

两融余额连降18日 仅余9500亿

证券时报记者 赖少华

A股本周破位下行,投资者的交易热情也降至冰点,两融余额连续18个交易日下滑,再次刷新历史连降记录。机构认为,目前两融业务总体风险可控,不过随着上证指数跌至2800点以下,双融业务强制平仓情况会逐步增加。

两融规模持续下滑

周二,上证指数大跌6.42%,盘中连续失守2900点与2800点关口,行业板块全线下跌,再现千股跌停。周三,上证指数盘中再度跳水,最低跌至2638.30点,虽有权重股护盘,收盘重新站上2700点,全天仍收跌0.52%。

两融方面,受市场大跌影响,投资者的交易热情降至冰点,两融余额出现大幅下滑。据同花顺数据,截至1月26日,两融余额报9531.14亿元,较上一交易日大幅减少了244.24亿元。目前两融余额已经回落至去年10月中旬的水平。值得注意的是,这也是两融余额连续第18个交易日下滑,再次刷新历史连降记录。

其中,沪深融余额报9509.95亿元,较上一交易日环比下降2.49%。融券余额今年以来也呈现持续下滑趋势,逼近20亿元关口。截至1月26日,融券余额报21.19亿元,较上一交易日下降7.12%。

今年以来,融资买入占比显著下降,融资买入额占全部A股交易额的比例下降到7.41%,创去年9月3日以来新低。与此同时,投资者期间大举融资偿还,据统计,2015年12月31日以来,两融市场便处于持续的融资净偿还状态,期间累计融资净偿还金额已经高达2373.34亿元。

周二市场大跌,当日融资净偿还金额也出现激增。期间融资买入金额为385.63亿元,较前一交易日增加了47.21亿元,不过仍处阶段性低点。融资偿还628.25亿元,较上一交易日大幅增加了252.18亿元,当日融资净偿还为242.62亿元,创1月11日以来新高。

分行业看,周二28个申万一级行业全部遭遇融资净偿还,其中非银金融净偿还金额最高,为26.77亿元。电子、计算机、传媒、医药生物、机械设备、房地产、有色金属、化工等行业净偿还金额也超过10亿元。

个股方面,周二有28只个股融资净偿还超过亿元关口,中国重工以4.27亿元的净偿还额排名居首,东方财富、中信证券、中国平安、京东方A、国电电力等个股也超过2亿元。当日实现净买入的个股仅有54只,其中三峡水利获净买入1.02亿元,成为最受融资客青睐的个股。

总体风险可控

市场持续大跌之下,两融业务风险再次引发市场担忧。民生证券认为,目前两融业务维持担保比例远高于平仓线,总体风险可控。不过,在市场单边下跌背景下,个股股价持续下跌,融资余额占流通市值比例较高的股票将面临更大的压力。

据统计,截至1月26日,两市有13只个股融资余额占流通市值的比例超过20%,分别为华平股份、乐凯胶片、全柴动力、卓翼科技、华映科技、北纬通信、德力股份、宝莫股份、亚通股份、美尔雅、国民技术、四川美丰和大恒科技。

国元证券在最新披露的1月26日《投资者关系活动记录表》中表示,公司信用业务整体维持担保比例较高,其中融资融券维持担保比例约在230%左右,股票质押回购维持担保比例约250%左右。根据信用业务部门的测算,如果相关客户不增加保证金,上证指数跌至2800点以下,双融业务强制平仓会逐步增加。

对于后市,申万宏源认为,A股中期调整趋势尚未结束。主要原因是国内货币政策宽松余地下降,资金驱动型行情短期难以启动。其次,经济增速仍在下滑,上市公司盈利增速亦在下降,业绩驱动型行情也难以出现。因此,股价回归基本面仍是大趋势,考虑到目前市场的中位数市盈率仍在相对高位,未来仍有一定回归的空间。最后,2016年开启的供给侧改革将会产生哪些影响,不确定性仍然较高,投资者风险偏好难以大幅提高。

中原证券表示,随着2850点被有效击穿,市场公认的政策底也同时被击穿,未来股指可能步入加速赶底的进程当中。在市场仍未有效止跌企稳之前,建议投资者多看少动,不用贸然进场抄底。预计上证综指短线继续下探,寻求支撑的可能性较大,创业板跟随主板同步下行的可能性也较大。

西南证券则认为,两市近日出现断崖式放量下跌,显示在当前内外环境下恐慌资金出逃加剧。目前市场指数已较最高点跌掉50%左右,诸多个股已经跌入价值区间,值得关注。市场已处于底部区间,不应再盲目割肉,而应该保持定力,静待转机,坚守被错杀的个股。

