

两融增势不减 周融资净买入创新高

证券时报记者 谭超

A股4000点处波澜不惊,源自看多资金的稳健推高。沪深两市一度单日放出1.55万亿天量,上证指数轻松越过4100点,与此同时,两融资金的活跃度也进一步提升。

上周,两融余额突破1.65万亿,期间融资净买入达到980.56亿元,两项指标均创出历史新高。截至昨天,两融余额见到1.68万亿新高。数据显示,今年2月底,周融资净买入金额仅466亿元,3月初突增至743.37亿元,3月中突破800亿元,除了3月下旬微调至650亿元附近,之后一直维持在800亿元以上,上周达到980.56亿元逼近千亿。

两融余额一周增千亿 净买980亿创历史新高

市场的财富效应越突出,杠杆资金的威力在市场显示得越充分,两融资金的活跃度也越高。近周,周融资净买入维持在历史高位,上周更创出周买入历史新高。

数据显示,今年2月底,周融资净买入金额仅466亿元,到3月初突然增至743.37亿元,3月中突破800亿元,除了3月下旬每周微调至650亿元附近,之后一直维持在800亿元以上,上周达到980.56亿元逼近千亿,创出历史新高。

值得注意的是,3月底到上周的连续三周里,融券净卖出额连续三周突破千亿,同样创出历史新高,其中4月3日



当周高达1163.85亿元。

沪深市场融资融券交易于2010年3月31日正式启动,一路平稳发展。2014下半年,随着A股行情的发展,两融余额持续攀升,在12月19日冲破万亿大关,达到10070亿元。今年,A股经历了两个月盘整,3月份继续发力,两融规模增速加快。月内连破1.2万亿、1.3万亿和1.4万亿三大整数关口。4月1日更是成功站上1.5万亿,上周进一步突破1.6万亿。

信息技术融资净买劲升 仅次制造业金融业

融资净买入和融券卖出额同步创

出历史新高,这表明买入和卖出资金同样活跃,更多地理解为资金在换筹。行业数据则可以窥见两融资金在两融板块的切换。

行业数据显示,以融资净买入排名,继制造金融之后,前周排在第三位的房地产行业上周下降到第四位,信息技术行业则净买入劲升,替代了房地产。

具体来看,连周以来,金融板块连续被投资者青睐,成为融资买入的“香饽饽”。融资净买入前十名中,金融股便占了八个席位。制造业融资净买入1459.98亿元,排名第一,金融期间融资净买入720.28亿元居第二,信息技术活跃度提升,期间融资净买入229.66亿元,替代前周的房地产行业列行业排名第三。

把时间拉长一些来看,4月1日至4月13日,融资净买入最高的行业为非银行金融,达到2725亿元。其次是银行股,融资净买入1102亿元。融资净买入额分列第三至第十位的依次是房地产、医药生物、计算机、有色金属、建筑装饰、机械装备、化工以及电子。

期间融资净买入额最高的为中信证券,达到436亿元。中国平安、海通证券以385亿元和265亿元分列融资净买入第二、三位。

在融资净买入排名前十位中,除中国重工和华泰柏瑞沪深300ETF外,其余均被金融股包揽。第四至第十名分别是兴业银行、浦发银行、中国银行、华泰证券、中国重工、华泰300ETF和中航资本。

A股市值年内增逾四成 计算机行业增幅最大

证券时报记者 郑灶金

今年以来,A股市场持续走强,沪指年内涨幅接近三成,这也带动A股市值大增。分行业来看,计算机行业市值增幅最大;个股方面,年内市值增幅最大的为安信证券借壳的中纺投资。总体而言,A股市值的增加除了上市公司股价上涨外,新股发行、个股股本增加等也是重要原因。

A股市值大增

截至4月14日收盘,深市A股总市值为20.50万亿元,沪市A股总市值为32.21万亿元,合计为52.71万亿元。而去年12月31日时,深市A股总市值为12.77万亿元,沪市A股市值24.31万亿元,合计37.08万亿元。也就是说,两市A股总市值年内增幅达到42%。而同期沪指涨幅为27.85%,深证成指年内涨幅为27.49%,不过创业板指则大涨逾七成,但创业板个股市值总和较小,即使

