

50ETF、180ETF周净买额占区间成交额高达20.57%、16.05%，分列周净买额排名第一和第六

重要指基遭融资做多 暗示市场否极泰来？

张刚 刘浩

两融余额连续第九周环比正增长 突破3500亿元

上周大盘延续了前一周的跌势，周中的反弹因量能制约无功而返，上周五沪指在权重股的奋力护盘下险守2000点整数关。周线上看，上证综指已经“三连阴”，上一次出现这种情况还是在2013年6月。两市日均成交量为1474.88亿元，较前一周继续萎缩9.87%，市场弱势特征明显。虽然二级市场交投清淡，却丝毫没有阻碍两融交易规模的“前进步伐”。截至1月17日，两市两融余额突破3500亿元至3522.91亿元，环比增长0.48%，为连续第九个交易日环比正增长。融资余额环比增长0.50%接近3500亿元，融券余额连续第六个交易日环比下降，至25.44亿元，续创2012年11月底以来最低水平。

两指基被大量融资做多

弱市格局下，两融市场连续数周呈净融资买入状态，融资余额“小步快跑”，究竟哪些标的受融资做多力度最大呢？据同花顺数据统计显示，上周净买额排名前十的两融标的分别为50ETF、四川长虹、苏宁云商、国金证

上周融资做多前十大品种排名									
证券代码	证券简称	融资融券余额 (万元)	区间融资买入额 (万元)	区间融券卖出量 (万股)	净融资买入额 (万元)	净融券卖出量 (万股)	区间 涨跌幅(%)	/流通市值(%)	区间交易额
510050.OF	50ETF	1,014,933.96	126,993.91	71,674.82	64,230.46	-394.00	-1.60	47.88%	20.57%
600839.SH	四川长虹	142,679.05	79,739.22	1,177.40	16,999.69	-13.08	9.75	8.82%	3.40%
002024.SZ	苏宁云商	388,108.94	105,414.11	2,079.77	16,239.82	-31.66	1.29	8.29%	2.95%
600109.SH	国金证券	112,646.58	65,257.85	290.22	15,324.85	4.60	3.01	4.35%	4.77%
600048.SH	保利地产	198,652.96	44,007.82	768.61	14,721.00	-99.09	-2.74	3.72%	8.93%
510180.OF	180ETF	169,386.21	19,046.83	7,466.45	14,455.13	-184.72	-1.20	14.03%	16.05%
000069.SZ	华侨城 A	79,310.12	19,970.71	525.90	13,772.09	23.34	-4.12	5.37%	14.73%
601901.SH	方正证券	87,826.95	47,107.00	2,037.95	12,414.94	5.19	-7.78	4.57%	3.97%
000661.SZ	长春高新	101,918.72	27,378.78	2.78	11,328.17	-0.01	8.50	6.08%	12.95%
000002.SZ	万科 A	238,557.37	47,889.07	1,484.64	10,571.17	4.98	-4.07	2.92%	4.11%

数据来源:同花顺

券、保利地产、180ETF、华侨城A、方正证券、长春高新和万科A，其中50ETF、180ETF、华侨城A和长春高新的净买额占区间成交额的比重分别高达20.57%、16.05%、14.73%和12.95%。从融券情况来看，上述前十大标的中有6只呈净融券偿还状态，其中50ETF、180ETF、保利地产和苏宁云商的净融券偿还量分别为394万份、184.72万份、99.09万股和31.66万股。净融券偿还量占区间交易量比重最大的标的分别是保利地产、180ETF和50ETF，比重分别为0.45%、0.39%

和0.19%。综合看来，上周净买额排名前十的标的中，50ETF和180ETF的融资做多力度最强。

50ETF、180ETF融资余额流通市值占比大增

分析显示，截至1月17日，融资余额占流通市值排名前十的股票分别是300ETF占比72.08%、50ETF占比47.88%、宁波建工占比23.11%、一拖股份占比20.19%、电广传媒占比18.76%、丰林集团占比17.40%、博瑞传播占比

