

75点长阳引发融资余额净减3.1亿元

短线融资净偿还对大盘后市影响有限

□本报记者 申鹏

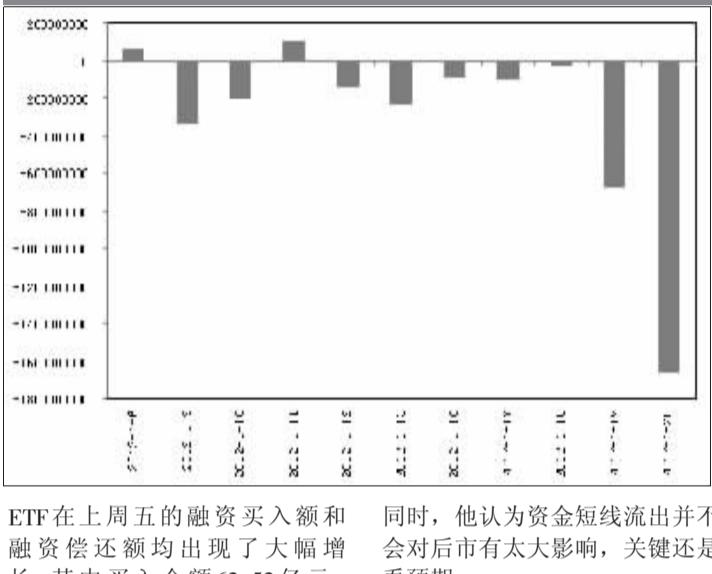
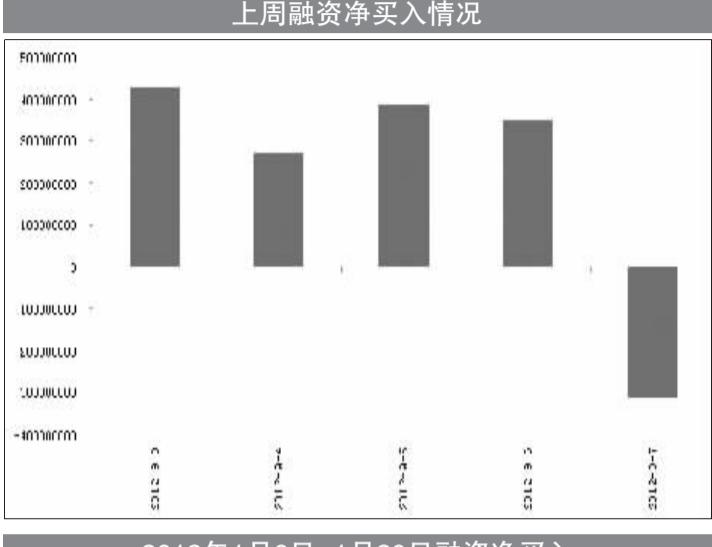
上周五，在外围股市大涨以及发改委公布多个已通过审批投资项目的好利刺激下，沪深两市积累已久的反弹动能终于爆发。沪综指收出久违长阳，使投资者信心大振。不过，融资融券市场上却出现了3.1亿元的单日净偿还，金额属年内较高水平。市场人士指出，在指数及大量个股出现单日大涨的情况下，短线资金的获利了结属于正常现象，对于后市并无太大影响，而市场未来走势更多取决于经济基本面因素及投资者预期。

股指大涨之日出现融资净偿还

上周五，压抑已久的A股市场终于迎来了久违的大幅反弹。上证指数盘中涨幅一度超过4%，最终以上涨3.7%报收，为年内第二单日涨幅。深成指更是大涨5.08%，创出近3年来的最大单日涨幅。

分析人士指出，上周五的大涨主要由几个方面的因素共同作用而成：一是大盘和很多个股都处在极度超跌状态，“各种底”被不断击破，积累了反弹能量，投资者人心思涨；二是隔夜外围股市在欧央行无限制购买成员国债券的消息刺激下大幅上涨，与A股同步交易的亚太股市也全线飘红，为国内股市的上涨提供了良好的环境；三是发改委公布了多个已经通过审批的投资项目，投资者预期未来经济将在国内投资增长的带动下企稳回升；四是多个周期类板块如建材、机械、有色金属、券商等集体大涨，甚至全板块涨停，极大地激发了投资者的做多情绪，导致量能迅速释放。

不过，在一片乐观声中，上周五融资市场却出现了融资净偿还的情况。统计显示，沪深两市全部288只股票和



ETF在上周五的融资买入额和融资偿还额均出现了大幅增长，其中买入金额62.52亿元，偿还额为65.64亿元，分别较前一交易日增加174%和240%，结束了连续5个交易日的净买入局面，当日净偿还金额为3.12亿元。从净偿还金额来看，3.12亿元属于年内的较高水平。

对于这一现象，民族证券首席策略师徐一钉指出，融资净偿还的出现应属短线资金的获利了结。考虑到大盘和个股单日涨幅较大，这种情况的出现并不意外。

同时，他认为资金短线流出并不会对后市有太大影响，关键还是看预期。

年初行情会否重演？

从统计结果来看，无论是大盘走势还是融资市场的变化趋势，目前的情况都与今年年初时有相似之处。

今年1月9日、10日两个交易日，上证指数在触及2132点后，分别上涨2.89%和2.69%，融资市场也出现了净偿还3.38亿元和2.09亿元的情况。那么会不会意味着未来行情能够更

