	融资净买入额(亿元)	融资净买入额占区间成交额比例(%)	融资净买入额占最新流通市值比例(%)	三季度净利润同比(%)	所属行业
000024	招商地产	6.43	61.83	-1.99	-3.86	-1.48	-	房地产
600352	浙江龙盛	-1.61	155.39	-1.68	-3.60	-0.72	120.00	化工
600805	悦达投资	-3.79	75.13	-0.77	-3.49	-0.87	-	汽车
300058	蓝色光标	9.13	45.83	-0.72	-1.54	-0.42	91.00	传媒
601299	中国北车	13.28	69.29	-0.71	-1.93	-0.12	-	机械设备
000002	万科A	1.42	128.07	-0.70	-1.19	-0.08	-	房地产
000937	华中数控	-0.71	23.75	-0.56	-2.75	-0.37	-95.32	机械
000831	五矿稀土	-1.09	109.49	-0.54	-2.58	-0.31	-108.78	有色金属
600535	天士力	2.04	36.96	-0.54	-2.42	-0.12	-	医药生物
300017	网宿科技	-3.61	81.09	-0.51	-1.74	-0.44	120.00	通信
300168	万达信息	2.61	21.33	-0.48	-3.69	-0.36	35.00	计算机
600039	四川路桥	5.33	27.04	-0.48	-1.92	-0.90	-	建筑装饰
002148	北纬通信	-1.91	30.06	-0.46	-5.06	-1.10	-35.00	传媒
603000	人民网	-4.55	88.93	-0.46	-1.87	-0.44	-	传媒
000988	华工科技	-6.77	52.76	-0.38	-2.69	-0.42	56.96	电子
600879	航天电子	-5.11	102.44	-0.38	-0.92	-0.25	-	国防军工
000792	盐湖股份	2.24	35.58	-0.36	-18.05	-0.28	-	化工
600502	安徽水利	-3.68	30.12	-0.35	-2.84	-0.76	-	建筑装饰
002261	拓维信息	-7.88	43.47	-0.34	-1.56	-0.61	85.00	传媒
600005	宝钢股份	2.59	21.47	-0.33	-7.85	-0.14	-	钢铁
600153	建发股份	-1.25	39.31	-0.32	-1.94	-0.18	-	交通运输
002275	桂林三金	1.69	15.90	-0.32	-5.84	-0.30	15.00	医药生物
601933	永辉超市	-3.43	31.75	-0.31	-2.47	-0.18	-	商业贸易
600580	卧龙电气	-0.61	17.55	-0.29	-3.71	-0.43	-	电气设备
002269	美邦服饰	-3.20	31.40	-0.28	-1.89	-0.25	-30.00	纺织服装

数据来源:证券时报数据部 唐立/制表 张常春/制图

管这些个股同期表现落后于上证指数,但实际上多数个股前期均累积了不小的涨幅,如中航重机9月涨幅高达51.92%。该股近期的融资余额一度

攀至19.78亿元,但10月15日的融资余额数据大降近1.2亿元,为18.59亿元。伴随着融资买入数据的变化,10月8日以来中航重机的累计跌幅达到10%。

分析人士据此提醒投资者,一批融资标的在最近两个多月里已经积累了丰厚的涨幅,需谨防获利融资盘变现需要而带来的市场风险。

# 两融仍有增长空间 大蓝筹价值凸显

胡迪

最近一周(10月9日—10月15日),沪深A股市场震荡整理,两融交易热情继续高涨。其中5个交易日累计融资净买入金额为2779.05亿元,比前5个交易日增加6.9%。融资净买入金额减少2.69%,为2375.34亿元。融资余额继续增加,截至10月15日,融资余额为6659.75亿元,比5个交易日前增加6.45%。

我们认为,两融余额仍有增长空间,同时,融资融券活动具有很大的波动性,可能对市场形成更大的扰动。从台湾融资融券的历史经验看,台湾的融资融券市场在上世纪90年代经历了持续快速增长。融资余额的顶峰在2000年2月,融资余额占比的顶峰发生在1998年12月(6%),而融资净买入额占比的顶峰则出现在1996年12月(29%)。台湾融资融券的快速发展与其股市的大幅上涨密切相关,其指数在90年代从低点到高点上涨了3倍。2001年互联网泡沫