17.20%、燃控科技占比16.44%、红利ETF占比15.20%和凤凰传媒占比15.19%。其中，5只标的券该比例较前一周出现增长，50ETF大幅增长233%排名第一。而180ETF的该项指标值也较前一周增长1.09%至14.03%。50ETF和180ETF所投资的上证50指数和上证180指数，其成分股覆盖了A股市场最重要的蓝筹品种，在近期市场再度逼近前期底部、成交量萎缩、权重股破净的环境下，上述两融标的被大幅融资做多，是否暗示重要底部就在眼前？还需要进一步观察市场的新变化。

（作者系西南证券研究员）

金融股融资交易明显萎缩，从行业排名首位滑落到次席

金融股融券量增加 房地产股多头复苏

吴璟

上周，沪深A股市场延续震荡回落态势，两融交易继续萎缩。在5个交易日，沪深两市累计融资买入金额628.56亿元，比前周减少8.69%；融资偿还金额减少6.52%，融资余额小幅增加0.50%，达到3497.47亿元。累计周融券卖出量为2260.39万手，比前周减少3.38%；融券余额25.44亿元，比前周末减少1.02%。

分行业来看，金融服务行业融资交易明显萎缩，从一直雄踞的行业排名首位滑落到次席。上周，金融服务行业融资买入金额为93.94亿元，比前周减少12.1亿元，减少幅度11.41%；融资余额为765.57亿元，比前周末减少0.39亿元，融资余额连续多周的增长势头戛然而止。从融券来看，金融服务行业融券卖出量连续2周保持较高水平，均超过2.5亿股，上周末融券余额也达到5.03亿元，比前周增加1.46%，整体表现为多弱空强。而信息服务行

业周融资买入金额虽然减少了22.69%，但仍以95.98亿元居行业首位，融资余额继续增加，达到337.77亿元，增幅0.26%，颇受融资资金关注。

与金融服务形成反差的是房地产行业，虽然近期走势也持续调整，但两融交易有多头复苏迹象。上周融资买入金额达到38.31亿元，增加1.33亿元，增幅3.6%；融资余额达到225.05亿元，比前周末增加3.7亿元，在行业中居前列。与此同时，上周融券卖出量大幅减少17.16%，仅为0.62亿股，融券余额为1.14亿元，略有0.027亿元的增加。整体来看，房地产行业两融交易净流入资金3.67亿元。

在房地产行业，融资交易比较活跃的个股有万科、保利地产和华侨城等，周融资买入金额均超过2亿元，分别为4.78亿元、4.4亿元和2亿元，增幅均在20%以上，其中华侨城的增幅超过200%。融资余额分别达到23.61亿元、19.75亿元和7.88亿元，相比前周末增加额均超过1亿元，增幅均超过4%，其

上周行业融资融券相关统计数据					
行业名称	周融资买入金额 (亿元)	比上一周增减 金额(亿元)	比上一周 增减幅	最新融资余额 (亿元)	比上一周 增减金额(亿元)
信息服务	95.98	-28.17	-22.69%	337.77	0.87
金融服务	93.94	-12.10	-11.41%	765.57	-0.39
医药生物	42.24	-9.56	-18.45%	225.29	1.04
机械设备	39.22	-0.53	-1.32%	169.55	1.89
电子	38.55	-2.87	-6.94%	104.59	2.79
房地产	38.31	1.33	3.60%	225.05	3.70
交通运输	33.42	0.06	0.18%	181.65	2.56
化工	28.71	0.96	3.46%	162.46	-5.88
信息技术	26.80	-0.70	-2.55%	89.48	0.54
食品饮料	22.72	-0.85	-3.60%	99.51	-1.62
商业贸易	21.19	0.67	3.27%	94.22	2.94

数据来源:Wind资讯 华泰证券

中华侨城的增幅超过21%。从融券来看，万科和保利地产明显萎缩，周融券卖出量分别为0.14亿股和0.076亿股，减少幅度均超过20%，融券余额分别减少63万元和790万元，行业龙头股多数表现出多头复苏迹象。

其余融资买入金额和融资余额均增长的行业还有商业贸易和家用电器等，融资买入金额分别达到21.19亿

元和19.52亿元，增幅分别为3.27%和29.54%，融资余额增加额均在1亿元以上，增幅分别为3.23%和2.23%。融券交易比较活跃的行业首推化工行业，融券卖出量达到0.38亿股，增幅超过40%，融券余额减少0.2亿元，降幅22.15%。而建筑建材行业融券余额增幅较大，上周增加0.16亿元，增幅27.45%。

