对冲风云

信用账户“卸妆” 牛股“弄潮儿”现身

□本报记者 王朱莹

近日上交所、深交所要求上市公司在半年报中将信用交易担保账户细化到个人账户，隐藏在牛股背后的弄潮儿或将一一现身。记者采访的多位人士均表示，信息披露落实到具体投资者后，有助于使信息更为透明化，保障普通投资者的知情权。但在牛股中弄潮的“牛散”，若现身其他股票，或会引发中小散户盲目跟风，加剧股价的波动。“不过，从总体上看还是利大于弊，相信监管机构有足够的方法规避负面影响。”券商人士分析称。

信用账户脱下“隐身衣”

“刚向交易所确认，信用账户确实必须落实到个人帐号。”某上市公司高层人士向中国证券报记者透露。

昨日，继新疆天宏、厦华电子、大连控股和兴蓉投资等上市公司发布2013年半年度报告的更正公告后，聚龙股份也发布补充公告，将公司前十大流通股东中隐身于“券商信用交易担保账户”的股东细化至个人账户。这意味着，在上市公司的财务报表中，跻身前十大流通股东之列的融资信用账户从此将脱下“隐身衣”。

随着融资融券业务参与度不断提升，融资融券规模突飞猛进，其中融资余额更占据绝对优势，不少投资者通过信用账户融资做多股票，持股市值占比之大，直上流通股东前十之列。此前，中国证券报记者就曾统计过，2013年一季报中，有多家A股公司的十大流通股股东出现了信用交易担保账户的身影，账户总数多达1958家。其中，隐身账户超过5家(包含5家)的上市公司有41家。

“现在融资融券业务机构很少参与，虽然能猜到大概率是牛散所为，但信息披露点到信用账户即止，总有种被蒙住了眼睛的感觉。现在细化到个人账户，瞬间豁然开朗了，既验证了判断，又提供了一些投资线索。”一位参与融资融券的投资者指着兴蓉投资2013年中报最新披露的前十大流通股东名单欣慰地表示，一些牛散选股水平很高，以后操作可以借鉴。

券商人士指出，目前有些投资者怀揣大额资金，想收购一家或多家公司，但又不想被发现，便利用了融资平台来实现这一目的。融资融券信用账户信息落实到个人账户，应该说是对融资融券交易信息披露制度的完善。未来融资融券的交易有望回归到正常的信用交易，而不是成为掩盖隐形交易的渠道。“但当前仅局限于半年报和年报，未来在这方面的制度还应进一步加强。”

新时代证券融资融券部郑南表示，对于其他机构、个人投资者而言，目前并无正常渠道了解到上市公司相关流通股东中的信用担保账户的名册信息，券商信用担保账户落实到个人账户，将有利于保障投资者的知情权。对于监管机构而言，细化担保账户到个人，也有利于市场监管。

牛股背后“弄潮儿”现身

当前沪深两市的融资余额已高达2327亿元，融资余额狂飙突进的背后，是杠杆效应下资金对股市的输血，2012年12月底以来的反弹行情，融资做多投资者功不可没。

“活跃在融资融券平台上的主要是个人投资者，不过私募基金也表现出了一定热情。据我所知，在年初上涨的那段行情中，私募对融资融券很热衷，还觉得当前的杠杆不够高，四处寻找折算率最高的、杠杆最高的券商来做。”某资深投资人士透露。

而一些牛股之中，也不乏融资客的身影，例如前期的牛股广汇能源、鹏博士等。以广汇能源为例，该股自2012年1月6日阶段低点一路高歌猛进，最高于2013年3月25日上探至14.65元，期间涨幅高达97.87%。公司2013年一季报显示，前十大流通股东有5个席位来自不同券商的信用账户，融资余额最高曾接近50亿元，约占公司股票流通市值的16%。