年内大涨后,最新数据也仅为深市主板个股市值总和的一半出头。

A股年内市值增幅远大于沪指年内涨幅是由于新股上市以及个股股本扩增等原因。例如今年已有70只新股上市,粗略统计新增市值超一万亿元。另外,上市公司频频定向增发股份、并购重组等也造成股本及市值快速增加。宏观背景来看,目前全球不少国家推行宽松货币政策也是推动包括A股在内的全球股市市值大增的原因之一。统计显示,截至目前,以降息或启动量化宽松政策来刺激经济发展的国家和地区已超过20个。流动性的宽松也使得股市上涨动力充足,今年以来,全球股市总市值增加了5万亿美元,已突破70万亿美元的历史最高市值。

计算机行业增幅最大

行业方面,按申万一级行业算,年内市值增幅最大的为计算机行业,行

业内130家上市公司去年底A股市值为1.17万亿元,最新市值则达到2.35亿元,期间增幅达100%,这与今年以来市场风格重新转向小盘股,TMT概念股普遍大涨有较大关系。

另外,业绩方面,最新数据显示,目前计算机行业超过八成个股去年净利润同比实现正增长,其中浪潮软件增幅达到17倍。传媒、机械设备、轻工制造、电子等行业今年以来的市值增幅也超过七成,不过这几个行业市值增加除了个股股价上涨外,上市公司数量增加也是原因之一,例如传媒行业今年以来上市公司数量增加了9%。而银行股由于去年底普遍大涨,今年有相当长时间处于调整期,个股普遍涨幅不大,银行行业今年以来的市值增幅仅为8.80%,远低于平均水平。

个股方面,剔除今年上市的新股,年内市值增幅最高的个股是中纺投资,最新市值为1084.23亿元,而去年底其市值不足百亿,年内增幅近10倍。中纺投资市值增长如此之大主要是由于安信

证券借壳导致公司股本增加。另外,华东科技、迪康药业年内市值增幅也超过600%,贤成矿业、长百集团、联络互动、中达股份等增幅也超过400%。上述几只个股中,除联络互动外,均为通过重组、定向增发等手段使得公司股本大增;而联络互动市值增长的重要原因则是股价大涨,公司原来股票简称为新世纪,在改名前后遭到资金追捧,年内涨幅超过三倍,同时公司也具有移动互联网、金改、高送转等多重概念。

值得注意的是,年内市值增幅最大的公司与股价涨幅最大的公司并不完全一致,例如市值增幅最大的前四家公司年内股价涨幅不足一倍,而目前年内股价涨幅翻倍的个股超过300家(剔除新股),原因如前文所述,重组导致股价上涨及股本扩张是上市公司市值增长的重要原因。此外,市值增长与公司净利润增速也并不完全成正比,例如在年内市值增幅最大的前20只个股中,除4股未公布去年年报外,还有4股去年净利润同比增幅大幅下降。

疯狂的港股:140股9个交易日涨逾50%

证券时报记者 钟伟

恒生指数昨日终于中止疯狂的“八连升”,跌454.85点或1.62%,大市成交量仍高达2376亿港元,为连续第五日突破2000亿港元。虽然部分股票如腾讯、港交所、国美电器等在连日急升之后有所回吐,但也有部分股票继续强势上攻,如酷派集团、中国天然气、英皇证券等,昨日仍有7%以上的涨幅。

“一只股票一天之内短炒就有超过10%的收益。”有着近10年股龄的香港散户李先生近日一谈起股票就笑得合不拢嘴,自3月30日以来,短短几个交易日,他的持仓收益已经达到50%,短期内如此可观的收益,在其炒股的生涯中还未曾出现过。

5万亿公募资金放行,10万亿险资可投资香港创业板、深港通即将开通、港股通额度有望扩容等消息,使恒生指数从3月30日开始便高举高打,9个交易日升12.56%。而自去年7月22日上证指数开启牛市之旅以来,至今年3月底的大约9个月间,恒生指数的升幅仅为6.47%。

近期恒指的成交金额更是不断创下新高,已经连续5日突破2000亿港元,是

劲爆的成交曾致使中银香港、耀才、渣打等多家香港券商及银行的网上证券交易平台出现瘫痪情况。

个股的表现比指数更为生猛,据同花顺iFinD统计,不计重组股唯冠国际,自3月30日以来,涨幅超过30%的香港主板股票有361只,涨幅超过50%的股票有140只,股价翻番的股票也有19只。

从行业分布来看,证券行业的涨幅最大。金利丰金融、英皇证券、海通国际、敦沛金融、时富金融等香港本地券商股在9个交易日内股价翻番,第一上海、国泰君安国际、银河证券等的涨幅也在50%以上。分析认为,受惠于港股交投旺盛,香港本地券商的证券买卖佣金收入有望水涨船高,而在业务杠杆效应下,盈利将大幅提升,为股价带来支持;另一方面,内地券商可能会南下抢占市场份额,其中一个快速便捷的方法便是收购香港本地券商股,因此香港本地券商股还有被并购的概念,值得留意。

