

## 日融资余额九连增 两融新规对市场影响有限

证券时报记者 赖少华

上周沪指震荡下跌 0.26%，不过两融资金表现依然非常活跃。11月3日以来，融资余额已经实现连续9个交易日增长，截至上周五（11月13日），融资余额报 11642.05 亿元，创本轮反弹新高。

### 融资净买入额超800亿

截至 11 月 13 日，两市融资余额报 11642.05 亿元，较上一交易日环比增长 0.08%，这也是融资余额连续第 9 个交易日出现增长。上周五个交易日，融资余额的环比增长速度分别为 3.07%、1.89%、1.30%、1.16%、0.08%。可以看出，随着市场震荡加剧，融资余额环比增幅持续缩窄。

分市场来看，截至 11 月 13 日，沪市融资余额报 7040.18 亿元，环比微降 0.04%；深市融资余额报 4601.87 亿元，环比增长 0.26%。此外，两市融券余额为 31.56 亿元，融资融券余额合计 11673.60 亿元，较上一交易日增加 9.8 亿元。

上周融资客热情高涨，两融出现持续的融资净买入状态。五个交易日的融资净买入额分别为 331.92 亿元、211.03 亿元、147.75 亿元、133.54 亿元和 9.39 亿元，合计净买入额高达 833.63 亿元，

为市场注入了近千亿元“活水”，对市场的上涨起到推波助澜的作用。不过，上周五净买入额出现了急剧下降。

分行业看，上周 28 个申万一级行业中有 27 个行业处于融资净买入状态，融资净买入额排名前五的行业分别为非银行金融、计算机、医药生物、房地产和电子，期间净买入额分别为 200.10 亿、53.70 亿、51.35 亿和 50.95 亿、50.58 亿。

细分来看，券商股仍是最受融资客追捧的投资对象，上周券商股融资净买入额高达 181.28 亿元，居 97 个申万二级行业之首。此外，银行板块融资净买入额为 32.39 亿元，保险板块为 2.97 亿元。

个股方面，上周有 255 只个股融资净买入超亿元关口，其中排名前五的个股全部为券商股，前 20 的个股中券商股占据了 14 席。中信证券上周融资净买入额为 21.65 亿元，居两市首位。此外，兴业证券、光大证券、方正证券、东吴证券净买入额分别为 21.15 亿元、15.71 亿元、14.73 亿元和 11.78 亿元。

上周遭融资净偿还过亿元的个股有 11 只，其中，苏宁云商净偿还额为 7.47 亿元，洛阳铝业、中国铝业、生意宝等 3 只个股的净偿还额也超过 2 亿元。

### 两融新规影响有限

近期两融规模和交易额再次快速上升引起了监管层的高度重视。上周五，沪深交易所发布通知，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由 50% 提高至 100%。此调整将自 2015 年 11 月 23 日起实施。不过，此次调整仅限于新开融资合约，已存续的融资融券合约仍按照调整前的相关规定执行。

业内人士估计，随着新规实施，以及非银板块短期内累积涨幅较大，新增融资资金流入非银板块的速度将放缓，非银金融受新规影响或首当其冲。此外，部分融资盘占比较高的个股也值得投资者警惕。

从昨日的盘面情况看，两市仅 3 个行业出现下跌，分别为券商、保险和公共交通。其中，券商股普遍低开，全天维持震荡走势，收盘时，券商股整体跌幅 0.92%，领跌两市行业板块；保险板块整体跌幅为 0.41%。

不过，在融资余额占流通股比例超过 20% 的 21 只个股中（截至 11 月 13 日数据），仅有 3 只个股昨日出现下跌，分别为赣锋锂业、亚通股份和电广传媒，其中，电广传媒为 5 月份高位停牌后近日复牌股票。

国金证券认为，本次调整只针对新融资买入，调整偏温和，由于目前杠杆率

水平不高，预计对两融实际杠杆率影响有限；两融目前在 1.1 万亿水平，较今年最高峰 2.3 万亿仍有大幅度下降，市场上涨需要合理融资业务的推动，场外非法配资的清理和严格监管也有利于两融业务的长期增长，此次调节或使两融增速有所下降，但增长趋势不变。同时，市场长期健康发展，也将提升两融的增长空间。

国泰君安指出，目前市场两融杠杆率为 1.6 倍左右，距离新规后的上限 2 倍仍有一定差距，这说明保证金率的提升更多影响心理层面，实际影响较小。随着市场的稳定，接下来再融资政策、期货交易等政策有望常态化，这也将拉动券商板块估值。依然维持看好券商板块，板块内推荐两条主线，一是自营业务弹性比较大的券商；二是两融起来后弹性更大的券商。

