

# 2月以来近半两融标的出现降杠杆

证券时报记者 谭欣

近期,两融余额稳稳地运行在11000亿元上方,但因事件因素主导的股指调整,也在主导两融资金的流向和结构性变化。

两融余额自1月21日突破11000亿元之后,每天保持平均50亿元的增长速度。截至2月10日,两融余额已经达到11526.68亿元新高。值得注意的是,融资净买入额在经历调整期的震荡后,本周一快速回升,单日融资净买入额达到96.51亿元。

从行业结构看,采矿业看多增加,建筑电力业遭遇看空。最近一周融资净买入额最多的行业为制造、金融和采矿业,分别为620亿元、300亿元和220亿元。与此同时,行业融券净卖出量最多的行业为制造、建筑和电力业,融券净卖出量1700万股、1000万股和400万股。

2月2日至今的个券数据显示,382只个券期间融资净买入呈现负值,占898只总标的的42.53%。受事件因素影响的个券,融资买入资金流出量位居前列,且带动更多个券出现流出。受两融核查和民生银行行长毛晓峰被纪检部门带走双重事件影响,民生银行期间累计融资净买入-6.91亿元,位列流出量第一。此外,受两融核查事件影响的中信证券期间融资净买入-3.41亿元,位列流出量第三。此外,因公告2014年度经营业绩净亏损163亿元,中国铝业期间融资净买入为-0.80亿元,流出亦非常明显。

今年1月份是中国证券市场事件频发期。证监会通报两融现场检查,包括中信证券、海通证券在内的12家券商两融业务违规被罚,券商陆续提高两融门槛,导致券商股进入调整。而银行伞型基金调整杠杆比例,均给银行、券商股带来压力。此后的业绩预告尤其是中国铝业的巨额亏损,给整个国企改革板块带来重压。调整的压力重重加码,上证指数从1月末上摸3400点整数关口后进入第二波下跌,最低调整至3049点,调整的幅度超过10%。当前,股指就运行在60日均线上方,而5日、10日均线形成的短线向下通道对周一开始反弹的股指形成的压力位很明显。

从监管角度而言,上述情况并非两融风险的首次预演,此前昌九生化与成飞集成均出现因重组失败股价暴跌导致融资盘爆仓的案例。从事件角度分析,在监管事件中,民生银行单日融资净买入/融资偿还的比值最低的是1月20日,当日买入数量还不足偿还数量的一半;而融资买入绝对值最低的是1月28日,其当日融资买入额不足4亿元,1月19日则为10.29亿元。2月份民生银行行长被带走事件加剧了资金对该股的看空,民生银行单日融资净买入开始转向负值并持续增加,截至2月10日,该股期间累计融资净买入为-6.91亿元,位列个股资金流出量第一。同期,民生银行的融券净卖出量也位列两市第一,达到334.36万股。

