

资金净流出+融资净偿还

# 155只股票7月以来严重“失血”

□本报记者 龙跃

现在是熊市吗?现在是牛市吗?”对于上面的两个问题,恐怕没有投资者能给出确切的答案。今年春节以来,A股市场呈现出巨大的结构化特征——部分个股牛气冲天,但也有更多股票被资金抛弃。

统计显示,在当前494只两融标的股中,有155只个股7月份以来,在二级市场出现资金净流出,在两融市场出现融资净偿还。虽然不能因此对相关个股一致看空,但多层次资金面“失血”仍然提示出其在结构化行情中,存在较大被资金“边缘化”的风险。

## 结构化行情成最显著特征

今年以来,沪深股市遇到了一个从没经历过的宏观环境——经济结构转型。在结构转型的大背景下,投资者预期发生了明显改变,这导致A股呈现出历史罕见的结构性分化走势。

从主要指数的表现看,今年春节之后,沪综指、深成指、沪深300指数分别下跌了17.58%、

23.07%和20.55%;但与此同时,中小板综指上涨了2.56%,创业板指数更是大幅上涨了40.19%。主要指数巨大的走势差异,提示今年A股市场的风格偏好明显“瘸腿”——中小盘股受到资金追捧,而权重股则一蹶不振。

这种强烈的风格偏好在个股走势中体现得更加明显。统计显示,2月18日以来,永泰能源、冀东水泥、潞安环能等9只传统蓝筹股股价被腰斩,1613只个股出现了不同程度的下跌,占比高达65%;但是,另外三成个股却呈现出热火朝天的行情走势,其中,中青宝、东方财富、乐视网等30只个股春节之后实现了股价翻倍。

## “冷热不均”将延续

今年以来的结构性特征并非毫无缘由,其根本动力在于宏观环境正在发生巨大改变——伴随一系列低迷经济数据出炉以及政策层面的持续表态,投资者确认,中国经济转型的大幕已经拉开。在结构转型的背景下,A股的基本面呈现出两点变化:

首先,经济增速趋势性下移。

转型难免阵痛,在放弃过度依赖投资拉动经济后,经济增速出现一段时间的下移难以避免。对于A股市场来说,经济增速下行意味着整体业绩增速预期下行,特别是考虑到周期股所占权重,这种预期会来的更加悲观。正是基于这一原因,尽管当前市场中多数周期股静态估值很低,但投资者仍然因为担忧未来业绩下滑引发估值被动上移,而对这些股票“兴趣不大”;与之相反,信息服务、医药等行业符合转型方向,业绩高速增长的概率更大,因此尽管其短期估值很高,但基于向上的基本面判断,不少投资者宁愿选择在此类股票中抱团“熬”着。

其次,资金利率抑制估值。与转型相伴的是淘汰落后产能,考虑到中国产能过剩行业的重资产特征,淘汰落后产能的第一步就大概率变成了实体经济去杠杆。周期性行业普遍资金密集型的特征,意味着实体经济开启去杠杆的初期,市场资金利率一定会明显升高,这一点在6月以来已经逐步开始体现。对于股市来说,资金利率上行的结果就是带来对估值

的抑制。从具体个股来看,估值抑制使得业绩预期本已不佳的周期股雪上加霜;而从2000年网络股泡沫得到的启示是,新兴产业股票的估值约束在阶段内基本不存在。由此,资金选择新兴产业成长股作为估值瓶颈的突破口就显得顺理成章了。

由于中国经济转型的进程刚刚开始,分析人士预计经济增速下移和估值抑制在未来一段时间内将继续存在。这意味着,A股市场结构性分化可能将在中期延续。对于投资者来说,在剧烈的市场震荡中规避那些被资金边缘化的股票,无疑将成为未来几年取得超额收益的第一步工作。

## 部分个股“边缘化”风险显现

寻找被资金边缘化的股票,首先要观察资金动向。就当前A股而言,观察资金动向的最直接指标有二:一是二级市场资金在不同个股中的进出,二是两融市场中的融资净偿还。由于规模有限,融券净卖出目前难以客观描述资金动向)。

通过对上述指标的观察可以发现,7月以来,部分个股在二级市场资金流动和融资净偿还两方面,均出现了比较显著的失血情况。对于资金偏好来说,也可以理解为这类股票出现了被阶段边缘化”的倾向。

统计显示,在494只两融标的股中,有155只个股在7月以来同时出现了资金净流出和融资净偿还的情形。其中,广汇能源、长江电力、兴业银行、平安银行和贵州茅台7月以来的融资净偿还额最高,分别达到了3.53亿元、3.26亿元、2.22亿元、1.86亿元和1.43亿元。与此同时,广汇能源、上汽集团、贵州茅台、南玻A和中信证券在二级市场资金净流出规模居前,分别达到了10.16亿元、4.36亿元、3.66亿元、3.00亿元和2.72亿元。

这其中,部分个股7月以来的融资净偿还规模和资金净流出规模都居于前列,无疑显现出更强烈的“边缘化”倾向。统计显示,此类个股包括:广汇能源、贵州茅台、兴业银行、交通银行、平安银行、洋河股份等。