弱市拉升权重指标股 沪股通资金涌入

证券时报记者 汤亚平

周三,沪深市场在隔夜欧美股市反弹的影响下高开,然后一路震荡下行,午后沪指最多跌了110多点,跌幅一度超过4%,最低下探至2638.30点的新低;随后,创业板率先在互联网板块启动下收窄幅跌;临近尾盘,权重股护盘,沪指拉升百点,收复2700点。两市双双收出一根带长下影线的十字星。

盘后走访营业部,投资者对大市看法分歧很大,还是用数据说话。

数据一:弱市依旧

周三截至收盘,沪指报2735.56点,跌0.52%,成交额2074.27亿元,深成指报9422.43点,跌0.64%,成交额3028.43亿元。创业板指报1997.47点,涨0.17%,成交额326.92亿元。两市仅58只股涨停。

从数据分析,昨日沪深市场在隔夜欧美股市的强劲反弹的影响下高开,然后一点也没理会亚太股市大涨的影响,一路向下狂奔,沪指最高跌了110多点,沪指最低跌至2638.30点。

变化发生在午后,大盘继续暴跌,创业板、深成指盘中最大跌幅均

超过5%,200余股跌停。随后同花顺、万达信息、掌趣科技、华谊兄弟等创业板权重股集体反弹,带动创业板止跌回升。临近尾盘,中国石油、中国石化、中国银行、中国平安、中信证券等权重指标股全面拉升,沪指收复2700点。

由此而得出初步判断:一是昨日大盘尾盘反弹是创新低之后反抽,尤其是收盘沪指仍跌0.52%,深成指跌0.64%,只有创指微涨0.17%,印证弱市反抽性质;二是尾市权重股护盘急拉,并不能明确是市场底。值得注意的是,午后两点左右,中国石化拉涨逾2%、中国石油拉涨逾4%,同时银行股直线拉升近1%,这种暴力护盘只是为了技术上修复指标,缓和投资者恐慌心理。

数据二:资金净流出

周三,主力资金净流出193亿。从分项板块来看,银行、煤炭、互联网等位居主力资金净流入前列,而软件服务、医药、电子元件等出现主力资金减持。但是,这种板块情况往往没有可比性,今天你流出我流入,明天我流出你流入。主力资金整体情绪仍然不稳定,后市仍需耐心等待主力资金情绪的好转。

此前,沪深两市周二净流出金额达到487.05亿元,创下2015年11月13日以来的新高。值得注意的是,尾盘市场快速跳水,净流出金额也迅速扩大,超过100亿元,达到101.94亿元。短期市场情绪再次遭遇重创,市场企稳尚需时日。

此外,还有两组数据出现了背离现象。一组数据:截至1月26日,上交所融余额报5589.49亿元,较前一交易日减少141.05亿元;深交所报3920.46亿元,减少101.58亿元;两市合计9509.95亿元,减少242.63亿元。

而另一组数据:沪股通资金双向净流入,沪股通大量资金涌入,1小时内资金流入超13亿,创58日资金净流入新高。截至发稿,沪股通净买入26.07亿,当日额度剩余103.93亿;港股通净买入2.81亿,当日额度剩余102.19亿。

前一组数据反映了从2015年12月31日至2016年1月26日,沪深两市融余额连续18个交易日下降,超过2015年6月以来的最长下降纪录。新年至今,没有一个交易日融资金出现净流入,值得引起警惕。后一组数据反映了外资抄底迹象,但一是沪股通数量较小;二是外资在熊市抄底并不准确,例

如2008年,A股从6000点跌倒3000点,QFII大举杀入,败走麦城。所以,普通投资者需要耐心,即使是底部临近,也还会有反复。历史上的大底,往往是单针探出,且需成交量明显放大,而后经过反复回踩夯实,其实就是多重底。昨日两市总成交量5102亿元,比周二萎缩128亿元,表明现阶段是缩量,而且远没有到极端地量,先缩量下跌,到跌无可跌,再出现极端放量,才可能出现市场底。目前这几个特征都还未出现。

数据三:市场去杠杆

从2015年6月以来3个月里17次千股跌停,创下大盘震荡等三大历史纪录;大盘震荡幅度的纪录,千股跌停的纪录,政策密集出台的纪录。从2016年开年4天4次熔断,2次千股跌停。

最近的千股跌停,让二级市场层面上最不愿见到的情景终于出现:上市公司大股东首次出现集体爆仓,致使多只股票1月27日同时停牌,这些公司分别为海虹控股、锡业股份、冠福股份和齐心集团。市场担心大股东股权质押危局,恐怕还只露出冰山一角。

