

# 沪指两日振幅超12% 融资客受惊

两个交易日融资余额降逾200亿元,仅商业贸易和汽车获得融资客青睐

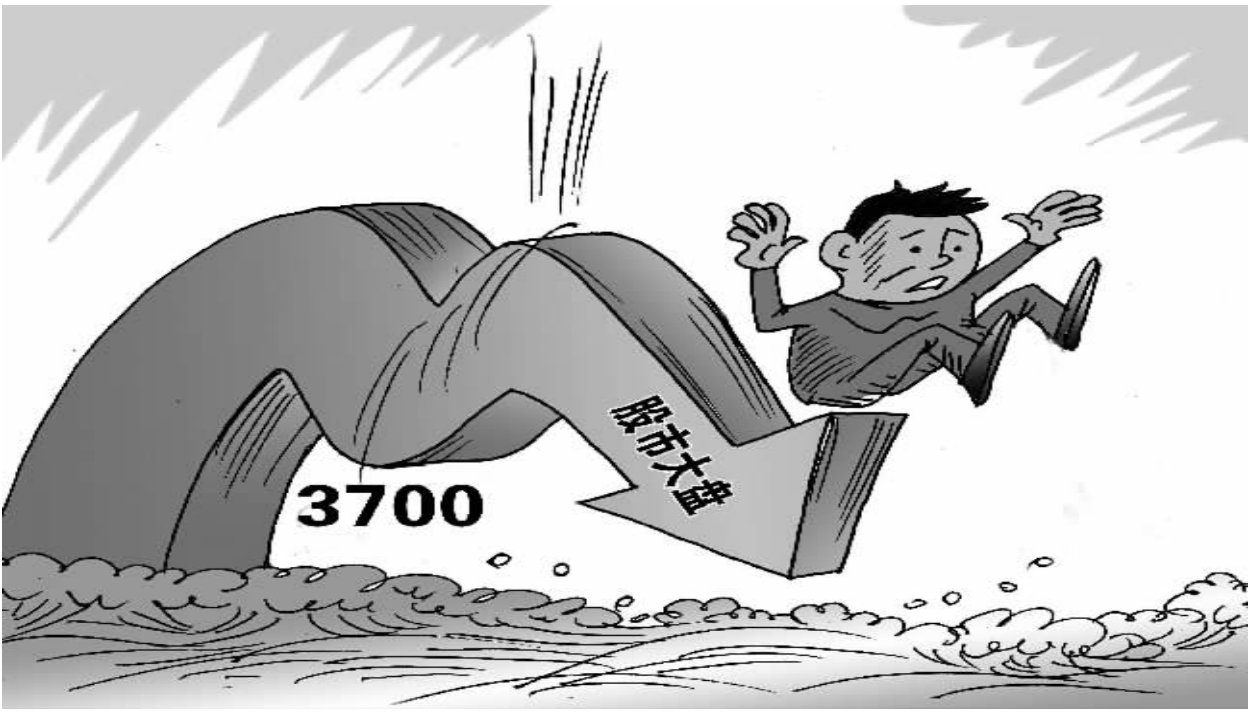
证券时报记者 郑灶金

本周二和周三,A股巨幅震荡,沪指最高站上4000点,最低则探至3558点,期间振幅超过12%(447点)。市场大幅震荡的同时,融资客也在出逃,周二、周三的两个交易日,沪深两市融资余额下降逾200亿元;板块方面,同期仅商业贸易、汽车两个板块获融资净买入;个股方面,不足200股获融资净买入,占比仅两成多。

从8月7日起,截至8月17日(本周一),沪指整体维持震荡上行态势,同期两市融资余额也连续7个交易日环比增加;不过在本周二市场暴跌后,融资余额随之下降,周三继续下降,两个交易日累计下降273亿元,其中周二下降205亿元。目前两市最新融资余额仅1.36万亿元,相比6月中旬最高峰时的2.26亿元下降约四成。

总体上看,近期两市融资余额的走势与大盘走势有一定的相关性,此前7月27日市场暴跌时,当日及随后一日两市融资余额也降幅较大,分别降为1.89%和3.34%。另外,7月31日至8月1日两市融资余额降幅也分别达到2.37%和3.12%,这两天市场走势也较为低迷。

行业方面,8月18日-19日时,按申万一级行业分类的28个行业中,仅商业贸易、汽车两个行业期间融资为净买入,金额分别为5.70亿元和1.26亿元。融资净偿还的行业中,有色金属、国防军工两行业净偿还金额均超过20亿元,分别为23.98亿元和20.55亿元;电子、机械设备、非银金融、银行等10个板块融资净偿还金额