# 净空单由增变减 期指空头底气不足

□本报记者 熊峰

昨日期指净空仓开后震荡回升,最终主力合约小幅收高。截至收盘,主力合约IF1308报收2168点,较上一交易日结算价微涨2点,涨幅0.09%。其余三个合约涨跌互现,但幅度大多在0.1%附近。

昨日沪深300现货指数组收2202.19点,涨幅略大,为0.53%。

市场人士指出,昨日期指净空单改变了上周五的增势,减仓逾1000手,表明空头底气不足;不过,期指短期要想扭转弱势格局还需要政策利好的提振。

## 净空单回落 空头底气不足

期指昨日低开后震荡,但尾盘有一定向上拉升的倾向,最终收小阳线。值得关注的是,期指净空单在上周五增仓之后,周一出现逆转,减仓逾1500手。

仓变化均未超过500手。空方则相对表现得较为积极,但同时却内部意见不一致,分歧明显。

上周五期指净空持仓突破8000手至8700手,但期指净空单昨日逆转增势,再次跌至8000手下方,净空规模7546手。对此,广发期货期指分析师郑亚男认为,空方力量总体也不够坚定。在郑亚男看来,期指多空双方还是处在均不够坚定的立场,行情震荡盘整的概率大。

胡江来指出,总持仓量上扬之余净空缩量,显示多头有重新确立的迹象。期指量化加权指示信号较多地指向多头方向,原油、黄金等资产价格上扬暗示的通胀抬头迹象带给权益类资产些许暖意,日内、开盘15分钟、收盘15分钟、午盘启动15分钟等四个时段内,大单流一致地偏向多头方向。

## 市场期待政策利好

尽管昨日空头有所收敛,但在市场人士看来,短期股指要想扭转弱势格局还需要政策利好的提振。

上海中期资深分析师陶勤英认为,从日内持仓变化来看,多空双方在操作上均表现得较为谨慎,多头相对空头略显主动。截至收盘,期

指总成交量有所下滑,总持仓量微幅增仓,仍维持在较低水平,反映出市场的谨慎态度。

就消息面而言,上周末央行取消了对贷款利率下限的限制。由于当前银行贷款利率的发放基本没有触及下限,同时市场资金面还处于相对紧张的局面,因此陶勤英分析,这一举措对银行板块的实质性打击有限。但是长远考虑,这一举措对银行有一定利空作用,因此会打压市场对于银行板块的做多信心。

陶勤英认为,在目前经济基本面疲软以及股市供求关系没有改善的情况下,若没有利好政策出台,预计短期股指将难以扭转弱势格局。

昨日大幅贴水的格局虽然延续,但在市场人士看来,空头并不理智。长江期货资深分析师王旺指出,昨日收盘,IF1308贴水34.19点,上周五为35.48点,表面上略有收缩,实际上仍在扩大。截至昨日,王旺预计IF1308受到分红因素的影响为5.64点,剔除分红因素影响,收盘IF1308的实际期现价差为-28.55。

王旺说,“贴水幅度依旧过大,价差仍宜以反向指标解读”。

## 7月22日主力合约IF1308主力前十席位持仓变化

持多单量排名				持空单量排名			
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持空单量	比上交易日增减
1	中粮期货	3750	826	1	国泰君安	5519	551
2	国泰君安	3381	43	2	海通期货	5341	290
3	广发期货	3183	41	3	广发期货	4864	-289
4	鲁证期货	2949	-178	4	中证期货	4808	346
5	中银万国	2883	103	5	华泰长城	4114	-1010
6	华泰长城	2837	112	6	南华期货	2348	-53
7	银河期货	2616	71	7	鲁证期货	2157	79
8	南华期货	2529	241	8	光大期货	2089	-262
9	中证期货	2319	-472	9	国信期货	1973	1106
10	永安期货	2209	-38	10	金瑞期货	1524	207
汇总		28656	749			34742	965

## 沪深300成交量显著下降

□本报实习记者 徐伟平

在经历了上周的弱势调整后,昨日,沪深300指数迎来小幅上涨,但量能出现大幅下降,显示投资者的情绪较为谨慎。

受贷款利率下限取消的冲击,沪深300指数昨日以2170.09点小幅低开后震荡反弹,最高探至2230.06点,之后由于权重股表现不佳而震荡回落,尾盘受中石油拉升带动成功翻红。截至收盘,沪深300指报2202.19点,上涨0.53%。值得注意的是,昨日沪深300成交额为488.73亿元,较前一个交易日明显下降,降幅超过25%。

个股方面,苏宁云商、三安光电和中国石油昨日对沪深300现指贡献度最高,分别达到1.08%、0.37%和0.21%;民生银行、万科A和广汇能源昨日对沪深300现指拖累最大,指数贡献度分别为-3.43%、-2.55%和-1.99%。

期指方面,股指期货四大合约昨日涨跌不一,IF1308合约下跌0.14%,IF1308合约、IF1312合约和IF1403合约分别上涨0.09%、0.01%和0.54%。