华泰证券首席金融分析师罗毅认为，两融新规是政府针对股市炒风蔓延行为做出的及时调整。由于大盘蓝筹的折算率均较高，具有更大的保证金基数效应；而小盘股的折算率相对较低，基数效应较小。本次调整后大盘蓝筹股的杠杆效应更强，利于引导投资者提高蓝筹股配置，发挥杠杆机制。炒作小股票的持续资金来源会受到一定打击，而有投资需求的本土大资金仍会在股票市场找寻出路，大金融蓝筹股将是最佳投资标的。

## 两维度筛选 光伏行业标的值得“冬播”

证券时报记者 汤亚平

无论当前 A 股走势如何扑朔迷离，最终胜出的还是业绩确定增长的行业和公司。从行业入手，寻找 A 股业绩确定增长的冬播品种，才是合理的投资逻辑。

### 以行业景气度选标的

在众多行业低迷的情况下，新能源行业整体维持平稳发展；而在清洁能源中，风能、水能的发展面临天花板，核电的发展速度过慢，输变电板块业绩增幅放缓，唯有光伏行业却在 2015 年四季度大幅回暖，光伏电站出现一波抢装热潮，产品组件价格也出现小幅跳涨。不仅如此，今年前三季度，光伏行业也出现了盈利增长的趋势。

中国光伏行业协会公布的数据显示，2015 年前三季度，中国光伏制造业总产值已超 2000 亿元。中国光伏产品进出口、下游电站建设、企业盈利等领域全面向好，产业链各环节均有较大幅度增长。其中，多晶硅产量约为 10.5 万吨，同比增长 20%；硅片产量约为 68 亿片，同比增长 10% 以上；电池片产量约为 28GW，同比增长 10% 以上；组件产量约

为 31GW，同比增长 26.4%。硅片、电池片、组件等主要光伏产品出口额达到 100 亿美元。光伏新增装机约 10.5GW，同比增长 177%，其中地面电站约为 6.5GW。

根据记者重点跟踪的上市公司，光伏企业盈利情况明显好转，前十名光伏组件企业毛利率超过 15%，多数企业扭亏为盈。已发布 2015 年三季报的 30 家太阳能概念上市公司中，24 家企业实现净利同比增长，6 家企业净利润同比增长幅度超过 100%。

近年来，在业界的共同努力下，我国光伏产业整体发展态势良好。目前已经建立起较为成型的硅工业体系，工业硅产量连续多年雄居世界首位。光伏设备制造水平也大有提高，少数领域已赶上国际先进水平。2011 年国内光伏电池产量达到 12.5GW，连续 5 年保持世界第一位。2011 年光伏装机容量增幅迈过吉瓦大关，国内（不包括台湾地区）光伏装机容量达到 3GW，装机容量占世界总装机容量的比重从 2010 年的不到 3% 上升到 10% 左右。同时，光伏产业政策体系初步形成，随着国内光伏装机市场的逐步兴起，光伏电池组件的国内销售量也在上升，

两头在外”的局面正得以改变。

今年是清洁能源大年，考虑到明年风电、太阳能发电并网电价下调，下半年仍有风电、光伏电站装机抢装的预期，有望驱动清洁能源板块业绩增长。而明年在政策引导下，光伏电站、光伏建筑将获得长足发展，未来具有技术和成本优势的企业将占据更多的市场份额。

在日前召开的第七届中国国际能源大会上，一些光伏企业负责人公开表示，2015 年进入四季度以来，国内光伏行业的热度延续了前三季度的火爆趋势，与此同时，2016 年一季度光伏产业将有可能出现淡季不淡的情况。例如东方日升内销占比不断扩大，目前出货量达到每天 7 兆瓦，而上半年只有每天 2-3 兆瓦。

### 以政策扶持力度选行业

光伏产业属于中央政府确定的战略性新兴产业，是新世纪的朝阳产业。与水电、火电、核电等相比，太阳能发电本身不会造成污染，且可持续发展，是未来最清洁、安全和可靠的能源，值得大力发展。人们将光伏产品公认为清洁安全、资源丰富且环境友好类产品。

## 安防概念股“躁动” 后期走势或趋于平淡

证券时报记者 周少杰  
实习记者 卫沛然

受法国巴黎恐怖袭击事件影响，安防反恐概念股 16 日表现活跃。截至收盘，英飞拓、林州重机、高新兴、鑫龙电器等股票均封涨停板，而安防行业龙头海康威视、大华股份等多只股票涨幅居前。

### 安防概念股受追捧

消息面，当地时间 13 日，法国巴黎发生系列恐怖袭击事件，随后法国国防部发表公报，对极端组织予以反击。中美各方均表示强烈谴责巴黎系列恐怖袭击事件，支持法方维护国家安全稳定，坚决打击恐怖活动。