破灭后,尽管股指在过去的13年中增长了一倍,但是融资余额占比和融资净买入额占比均不断下降,目前分别为1%和11%左右。

对比台湾,A股当前身处何处?从融资余额占比和融资净买入额占比这两个指标来看,目前A股距离台湾的顶

峰尚有一定的距离。台湾的经验显示,融资融券活动在高峰时期可能会持续数年。因此,不能根据融资活动当前的活跃度判断未来股指的方向。同时,融资融券活动具有很大的波动性,可能对市场形成更大的扰动。

沪港通开闸之前,我们保持短期乐

观。沪港通若正式开通,小盘股或许有更大调整,但以金融行业为代表的权重股在过去几周涨幅并不显著,我们认为具有防御价值。我们认为大型蓝筹公司的价值仍然凸显,作为沪港通受益标的,对海外投资者而言仍具吸引力。

(作者单位:瑞银证券)

最近一周融资余额增加金额排名前十的股票交易概况(10月9日—10月15日)							
证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减%	最新融资余额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减%
601669	中国电建	191600.74	183402.73	2237.16%	116900.54	88359.86	309.59%
601318	中国平安	197850.74	16585.27	9.15%	1188212.41	54559.95	4.81%
600036	招商银行	113853.77	41268.64	56.86%	572626.27	52978.01	10.19%
002474	榕泰软件	173720.70	137102.84	374.42%	65227.27	47334.22	264.54%
000100	TCL集团	193957.39	141812.06	271.96%	212301.36	47116.60	28.52%
000738	中航动控	107917.98	10570.55	10.86%	114771.74	48701.13	68.61%
600150	中国船舶	303039.91	119942.41	65.51%	251317.33	46686.02	22.81%
000559	万向钱潮	150028.06	108066.52	257.54%	186819.95	35751.48	23.67%
600062	华海双鹤	64113.84	45112.79	237.42%	73480.49	35324.26	92.55%
600887	伊利股份	101993.38	54364.46	114.14%	224450.36	34579.02	18.21%

数据来源:华泰证券 张常春/制图

# 攻击2400点需充分蓄势

王璐

受隔夜美股暴跌的负面影响,周四A股市场明显低开,随后多方发力并带动沪指上攻至2389点,但后继乏力导致指数再度回落。从近期沪指在5日、10日均线一带反复震荡的表现可以看出,目前多空双方的分歧较大。不过,两市成交量继续保持在较高水平,场内交投意愿仍较为强烈。我们认为,随着指数逐步逼近2400点前期整理平台,资金兑现意愿将逐步升温。再考虑到近期宏观不确定因素增多对市场情绪形成干扰,预计短期指数还将在2400点下方反复震荡整理。

## 场内热点快速切换

从盘面看,周四市场继续表现出明显的分化特征。在地产、石油石化继续走弱的同时,此前表现强势的钢铁、券商也出现回调。虽然机械、银行一度强势反弹并带动指数冲高,但持续性较为有限,脉冲式的上涨并未能对指数重心的上移形成更多助力。同时,二三线板块也普遍未能延续此前的反弹态势,冲高回落的走势对市场人气造成了一定打击。

值得关注的是,主题投资虽然保持了相对活跃的态势,但场内热点出现了快速切换的特征,同时个股分化程度也明显加剧。盘中高铁概念、第三方支付、土地流转、环保、生物疫苗等概念热点轮番活跃,虽然在一定程度上维系了市场的赚钱效应,但其背后显示出场内资金调仓、换股速度加快,这或将导致指数盘整的时间进一步延长。

## 市场谨慎心态升温

对于后市而言,我们认为目前市场正处于多空交织的环境中。一方面,四中全会召开在即,近期管理层政策利好频出,“转型”和“改革”两大刺激因素还将持续作用,推动市场衍生出较多的主题投资机会,并将在一定程度上强化投资者对于政策护底经济的乐观预期。

# 慕荣投资创始合伙人赵众: 经济低迷无阻股市向好

近日,慕荣投资有限公司创始合伙人赵众做客证券时报网财经社区,就近期宏观经济及股市动态分析,发表了自己的观点。

**财苑网友:**9月经济数据是否意味着经济情况不乐观?

**赵众:**经济情况总体不乐观,问题同时体现在供给和需求端。供给端的过剩导致生产者价格指数长期连续下跌;需求端的疲软在投资和消费的增长率上都有体现,而且进口数据中,一般贸易的增速持续下滑,我们预测三季度在7.3%。

**财苑网友:**9月末广义货币(M2)余额120.21万亿元,同比增长12.9%,当前市场资金是宽松还是紧张?

**赵众:**现在的资金面是两个双城记。第一个双城记是实体经济 vs 资本市场,前者总体资金很紧,资金链断裂不断出现,后者还在持续流入中;第二个双城记是国企 vs 民企,前者虽然不如前几年那么容易,但还是比较宽松,后者现在真的很难。总体看,A股市场投资者现在还不担心资金面。