融资融券余额居前的证券

代码	简称	截止日融资余额(元)	期间融资买入额(元)	期间融资偿还额(元)	截止日融资融券余额(元)
600000	浦发银行	1906842534	265799680	212931913	1261980
600111	包钢稀土	1855350794	676855284	560233912	30125940
600016	民生银行	1735252197	393188864	290566541	38981875
601160	兴业银行	1654960389	373679874	24600109	3429904
600030	中信证券	1211815885	212468089	286991937	37402403
600050	中国联通	1114244233	182879152	16444154	5067408
600256	广汇能源	1091596572	118509678	103856119	16322441
601318	中国平安	107733361	148905001	334098316	46521345
000001	平安银行	1046601486	198105399	111095506	2829211
000858	五粮液	1009976647	266290140	250676497	36777766
600739	辽宁成大	1030419659	306335934	290264145	8087033
600519	贵州茅台	906020432	257825049	243217177	77618832
600036	招商银行	874708815	184002326	223350736	13382813
600600	青岛啤酒	720451101	14037439	33969199	319585
002024	苏宁电器	701664394	246541970	260342162	16349840
000522	白云山A	656591031	141950075	138421068	811580
601088	中国神华	646467737	118121242	80157013	6320160
601169	北京银行	600248858	51851420	41484856	70907
600900	长江电力	551171079	59370518	24513395	1917585
000917	电广传媒	535562999	74972605	7968049	1057632
600337	海通证券	516791205	137443966	141533328	17995785
600123	兰花科创	512880060	148441517	139142968	4110100
600629	攀钢钒钛	510040392	105600579	104199215	3360579
600518	康美药业	482705047	55217608	40223125	15521257
000157	中联重科	477279754	247529085	193136930	18171718
000568	泸州老窖	467797040	78151197	66311215	23915730
600010	大秦铁路	474274045	117087976	233932817	7350148
000009	中国宝安	460897403	90254516	85426619	3931618
601699	潞安环能	456491112	142485843	134837570	7518984
600048	保利地产	431129194	160515292	113382430	25747695
000937	冀中能源	443754994	116714526	83019824	5338773
600362	江西铜业	434571587	70517466	58861314	12570193
600549	厦门钨业	440076286	192629038	203987627	4037598
510300	华泰柏瑞	410082523	249542037	149148588	31689238
沪深300ETF					441771761

加乐观呢？徐一钉认为，乐观一点来看，可以将当前的情况与年初时进行类比，年初时是“一次喝汤行情”，现在是“二次喝汤行情”，投资者需要积极把握机会。

同样较为乐观的还有方正证券融资融券小组的邓焜，他在最近发布的一份研究报告中指出，无论是上周最后两个交易日的K线组合，还是近期大盘的底部形态，都与2008年1664点时的底部特征有异曲同工之处，一根大阳线扭转颓势，中期趋势有望震荡盘升。

不过，也有分析人士指出，目前的反弹能够向上拓展多大空间，甚至能否演变成反转，尚难确定。主要不确定因素有三：一是经济尚未见底企稳，日前公布的8月PPI同比下降幅度较7月扩大，说明工业品需求仍然疲弱，价格下行未见拐点；二是CPI的回升使得货币政策进一步宽松出现了一定程度的阻力；三是9月份资金面面临季末效应而趋紧。在这种情况下，一旦市场热点出现“断档”，谨慎情绪可能卷土重来。

机构资金逢高撤离祁连山

□本报记者 龙跃

承接上周五的大涨，沪深股市本周一继续保持强势，建材类股票继续成为引领市场上涨的龙头。截至收盘，中信建材指数昨日大涨3.29%，涨幅远高于其他行业指数。在建材股中，水泥板块的祁连山因为连续两个“一”字涨停而引发市场关注。

盘面显示，祁连山本周一直以11.62元涨停价开盘，且全天都没有打开涨停板。从成交看，该股昨日成交1.15亿元，相

较上周五的1.37亿元，出现明显的缩量上涨态势，技术形态良好。但是，从昨日收市后上交所公开交易信息看，部分资金对祁连山已开始逐渐获利了结。统计显示，本周一卖出祁连山的前五名席位均为机构专用席位，这五个席位昨日合计卖出4970.15万元，占昨日该股全日成交金额逾四成。机构资金卖出力度较大，给祁连山短期走势增加了较大的不确定性。

从基本面看，华创证券报告指出，中西部地区未来基建投资

空间依然很大，未来3-5年固定资产投资仍将保持较高增速，而祁连山在当地市场占有率为较高，在需要大量且连续水泥供应时具备明显优势。据WIND资讯统计，当前机构给予祁连山2012-2014年每股收益预测的均值分别为0.52元、0.76元以及1.03元，以昨日收盘价计算，该股当前市盈率分别为22.51倍、15.32倍及11.30倍。另外，有分析人士则认为，除去短期炒作因素，在目前股价水平下，祁连山并无太大的估值优势。