IC/供图

# 港股创年内新低 估值优势有待挖掘

郭施亮

8月20日,港股市场继续呈现出弱势探底的走势。至此,港股已经走出了五连阴。截至昨日收盘,恒生指数大幅下跌1.77%,报收于22757.47点,失守23000点整数关口,盘中还一度创出了22610.53点的阶段性低点。至于香港国企指数,则大幅下跌2.25%,报收于10402.72点。

值得注意的是,这两大指数同日创出了今年以来的新低水平。与此同时,纵观这两大指数的季线K线图,则走得非常糟糕。其中,截至8月20日,恒生指数在最近一个季度中,出现了13.3%的跌幅。至于香港国企指数,在最近一个季度中,更是大幅下挫了19.86%,其下跌幅度相当凶猛。

对于近期港股市场持续疲软走势,实际上是由多重因素的综合影响。首先,人民币持续贬值的压力,对市场的冲击影响较为显著。上周,

人民币经历了大幅贬值的过程。其中,在短短几个交易日,人民币兑美元的中间价就贬值超过3%。时至今日,虽然人民币兑美元的中间价格逐步趋稳,贬值的压力有所减缓,但市场对于人民币的贬值预期仍然保持着高度警惕。

值得注意的是,出于对国内经济持续下行以及美联储或将加息的考虑,全球流动性资金对中国经济的发展可能会重新评估,一旦出现资金流出则很有可能对中国汇市、股市乃至楼市都产生较大影响。

据数据统计,截至8月12日当周,EPFR全球追踪的新兴市场股票基金已出现了连续五周资金流出的现象,而在新兴市场资金流出的负面冲击下,也加剧了港股市场的大幅波动。

其次,港股市场的近期持续疲软,也是受到了A股市场大幅波动的拖累。实际上,与全球的股票市场相

比,当下的港股与A股市场之间的关联度是相当高的。A股市场出现任何的风吹草动,都有可能引起港股市场的大幅波动。

其中,以今年6月中下旬至7月初的A股的股灾为例,当时A股市场出现了大幅下跌的走势,期间市场跌幅超过了34%。受此影响,港股市场也出现了迅速下挫,跌幅也高达20%。由此可见,A股市场的大涨大跌,会对港股市场起到不可估量的影响。

纵观最近一周的A股表现,可谓依然疲弱。以上证指数为例,截至8月20日收盘,本周累计下跌幅度已经达到了7.59%,并再度考验前期国家队资金入场的核心区域。

除此以外,A股市场两融余额也出现了七日来首降的局面。在A股市场加快去杠杆的大环境下,股市也受到了一定程度的影响,杠杆资金减少压制了未来股市的上涨空间。由此一来,也给港股市场构成了一定的压制。

然而,从港股市场自身的走势分析,自今年4月下旬以来,已经出现了近4个月的调整行情。就目前而言,自港股市场的最高点回调至今,累计调整幅度已经超过20%,而恒生指数以及香港国企指数对应的动态市盈率也再度回落至近年来的低位水平。

与此同时,虽然A股与港股同时走出疲软行情,但是从A股较H股的溢价率来看,其溢价率水平却依然保持在35%以上。由此可见,目前两地市场之间的溢价空间依然较大,港股的低估值优势仍然值得重视。

需要注意的是,随着沪港通的正式通车”以及基金互认的正式落地,两地市场之间的“互联互通”机制也有望得到进一步地强化。此外,随着深港通推出预期的增强,也暗示着时下港股市场的低估值优势可能会被投资者去发掘。(作者系特约财经评论员)

## 市场忙着洗筹 散户需守住筹码勿廉价抛售

证券时报记者 汤亚平

昨日又是一个“黑色星期四”。在深圳某证券营业大厅,一位散户投资者突然说了一句:主力在忙什么?笔者顿时想了一下,然后回答说:通你投降!所谓投降就是逼散户廉价交出筹码,对于许多被套牢的投资者来说,更是交出带血的筹码。

另一位股民黎先生抱怨说:周三还阴转晴,仿佛见到雨后彩虹;周四又突然变脸,显得阴森恐怖!笔者耐心地分析说,其实周四的大盘走得比预想的要强,沪指全天都在周三的实体阳线中运行。从周线来看,最近六周呈现一阴夹两阳的K线组合,如果接下来两周收阳线,则构成小双底形态。

如果细心观察一下,眼下杀跌元凶是谁?不是别的,正是估值低于全球的A股权重蓝筹。如果不看好后市,权重蓝筹不会这样疯狂杀跌,通常出货行情不是这样的,应该在相对高位横盘,诱多出货!而现在目的很可能只有一个,那就是逼散户在低价位交出筹码!