**财苑网友:**正回购利率今年第三次下行,这是央行放水的节奏吗?有没有降息的可能?

**赵众:**利率的下行主要说明资金需求端的下滑,原因是实体经济低迷。据我们了解,年内降息可能性很小,但明年上半年是必然。其中的一个理由是,今年就业尚好,明年就业形势将会恶化。

**财苑网友:**当前的中国经济能够支持A股继续走好吗?

**赵众:**在相当长一段时间内,中国宏观经济的低迷与走牛的A股市场并存将是一种新常态。由于认

期。同时,沪港通推出时间即将明确,受益于此业务的券商品种以及低估值蓝筹修复行情有望再度被点燃。但考虑到该利好存在一定的边际递减效应,对蓝筹品种的推升将较为有限。

另一方面,本周是9月经济数据的密集披露期,从目前公布的数据情况来看,CPI和PPI数据继续疲软,企业经营情况仍不乐观,经济面临一定的通缩风险。同时,9月信贷数据虽然趋于平稳,但实体经济需求依然偏弱,9月乃至三季度经济情况的不确定性有所增加,也将对投资者情绪形成一定扰动,促使市场谨慎心态再度升温。

结合资金面观察,最新公布的FDI数据转暖,显示出我国资金流出情况有所改善。不过,新股上市节奏和力度未见放缓,下周将迎来11只新股密集申购,募集资金规模超过60亿元。本周公开市场净投放未出现增加,结合管理层节后对于货币政策保持中性的表态,资金供给和需求的不匹配或将再度引发投资者对流动性紧张的悲观预期,并继续影响市场表现。

## 短线大盘仍将整固

我们认为,由于支撑本轮反弹的核心——政策利好支持尚未发生改变,稳增长政策的不断出台,有望逐步对冲经济数据和外部环境所带来的负面影响,中长期市场仍处于相对强势的格局中。

在连续上攻后,沪指面对的是2400点压力带。同时,沪指、创业板指数在创出新高后,短期市场确实存在震荡整固的要求。预计短期指数将以放缓反弹节奏、反复整固的方式来消化浮筹,对冲负面影响,在10日均线一带进一步蓄势,寻求对2400点的突破。建议投资者在保持谨慎的同时,积极调整持仓结构,将仓位控制在50%左右。对于前期涨幅过大的高估值品种可适当减仓锁定收益,后续可重点关注医药、消费等防御性板块,以及节能环保、新能源、改革题材存在的节能性表现机会。

(作者单位:西部证券)

# 经济低迷无阻股市向好

识上的一些偏差,政策制定者重实体经济轻资本市场的态度决定了中国实体经济的低迷还将持续一段时间,转型和减少产能是痛苦的。同时,由于社会整体资金需要寻找出路,在实体经济不被看好的情况下,资金正持续流入A股市场。所以,经济低迷无阻股市向好。

**财苑网友:**欧美股市近期持续重挫,A股能独善其身吗?

**赵众:**2008年金融危机后,中国的经济金融政策虽然表面上与欧美一样,也是定量宽松,但目标和手段差别很大。这种差别造成了过去几年中国资本市场与外围市场的脱钩,也将造成后面一段时间两者没有太大相关性。欧美市场中该进去的钱都进去了,而中国市场则还在进行中。因此,外围市场的大跌,短时间内不会对A股市场造成多大伤害。当然,如果全球经济萧条,那又当别论。但现在这种可能性很小。

**财苑网友:**军工股持续活跃,该板块的行情还会持续下去吗?

**赵众:**我们看好军工板块,认为至少三年以上的大行情,所以,还会持续下去。

**财苑网友:**对于A股的后市怎么看?

**赵众:**后市总体看好,四季度突破2500应该无悬念。目前资金仍然在持续流入股市,我们对10月后的行情充满期待。

**财苑网友:**后期看好哪些板块?

**赵众:**看好环保、农业、医疗、军工、文化等板块。(黄剑波 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)