此外,在公布最新净值的股票

型私募产品中,截至1月24日,有超670只产品净值低于0.8,330多只产品净值破0.7(通常意义上的清盘止损线)。截至目前,私募基金规模约1万亿~2万亿元,公募专户规模也约1万亿元,这两大投资者市场占比比较大,又均以追求绝对收益为主。

数据四:实体经济低迷

刚刚公布的数据显示,中国12月规模以上工业企业利润同比-4.7%,前值-1.4%。中国1-12月规模以上工业企业利润同比-2.3%,前值(1-11月)-1.9%。

值得庆幸的是,已经开始有券商机构认错。多头司令海通证券坦陈,股市下跌原因,客观而言是实体经济不佳。如果说去年年初,人们一度还在想象经济会走出V型反弹,后来到了年中,感觉不可能马上起来,设想会走W型,再后来发现也许会在低位徘徊一段时间,那么就是U型了。可是到了现在,大家普遍的看法是L型。这也就意味着,在很长一段时间内,经济是起不来的,这样自然股市也很难有所动作。

可是,机构认错往往算是一个反向指标,如果机构集体认错,市场底就会悄然而至。

两市打新数据出炉 东方时尚中签率较高

证券时报记者 郑灶金

随着东方时尚(603377)今日公布网上发行中签率,新规之下的沪深两市打新数据均浮出水面。此前的数据显示,深市的3只创业板新股中签率低至0.022%左右,而最新的数据显示,沪市的新股在实施回拨机制后,网上中签率相对较高。另外,从网上发行有效申购户数来看,沪深两市新股的数据差别不大。

东方时尚中签率较高

2016年以来,IPO新规正式实施,投资者申购新股时,无需再预先缴款,同时,小盘股将直接定价发行。总体来看,新规有利于提高资金利用效率,前期新股申购时由于冻结资金而对市场资金面造成冲击的现象得以避免,但同时,也使得新股的中签率大为降低。

在打新新规实施之前,去年12月份发行的20余只新股的平均网上中签率约为0.22%,但新规之下,深市的3只新股的网上中签率约为0.022%,仅为此前的十分之一,打新中签难度大幅增加。而最新公布的数据显示,沪市新股东方时尚的网上中签率在回拨机制实施之前,网上发行初步中签率为0.024%,较此前深市3只新股的中签率微幅增加,但仍然非常接近;而在回拨机制实施之后,东方时尚的网上中签率大幅增至0.073%。

恒指重上19000点

隔夜欧美股市大涨,带动港股昨日高开300多点,但受到内地A股早段继续下挫的拖累,港股的涨幅受到限制,一度减少至几十点;至下午收盘,恒生指数虽然重上19000点关口收报于19052.45点,但全天涨幅收窄至191.65点,大市总成交额略减至761.73亿港元。

香港金管局昨日再次重申维持港元汇价稳定以及不会快速加息,此番言论为香港本地地产股带来支撑,获主席李兆基增持的恒基地产(00012.HK)更因投资者憧憬公司有望重组,股价大涨5.5%,收报40.05港元;同一板块的信和置业(00083.HK)升3.6%,即将公布业绩的恒隆地产(00101.HK)股价升1.4%。另外,石油股也跟随国际油价反弹持续回升,中国海洋石油(00883.HK)和中国石油(00857.HK)的升幅均超过3%。

即使在实施回拨机制之前,沪市新股的中签率也相对更高,这与东方时尚的发行数量相对较大有关,其本次发行股份数量高达5000万股;而此前深市3只创业板新股的发行数量均不超过2000万股。而另一方面,在目前的打新新规之下,虽然预缴款取消,但仍需按市值配售,目前沪市的流通市值远较深市大,这也使得在同等条件下,沪市新股的网上中签率理论上会相对较高。

两市有效申购数接近

而从“网上发行有效申购户数”这一数据来看,沪深两市新股的数据差别并不大。深市数据中,此前高澜股份、苏州设计、海顺新材等3只创业板新股的数据均为700万出头,分别为752万、709万、714万。27日晚东方时尚公布的数据与此接近,为745万。从这一点来看,持有沪市1万元以上市值的投资者数量,或许与深市已开通创业板账户且持有市值超过1万元以上的投资者数量较为接近。

另外,按目前的数据来算,仍有大量打新资格,但放弃打新的投资者。此处以稍早前创业板3只新股的数据为例进行说明。按照中登公司公布的数据,去年12月,期末开通创业板功能的自然人投资者数量为3559万。另外,还要考虑到,除了开通创业板账户,投资者