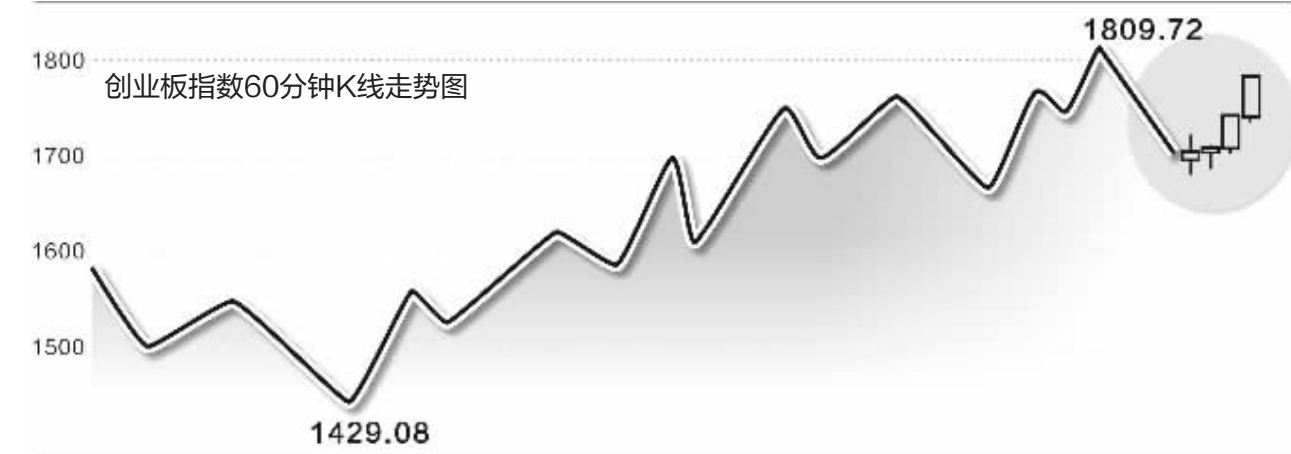
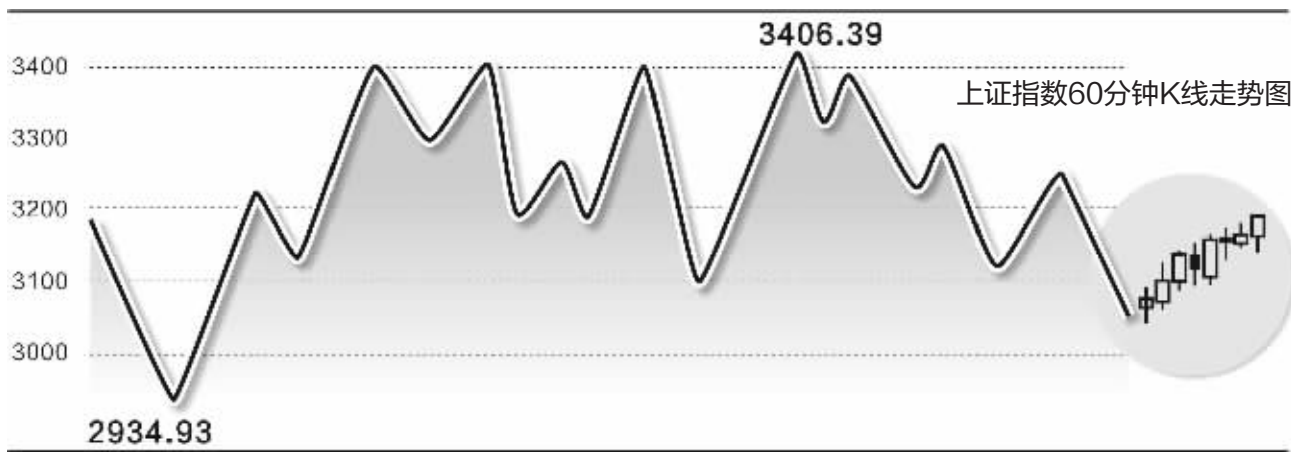
记者注意到,在382只融资净买入为负值的个券中,90只为中小板和创业板个股,其他绝大部分来自大盘蓝筹阵营。从其调整期整体跌幅来看,70%的个股调整幅度超过上证指数。

# 莫以大小论英雄 节前预演三“羊”开泰

证券时报记者 汤亚平

经过前两轮的深度调整之后,本周A股行情明显转暖。周一,在权重蓝筹股券商、保险、银行等金融股集体上涨的助推下,沪深两市大盘以红盘收市;周二,沪深两市无惧新股集中发行和CPI增速破1%的压力,形成主板与中小板、创业板普涨的格局。截至昨日收盘,上证指数涨1.5%,深证成指涨2.47%,中小板涨2.45%,创业板涨2.27%。

市场一再告诉我们,炒股不是赌大小那么简单,股市不以大小论英雄。从板块看,周二金融板块承接周一行情而继续活跃,券商、银行领涨大盘,同时来自互联网、软件、医疗等板块的成长股涨幅居前,体现了中小市值股弹性好、企稳回升快的特点。此外,与两会改革主题相关的品种有提前发酵的迹象,预计这三大类品种将



