



基金抱团“双刃剑” 空头狙击需选时

□本报记者 申鹏

“抱团取暖”一直是基金应对弱势市场的重要策略之一。而在今年二季度的结构性行情中，这一策略在成长股群体中取得了极好的效果，不少基金重仓股持续上涨，甚至成为阶段牛股。不过，基金“抱团”对股价来说是一把双刃剑，市场环境好时“众人拾柴火焰高”，而一旦乐观预期生变，又难免发生“踩踏”。因此，对于市场中的投机空头来讲，这类股票很可能成为潜在狙击标的。

基金重仓股符合二季度市场潮流

二季度A股市场走出典型的“结构牛”。一方面是低估值蓝筹、传统周期股的节节走低；另一方面是高估值成长股的持续上扬。在经济持续疲软的大环境下，基金抱团业绩增长预期稳健的股票，不但取得了回暖，甚至还获得了丰厚的超额收益。

从两融标的中的基金重仓股来看，欧菲光、碧水源、亚厦股份、歌尔声学、科大讯飞等股票在一

季度末的基金持股占流通股比例都在20%以上，而它们在二季度均有出色表现，涨幅均超过20%。总体来看，一季末基金持股比例在20%以上的股票，在二季度平均上涨3.93%，表现好于上证指数、沪深300指数等。

行业配置方面，一季度末的基金重仓股少有传统周期类品种，多数为新兴行业如电子、环保、医药等。一小部分地产、家电等行业的股票也在重仓之列，但均为绩优龙头股。分析人士指出，基金的行业配置与行业基本面情况比较吻合，而且符合二季度以来的市场风格偏好。一方面，由于二季度以来公布的月度经济数据持续疲软，A股市场主流资金涌入新兴产业；另一方面，在传统周期行业中，仅有地产产业链、汽车等明显受益于始自去年三季度末的短期经济复苏。

6月以来市场预期生变

6月初以来股票市场预期“有所变，有所不变”。

不变的一面是经济。5月初公

布的汇丰PMI终值，7个月以来首次跌破荣枯线，尽管中采PMI出现回升，但总体来看仍然处于弱势之中，尤其是中小企业的情况相对更差。价格数据更为疲软，尤其是6月PPI同比下降2.9%，较4月继续回落，显示中上游行业仍然未能摆脱通缩局面。

更加令投资者担忧的是，5月信贷增长同比放缓，但前5月社会融资总量仍显著增加，结合疲软的价格数据，显示货币对经济的刺激效果正在减弱。原因可能主要在于实体经济对资金需求不振，且很多新融资用于偿还旧债，并未真正流入实体。

变化的一面是流动性。国内方面，6月初银行间资金突现紧张局面，甚至出现商业银行拆借资金违约的情况，上海银行间隔夜利率一度飙升至历史高位。国际方面，美联储退出量化宽松的预期升温，在新兴市场掀起不小波澜，一旦美元回流的大趋势确立，更加依赖外贸和国际资本的新兴市场将受到较大冲击。

在流动性颇显紧张的同时，

央行释放流动性的力度却令市场“失望”，以至于投资者担心未来管理层要在经济“去杠杆”的道路上继续前进。

受此影响，6月初上证指数大幅下挫，投资者情绪低落，甚至汇金增持光大银行、新华保险以及四大行的消息也未能激发市场的反弹热情。分析人士指出，对于当前明显偏悲观的流动性预期，除非出现降准或降息这样的重磅政策，否则难以阶段扭转整体颓势。

基金抱团可能成为双刃剑

市场人士指出，在市场环境相对“宽松”的情况下，基金重仓股具有一定的优势，但若指数持续走弱，市场预期转为悲观，不排除基金减仓形成的“踩踏式”下跌。

事实上，6月13日上证指数大幅下跌，就有基金减仓的身影。当时基于流动性预期转向的判断，部分公募基金减持了流通盘较大的股票，导致市场加速下行。有市场人士猜测，基金减持大盘股的一个考虑是其冲击成本较低，容易“出货”。而从盘面看，当时中小盘股并

未遭到基金的大规模减持。

因此分析人士指出，若市场预期继续向看空方向发展，投资者需要防范当前仍处在高位的基金重仓股释放做空动能。而对于市场中的投机空头来说，这也将提供短线快速获利的机会，博弈的价值也显著高于那些已经跌无可跌的品种。

然而对于做空资金来讲，“狙击”高位股票并非易事。首先，这些摆脱了市场束缚的品种在基本面上并非“泛泛之辈”，大多具有稳定增长甚至是高速增长的特点；其次，从股价走势上看，这些股票大都处在高级别的上升趋势中，一旦出现下跌，很容易吸引新资金介入。

因此分析人士指出，高位做空可能需要关注两个层面的因素：一是选股，必须回避做空真成长股，选择伪成长股，对于此类股票，可逢高建长线空头仓位；二是选时，在市场情绪高涨、股票估值严重偏离业绩增长的时候介入，或者在预期彻底转向悲观时介入，前者搏短线偏好修复，后者搏中线趋势，均可能获得较大的投机收益。