民生证券分析师称，2014 年全球电子安防设备总产值为 248.8 亿美元，预计未来 5 年全球安防设备市场将以每年

7.4% 以上的速度递增。此外，我国安防市场规模将达到 4200 亿元，预计 2015 年我国安防市场规模有望超过 5000 亿元，同比增长超过 20%，增速远高于国际平均水平，仍然具有很大的发展潜力，安防概念股或因这次巴黎事件而短期上涨。

加强安防投入是国际大趋势。”英飞拓副总经理、董秘华元柳在接受证券时报记者采访时表示，各国近年来纷纷加强安防防控，防范恐怖袭击事件的发生。此次法国恐怖袭击事件的发生，将扩大欧洲对于监控类以及防暴类产品的需求。

对于公司股票 16 日当天开盘即封涨停板，华元柳笑称：也许是投资者认可英飞拓的国际化战略吧。”据介绍，英飞拓近年来通过收购境外安防企业切入国际市场，在北美和欧洲均占有一定份额，公司部分产品还应用于巴黎地铁。

安信证券研报认为，巴黎恐怖事件将进一步提升安防安保行业的战略重要性，全球持续加大安防安保投入迫在眉睫，不仅仅是硬件上的投入，更重要的是基于安防运营的整体解决方案的投入。基于智能视频分析的安防运营提前防护，基于报警运营的一站式服务，从机场开始到重要场所的一条龙安保安检服务，以及规模化、多区域协同性的配合服务，全球安全对安防行业龙头的投入及依赖会持续提升。

### 对A股影响并不明显

巴黎恐怖袭击使得全球投资者风险偏好降低，避险情绪上升，黄金作为传统避险手段将得到短期反弹的机会，美元一直受 12 月加息预期影响，走强趋势得到进一步加强，而欧元不得不承受压力。

A 股黄金概念股昨日表现活跃，截

至收盘，西部黄金涨停，恒邦股份、东方金钰、园城黄金等黄金珠宝概念股涨幅超 6%。

与此同时，此前跌跌不休的原油价格在短期内或得到支撑。由于美国原油库存持续高位，美国页岩油开采企业减产意愿不强，使得国际原油价格上行乏力。巴黎恐怖袭击事件发生之后，国际原油市场一度出现恐慌性暴跌，但随着法国以及西方的军事介入，地缘风险的增加使得原油价格在短期内又得到了有力支撑。不过，海外机构普遍认为恐袭对市场带来的冲击并不会持续。

至于对 A 股市场后期走势的影响，民生证券策略分析师李少君认为，回顾历史，美国 911 恐怖袭击事件对 A 股市场影响也并不明显。所以综合来看，法国此次事件对国内市场的影响或趋于平淡，主要关注旅游、航空、反恐、安防等产业所受的影响。

## 资金抢筹 机器人概念股掀涨停潮

证券时报记者 黄豪

昨日，A 股市场多个概念板块集体上攻。根据同花顺数据，机器人概念、虚拟现实、工业 4.0 等板块涨幅 6%，机器人概念更是大涨 7.17% 拔得头筹。板块内个股掀起涨停潮。盘后数据显示，板块整体资金净流入超过 35 亿元，机器人概念获众多游资抢筹。

消息面上，中国科协学会学术部部长宋军 16 日在北京宣布，2015 世界机器人大会将于 11 月 23 日至 25 日在北京国家会议中心举办。从政策面看，“十三五”规划建议及《中国制造 2025》中明确强调推动高端数控机床及机器人产业发展。有消息称，我国正在制定的“机器人技术创新与产业推进计划”将在会议期间公布。

工业和信息化部装备工业司机械处处长王建宇表示，基于现状，中国要将“工业机器人做强，智能机器人做大，零部件、控制系统等短板做优”，此次大会将推动中国机器人领域产学研用相结合。

盘面上，机器人概念股早盘表现强劲，林州重机、钱江摩托更是以涨停开盘。而受上述消息刺激，该板块午后集体再度爆发，个股掀起涨停潮，瑞凌股份、秦川机床、华中数控、赛为智能、亚威股份等近 30 只个股涨停。

### 板块净流入逾35亿

根据 Wind 资讯数据，昨日正常交易的 46 只机器人概念股中，超八成个股实现资金净流入，板块合计日净流入资金 35.05 亿元，11 只个股日净流入资金超亿元。其中，华丽家族日净流入资金 5.93 亿元，沈阳机床净流入 4.03 亿元，机器人日净流入 2.88 亿元位居前三甲。从两融数据看，近期机器人概念股也受到融资客的青睐。数据显示，11 月份以来，机器人概念股获融资净买入金额为