2月2日至今净融资买入负值居前个券数据

证券代码	证券简称	融资融券余额(万元)	期间净买入额(万元)	期间偿还量(万股)	期间偿还额(万元)	期间净卖出额(万元)
600016.SH	民生银行	943,939.01	-69,117.81	14,682.63	135,159.22	-3,044.60
601390.SH	中国中铁	314,656.72	-40,340.31	180.18		0.00
600030.SH	中信证券	3,199,304.13	-34,126.15	18,938.81	535,703.11	775.25
600739.SH	辽宁成大	348,363.98	-29,800.57	767.41	16,808.39	124.66
600036.SH	招商银行	980,988.42	-27,838.45	5,915.26	85,408.64	-4,212.54
601336.SH	新华保险	208,705.10	-26,573.25	0.08		0.00
601601.SH	中国太保	455,355.43	-24,592.05	3,011.59	98,079.43	-850.00
600108.SH	亚盛集团	200,701.73	-21,691.22	1,038.72	9,854.46	-126.14
600795.SH	国电电力	361,788.61	-21,177.72	17,714.94	65,791.26	379.35
601717.SH	郑煤机	67,305.35	-19,056.11	112.92	836.52	79.79
600221.SH	海南航空	165,427.53	-17,430.71	1,826.07	5,587.88	-151.14
600585.SH	海螺水泥	230,428.62	-14,861.36	582.43	11,437.20	-714.81
600037.SH	歌华有线	129,123.84	-13,760.01	0.00		0.00
600886.SH	国投电力	327,242.88	-13,612.76	2,090.84	19,978.55	-480.32
002230.SZ	科大讯飞	257,672.01	-12,381.69	267.97	9,030.51	-23.49
600759.SH	洲际油气	108,965.38	-11,425.10	0.00		0.00
000511.SZ	锡业股份	120,595.53	-11,401.71	176.62	1,619.41	2.88
601818.SH	光大银行	452,944.51	-11,023.43	9,287.89	37,683.91	-242.32
600705.SH	中航资本	397,963.20	-10,985.71	3,681.91	74,952.31	-343.98
601333.SH	广深铁路	109,454.18	-10,933.65	1,193.43	5,110.52	-103.26

谭欣/制表 吴比较/制图

# 围绕业绩布局年报行情

宋亦威

1月经济数据进一步回落,制造业景气度已跌至荣枯线之下,企业补库存意愿较为低迷。而贸易数据则出现衰退式顺差,进出口数据出现环比的大幅回落。外需受日欧央行量宽影响,出现萎缩;而内需方面,在大宗产品价格回落的同时,需求却并未出现好转,进口量的萎缩显示内需继续低迷。在此背景下,政府加速改革步伐,刺激经济增长的紧迫性正在进一步增强。

流动性来看,央行在1月之后加重续作MLF,重启逆回购,并最终以全

面降准积极释放流动性。但我们认为货币政策的宽松行为并不必然导致货币环境的宽松,此次宽松行为更多目的在于弥补外汇占款不足而带来的被动供给减少。而对于A股市场的流动性环境而言,目前交易所利率维持相对平稳,而1月份新增股票开户与基金开户数也在中高位水平维持相对平稳,股市的资金环境未见明显紧张。但股票供给层面,则压力较大,产业资本继续高位减持,新股的供给也呈现逐步加重之势,市场的承接能力正不断受到挑战。

策略方面,我们重申改革推进下

A股的中长期投资机会。短期来看,新股申购压力将在12日后全部释放,而源自节前的持币需求增长,也将在节后得到有效缓解,考虑到月初指数的回落程度,A股市场有望在2月后走出反弹,并全月最终以震荡格局收尾。建议投资者继续关注上市公司年报业绩,从年报预告披露比例高和盈利增速大于三季度增速这两方面因素出发,关注电气设备、通讯、轻工制造、农林牧渔、家用电器、计算机和传媒行业,从题材的角度继续关注国企改革和稳增长所受益的核电板块。

(作者单位:渤海证券)

# 大帅资产彭树祥:十招选定成长股

近期沪指宽幅震荡令不少普通投资者很受伤,而私募在这波震荡行情里则风生水起,收益率直线飙升。他们如何在震荡中保持正收益呢?