不过，一只股票的涨跌和入驻的资金关联密切，增量资金大规模进驻之时，股价水涨船高，而资金大肆撤退之时，便是股价下跌之日，这也引发了投资者对一些融资余额高企，大资金密集的牛股产生担忧。他们担忧，有一些不愿意曝光的信用账户持有人在信息披露新规定执行前后，急于将股票卖出，有人甚至怀疑是否有信用账户的资金游走在灰色地带，一旦信披进一步透明，会否引发抛售踩踏事件。

一位不愿透露姓名的券商人士表示，“这种情况发生的可能性很小，因为监管层监控十分严格，这些所谓的‘超级马甲’对散户来说是‘马甲’，但对监管机构而言却是很透明的，如果真有灰色行为，监管层根本不必等到卸‘马甲’之后再采取行动了。”

不过，郑南也坦言，这一措施可能也会有一些负面影响，例如交易层面，在一些“牛散”的带动下，中小散户盲目跟风，会加剧股价的波动。如此前《中国证券报》记者报道过的，大连控股中信用账户脱下“隐身衣”后现身的牛散钱毅升，在2010年的超级散户财富榜中，曾位居39位。

“但从总体上看，信息披露进一步透明是利大于弊的，相信监管机构有足够的方法规避其负面影响。”郑南说。

总持仓重上10万手 期指全线增仓大涨

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日全线大涨。

截至昨日收盘，主力合约IF1308报收2348.4点，较上一交易日结算价大涨69.4点，涨幅为3.05%，并且持仓大增1356手。其余三个合约亦大涨，涨幅多超过3%左右。沪深300现货指数昨日报收2352.79点，大涨66.78点，涨幅为2.92%，较期指涨幅略小。

值得关注的是，期指昨日总持仓近35日以来首度突破“10万手”大关，达到107174手，而盘中主力合约也一度重回久违的升水。市场人士分析，增仓大涨的背后，期指主力合约多头动能充足，同时昨日期指日内长时间处于升水状态，也反映出多头的强势，短期行情继续上行概率较大。

总持仓重回10万手大关

昨日股指期货持仓量增加12202手，至107174手。这是近35个交易日内，首次重返10万手之上。持仓量大增的背后究竟有哪些信号呢？

对此，长江期货资深分析师王旺指出，这是多头逐渐占据主导的信号。他分析，持仓量上升代表着市场形成了预期，那么这种预期是向好还是向淡呢？他指出，只需看增仓代表的是多方力量还是空方力量。而无论是价格变动抑或是期现价差的变化，都表明持仓量的增加来自多方：持仓量上升、价格上升代表多方增仓；持仓量上升、期现价差重回升水，同样代表多方增仓。

上海中期分析师陶勤英指出，从日内期指的持仓变化来看，昨日多头加仓积极性较高。截至收盘，期指总持仓增仓幅度超过1.2万手，如此大幅度的增仓上行，足以反映出多头信心的回归。同时昨日期指日内长时间处于升水状态，也一定程度上反映出多头的强势，目前的市场氛围有利于股指继续延续涨势。

对于持仓量大增，国泰君安期货研究员胡江来分析，总持仓量大幅增加或大幅下降的过程中，行情大幅变动的概率较高。他举例称，2013年5月7日伊始，期指总持仓量上行至10.7万手上方，经过持续爬升后，6月25日总持仓量方才回到10万手下方，期间期指下行幅度达到14.4%。

多头行情有望延续

对于期指近期走势，市场人士预计多头行情有望延续。

胡江来分析，期指量化加权指示信号较多地指向多头方向，8月以来的上行惯性延续，自上周五午盘伊始，期指主力合约价格的多头动能充足，周一未见衰减迹象，短期行情继续上行概率较大。