（作者系华泰证券研究员）

圆融方德冉兰：农民消费板块有看头

证券时报记者 蔡恺

著名私募人士、投资专家冉兰日前表示，在新股改革下，2014年创业板估值将回归理性，在改革以及人口红利作用下，农民消费板块、民营医院和科技通信等题材值得关注。银行股则已进入转型期，期待转型成功股领跑。

创业板短期挤泡沫 A股孕育周期牛市

日前在陆家嘴财富深圳分公司召开的2014年投资分析会上，深圳圆融方德投资管理有限公司董事长冉兰和陆家嘴财富的投资专家马明对今年的A股投资形势做出分析。冉兰认为，过去一年创业板牛市的根源在于，一方面经济结构转型导致传统周期性行业受压，新兴行业受到政策扶持，另一方面资金面整体偏紧，导致存量资金追逐小市值品种。

创业板行情2014年能否延续？冉兰表示，今年或将呈现“短期挤泡沫，中期有分化，长期看成长”的局面。首先，创业板短期会有一个“挤泡沫”的过程；其次，新股制度改革将起到“稀释”作用，预期在监管机构约束新股报价下，创业板将形成良性循环，令部分不合理的高估值回调；但创业企业的成长性决定了它从长远来说仍具上升空间，尤其是代表未来新兴产业的TMT行业（科技、传媒和通信）。冉兰从政策面、基本面、资金面和技术面四方面分析认为，十八届三中全会释放出领导层破除既得利益、全面市场化改革的积极信号，中央改革决心强烈，改革、市场化的主题对2014年股市构成第一重利好。欧美经济复苏带来的外贸回暖及中国内部经济结构转型，将给经济基本面增添动力。冉兰预测，在2013年被极度压抑的政府投资行为会适度反弹，但不会重走4万亿刺激老路，而会有重点地投

资。另外，政策和人口红利经济规律将提高二三线城市居民的消费能力，并催生消费新主力军——农民，由此，城镇化消费和农民消费板块值得关注。资金面上，2014年将呈现“总量宽松，局部偏紧”，但“盘活存量”的货币政策以及监管层的股市改革将对处于价值洼地的股市有利，6年的熊市长周期正孕育着大级别牛市行情。

具体而言，消费板块可关注食品饮料、消费电子和家电行业，跟城镇化和农民消费的有关行业值得格外关注；另外，政策效应叠加下的医药板块值得关注，民营医院“概念”将催生一波投资机会；冉兰建议在TMT行业的两个“T”即科技和通信中重点关注有一定品牌知名度、市占率、发展激进的企业；环保板块政策红利将逐渐消化，未来需更关注具体企业的市场占有率。

银行股进入转型期

投资者关注的焦点还有金融板块。在利率市场化、金融脱媒和监管去杠杆影响下，去年底以来，银行股持续承压，“敲净”魔咒难以打破，引起投资者对银行股前景的关注。陆家嘴财富投资专家马明指出，由于银行掌握了社会大部分的资金，其在信贷市场的霸权地位以及支持实体经济的低效率难以改变，但同时这种情况将加剧金融脱媒，非银行金融机构以及被称为“影子银行”的机构将在国家政策的引导下继续加快发展。冉兰则表示，银行股盈利好的时期是扩大资产规模和加杠杆的时期，但现在监管机构通过一系列政策削减银行的杠杆，逼迫银行转型，银行已进入一段转型期，因此股价表现平平，但他同时指出，未来个别积极转型且转型成功的银行股会有很好的表现。至于券商股，冉兰认为，需密切留意与互联网金融关联紧密的券商，“互联网有用户规模优势，而金融有加杠杆的优势，两者一结合就有巨大的发展空间。”

73笔股东增持信息显示：

股东增持节奏加快 效果有待观察

证券时报记者 姚波

A股开年走势低迷，沪指年内首破2000点，大股东却密集增持，“抄底”意味浓厚。证券时报记者发现，中国石化、鲁泰A、青松建化等不少大盘蓝筹股频频获得股东过亿元买入，尤以化工、交运等周期行业为主。业内人士分析认为，增持股东主要出于股票价值判断考虑，但年关流动性趋紧，增持效果短期难以显现。