近日,深圳大帅资产管理公司董事长兼投资总监彭树祥做客证券时报网财苑社区,与财苑网友们进行了交流,以下为访谈精华:

**财苑网友:** 本周之前沪指持续回落,投资者怀疑牛市基础是否已经改变,那么回调是否就是很好的买点?

**彭树祥:** 世上没有只跌不涨也没有只涨不跌的股市,我坚定地认为,本周之前的回调是牛市中的正常调整。沪指在去年12月份涨幅过高,技术上有回调的要求,另外市场对降准反应出奇平淡,这也是偏空的信号。股市从来没有弯腰捡钱的好事,不过如果沪指出现回调便是最佳的买点。

**财苑网友:** 大幅回落之后的银行股可否介入?券商、保险股是否是2015年的标配?

**彭树祥:** 从价值投资角度来看,银行每年的分红超过了银行定期存款利率,稳健的投资者在银行股回调时买入是不错的选择。在市场流动性不断加大的背景下,也可以配置券商龙头股。

**财苑网友:** 2015年地产股将何去何从?

**彭树祥:** 虽然国家房地产调控有所松动,对地产股有一定的刺激作用,但地产行业是典型的周期性行业,不宜恋战。

**财苑网友:** 春节临近,投资者应该持币过节还是持股过节?

**彭树祥:** 持股或是持币过节主要取决于投资者的盈利模式,我个人是价值挖掘者,并非炒作价差,在任何时候都是满仓持有。当然,如果是激进的投资者担心假期国际经济形势发生动荡,则短线观望为宜。

**财苑网友:** 在当前的市况下是否应该降低蓝筹配置,加仓成长股?

**彭树祥:** 我认为,投资者在2015年要挣大钱就得长期持有成

长股。波段操作难度较大,我把握不了,而高抛低吸恐怕只是理论上的空谈。做成成长股要忍住市场波动产生的阵痛,任何投资者都希望在成长股涨得很高时抛出,回调后再买回来,但是谁知道股票涨到什么位置才是顶呢?所以,长期持有成长股来战胜市场的波动,这样才寻找到长期的复利。

**财苑网友:** 选择成长股有什么样的秘籍?

**彭树祥:** 我选股有以下十个要求:一、必须是新股和次新股;二、必须是国家七大战略新兴产业或朝阳产业,并且是行业龙头;三、必须具有高成长性,前三年和未来几年复合增长率50%以上;四、董事长成功欲强烈,有气势并且须是公司创业核心技术人才;五、各项财务指标要优;六、行业要独特,主营业务竞争的公司少,最好是两市中的唯一;七、双率(市盈率、市净率)要低,价格要被市场低估;八、主营业务目前以国内为主,但有极大可能走向世界;九、股本要小且股本结构要合理,总股本一个亿以下;十、公司所在地域要优,原则上只选地处中心城市的公司。

**财苑网友:** 上半年主要布局哪些类股票?

**彭树祥:** 我重点关注两个方向:第一个是移动互联网板块的相关个股。移动互联网颠覆了很多传统行业,改变了我们的生活方式。近年来移动互联网迅速发展,但从总量来看,未来移动互联网仍有很大的提升空间。虽然这些个股之前已经出现了较大的涨幅,但是该板块中很多优质标的是细分行业的龙头公司,没有可比性,这些公司很有可能成为中国甚至世界互联网的黑马。此外,投资者还可关注证券行业的龙头股。

(吴晓辉 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)



■财苑社区 | MicroBlog |

# 把握制度创新和技术创新 两条选股主线

陈操

昨日两市持续震荡上行,四大指数均光头阳线收市,唯一不足的是量能持续萎缩难以让市场谨慎情绪释怀,但在新股抽资施压及1月份CPI创5年新低的背景下,如此运行态势体现出多空双方对于当前的反弹基本没有分歧。随着新股申购洪峰过去,以及1月份悲观数据落地,市场节前已无利空,相反却有新股申购资金解冻回流和宽松政策的预期,我们认为接下来的节前行情波动不会太大,建议投资者积极把握抽资压力释放后市场形成的短线买点,至于该选择什么样的个股,每个投资者都会有自己的判断。但在我看来,制度创新和技术创新依然是当前选股的主要线索。

从去年底开始,我提出了制度创新、技术创新这两个选股线索,制度创新由于其特殊的政策红利性,所覆盖的大多是一些大型国有企业,而技术创新则涵盖的是创新型中小企业,这两者之间不仅不会冲突,而且还会相互渗透。举个近期的市场例子,这段时间计算机及软件个股走势非常强,很重要的原因就是来自于国家安全战略的调整,信息安全将成为国家安全的重要组成部分,可以预计未来不仅硬、软件设备将逐步国产化,而且得益于政

(唐立 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)