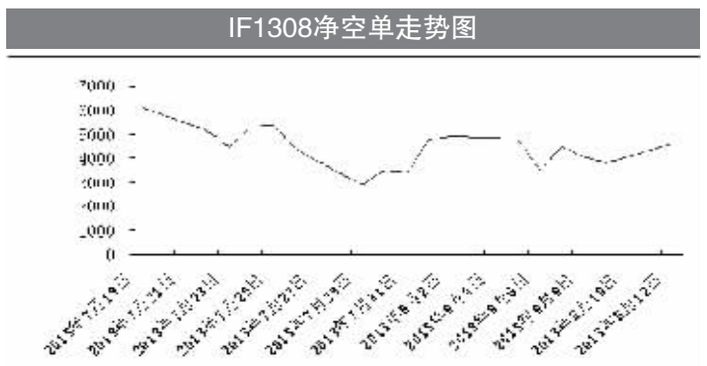
对于多头近期底气十足的原因，陶勤英分析，关键还在于近期公布的经济数据全面回暖，从7月制造业PMI数据，到CPI、PPI数据以及7月的工业生产值，再到人民币新增贷款数据，呈现全面反弹的迹象，显示出经济稳增长政策已逐步见效，有效缓解市场对于国内经济形势的担忧情绪，从而对股指走势形成支撑。而资金面的宽松对股市也是一大利好。此外，近期政策面频频传出利好消息，政策对经济的“托底”意愿提升，而近期数据也显示出，在经济稳增长政策下经济形势已出现回暖，在这样的政策预期之下，即便股指出现回调，其下方空间也有限。

不过，广发期货资深分析师郑亚男则提醒，不应忽视空头的表现。

从昨日中金所公布的席位数据来看，IF1308合约多方增持2668手，空方增持3032手，空方相对占优。具体来看，多方前五增持2563手，空方前五增持4885手，且空方前三均增持超过1000手，意见统一且坚决。

郑亚男分析，前十席位更是空方占据明显优势，多方增持2146手，空方增持5248手。席位内部来看，多方出现了1011手的广发期货多单减持，空方内部出现1390手的国金期货空单减持，多空内部均有不坚定情绪。总体上空方在纠结中稍占优势，“从持仓角度来看，空方的力量不容小觑”。

IF1308净空单走势图



沪深300上摸60日均线

□本报记者 李波

昨日“煤飞色舞”引领权重板块集体大涨，推升沪深300指数反弹近3%。展望后市，分析人士认为，政策预期和经济数据的正反馈，令周期股预1期改善，短期有望继续活跃，推动沪深300指数延续强势。

沪深300指数昨日以2296.22点小幅高开，之后一路震荡走高，尾盘收报2352.79点。从日K线图上看，沪深300指数触及了上方的60日均线，如果顺利突破，有望进一步确立反弹格局。在成交量上，昨日沪深300成交940.39亿元，为7月12日以来的天量水平。

个股方面，昨日对现指走强贡献度最高的三只个股分别为民生银行、兴业银行和招商银行，其指数贡献度分别为5.15%、3.19%和2.50%，可见银行板块对沪深300的提振作用最为显著；与之对比，百视通、恒瑞医药和云南白药对指数的拖累最大，指数贡献度分别为-0.37%、-0.36%和-0.31%。

展望后市，分析人士指出，稳增长政策和城镇化进程的推进，令部分周期行业近期出现阶段性补库存行为，宏观经济数据和中观行业基本面均出现改善，加之此前周期股持续低迷、估值低企，因此“预期差”引发的周期股估值修复有望进一步推进，而短期周期股的活跃有望推动沪深300指数震荡上行。

■ 两融看台

融资余额刷新历史高点 风格偏向传统产业

□本报记者 龙跃

自上周三突破前期高点后，上周四、周五两日融资余额继续刷新高点，截至上周五收盘，融资余额升至2326.76亿元。与此同时，两市融券余额则连续两个交易日回落，至46.55亿元。总体来看，两融市场投资者态度积极，而本周一沪综指大涨2.39%，也印证了市场的乐观看法。

从个券融资来看，上周五融资净买入额较高的股票中传统周期股较多。多只地产或建筑建材类股票跻身融资净买入前20名，包括北京城建（净买入额5095.68万元）、保利地产（4076.76万元）、江西水泥（3044.38万元）、南玻A（2663.05万元）和中国建筑（2523.81万元）。