受贷款利率下限取消的冲击,昨日银行板块显著承压。中信银行指数下跌0.50%,在29个中信一级行业指数中排名末位。但有分析人士指出,利率改革的试点基本符合预期,而推进的力度则比预想中温柔得多,因此象征意义或许大于实质。考虑到银行股较低的估值和较高的业绩增速,对于资金的吸引力仍在,大幅下跌的可能性并不大,对沪深300现指的拖累有限。不过,目前创业板良好的赚钱效应使得场内投资者压倒性看好新兴成长股,从而导致资金流出大盘蓝筹股,流入新兴成长股,如此一来,沪深300指数恐面临“失血”压力。总体来看,沪深300现指弱势震荡的格局仍难改变。

## 融资融券标的追踪

### 格林美放量涨停

作为废弃回收的龙头股,格林美今年以来一直受累于有色金属板块的跌跌不休;不过,该股昨日因游资的暴炒强势涨停。

受习主席在湖北考察消息的刺激,昨日武汉本土概念股集体上演了疯狂暴炒的场景。而习主席到格林美武汉分公司考察废弃物的绿色回收利用,更直接激发了资金抢筹格林美的热情。昨日,格林美开盘后一路上行,下午两点左右就强势封住涨停板,全日报收10.89元,单日成交金额高达5.31亿元。

分析人士表示,格林美昨日的久违涨停,更多是出于游资的短炒冲动,在基本面并未出现实

质性改善的背景下,该股上涨的持续性有待验证。不过,从盘后公布的交易信息来看,昨日格林美买入席位中竟然出现了机构专业席位,单日买入额达1508.94万元,其余买卖席位均为营业部席位,且单个买入额度普遍大于卖出现额。

此外,据媒体报道,近期PM2.5防控计划将出台,再加上国务院表示节能环保与信息消费为转型的最重要方向,因而环保概念股将反复获得资金的关注。操作上,格林美放量涨停后抛压会有所增加,投资者不宜急于追加融资仓位。(魏静)

### 博瑞传播创收盘历史新高

作为传媒领域的明星股,博瑞传播自6月底以来涨势明显加速,7月初更曾出现连续涨停的现象。昨日,在创业板再度逼近反弹新高的带动下,博瑞传播强势收出历史收盘新高。

博瑞传播昨日小幅高开后一路上行,不到半个小时便触及涨停板;随后该股震荡回落,临近收市后再度强势封住涨停板。全日该股上涨10%,报收24.32元,虽离上周的历史新高24.90元还有一定的距离,但却收出了自上市以来的收盘新高。

众所周知,博瑞传播属于正

宗的传媒股,该股的持续走牛更多是与国家大力发展传媒产业的热潮有关。除此之外,全球第二大互动娱乐展chinajoy将于本月24日开幕,届时全球范围内的知名游戏厂商,如暴雪、完美世界等将携最新游戏产品参展。据此,网络游戏再引市场关注,这无疑为博瑞传播提供了一个炒作契机。再加上目前主流券商均看好传媒板块,中信证券认为传媒板块具备成长与抗周期性,能够兼顾估值与事件驱动效应,实现成长与价值的双飞,建议投资者暂时保留融资仓位。(魏静)

### 鹏博士放量涨停

作为二季度的热门股,鹏博士一度在一个多月的时间内就实现了翻番行情,其后该股虽有所调整,但7月以来却重拾升势。而利好消息的刺激,昨日该股更是放量封住涨停板,单日成交金额高居沪深个股成交额榜首。

鹏博士昨日高开后一路上行,不到20分钟就封死了涨停板;随后该股涨停板虽有所打开,但下午两点后还是顽强封住了涨停板。全日该股上涨10.04%,报收14.03元;单日成交金额高达24.2亿元,位居昨日沪深个股单日成交金额榜首位置。

资金疯狂追涨鹏博士的导火

索为该公司新近发布的一则公告。据鹏博士7月19日晚间公告显示,公司已于18日与国开东方城镇发展投资有限公司及深圳国开清研科技基金管理有限公司签署了《国开智慧城市运营合作框架协议》,拟共同设立国开智慧城市运营服务公司,探索适合城镇化发展的服务新模式。分析人士表示,鹏博士牵手国开金融切入智慧城市领域,不仅会加快公司未来的发展,还契合了“十二五”的政策规划方向,因而引发资金的疯狂围追。短期来看,在成长股热潮持续发酵的背景下,鹏博士或仍有上行空间,投资者可保留融资买入仓位。(魏静)

## 7月22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] 最新	融券余量 [万股] 最新	涨跌幅 [%] 最新	市盈率 [PE,TTM] 最新	综合评级 [中文] 30天
601318.SH	中国平安	54.9387	212.7696	0.0000	12.3635	买入
600016.SH	民生银行	52.2208	3,044.0032	0.1189	6.0610	增持-
600256.SH	广汇能源	41.8733	342.0205	0.0000	37.1298	买入
601166.SH	兴业银行	41.3844	929.4875	-0.7471	4.7367	
600000.SH	浦发银行	39.7462	725.7598	-0.9963	4.2135	
000001.SZ	平安银行	38.5462	196.6034	-0.1060		