期指交割日临近 多空资金加速移仓

□本报记者 熊锋

期指主力合约昨日小幅上涨，收盘站上2400点整数关口。

截至昨日收盘，主力合约IF1306报收2405.2点，较前一个交易日结算价小涨10.2点，涨幅为0.43%。IF1307、IF1309两个合约收盘分别上涨0.31%、0.18%，而隔季合约IF1312合约微跌0.02%。昨日沪深300现货指数涨幅略大，报收于2418.74点，上涨149点，涨幅为0.62%。

鉴于IF1306合约本周五即将进入交割日，多空资金加速移仓至IF1307合约。市场人士分析，近日空头整体减持氛围浓厚，但多方对于未来的走势却也十分谨慎，多空双方争夺有所降温，期指短期或延续震荡格局。

多头并未借利好反杀

昨日即使在汇金增持四大国有银行等多重利好之下，多头表现依然乏善可陈，期指走势上下两难。上海中期分析师陶勤英认为，昨日股指再度延续震荡格局，上证指数收收于红色十字星，反映出当前市场上下两难的尴尬处境。

从期指日内持仓来看，昨日市场参与积极性依旧不高，同时收盘总持仓量延续回落态势。对此，陶勤英认为，这表明目前多空双方间的博弈降温，短期来看，期指或维持低位震荡格局。

值得关注的是，昨日市场消息面偏暖，汇金增持四大国有银行的举措大缓和了当前市场的悲观情绪，同时市场对于央行降准的预期升温，资金紧张局面有望得以延缓。

■ 两融看台

□本报记者 申鹏

截至6月17日收盘，沪深两市融资融券余额攀升至2297.73亿元，刷新历史新高。其中，融资余额上升24.2亿元至2265.2亿元，融券余额上升1.4亿元至32.5亿元。从融资净买入额及净融券量居前的股

票类型来看，两融市场仍然保持着对新兴行业的市场偏好。

融资净买入前20名的股票中，传媒及互联网行业股票频现，包括华闻传媒、鹏博士、博瑞传播、科大讯飞和百视通。17日融资净买入额分别达到8865.07万元、6204.97万元、4951.63万元、

4262.37万元和4237.17万元，这其中鹏博士和百视通14日也上榜，而华闻传媒、博瑞传播和科大讯飞则是新进者。从股价走势来看，上述股票近期大多表现强势，华闻传媒端午节后累计上涨9.66%，博瑞传播涨9.73%，科大讯飞涨7.34%，百视通涨12.44%。

反观融券，17日净融出量最大的前20只股票中，除了3只ETF基金外，多数股票分布在银行、电力、钢铁及重型制造业。民生银行、国投电力和中国中冶净融券量最大，分别为127.2万股、101.1万股和97.7万股。

从多空对比可以看到，两融

衍生品/对冲

■ 标的追踪

伊利股份大涨近9%

17日晚间，内蒙古伊利实业集团有限公司发布股权激励计划行权结果暨股份上市公告，昨日伊利股份复牌后大涨，盘中一度冲击涨停，收盘报30.24元，涨幅为8.89%。

公司对激励对象定向增发1.54亿股，虽然扩大股本8.2%，但是管理层话语权和积极性明显增强，其持股比例上升至8.6%，超过呼和浩特特投资公司最新持股比例。业内人士指出，行权虽然对业绩有一定的摊薄作用，但高管行权对公司构成积极影响，市场对

伊利最担心的管理层激励问题得到解决。巨额的行权成本将高管利益与投资者绑定在一起，有利于公司长远发展，有利于改善公司治理结构，有利于消除资本市场对业绩不确定的担忧。

公司正处于产品结构快速升级期，龙头地位稳固，高端产品快速增长，行业竞争趋于理性，盈利能力有改善空间。随着股权激励完成，高管利益与投资者趋于一致，业绩释放的确定性加强。预计未来几年销售净利率有望持续提升。（李波）

光大银行或回补缺口

受汇金增持消息刺激，光大银行17日跳空高开并维持窄幅震荡，昨日再次收出十字星，上涨0.33%至3.00元，“汇金增持缺口”未能回补。分析人士指出，目前投资者对于经济偏弱及流动性偏紧的预期可能令市场继续承压，若没有进一步的重磅利好出台，银行股长线走势并不乐观。

上周末市场消息称，中央汇金公司于14日增持光大银行和新华保险，增持数量分别为2205万股和206万股。受“国家队”入场的消息刺激，光大银行和新华保险17日均跳空高开，其中光大银行高开2.39%，后持续横盘震荡，17日收盘时报2.99元，涨幅2.05%。昨日光大银行继续维持窄幅震荡，全日振幅1.67%，收出十字星，报收3.00元。从成交量来看，

本周前两个交易日该股成交量并没有出现明显放大，显示汇金增持并未激发其他投资者买入光大银行的热情。

此前，由于经济疲软以及银行间流动性趋紧，光大银行股价连续5个交易日下跌，一度触及年线。

继光大银行和新华保险之后，中央汇金公司进一步增持了“四大行”，但公告后对于整体市场的提振作用有限。分析人士指出，由于汇金公司持有上述金融股的比例极高，因此增持的提振效用逐渐递减，从当前的市场环境看，这一单独的利好作用有限。若无进一步的强力政策扭转市场预期，银行股及整体市场仍难摆脱下行压力。（申鹏）