和前一周相比，融资交易的偏好明显出现变化，此前融资投资者更加倾向于买入新兴产业股票如环保、传媒、移动互联等。这与近期股票市场风格偏好的转换基本一致。上周创业板指数累计下跌1.37%，而同期上证指数累计上涨1.12%。周一这种“抓传统放新兴”的风格偏好继续深化，创业板指数跑输上证指数3.3个百分点。

分析人士指出，近期煤炭、钢铁等行业数据回暖，工业增加值、PPI等宏观经济数据也有改善迹象，这直接提升了传统周期股的吸引力。不过从长期来看，此类行业和公司仍然面临较高的产能和库存以及较高的负债率等问题，因此投资者买入相关股票的目的大多是博取短线收益。

与此同时，也有部分投资者逢高做空周期股。上周五净融出股票较多的品种集中在建材、机械、有色、钢铁等行业，中联重科、三一重工、海螺水泥、包钢股份、河北钢铁、江西铜业等股票均录得较大数量的融券。不过从周一的走势来看，融券投资者短线浮亏不小。

8月9日融资净买入额前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额（万元）	买入额（万元）	偿还额（万元）	融资净买入额（万元）
000725.SZ	京东方A	121448.89	14707.59	4815.01	9892.58
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	676191.09	13170.82	4636.77	8534.05
600266.SH	北京城建	26288.28	7264.43	2168.75	5095.68
601318.SH	中国平安	633974.62	14597.23	9722.51	4874.71
600048.SH	保利地产	96411.40	5934.72	1857.96	4076.76
000568.SZ	泸州老窖	60965.56	4546.87	1356.36	3190.51
601888.SH	中国国旅	33979.57	6663.28	3473.31	3189.97
600519.SH	贵州茅台	147375.86	7677.67	4614.96	3062.71
000789.SZ	江西水泥	14526.72	5060.56	2016.19	3044.38
600557.SH	康缘药业	38775.92	4934.30	1995.03	2939.27
002241.SZ	歌尔声学	36292.76	13342.01	10524.78	2817.24
000012.SZ	南玻A	69422.29	8390.16	5727.11	2663.05
000063.SZ	中兴通讯	80639.92	10931.38	8275.03	2656.35
000598.SZ	兴蓉投资	97937.87	9303.73	6751.16	2552.57
601668.SH	中国建筑	92064.51	4817.64	2293.83	2523.81
601555.SH	东吴证券	44249.36	5906.09	3505.54	2400.55
600637.SH	百视通	129389.63	10292.24	7909.60	2382.64
000895.SZ	双汇发展	44504.31	5564.60	3274.62	2289.98
600470.SH	六国化工	13261.88	3425.06	1243.91	2181.16
600787.SH	中储股份	48056.49	4200.92	2102.57	2098.35

8月9日融券净卖出量前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余量（万股）	期间卖出量（万股）	期间偿还量（万股）	融券净卖出量（万股）
510180.OF	华安上证180ETF	6404.94	1521.66	1299.94	221.72
600837.SH	海通证券	2868.38	837.85	618.42	219.43
600900.SH	长江电力	185.35	119.89	45.94	73.95
600030.SH	中信证券	426.66	556.93	491.34	65.60
600050.SH	中国联通	243.29	548.66	506.55	42.11
000157.SZ	中联重科	375.18	141.87	101.56	40.31
510330.OF	华夏沪深300ETF	264.33	209.53	171.08	38.45
601333.SH	广深铁路	56.49	83.02	48.80	34.22
600585.SH	海螺水泥	169.27	270.58	242.71	27.88
600010.SH	包钢股份	498.75	252.10	228.99	23.11
000709.SZ	河北钢铁	179.35	93.87	74.04	19.83
601168.SH	西部矿业	112.62	115.97	96.34	19.63
600362.SH	江西铜业	131.84	109.12	91.19	17.93
600031.SH	三一重工	277.41	71.95	54.22	17.72
000969.SZ	安泰科技	68.86	42.90	25.35	17.55
601288.SH	农业银行	137.06	451.54	436.04	15.50
002092.SZ	中泰化学	108.37	125.49	110.61	14.88
510880.OF	华泰柏瑞红利ETF	197.59	81.99	67.15	14.84
600369.SH	西南证券	90.71	41.92	27.14	14.78
601390.SH	中国中铁	161.67	105.91	91.69	14.22