如果投资者真的要交出筹码,也该先问一问:为什么社保基金时隔1年再度新增开立46个A股账户?数据显示,截至今年8月18日晚间,二季度末社保共现身在228只股前十大流通股股东名单。大家都知道,外资的嗅觉一般都比国内机构灵敏。有数据为证,7月份大盘下跌逾14%,QFII、RQFII分别新开立了29个和57个A股账户,两类机构合计账户分别达到926个、819个,还是QFII连续43个月有新开A股账户。难道外资抄底抄错了吗?我们拭目以待。

如果投资者对割肉还犹豫不决,可以再问一问:中国的经济真的那么糟吗?数据显示,7月份CPI同比上涨1.6%,宏观经济企稳回升信号明显。有人说CPI上涨是猪周期带动下出现了一定的回升。可根据央行8月11日公布的数据,7月货币供应量和信贷增长率都出现了明显的上升,至7月末广义货币供应量M<sub>2</sub>增长13.3%,增速较上月末提高1.5个百分点。CPI上升只不过是货币供应量与信贷增长率上升的一个投影。

值得关注的是,央行本周二在公开市场展开逆回购,释放1200亿元流动性,中标利率亦持平于2.50%。至此,本周央行公开市场操作全周净投放1500亿元,为今年2月中旬以来的最大规模单周净投放。在汇率贬值和资金外流的预期下,这无疑给流动性收紧的市场带来利好,央行或有意安抚市场情绪和预期,希望借此推动股市的修复。另外,券商分析师几乎一致预测,央行很可能在三季度降准。

其次,国家统计局8月18日发布房地产统计数据,新建商品住宅方面,与上月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有29个,上涨的城市有31个,持平的城市有10个。环比价格变动中,最高涨幅为6.3%,最低下降为0.7%。这是今年以来商品住宅价格环比上涨的城市数量首次超过下跌城市数量。

如果还在怀疑,不妨看一看中央高层在忙什么?没有改革照亮未来,中国一切都会暗淡下来。中共中央总书记、中央全面深化改革领导小组书记习近平8月18日下午主持召开中央全面深化改革领导小组第十五次会议时强调,增强改革定力,保持改革初劲。国务院总理李克强8月19日主持召开国务院常务会议强调,做强现代流通业这个国民经济大产业,可以更好对接生产和消费,促进结构优化和发展方式转变。会议指出,推广电子商务等新兴流通方式,实施“互联网+流通”行动计划,鼓励流通企业发挥线下实体店的物流、服务、体验等优势,推动实体与网络市场融合发展。支持企业建设境外营销、支付结算和仓储物流网络,鼓励流通企业与制造企业集群式走出去。用更加顺畅的流通“大动脉”带旺消费、支撑发展,这无疑是在下半年最大的风口。

从盘面上看,一些走势很好的个股无量跌停来恐吓散户,再用小反弹在底部洗筹,这是非常经典地用时间和空间换取筹码的操作手法。随着时间的推移,上面的筹码慢慢的减少,说明上面的人割肉了,在下面成交了,下面的筹码渐渐增加。当这些股票在低位换手充分时,主力就会发动新一轮上涨。这种操盘走势的目的有两个:一是要磨时间,慢慢消磨散户的耐心;二是要有空间,下跌要猛,下跌幅度要大,这样就可以彻底击垮多头的意志。然后,当该股在低位发生反弹时,散户们都迫不及待地涌而出,主力就是用这种方法让散户们交出了筹码。一旦散户纷纷交出筹码,新一轮的上涨就不可避免。



广发期货  
GF FUTURES

撑合法期货保护伞  
做合格期货投资人

LME、ICE、LIFFE  
的交易与结算会员

全国统一服务热线: 95105826



## 普莱柯中报业绩实现增长 研发创新推动未来成长

普莱柯(603566)于8月19日晚公布了2015年的上半年财务报告。半年报数据显示,公司实现营业收入22336.65万元,较上年同期增长4.90%,实现归属上市公司股东净利润7063.62万元,同比增长33.34%。

从业绩数据来看,普莱柯在下游畜牧养殖业总体处于行情反转前低谷阶段的情况下,得益于公司供应链管理的持续优化以及运营效率与质量的不断提升,公司业绩增速实现逆势上涨。未来成长将源自于陆续取得的科技成果转化以及品类战略的积极推进。

**毛利率水平行业领先 多层次营销保障营收**

公司综合毛利率处于行业领先水平,尤其是猪用疫苗与兽用化药毛利率远高于行业平均水平。公司上半年营业收入实现稳定增长,综合毛利率为73.98%,位居业内前列。分产品类

