

52只一季报亏损两融标的显著跑输大盘

业绩亏损股潜藏做空机遇

□本报记者 龙跃

4月以来A股行情呈现“强者恒强，弱者恒弱”特点，而一季度业绩成为个股走势强弱判定标准之一。从沪深两市494只两融标的来看，有52只一季度出现亏损，这导致其4月以来平均下跌3.60%，显著跑输同期大盘。分析人士认为，如果二季度宏观环境变化不大，那么上述52只两融标的基本面而发生逆转概率较小，可能在未来一段时间继续成为融券狙击的重点对象。

业绩亏损拖累两融标的下跌

今年一季度国内经济呈现弱复苏格局，在需求疲弱而供给压力相对较大背景下，不少企业经营情况难以让人满意，这使得部分A股一季度业绩出现亏损。在494只两融标的中，一季度出现亏损的就有52只。

从这52只一季度亏损两融标的看，一季度平均亏损额为1.04亿元，总亏损规模为53.85亿元。

其中，中国铝业亏损额最大，达9.75亿元；紧跟其后的中海集运、重庆钢铁、冀东水泥一季度亏损额也都超过4亿元。数据还显示，共有13只两融标的一季度亏损规模超过亿元。

由于近期二级市场分外关注业绩成长性，糟糕的一季度业绩给上述两融标的带来了较大的下行压力。统计显示，上述52只两融标的4月以来平均下跌3.60%，显著跑输同期大盘，其中南风化工、罗顿发展、三爱富等10只个股累计跌幅均超过10%。另外，4月以来全部两融标的涨幅为2.19%，也就是说，在最近1个月一季报亏损两融标的在所有两融标的中显得异常羸弱。

融券做空机会隐约可见

尽管二季度以来少数绩差题材表现强劲，但上述52只一季报亏损两融标的走势说明，业绩差于预期仍值得融券投资者重点关注。

实际上，对于A股融券投资者

来说，其标的选择无非有三大标准：一是股价涨幅过高，二是撞上黑天鹅事件，三是基本面较差。目前来看，黑天鹅事件难以提前布局，而贸然做空涨幅过大的股票，又可能触发与趋势“做对”风险。相对而言，绩差两融标的其实是“稳妥”的融券做空对象。

就未来潜在融券机会看，分析人士认为以上52只一季度亏损融券标的，或为投资者提供三个颇有意义的做空线索。首先，52只亏损两融标的二季度仍可能是融券做空方向。从宏观经济环境看，二季度国内经济弱复苏格局并没有发生变化，PMI、固定资产投资增速等数据甚至还较一季度小幅走弱。如果后市宏观环境变化不大，52只亏损标的中很大部分并不具备业绩快速转好契机，其业绩二季度继续低迷可能性很大。

其次，重点关注三大周期性行业。以上52只亏损两融标的分布在17个行业，但建筑建材、化工和有色金属三大行业标的数量最多，分别达9只、7只、7只。亏损股数量较

为集中显示这三大行业景气度不佳，这意味着这些行业的两融标的或在二季度具备可做空潜质。

最后，逆势上涨个股或有短期做空机会。就以上52只一季度亏损两融标的来看，中源协和、一汽夏利、东方园林等13只证券4月

以来出现上涨。从上涨动力看，多属于跟随医药、环保、城镇化等主题走强，不过未来一旦相关主题概念降温，这些一季度亏损却逆势上涨的两融标的，也可能给有心的投资者提供一定的融券做空机会。