科技股也是牛股倍出,其中中资科技股表现突出。A股上市公司用友网络旗下的云计算子公司畅捷通一马当先,9个交易日涨88%,区间振幅更

是高达103.19%。股价长年在1.3港元至1.6港元之间徘徊的酷派集团,也在此期间突破2.5港元,区间累计涨67%。网龙、慧聪网、中国擎天软件等内地知名科技公司的股票涨幅也居前。

H股相对A股折价较大的股票补涨效应相当明显。以新华制药为例,其A股相比H股的溢价率高达110.93%,3月30日以来,新华制药A股有47.90%的涨幅,而其H股更是勇猛,区间涨幅达117.71%。此外,A股相比H股的溢价率超100%、区间涨幅在50%以上的股票还有洛阳玻璃、创业环保、上海电气、东北电气、浙江世宝、中海集运、大连港、

山东墨龙、洛阳钼业、一拖股份等。

此外,部分仅在香港上市的知名中资公司也受到追捧,如厦门港务、国美电器、锦江酒店、银泰商业、花样年等,短期涨幅都超过50%。港股上市公司“厦门港务”全称为厦门国际港务股份有限公司,为A股上市公司“厦门港务”(即厦门港务发展股份有限公司)的控股股东,持有55.13%股份。该股多年来股价表现低迷,长期在2港元以下徘徊,却在香港“复活”长假后表现生龙活虎,4月8日、9日及13日分别大涨33%、18%和27%,其3月30日以来涨幅高达141%,成为表现最出色的中资股之一。

泽熙涨停潮 破解总舵主徐翔选股思路

证券时报记者 李志强

4月以来,泽熙概念股走势彪悍,文峰股份、美邦服饰、大恒科技、赤天化等集体上演4连板,让不少投资者津津乐道。

人称“涨停敢死队总舵主”的私募一哥徐翔的投资风格一直是不少投资者致力学习模仿的榜样。其二级市场操作经常以快进快出著称,进出时机普通投资者难以企及,只能通过年报和季报数据来捕捉,而待数据公布,个股走势往往见到波段顶部。

一般而言,目前市场上的徐翔概念股有以下几类,最常见的一类是通过年报和季报披露的股东持股情况来进行跟踪,比如赛象科技、东方金钰、东源电器、万邦达等。

第二类是通过泽熙的席位来捕捉判断其进出,比如国泰君安交易单元227002以及目前火热的中信溧阳路营业部,短线来看,上述席位往往产生一些短线牛股,但对一般投资者比较难把握。

第三类则是泽熙最新调研的上市公司,虽然调研不一定意味着买入,但调研一定程度代表一种态度,对上市公司价值的挖掘,因此泽熙调研的股票在公布后往往也能引起市场一定的反响,比如今年以来的中科金财、尔康制药、宏达高科,公布后都有市场跟风。

第四类则是通过协议转让、大宗交易、举牌等方式获得上市公司股权的股票,比如文峰股份、工大首创、美邦服饰等。比如去年9月29日,泽熙举牌美邦服饰成为公司第三大股东;又如去年12月23日,文峰股份公告,徐翔母亲郑素贞通过协议转让方式接收大股东1.1亿无限售流通股,占公司总股本的14.88%,转让价为8.64亿元。

第五类则是通过定增方式介入的上市公司,比如2014年来,

多一点唯物少一点唯心

汤亚平

全民炒股的时代开始了,股市又成了妇孺皆知的热地。在“众人拾柴火焰高”和加杠杆资金煽动下,疯牛行情让所有的分析方法都失灵了。其实有一条不会失灵:炒股要多一点唯物,少一点唯心。

前段时间价值投资的代言人巴菲特又出手了,据说他依旧延续其顽固贯彻几十年的“买吃吃喝,高科技坚决不碰”的投资方式,让旗下的亨氏去收购另一食品巨头卡夫。

今年3月25日亨氏食品和卡夫食品联合宣布,两家公司达成最终并购协议,将合并组建卡夫亨氏公司。合并后的新公司将成北美地区第三大、世界第五大食品和饮料公司。该消息宣布后,卡夫股价大涨35.62%至83.17美元,盘中最高涨幅一度超过43%。这个被许多人看不好的传统行业合并案,却得到市场认可。