别来看,猪用疫苗毛利率最高,达到86.27%,禽用疫苗与抗体、化学药品分别为55.30%和60.88%,公司整体盈利水平较好。

此外,营业收入的稳步增长得益于公司多层次营销体系。公司坚持大团队营销战略,网络营销与大集团直销并重,市场开拓能力和盈利能力持续提高。具体来看,公司在不断加大重点产品推广力度的同时,积极推进TOP100营销策略(强化100家大型养猪集团、100家大型养禽集团营销)。以市场为导向的运营机制,不断强化营销网络建设,在全国近30个省区及养殖密集区构建了一流的营销与技术服务网络。公司聘请国内50余位岗位科学家和学科带头人,与公司一流的技术服务团队相结合,联合开展服务和技术营销,为用户开展便捷的疫病诊断、免疫检测服务,不断提高市场竞争能力。以互联网思维积极探索微信、微官网等互联网营销协同体系建设。产品高毛利加上多层次营销体系的构建

与实施,助推公司市场化销售业绩及盈利持续增长。

**重点研发项目不断突破 未来业绩有强力支撑**

公司奉行创新驱动发展的总体战略,致力于不断提升面向行业的成果转化与技术服务能力,以科技创新助力业绩增长。截至报告期末,公司拥有猪用疫苗、禽用疫苗与抗体等39个生物制品类产品和散剂、粉剂、注射剂等10类化学药品359个产品,累计申请发明专利322项,发明专利授权70项,国家级新兽药证书21项。其中,首创研发的猪圆环病毒2型灭活疫苗、禽流感(H9)三联、四联灭活疫苗以及高致病蓝耳病疫苗等公司核心产品市场占有率居行业前列。

值得关注的是,公司一批处于国内外前沿的重点研发项目不断取得新的研究进展:在禽用疫苗方面,已经获得新兽药证书的禽流感(H9亚型)灭活疫苗6Z株和即将获得证书的鸡新城疫LaSota株、传染性支气管炎(M41株)、禽流感(H9N2亚型、Re-9株)三联基因工程疫苗、鸡新城疫、传染性支气管炎、禽流感(H9亚型)、传染性法氏囊病四联基因工程疫苗,将共同推动公司禽用疫苗系列产品的升级换代;在猪用疫苗方面,猪圆环病毒2型基因工程疫苗(大肠杆菌源)、猪圆环病毒2型、支原体二联灭活疫苗,猪伪狂犬基因工程疫苗等新产品即将完成临床试验或已进入新兽药注册阶段,该系列产品上市后将进一步引领我国猪用疫苗的发展并强化公司在猪用市场疫苗方面的领先地位;在宠物、皮毛动物疫苗及诊断试剂研发布局方面,与中国军事医学院合作研发的狂犬病灭活疫苗即将进行新兽药注册申请,与合作方联合开发的兔病毒性出血症基因工程亚单位疫苗研发进展良好,新一代高通量、快速诊断技术与试剂产品研发陆续取得新的进展。

总体而言,公司基于强大的科技创新平台、完善的创新体系和高强度的研发投入,产品与技术研发领先地位不断巩固与强化,一方面已经形成完整的产

品系列,能够满足下游行业及客户端对动物疫病预防和治疗、保健的多元化需求;另一方面,公司新产品的研发布局将支撑公司品类发展战略的落地,一旦量产将支撑公司未来的盈利增长,未来业绩有望得到良好释放。

**搭建知识产权交易平台 构筑新盈利模块**

获得科技部批准由公司组建的国家兽用药品工程技术研究中心是兽药行业的公共技术平台,发挥着引领行业产业技术发展并为行业提供技术支撑的职能,通过十余年的研发沉淀,公司已取得一批富有竞争力的专利技术、专有技术、技术秘密等核心知识产权,并成为支撑新兽药开发知识产权的重要组成部分。公司在联合研发、受托研发以及技术转让已经取得良好进展。

目前我国兽药企业、高校、科研院所研发过程相对独立、封闭、分散,而随着互联网技术、大数据的应用,借助互联网开展互补性研究成果的信息交换

与有效利用,协同与集成创新将更为高效。工信部发布的贯彻落实《深入实施国家知识产权战略行动计划(2014-2020年)》实施方案明确提出:围绕“互联网+”的重点领域与关键环节,加强知识产权创造、实施与转化,提升产业知识产权运用能力,鼓励创建市场化运作的产业知识产权服务平台,推动市场主体积极开展知识产权许可、交易。这为公司开展知识产权交易平台建设提供了政策支持。

因此,公司计划建立国际生物医药知识产权贸易平台“集橙网”,拟开展联合研发、委托研发、技术转让等知识产权交易。集橙网将整合生物医药领域研发及产业化过程中各个环节需求,致力于打造国际生物医药知识产权交易专业服务平台。

随着国家兽用药品工程技术研究中心在关键共性技术方面的不断突破和专有技术的成熟度提高,后续知识产权贸易潜力巨大,在行业前沿技术发展做出贡献的同时,将为公司带来新的利润增长点,并形成独具特色的新盈利模块。(CIS)