航空动力复牌涨停

昨日，停牌近五个月的航空动力复牌即一字涨停，收盘报15.57元，该股也成为沪深300成分股中唯一一只涨停股。

航空动力17日晚间公告称，公司拟发行股份购买95.88亿元资产，并同时募集不超过31.96亿元配套资金，两项金额合计约127.85亿元。此次交易构成关联交易、重大资产重组，不构成借壳上市，不会导致公司控制权变化。

航空动力向包括中国华融资产管理股份有限公司在内的8家资产注入方向发行股份，购买7家标的公司的股权及控股股东西安航空发动机（集团）有限公司拟注入

资产。

分析人士指出，航空动力此次重组是国内航空发动机行业最大规模的整合，整合完成后，航空动力将成为航空发动机和船用燃气轮机的龙头企业，同时成为中航工业发动机板块的主机上市平台，改变目前我国中航工业集团旗下的航空发动机企业普遍规模较小且分散的局面。

鉴于航空动力公司业务范围扩展，产业链得以完善和优化，未来公司资产重组的进展、国家航空发动机重大专项、新产品型号的研发投产进展等股价催化剂，公司股价有望继续上攻。（李波）

6月18日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 (亿元)	融券余量 (万股)	涨跌幅 (%)	市盈率 (PE、TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	56.7502	3,369.42	0.4036	7.1623	增持+
601318.SH	中国平安	52.1152	93.098	1.5966	14.1372	买入-
601166.SH	兴业银行	47.4611	190.9485	1.8983	5.6501	买入
600256.SH	广汇能源	46.7676	220.0312	4.0921	55.7221	买入
000001.SZ	平安银行	44.2415	187.7468	2.5468	7.453	
600000.SH	浦发银行	43.3367	339.6332	0.6659	4.8071	
600030.SH	中信证券	41.3685	230.4835	0.8993	28.4194	买入-
600837.SH	海通证券	26.1796	322.5126	1.3121	30.4326	买入-
600433.SH	冠豪高新	24.0636	6.8	0	89.6098	
600111.SH	宝钢稀土	20.6978	163.6534	0.3673	108.5437	
601901.SH	方正证券	20.2543	185.9709	1.3575	59.8295	增持+
600036.SH	招商银行	19.1862	662.6443	0.8264	5.6426	买入-
600804.SH	鹏博士	17.8807	145.8804	2.8716	58.9597	
000776.SZ	广发证券	17.7499	104.8292	0.6601	32.52	
600739.SH	辽宁成大	15.9555	166.116	3.8488	32.5592	
000858.SZ	五粮液	15.596	77.9897	0.7092	7.6919	
600519.SH	贵州茅台	15.0866	68.9881	1.1452	14.2813	买入
601818.SH	光大银行	14.9675	102.11	0.3344	4.9121	
600048.SH	保利地产	14.7634	221.503	1.3674	9.1897	买入-
000002.SZ	万科A	14.3467	448.1388	1.0649	8.9998	买入

6月18日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 (亿元)	融券余量 (万股)	涨跌幅 (%)	市盈率 (PE、TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	56.7502	3,369.42	0.4036	7.1623	增持+
600109.SH	国金证券	4.6718	816.052	0.8969	69.2107	中性
600036.SH	招商银行	19.1862	662.6443	0.8264	5.6426	买入-
600010.SH	包钢股份	6.0796	549.3949	-0.6494	107.3679	
000002.SZ	万科A	14.3467	448.1388	1.0649	8.9998	买入
600000.SH	浦发银行	43.3367	339.6332	0.6659	4.8071	
600837.SH	海通证券	26.1796	322.5126	1.3121	30.4326	买入-
601398.SH	工商银行	2.3633	312.7967	0.9709	5.9141	
600031.SH	三一重工	5.3811	302.7957	-0.2451	13.9192	
000100.SZ	TCL集团	7.2254	292.6608	3.9526	20.9945	买入
000063.SZ	中兴通讯	7.3251	259.896	6.6779	-15.5781	买入
000625.SZ	长安汽车	4.8474	244.5554	2.4599	24.1635	买入-
600030.SH	中信证券	41.3685	230.4835	0.8993	28.4194	买入-
002024.SZ	苏宁云商	13.7057	223.6763	-0.8945	18.4421	增持
601989.SH	中国重工	4.1411	223.5749	0	19.762	增持
600048.SH	保利地产	14.7634	221.503	1.3674	9.1897	买入-
600256.SH	广汇能源	46.7676	220.0312	4.0921	55.7221	买入
600883.SH	金地集团	5.2502	215.839	2.5915	8.8094	买入-
601600.SH	中国铝业	1.7688	211.4208	0.2681	-6.229	中性
600886.SH	国投电力	3.489	205.342	1.0899	13.9877	

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。