17.76 亿元。

此外，多只概念股盘后龙虎榜出现众多游资的身影，沈阳机床成为机构资金重点买入标的，前五席位合计净买入达 3.13 亿元，申万宏源上海闵行区东川路证券营业部大举买入 1.15 亿元，此外，广发证券西安南广济街证券营业部超 5000 万元。钱江摩托前五席位被游资包揽，合计净买入 7397 万元；秦川机床前五席位合计净买入 8724 万元。而京山轻机出现了机构游资对弈的情况，前五买入席位游资合计净买入 1.33 亿元，机构席位包揽前两个卖出席位，合计净卖出 1530 万元。京山轻机周一换手率为 12.52%，成交金额较前一交易日上涨 110%，达到 7.30 亿元。

### 机器人行业有望高速增长

来自国元证券的研究数据显示，目前我国已成为全球最大的机器人市场，也是增长最快的市场。2014 年我国销售机器人 5.7 万台，同比增长 56%。IFR 预计我国工业机器人 2015 年供应量增长 30%、存量达到 26.29 万台，2016-2018 年年均增速超过 25%，中国市场是未来全球工业机器人增长的最大驱动力。

平安证券机械行业简报中指出，中国经济的增速几乎降至 24 年以来最低，目前我国虽已成为制造业大国，但劳动力成本日趋上升的同时，中国的自动化水平只有发达国家平均水平的 67%，亟待转型升级，工业机器人的发展成为中国制造业转型的关键，制造业有寻求转型的强大动机。而机器人应用范围的持续扩大，以及工业机器人的高速增长表明，中国制造将迎来机器人时代。

来自长江证券的行业研究报告指出，十三五规划建议的说明中提到，智能制造和机器人将是十三五期间国家部署的重大科技项目之一，行业政策利好持续推进。拥有资金、技术优势的企业将有望高速增长成长。

## 巴黎暴恐骇人听闻 全球金融市场未受惊吓

证券时报记者 吴家明

法国巴黎发生系列恐怖袭击事件，全球金融市场严阵以待。不过，海外股市昨日反应不一，有机构认为巴黎恐怖袭击给市场带来的影响将是短暂的。

昨日，亚太股市普遍下跌，日经 225 指数收报 19393.69 点，跌幅为 1.04%；韩国首尔综指报收 1943.02，跌幅为 1.53%；中国香港恒生指数收盘下跌 1.72%，报 22010.82 点。欧洲股市的表现备受关注，昨日法德股市开盘下跌近 1%，但盘中止跌转涨。在法国上市的主要公司包括法国航空、路易威登、法国巴黎银行、雅高酒店集团、欧莱雅、家乐福等，其中雅高酒店集团盘中跌幅一度触及 8%。

另外，英国富时 100 指数和欧洲斯托克 50 指数盘中也顺利实现“翻红”。不过，中东地区股市 15 日大幅下跌，沙特 Tadawul 指数收盘下跌 2.8%，迪拜 DFM 指数下跌 3.7%，埃及 EGX 指数下跌 4.2%。

昨日，国际黄金价格盘中涨幅一度扩大至 1.3%，报每盎司 1095 美元。随着美联储释放 12 月加息的信号，黄金价格此前已经连续四周下跌，上周更是触及每盎司 1073 美元的五年半新低。近期，投资者再次开始大举出逃黄金 ETF。截至上周，投资者本月从美国贵金属 ETF 净赎回资金达 11.2 亿美元，本月

或将成为 7 月以来首个资金净流出月份。

高盛认为，发生在法国的恐怖袭击事件可能导致法国部分经济部门受到影响，市场短期发生波动，但政府会增加支出，整个社会的总需求未必会下降。2004 年马德里、2005 年伦敦都曾发生过类似的恐怖袭击，历史显示金融市场避险行为持续时间不长。此外，包括美银美林在内的全球大行均认为，短期风险资产承压在所难免，尤其是对欧元的负面影响可能会持续下去，但不要期待这会改变美联储 12 月加息的决定，除非形势进一步升级。不过，被誉为“新债券之王”的基金经理 Gundlach 认为，巴黎发生的恐怖袭击还不至于影响美联储的加息决策，但美联储的确定性可能因经济和金融环境而犹豫，下月加息的可能性没有主流预期那么大。

在昨日欧洲交易时段，因投资者担忧欧洲政治和经济前景，欧元兑美元汇率冲高回落。有分析人士表示，从过去几个月走势来看，基本上美国股市的下跌都伴随着欧元兑美元汇率的上涨，欧元的避险属性非常明显，但从本月开始这种相关性出现了反转。野村表示，市场认为欧美货币政策背离已是板上钉钉，货币政策超过避险情绪对汇率的影响，有充足的理由相信市场在未来数月可以朝着欧元兑美元平价的方向进行交易，如果避险情绪无法支撑欧元，达到平价的速度可能更快。