部分两融标的股一季度业绩出现亏损						
证券代码	证券简称	收盘价(元)	4月以来涨跌幅(%)	2013一季①净利润(亿元)	市净率(P/B,最新)	行业
601003.SH	中国铝业	4.09	-0.73	-9.75	1.29	有色金属
601366.SH	中海集运	2.23	-0.23	-6.89	1.01	交通运输
601005.SH	李先鞭股	2.68	-0.22	-4.59	1.25	黑色金属
000491.SZ	冀东水泥	11.20	-9.09	-4.01	1.35	建筑材料
601001.SH	大同煤业	7.54	-11.61	-2.99	1.39	能源
600996.SH	云天化	11.09	-6.81	-2.24	1.49	化工
000960.SZ	锡业股份	16.96	-7.22	-1.94	3.14	有色金属
000677.SZ	天山股份	7.82	-4.40	-1.81	1.10	建筑材料
000678.SZ	云南铜业	12.49	-8.57	-1.49	2.62	有色金属
600225.SH	天津松江	4.03	-1.47	-1.39	2.35	房地产
600115.SH	东方航空	3.04	-6.17	-1.32	1.43	交通运输
600225.SH	福建南纸	4.40	-12.87	-1.10	2.40	轻工制造
600425.SH	青松化	9.12	1.00	-1.04	1.22	建筑材料
000659.SZ	江通化工	5.58	-13.62	-0.82	0.92	化工
000968.SZ	恒天化	10.80	-4.51	-0.82	2.08	化工
002299.SZ	宝泰隆	12.37	2.91	-0.79	3.39	农林牧渔
600814.SH	开元科技	9.74	-6.08	-0.75	8.31	化工
000807.SZ	宏信股份	5.01	1.01	-0.75	1.96	有色金属
600720.SH	祁连山	10.58	4.13	-0.74	1.76	建筑材料
000229.SH	青岛碱业	5.15	-3.92	-0.67	2.09	化工
600419.SH	宁夏建材	7.70	-0.13	-0.66	0.98	建筑材料
600744.SH	华银电力	3.65	-9.43	-0.62	1.97	公用事业
000612.SZ	金隅股份	6.42	-5.45	-0.61	1.23	建筑材料
000927.SZ	一汽夏利	5.06	15.36	-0.58	2.29	交通运输
600186.SH	冠龙机械	2.94	-2.00	-0.50	3.67	食品饮料
600663.SH	皖能高新	2.52	-0.79	-0.41	1.59	化工
000413.SZ	中航地产	3.93	-0.84	-0.40	1.40	房地产
600581.SH	用友软件	10.06	-10.88	-0.40	3.60	信息技术

净空单创新高 期指交割前夕“空气”弥漫

□本报记者 熊锋

股指期货昨日开盘后小幅上攻，此后持续下挫，虽然尾盘小幅反弹，但最终依然全线下行。期指总持仓昨日继续增加并且净空单连续第二日创出历史新高。市场人士指出，期指总持仓不断加码，说明多空激烈对峙，后市多空胜负或将明朗。不过，价差以及净空单均透露出偏空信号，根据历史数据统计，期指主力净空单创出历史新高之后，一周内有将近九成几率下跌。

多空对峙 持仓高企

截至昨日收盘，当月合约IF1305报收2514点，较前一交易日结算价下跌17.6点，跌幅为0.70%。其余三个合约收盘跌幅在0.7%附近。期指四个合约总持仓增加3890手至128156手。现货指数跌幅略小，沪深300指数报收于2530.77点，下跌10.07点，跌幅为0.4%。值得关注的是，期指当月合约IF1305将于本周五交割。

在中证期货研究部副总经理刘宾认为，总持仓继续大幅增加9634手，多空博弈还在升级，但从昨日统计的结果显示，多头流入资金略占优，显示在众多的利空因素压制下多头并没有退缩，而是继续增仓，这使高企的净空头能否成功阻击反弹带来较大不确定。同时，刘宾指出本轮行情多头力量决定性更强，只要多头不主动撤离，则反弹未必结束。

在广发期货资深分析师郑亚男看来，目前宏观数据频繁释放疲软信号背景下，加上IPO重启担忧，反弹动力有所减弱，但持仓上多方依然有蓄势的倾向，操作上日内可以尝试短多。

净空单连续两日创新高

根据中金所公布的持仓数据，前20主力席位在IF105、IF1306与IF1309合约上共持多单92078手，前20主力席位共持空单111766手，主力席位的净空单持仓达19688手，再创历史新高，较前一交易日增加562手。

市场人士分析，这表明做空力量依然强劲，根据历史数据来看，净空单创新高之后，期指走势几近全部下跌。

根据长江期货资深分析师王旺的统计，从股指期货上市半年之后历次前20主力净空持仓创新高的情形来看，净空创新高无疑表明主力席位短期看空氛围较浓。上市以来的10次净空持仓创新高，后市沪深300指数多数下跌。从随后1日与随后5日的市场表现来看分别仅有1次例外，出现上涨，其余均为下跌。

国泰君安期货金融工程师胡江来分析，期指量化加权指示信号较多地指向空头方向。融资增量与融券增量两者的差值再度为负，融资增量规模为6亿元，大幅落后于融券增量。3只300ETF均出现了净赎回，被动式ETF需求减弱，也表明近期多头格局的重新确立需要时间。净空持仓再度走高，部分参与者的套保意愿有加码迹象，短期内期指走出强劲走势几率较小。值得多头期盼的信号仅有沪深300指数昨日在收盘前夕出现一轮小幅拉升。

此外，昨日当月合约IF1305的价差贴水亦表明期指走势的谨慎情绪。王旺说，IF1305只剩下4个交易日到期交割，在剩余4日内的成分股分红因素的影响仅4.7点。而昨日全天IF1305平均贴水7.3点，即使扣除分红影响价差仍为负。这是对随后悲观走势的表现，而收盘IF1305的贴水更是达到16.17点。