巴菲特曾经数次对投资者坦言,他之所以不投资IT类高科技企业,主要原因是这一块他看不懂,风向一会儿一变,风险太大,而诸如食品饮料这一类传统行业,变化不大,一百多年前可口可乐就是这个配方,而且不管经济大势如何,人们还是该吃吃该喝喝。细嚼巴菲特的话,其投资逻辑可以概括为十个字:多一点唯物,少一点唯心。

其实,巴菲特也不是完全不投资高科技企业,譬如他就曾介入世界IT巨头IBM和中国新能源车龙头比亚迪。他对IT类公司的谨慎,主要是担心这类企业“风向一会儿一变”,这似乎与当下A股市场喜欢“猪也会飞”的

泽熙通过定增介入华丽家族、华东重机、赤天化、大恒科技等公司。

举牌和协议转让等方式由于持股比例高,进行减持时往往需要事先公告,股价可能需要更高的运作空间。定增和协议转让通常具有一定的锁定期,持股比例也比较集中,因此第四类和第五类公司通常具有更大的中长线涨幅,是投资者重点把握和学习的种类。

通过分析泽熙的进出时间,笔者发现,一哥偏好的股票具备以下特征:

一是总市值比较小,通常在100亿及以下,比如文峰股份进入是市值大约为65亿,华丽家族、美邦服饰约为100亿,赤天化约为30亿,华东重机也不到30亿。

二是行业多为传统行业,冷门股,进入时业绩通常比较差,比如大恒科技、华东重机、美邦服饰、赤天化的2013年净利润下滑至少都在50%以上,更具有引入外部投资者和转型的动力。

三是绝对涨幅低,比如文峰股份公告时的涨幅约为60%,美邦服饰公告时涨幅约为40%,大恒科技公告前的年内涨幅也在70%以内。

四是股权分散,大股东持股比例较低,比如工大首创,分析可能为入主后可获取更大话语权,有助于对上市公司经营的掌控。

当然仅仅依靠上述几点是不足以跟上一哥思路的,但从中可以看出其逆向投资思路。此前网上有一篇题为《在泽熙学到的七堂课》的系列文章,股票最精髓的,难度最大的东西可能就是市场情绪的利用和把握,成为高手,每个人需要花费的时间和摸索过程大不一样。

一季报显示,泽熙系仍坚守东方金钰,但是退出万邦达。从2014年年报数据看,泽熙系持有的公司包括大洋电机、东方金钰、东源电器、工大首创、建研集团、康强电子、宁波联合、赛象科技、鑫龙电器。

“风口”主旋律格格不入。

需要指出的是,目前资金青睐的新兴产业不比传统行业更容易避免产能过剩。譬如中国的光伏产业,这肯定是典型的高科技行业,而且90%以上的中国光伏产品出口国外,受到中国政府积极扶持,但“一窝蜂”地上这类项目就必然出现产能过剩。当前LED产业也要防止重蹈光伏产业的覆辙,虽然目前产能过剩主要集中在上游领域,但产业链上游环节的过快投入和下游市场需求缓慢释放的结构性矛盾仍未有解决。

再拿当前市场最大的风口“互联网+”、“+互联网”来说,是最具有想象力的空间,也是最容易产生泡沫之地。在互联网股票疯狂的背后,是P2P网贷的倒闭潮,业内预计可存活P2P公司最终不到20家。当前许多新兴公司超过百倍的市盈率甚至上千倍的市盈率,理论上投资回报成本周期需要一百年、上千年时间。这是值得怀疑的,本质上市率是一种非理性的主观唯心主义。300多年前的法国数学家笛卡尔对所有的万物持怀疑态度,之所以他在数学领域有巨大的成就与他当时是世界上最伟大的怀疑论者有很大的关系。他坚定地拒绝相信任何事物,除非经过他自己的验证。因此笛卡尔建立了自己的理性主义的哲学,在死后300年里没有人能赶上他。

记得2000年纳斯达克的疯狂传导到中国,网络股行情异军突起,“不看市盈率,只看(鼠标)点击率”是对当时行情的最好写照。当时许多人豪言壮语,炒股就是炒预期,点击率是最好的预期。事实证明,预期不是唯心主义,而是建立在唯物论基础上的科学预测。当年全球互联网泡沫大破裂的教训仍值得铭记。

CNI 中國北方證券集團
www.cnigroup.com.hk

香港办公室: 中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层
投资热线: (852) 5428-7821 电邮: kellysuen@CNIGroup.com.hk