

两融规模半年激增 融资频造“速生牛”

□本报记者 龙跃

2013年上半年,A股市场呈现明显的结构分化特征,这使得具备杠杆化、双向化的融资融券券在投资者心目中的分量更加重要。统计显示,相对于去年年底,今年上半年两融规模激增了1.5倍,再度实现了跨越式发展。其中,权重占绝对数量的融资市场更是为投资者提供了众多找寻阶段股的有益信息。

融资融券规模大幅增长

融资融券市场已经结束了2013年上半年的全部交易。截至6月28日,沪深股市融资融券余额报2222.01亿元,其中,融资余额为2185.22亿元,融券余额为36.80亿元。相对于2012年最后一个交易日,两融市场在近半年的总体规模方面取得了大幅增长。

统计显示,2012年12月31日,两融余额为895.16亿元,其中,融资余额为856.94亿元,融券余额为38.21亿元。不难发现,就总体规模而言,今年上半年两融余额整体增长了1.48倍。但值得注意的是,整体规模大幅增长的背后,其实完全依赖于融资规模的明显增长,相对于去年年底,今年上半年融资规模增幅高达1.55倍;与之相比,今年上半年融券规模不升反降,从去年年底的38.21亿元降至36.80亿元。由此可见,经过今年上半年的运行后,两融市场整体规模虽然取得了明显发展,但“融资唱独角戏、融券瘸腿”的格局反而被进一步强化了。

从具体月份看,今年上半年

两融市场扩容的高峰出现在5月份。5月份,融资融券余额一举由4月的1773.86亿元提升至2212.12亿元,融资买入额明显提升是导致5月两融规模大增的主要原因。统计显示,5月沪深股市融资买入额高达3045亿元,创出上半年单月买入额之最。有意思的是,融资大幅增加再度显现出反向指标的功能。实际上,进入6月份后,大盘就出现一轮明显调整,沪指等主板指数创出年内调整新低。

融资频造阶段牛股

在具体品种方面,由于融资占据两融市场绝对权重,因此上半年两融看点也主要集中在融资领域,比如“融资钉子户”的长期存在,以及融资净买入额激增个股的黑马走势等。而在融券领域,仅有部分ETF由于风格差异且融券供给具备保障,能够引起对投资者的兴趣。

从融资余额的角度看,2012年12月31日,融资余额居于前十位的股票分别是广汇能源、包钢稀土、民生银行等个股;而从今年6月28日的数据看,上述10只个股中除包钢稀土、贵州茅台以及五粮液的融资余额跌出前十名外,其余7只个股仍然在两市融资规模最大的十只个股之中。分析人士指出,从近半年的融资余额变动中,投资者可以得出两点信息:其一,融资规模持续高企的个股显然被资金持续看好,是具备长期跟踪价值的融资“钉子户”;其二,融资居前个股的排名变更,往往能够反映一个阶段的市场偏

好,比如,伴随部分白酒和有色金属股融资余额下降的,就是市场对上述两个行业前景的悲观。

当然,从融资角度看,融资净买入额的激增更加具备实战价值。今年上半年,在除去受累系统性风险的金融股后,沪深股市融资净买入额增加最大的前五只个股分别为:冠豪高新、广汇能源、鹏博士、广州药业和京东方A。不难发现,除京东方A表现一般外,另外四只股票均是上半年市场中走势非常牛的品种。考虑到融资规模的快速增长,融资造就阶段牛股,并使牛股股价上涨不断自我强化,正在逐渐成为可能。