此外，香港安硕A50ETF沽空占比已经连续4个交易日位于30%之上，王旺认为这是海外投资者短期看空A股市场的表现。

5月13日下午合约IF1305主力前10席位持仓变化						
持买单量排名				持卖单量排名		
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量
1	国泰君安	7826	617	1	海通期货	11276
2	华泰长城	3711	172	2	国泰君安	10585
3	中证期货	3653	223	3	中证期货	4690
4	银河期货	3512	1402	4	广发期货	4504
5	永安期货	3114	550	5	光大期货	4419
6	南华期货	2917	824	6	华泰长城	4041
7	海通期货	2722	419	7	银河期货	2994
8	广发期货	2366	403	8	中银期货	2837
9	中国国际	2285	107	9	招商期货	2801
10	浙商期货	2219	-319	10	中银国际	1952
汇总		34325	4398			50099

IF1306合约期现价价格倒挂明显

□本报记者 孙见友

5月13日，A股市场在2250点关口之前显得格外谨慎，最终主要股指均以小幅下跌报收。截至当日收盘，上证指数以2241.92点报收，下跌0.22%；深成指以9014.28点报收，下跌0.63%；沪深300指数报2530.77点，下跌0.40%。

在大盘强势反弹中，电子股表现比较给力。其中，烽火通信和中航电子分别上涨7.96%和7.10%，在一定程度上活跃了电子板块的交投氛围。同时，洪都航空、中国卫星等航天概念股表现也十分活跃，分别逆市上涨7.50%和5.31%。

与以上板块不同，汽车板块出现了明显分化。其中，广汽集团大幅上涨7.67%，而上汽集团和

一汽轿车则分别下挫3.21%和3.20%，形成鲜明的反差。

从成交量来看，昨日沪深300成份股成交额为551.55亿元，与前一交易日相比，环比增长42.58亿元。值得注意的是，除IF1312之外，其他合约都出现了负基差，其中IF1306的基差达到-23.37，期货与现货之间的价格倒挂最为明显。

分析人士指出，由于4月CPI上升幅度略超预期，促使市场对于货币政策放松的期待出现降温，在宏观经济增长乏力局面下，人民币升值又一直运行在上升通道，这对出口形成一定打压，并给相对脆弱的复苏预期蒙上了新的阴影。以上多种因素都制约了目前股指的反弹，促使近期股指期货走势左右摇摆，方向性似乎不太明确。

■ 融资融券标的追踪

中航电子连续7个交易日上涨

周一中航电子逆市大涨7.10%，收报24元，成为当日两市中的一只明星股。截至5月13日收盘，中航电子已经连续7个交易日上涨，表现特别活跃。

分析人士指出，该股近日发债申请获得通过，在一定程度上提振了市场对其未来发展的信心，这成为其近日持续上涨的一个重要催化劑。

在A股持续弱势震荡局面下，优质成长股仍可能获得超额收益，小盘股与大盘股的估值差异较大，但还没有达到极值水平。从历史经验看，成长股在较高估

值时仍能获得超额收益。在市场较为低迷的情况下，小盘股在股指下跌后期可能会补跌，但部分优质小盘股仍有可能获得超额收益。因此，有研究人士建议5月份组合仍以成长股为主，中航电子或是一个不错的成长标的。

分析人士指出，该股自2月以来反复高位横盘整理，以消化前期上涨过后的压力，5月13日该股再度大幅上涨，似乎有突破盘整格局的迹象。因此，投资者可格外关注其动向，一旦后市该股向上突破25元压力位，或可趁势融资做多。(孙见友)

海大集团创历史新高

尽管海大集团本周一受整体市场低迷影响以下跌报收，但仍凭借股价盘中一度走强仍创出历史新高，这吸引了投资者的关注。

海大集团昨日以19.25元小幅低开，开盘不久出现快速拉升，股价向上触及19.77元，一举创出历史新高。但无奈整体市场表现疲弱，该股后市逐级回落，盘中最低下探至19.04元，尾市以19.35元报收，下跌0.26%。

从当前研究报告看，对海大集团后期走势看好者居多。天风证券分析师日前在报告中指出，展望2-3季度，公司水产饲料有望延续量价齐涨的局面，在H7N9

阴影未消除的背景下，鱼虾作为禽畜肉类的最佳替代，需求将大幅提升，从而会拉动公司水产饲料需求。

根据WIND数据，当前分析师对海大集团2013-2014年每股收益预测的均值为0.79元和1.05元。若以此计算，海大集团当前2013年动态市盈率在24.49倍附近，估值相对合理，但进一步上涨可能需要利多因素配合。

短期而言，分析人士认为，海大集团在创出历史新高过程中，成交量未见明显放大，显示获利盘卖出欲望有限，该股短期仍有上涨可能，建议保持融资仓位，逐步逢高平仓。(龙跃)