去年12月份发行的20余只新股的平均网上中签率约为0.22%,但新规之下,深市3只新股网上中签率仅0.022%,是此前中签率的十分之一。

要申购创业板的新股,还需要有市值,按照规定,持有深圳市场非限售A股股份市值1万元以上(含1万元)的投资者方可参与网上发行;且投资者持有的市值以投资者为单位,按其T-2日(T日为发行公告确定的网上申购日)前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值计算。

同样根据中登公司公布的数



据,截至去年12月末,沪深两市投资者数为9910万个,同时期末持股市值超过1万元的投资者有3861万个,持股市值1万元以上的投资者仅占全部投资者数量的近39%。若按这一比例计算,创业板账户中,市值在1万元以上的投资者为1388万个,与目前700万出头的有效申购户数来看,有不少投资者放弃了申购。若按全部创业板账户来

看,也仅约两成投资者参与了申购,即每五个投资者中有一人参与了申购创业板新股。

市值利用方面,以深市新规实施后的第一只新股高澜股份为例,其有效申购股数为722亿股;由于深市申购中,每500股对应的市值需求是5000元,从参与打新的市值来看,高澜股份对应的市值需求是7220亿元,占同期深市市值的近6%。

恒指重上19000点 石油股跟随油价反弹

证券时报记者 吕锦明

隔夜欧美股市大涨,带动港股昨日高开300多点,但受到内地A股早段继续下挫的拖累,港股的涨幅受到限制,一度减少至几十点;至下午收盘,恒生指数虽然重上19000点关口收报于19052.45点,但全天涨幅收窄至191.65点,大市总成交额略减至761.73亿港元。

香港金管局昨日再次重申维持港元汇价稳定以及不会快速加息,此番言论为香港本地地产股带来支撑,获主席李兆基增持的恒基地产(00012.HK)更因投资者憧憬公司有望重组,股价大涨5.5%,收报40.05港元;同一板块的信和置业

(00083.HK)升3.6%,即将公布业绩的恒隆地产(00101.HK)股价升1.4%。另外,石油股也跟随国际油价反弹持续回升,中国海洋石油(00883.HK)和中国石油(00857.HK)的升幅均超过3%。

因受到iPhone季度销售增长率创历来最差表现所拖累,在港上市的“苹果概念股”昨日盘中普遍逆市走低,成为最值得留意的板块之一。

季度,公司盈利183.6亿美元,同比上升1.9%;期内营业额升逾1%,达到约758亿美元。不过,期内iPhone销量为7480万部,增幅仅0.4%,低于市场预期,为2007年iPhone推出以来增速最低的一季;同期iPad销量超过1600万部,Mac销量为530万部,两者同样低于市场预期。苹果公司同时预测,第二财季季度营业额将在500亿至530亿美元之间,低于市场预期,这将是公司近15年来最差的季度表现。

受此消息拖累,在港上市的苹果概念股昨日普遍盘中受压,富智康(02038.HK)跌3.45%报2.8港元;高伟电子(01415.HK)、瑞声科技(02018.HK)盘中先跌后企稳,并

以平盘报收;舜宇光学(02382.HK)则先升后跌,收盘报15.84港元,跌幅0.8%。

实际上,随着苹果公司销售表现下滑,外资大行对在港上市的“苹果概念股”的前景也多予看淡。

例如,瑞信继于本月初给予富智康的投资评级为“跑输大市”、目标价为3.7港元后,昨日最新公布的研究报告又将其目标价由3.7港元降至3.6港元,仍维持“跑赢大市”的投资评级,同时将公司2015~2017年每股盈利预测下调4%。

瑞信指出,虽然富智康于上周发出盈利惊喜,但必须却较预期低,主要是公司收入及毛利逊于预期,其中包括来自小米及苹

果等一些国际品牌的收入下跌,金属外壳贡献率减少以及开发印度市场的初始成本开支增加。但瑞信强调,公司发盈喜有助于市场消化过去的负面因素。

瑞信的研究报告还指出,瑞声科技需面对苹果iPhone零部件供应链前景高度不明朗的问题,因此下调公司2015~2017年每股盈利预测1%、5%、6%,以反映公司出货量及毛利率将下降的市场预期。瑞信强调,虽然看好瑞声科技的长远价值,但估计有关供应链的负面消息将持续一段时间,对瑞声的股价构成压力,因此建议投资者短期内对该股抱观望态度,将目标价相应由56.9港元下调至48.8港元,维持“中性”的投资评级。