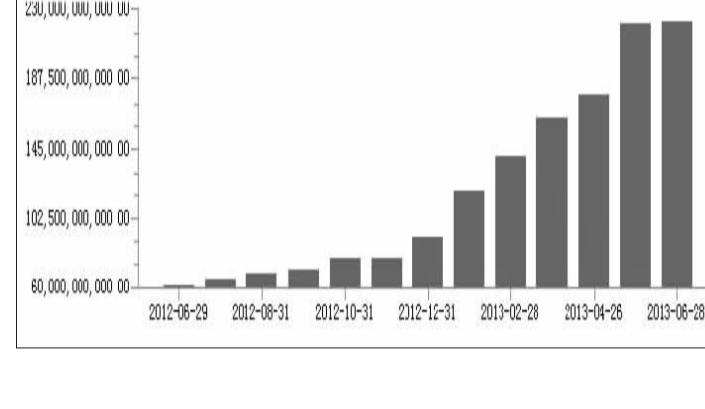
与融资相比,融券规模下降本身就意味着其在实战中对投资者吸引力非常有限。实际上,由于券源供给非常有限,投资者经常在发现卖空机会时面临“看得见,吃不到”的困境。虽然今年上半年如辽宁成大转融券广发证券的案例开始出现,但融券供给的增加或许仍然需要较长时间的等待。

在个股融资受限的背景下,ETF成为对冲投资者最为关注的标的。当前两融标的所包含的ETF在风格上具有明显差异,且融券供给具备更大保障,因此成为对冲交易的主要舞台。从实际效果看,投资者既可以在做多个股的同时,选择沪深300ETF等更具系统性风格的品种进行对冲;也可以在ETF内部构筑成长与蓝筹、大盘与小盘、周期与消费等众多双向组合,这也使得两融标的中的ETF今年上半年在融券领域的受重视程度大幅提升。

今年上半年融资净买入额居前的部分个股

证券代码	证券简称	上半年融资买入额(亿元)	上半年融资偿还额(亿元)	融资净买入额(亿元)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(P.E,TTM)	所属申万行业
601318.SH	中国平安	190.65	149.97	40.68	-23.26	12.77	金融服务
600016.SH	民生银行	294.63	262.95	31.69	11.30	6.18	金融服务
601166.SH	兴业银行	276.21	248.60	27.61	-12.46	4.96	金融服务
000001.SZ	平安银行	193.22	166.96	26.26	-1.76	5.89	金融服务
600309.SH	中信证券	224.25	199.01	25.24	-23.80	25.79	金融服务
600433.SH	冠豪高新	65.94	42.22	23.72	246.38	89.61	轻工制造
600000.SH	浦发银行	187.20	166.29	20.91	-13.07	4.33	金融服务
601901.SH	方正证券	140.95	124.15	16.80	24.26	48.79	金融服务
600837.SH	海通证券	183.64	167.41	16.23	-8.29	26.46	金融服务
600256.SH	广汇能源	130.22	114.33	15.89	20.92	54.13	化工
600801.SH	鹏博士	115.36	99.68	15.68	95.47	56.39	信息服务
600332.SH	广药药业	58.69	46.65	12.03	85.22	106.02	医药生物
600036.SH	招商银行	117.78	107.22	10.56	-13.08	5.26	金融服务
000725.SZ	京东方A	41.17	30.98	10.19	-1.32	29.13	电子
601818.SH	光大银行	70.32	60.76	9.57	-2.71	4.76	金融服务
601328.SH	交通银行	43.90	34.73	9.17	-18.02	5.00	金融服务
601688.SH	华泰证券	78.71	69.80	8.91	-16.60	25.59	金融服务
000793.SZ	华闻传媒	32.25	23.49	8.76	66.44	52.25	信息服务
600048.SH	保利地产	103.77	95.11	8.66	-25.16	8.26	房地产
000776.SZ	广发证券	86.94	78.35	8.58	-27.95	29.61	金融服务

近一年两融余额走势(月度,亿元)



■ 融资融券标的追踪

长春高新创历史新高

昨日,长春高新以97.80元小幅低开,之后一路震荡上行,收盘报107.70元,触及涨停板,也创下该股的历史新高。干细胞概念再度升温,以及公司股权激励和增资百益制药的糖尿病新型药物艾塞那肽将成为公司又一个大品种。

消息面上,日本厚生劳动省的审查委员会日前批准了利用诱导多功能干细胞(iPS细胞)用于临床研究治疗,成为世界上首次利用能发育成各种细胞的iPS细胞进行临床研究的国家。该消息令干细胞概念股集体活跃,长春高新一马当先。

此外,公司推出了对子公司华康药业董监高7人的股权激励方案,有利于发挥子公司的经营积极性,迈出了资产整合第一步;而公司对于百益制药增资1亿元,百益制药的糖尿病新型药物艾塞那肽将成为公司又一个大品种。