多家公司现大股东增持

近期，一批蓝筹周期股密集出现大股东增持。上周末公告显示，从2013年11月5日至2014年1月17日，中国石化集团累计在二级市场增持了1.73亿股公司A股股份，约占总股份0.149%。按照中国石化从去年11月宣布增持期间平均股价计算，此番增持的1.73亿股耗资共计超过了8亿元。铜陵有色同时出现控股股东和

高管增持的局面。1月10日，集团公司通过二级市场增持公司股份合计291万股，占公司总股本的0.204%。1月17日，包括公司董事长、副董事长和副总经理的公司高管以个人自有资金增持了铜陵有色，合计增持数量达到4.12万股。公司表示，股东和高管增持基于对铜陵有色未来发展前景的信心及对现有股票价值的合理判断，高管承诺在增持期间及法定期限内不减持其持有的公司股份。此外，鲁泰A于1月17日披露，近期获得第一大股东淄博鲁诚纺织投资有限公司增持股份1129.92万股，占公司总股本的1.18%。按增持均价9.99元计算，此番增持共耗资1.13亿元。青松建化近期也获得第二大股东海螺水泥增持104.61万股，并表示增持青松建化股票是基于对青松建化长期战略投资、以及目前投资价值

的判断而做出的商业行为。据证券时报数据部统计显示，开年不足1个月时间，已有中国石化、大有能源、中国建筑、阳光城、广汇能源、鲁泰A等32家上市公司宣布获得大股东集中增持，且不少股东增持比率不低，大有能源、鲁泰A、阳光城等大股东增持量占流通股超过1%。

增持效果有待观察

近期公司股东增持股份与监管层的呼吁“不谋而合”。1月初，监管层召集部分上市公司，表示支持各上市公司特别是股价已低于每股净资产的公司通过回购股份等方式开展市值管理。从上市公司宣布回购计划来看，多数并非首次宣布回购，但值得注意的是，在今年大股东增持的32只个股中，中国建筑、皖通高速、福田汽车、青松建化、中国石化5只个股破净。而不少公司此番大股东增持，

颇有“抄底”的意味。如获得增持的青松建化在2014年1月的股价，处于自2009年3月以来的最低点；中国石化、铜陵有色等多只有色重工股的股价也处于近年的低位。此外，此番增持还呈现出周期行业股票密集的特征。据证券时报记者统计，分行业来看，以化工行业最多，包括中国石化、广汇能源、巨化股份等7家，交通运输居此为，包括建发股份、皖通高速、芜湖港等4家，周期特征明显。此外也有医药生物、采掘、机械设备、汽车等行业个股。深圳一位私募人士对证券时报记者表示，开年出现大股东大批回购，不排除响应监管层减持的可能。不过，节前整体资金紧张，又逢新股发行开闸，很多破净的周期行业股票的回购提振信心效果有限，单纯依靠股东增持恐怕难以维系股价，如中国石化在宣布增持后周一仍下跌0.86%，从11月初或增持到昨收盘股价均为4.62元，股价并未出现上涨。

限售股解禁 Conditional Shares

1月21日，A股市场共有三家上市公司的限售股解禁。亚太科技（002540）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数8584.55万股。解禁股东4家，即周福海、周吉、新疆吉伊股权投资管理合伙企业（有限合伙）、于丽芬，分别为第一、二、三、四大股东，持股占总股本比例为46.82%、7.88%、5.63%、4.56%。周福海、于丽芬、周吉为家庭成员关系（于丽芬为周福海之妻、周吉为周福海之女）。周吉与周福海分别持有公司股东新疆吉伊股权投资管理合伙企业（有限合伙）60%、40%股权。4家股东实际解禁股数合计占流通A股59.71%，占总股本20.64%。该股套

现压力很大。宋城股份（300144）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数1108.26万股。解禁股东1家，即丽水市山水投资有限公司，持股占总股本比例为7.94%，为第四大股东，解禁股数占流通A股6.01%，占总股本1.99%。该股套现压力一般。汇冠股份（300282）：解禁股性质为首发原股东限售股，实际解禁股数40.56万股。解禁股东2家，即史林英、李振宇，持股占总股本比例均低于1%，实际解禁股数合计占流通A股比例为1.75%，占总股本比例为0.56%。该股的套现压力很小。（西南证券 张刚）

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。