上海家化重挫5.30%

前期牛股上海家化5月3日创出历史新高后持续下跌，并且于本周一出现超过5%的深幅调整，在当日两融标的股中跌幅排名第一。

上海家化昨日以73元小幅低开，此后股价持续滑落，并于中午前后出现一轮明显跳水，盘中一度最低下探至67.80元，尾市以69.99元报收，跌幅为5.30%，在当日两融股中调整最为剧烈。

分析人士指出，上海家化今年一季度实现净利润1.24亿元，同比增长38.99%，接近四成的业绩增速说明公司基本面仍然良好，昨日下午跌应与基本面关系不

大。有分析认为，该股周一下跌可能与某基金对公司持股过度集中引发市场忧虑有关，公司短期估值过高也增加了获利盘卖出的冲动。根据分析师盈利预测，当前上海家化2013年动态市盈率为37倍，相对于300亿元的总市值，估值并不算便宜。

值得注意的是，作为大众消费类企业，在未来一段时间国内经济转型背景下，公司业绩增长比较有保障，也理应获得估值溢价。因此，分析人士建议融券投资者对该股保持谨慎，而融资投资者则可以等待股价出现良好买点，后中线介入。(龙跃)

5月13日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资截止日余额(元)	融券截止日余额(股)	昨日涨跌幅(%)	最新市盈率(TTM)	综合评级(中文)
600016.SH	民生银行	4948738420	27049572	-0.68	7.46	增持+
601318.SH	中国平安	4528409137	700671	-2.21	15.22	买入+
600256.SH	广汇能源	4388551618	2107532	-1.43	53.59	增持+
600000.SH	浦发银行	4105364235	3399696	-0.10	5.32	增持+
601166.SH	兴业银行	4025140859	4387210	-1.70	6.20	增持+
000001.SZ	平安银行	3902535463	1946664	-1.34	7.63	增持
600030.SH	中信证券	359988552	4408128	-1.58	32.02	增持+
600837.SH	海通证券	2538087498	3667117	-1.83	30.69	增持+
600111.SH	包钢稀土	2189205853	1335977	0.63	125.54	增持-
600433.SH	国瓷高新	2091693309	58500	-4.58	113.02	买入+
600036.SH	招商银行	1877802704	6372494	3.45	5.90	增持+
601901.SH	方正证券	1769266523	1381021	-0.41	64.55	增持+
000776.SZ	广发证券	1635673492	1450486	-2.00	36.07	增持
000858.SZ	五粮液	1591386562	1780476	0.04	8.36	增持+
600519.SH	贵州茅台	1511594211	770784	0.29	14.69	买入+
600894.SH	鹏博士	1487658600	1975611	1.01	57.60	买入+
600048.SH	保利地产	1467338181	3315904	-1.32	10.01	买入+
601818.SH	光大银行	1460582832	703000	-0.64	5.14	增持
600739.SH	辽宁成大	1380895889	243383	1.73	28.18	买入
002024.SZ	苏宁云商	1221069408	3451793	-0.16	20.31	增持

5月13日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券截止日余额(元)	融券截止日余额(股)	昨日涨跌幅(%)	最新市盈率(TTM)	综合评级(中文)
600016.SH	民生银行	4948738420	27049572	-0.68	7.46	增持+
000002.SZ	万科A	672894142	1120678	-1.11	10.13	买入
600036.SH	招商银行	1877802704	6372494	3.45	5.90	增持+
000100.SZ	TCL集团	509681016	6133898	2.46	22.75	买入+
600010.SH	包钢股份	520479717	5293213	-0.21	112.28	增持
600030.SH	中信证券	359988552	4408128	-1.58	32.02	增持+
601166.SH	兴业银行	4025140859	4387210	-1.70	6.20	增持+
600833.SH	金地集团	492062921	4208955	-1.89	9.71	买入+
000837.SH	海通证券	2538087498	3667117	-1.83	30.69	增持+
002024.SZ	苏宁云商	1221069408	3451793	-0.16	20.31	增持
000625.SZ	长安汽车	191866358	3448194	-2.71	27.97	买入+
600000.SH	浦发银行	4105364235	3399696	-0.10	5.32	增持+
601668.SH	中国建筑	772068568	3366521	-0.27	6.72	买入
600488.SH	保利地产	1467338181	3315904	-1.32	10.01	买入+
000063.SZ	中兴通讯	456766353	2951121	4.32	-16.01	增持+
600795.SH	国电电力	173971547	2824136	-1.72	8.09	买入+
600939.SH	建通银行	193767075	2793806	-0.62	6.08	增持
601288.SH	农业银行	608733904	2600400	-0.36	5.99	增持+
601117.SH	中国化学	410726436	2457612	-0.59	15.22	买入+
600050.SH	中国联通	1214792551	2330300	0.27	29.10	买入+

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。