鉴于干细胞发展前景良好,且公司旗下优质资产丰富,因此业绩有望快速增长。不过,该股已经创出历史新高,短期也需注意调整风险。建议投资者谨慎保持该股的融资仓位。(李波)

鹏博士或现二次上攻

鹏博士是今年以来融资净买入额激增背景下大幅走强的牛股之一,在经过近期持续调整后,该股本周一再度发力涨停,显现出二次上攻的欲望。

鹏博士昨日以10.50元小幅低开,在惯性探底10.22元后,该股跟随信息服务板块走强,并最终成为当日领涨股之一。截至收盘,鹏博士以11.65元涨停价报收,这也是该股自今年5月24日调整以来出现的第一个涨停板。

从融资买入角度看,鹏博士今年以来的融资余额持续大幅上升,截至上周五仍然为两市融资

余额最高的10只标的股之一。融资余额高企且持续增加,表明多方资金强烈看好该股的态度。实际上,鹏博士也确实具备两大做多兴奋点:其一,该股属于典型的信息服务类股票,而该类股票是近期市场最大的热点;其二,公司题材较多,从首推百兆宽带业务,到OTT机顶盒招标计划启动等等。

短期来看,有分析人士指出,鹏博士自5月下旬以来累计跌幅已经较大,考虑到其融资余额目前仍然较高,不排除主力资金发动二次上攻的可能,建议少量建立融资仓位。(龙跃)

山东黄金复牌涨停

在停牌三个月后,山东黄金于本周一复牌。从当日走势看,该股出现“一字”涨停走势,补跌和市场对资产重组方案的异议是导致股价弱势的主要原因。

山东黄金自今年4月3日开始停牌重组,三个月后的本周一,公司股票复牌交易。从当日走势看,山东黄金复牌首日的表现可谓极其弱势,早盘直接以28.77元涨停价开盘,且涨停板全天都没有打开。从成交看,山东黄金全天成交4152万元,成交没有出现放大,显示资金情绪明显谨慎。

短期而言,由于下跌无量的情形出现,分析人士预计山东黄金或仍将继续保持弱势,再考虑到黄金不甚乐观的基本面,建议投资者择机对该股建立融券仓位。(龙跃)

6月28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(P.E,TTM)	综合评级
600116.SH	民生银行	535786.80	2821.82	0.23	6.18	增持+
601318.SH	中国平安	513338.98	77.62	-0.75	12.77	买入-
600256.SH	广汇能源	454027.93	377.27	1.70	54.13	增持+
601166.SH	兴业银行	436066.73	405.00	-1.08	4.96	买入-
000001.SZ	平安银行	404037.41	164.57	-2.21	5.89	增持
600000.SH	浦发银行	400284.03	494.42	-1.33	4.33	增持
600309.SH	中信证券	375718.46	287.21	0.49	25.79	增持+
600433.SH	冠豪高新	237529.88	6.18	0.00	89.61	买入-
600837.SH	海通证券	237245.20	340.36	0.21	26.46	增持+
600804.SH	鹏博士	185627.96	133.06	10.01	56.39	买入-
600111.SH	包钢稀土	180115.44	128.48	1.92	93.89	增持-
600363.SH	招商银行	175037.71	950.18	-1.90	5.26	增持+
601901.SH	方正证券	167952.28	98.52	-0.90	48.79	增持+
000776.SH	广发证券	16679.62	109.22	0.27	29.61	增持
600739.SH	辽宁成大	162034.55	149.61	1.75	28.26	买入
600519.SH	贵州茅台	160177.12	68.75	1.00	14.48	买入-
600858.SZ	五粮液	158157.55	137.41	-0.35	7.21	增持+
601818.SH	光大银行	149773.84	316.09	0.69	4.76	增持
600048.SH	保利地产	138195.63	257.76	0.81	8.26	买入
002045.SZ	苏宁云商	134172.23	382.37	-0.20	16.64	增持

6月28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(万元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(P.E,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	535,786,797.5	2,821,823	0.2334	6,183	增持+
600109.SH	国金证券	42,802,704	1,2			