未来业绩释放奠定良好基础。公司新签合同大幅增长一方面得益于固定资产投资新开工项目数在今年以来恢复正增长，另一方面则是因为公司通过引入BT/BOT等模式，积极开拓非水电业务，在市政、轨道交通领域的市场占有率达到提高所致。目前国家在稳增长的步调中，城市轨道项目涉及的公司直接受益，可积极关注。

问：华泰证券(601688)是否可以买入？

华龙证券吴晓峰：公司主要铜矿之一多宝山铜矿今年进入试生产阶段，我们预计2012年铜产量为3500吨，2014年铜产量将达到25000吨。公司目前正扩大紫金山铜矿产量，计划在2018年之后扩大铜产量至8万吨/年。预计四季度金价将上涨至1708美元/盎司，2013年金价均价预计为1725美元/盎司。考虑到金矿储量的逐步下降，公司计划降低紫金山铜矿的年产量，在8月完成了对于NGF收购。预计新并购项目短期对公司矿产产量影响不大，公司2012-2014年矿产金的增速为3.2%、1.7%、2.3%。二级市场上，短期底部放量迹象明显，可积极关注，注意前期4.05元附近的压力区。

问：天奇股份(002009)后市如何操作？

华龙证券吴晓峰：公司直投和定向回购发展相对较慢，但融资融券有望获得超越行业水平的增长。2011年末直投项目投资余额为5.7亿，在第二批试点券商中规模最小。约定购回方面，公司尚未取得牌照。融资融券方面，受益于子公司华泰联合新获融资融券业务资格，华泰证券2012年融资融券市场份额有望提升。截至7月末，华泰融资融券市场份额已上升到行业第四名。受融资融券业务拉动，2012年公司创新业务有望贡献净利润18%，但几乎全部来自融资融券业务。二级市场

上，股价呈现了圆弧底，在右侧的放量迹象明显，可关注。

问：紫金矿业(601899)是否可以买入？

华龙证券吴晓峰：公司主要铜矿之一多宝山铜矿今年进入试生产阶段，我们预计2012年铜产量为3500吨，2014年铜产量将达到25000吨。公司目前正扩大紫金山铜矿产量，计划在2018年之后扩大铜产量至8万吨/年。预计四季度金价将上涨至1708美元/盎司，2013年金价均价预计为1725美元/盎司。考虑到金矿储量的逐步下降，公司计划降低紫金山铜矿的年产量，在8月完成了对于NGF收购。预计新并购项目短期对公司矿产产量影响不大，公司2012-2014年矿产金的增速为3.2%、1.7%、2.3%。二级市场上，短期底部放量迹象明显，可积极关注，注意前期4.05元附近的压力区。

问：天奇股份(002009)后市如何操作？

华龙证券文育高：公司9月3日公告，与德国ALBA公司签订《合作合同》，在铜陵市共建一个

报废汽车回收利用和零部件再制造产业基地。与ALBA合作，将有效利用外资方在汽车拆解领域的先进技术和运营经验，为国内汽车拆解领域的环境污染和效率低下等问题提供解决方案和示范项目。同时，近日六部委整治报废车拆解市场，集中查处从事报废汽车回收拆解等活动的“黑作坊”、“黑窝点”，公司有望借国内汽车报废量激增，迅速推广外方的环保高效拆解技术，扩大在该领域的市场份额，使公司实现跨越式发展。二级市场上，该股股价走势明显强于大盘，底部构筑特征较为明显，量能逐步放大，多头排列，建议继续持有。

问：三维丝(300056)是否可以介入？如何操作？

海通证券李华东：公司主营袋式除尘器核心部件高性能高温滤料的研发、生产和销售，是国内高温滤料龙头企业。在当前大气排放标准趋严、执行力度不断加大的宏观背景下，具有更强除尘效果的袋除尘技术将得到广泛应用，受益于此，作为袋除尘技

术核心部件的高温合成纤维滤料的市场需求也将获得持续快速增长。但公司中报业绩不佳，1-6月营业收入12930.47万元，同比增长13.42%，净利润83.64万元，同比减少94.19%。火电销售收入2779.93万元，比去年同期增长45%；海外销售1346.14万元，比去年同期增长30.74%。不过，上半年期间费用率为28.52%，较去年同期14.86%大幅上升，拖累业绩表现。另外，创业板在十月底后“大非”将陆续开始解禁，公司作为较早上市的创业板股票，可能受“大非”解禁压力影响，暂不建议介入。

实时解盘，网上答疑，请登录

中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目

吴晓峰 华龙证券 S0230610120052
何晓波 涠海证券 S1150611090013
凌学文 广州万隆 A0580206010014
李华东 广州恒通 S0850612030017
文育高 华龙证券 S0230510120002
谢峻 东方证券 S0860610120014
肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006
徐宇科 东莞证券 S0340111090051

主力增减仓

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)		大单卖出(手)	买入净量(手)	买入净量占流通股比例(%)
大单买入(手)	大单卖出(手)							

<tbl_r cells="9" ix="4" maxcspan="1" maxrspan="1" used