■ 融资融券标的追踪

东方锆业闻“钪”起舞

东方锆业在经过前一段时间的蓄势之后，终于在8月12日迎来放量涨停，报收11.81元。刺激公司股价上涨的是公司8月10日发布的一条公告，即公司拟自筹资金3000万元，在乐昌分公司原有的氯氧化锆生产线上配套新建氯氧化锆母液酸金属钪回收生产线。不过，上半年公司业绩的下滑使得股价依然承压。

12日，申万有色金属板块上涨3.86%，仅次于采掘板块居第二位。其中，东方锆业股价上午涨幅稳定在5%上下波动，午后13:20突然放量涨停，并稳稳封住涨停板至收盘。交易额达到2.76亿元，较上一交易日的1.28亿元增加了115%。

据公告，钪回收生产线项目建设周期为6个月，建成后预计每年能为公司带来4200万元的营收和3000万元的净利润。东方锆业认为该投资项目的实施符合《“十二五”节能环保产业发展规划》中的“矿产资源综合利用”产业废物资源化利用工程”产业政策，且能延伸产业链、提升经济效益。

从业绩上看，公司在2012年度全年的净利润为878.11万元，在今年第一季度公司实现净利润633.95万元。由此看来，该生产线建成投产后将会对公司的净利润带来重大影响。

分析人士指出，受宏观及行业环境影响，公司订单及业绩短期内难以扭转颓势，股价压力仍在。不过长期看，公司业绩有望持续高增长，且锆作为战略性新材料有望受益政策红利，公司仍具有投资价值。做多资金需等待市场消化业绩负面影响，静待公司订单及业绩回升。（张怡）

兖州煤业涨停难掩业绩短板

8月12日，申万采掘指数领涨大盘，涨幅达5.90%。其中，板块内包括兖州煤业在内的共15只股票涨停。兖州煤业当日成交额达到4.31亿元，比上一个交易日的1.61亿元增长了167%。

据相关研究，在钢价反弹的带动下，炼焦煤价格有企稳回升的迹象。国务院近期一系列决策部署都表明，铁路投资及城镇化建设将成为下半年乃至今后较长时期内国家投资的重点，这将提振钢材需求，并对钢铁上游炼焦煤形成支撑，推高炼焦煤价格。

不过，兖州煤业预计，上半年净利润将亏损，亏损金额约为23.5亿元。公司表示，业绩亏损主要是由于汇率变动使本集团2013年第二季度产生约32.6亿元账面汇兑损失；同时，煤炭价格持续走低，使集团所属部分煤矿公允价值减少，公司在第二季度计提约20.3亿元减值准备；且第二季度煤炭销售价格下跌。

分析人士指出，伴随着政策预期明朗和经济数据改善，周期股估值修复有望延续，但由于大规模刺激政策不会出台、增量资金不足，对盘子较大的周期股上涨力度和高度不宜过分乐观。同时，短期内兖州煤业还需要消化中报业绩低迷的不利影响，建议融资仓位不宜盲目追高。（张怡）

科大讯飞放量下跌

随着市场热点从成长股向周期股转换，8月12日，在上证综指大涨49.04点至2101.28点的背景下，热门科技股科大讯飞股价却一蹶不振，逆市下跌4.62%，交易量显著放大，最终报收51.20元。

近期市场风格正在从成长股转至周期股，不少前期持续被市场追捧的科技股出现了回调。自2012年8月开始持续上涨的科大讯飞，在7月24日触及近两年以来的高点63.30元之后，股价开始向下调整并依次跌破5日、10日和20日均线。8月12日，科大讯飞的股价进一步下滑，盘中几乎触及60日均线。融资融券信息显示，8月12日科大讯飞融资余额为13.07亿元，融券余量为3.48万股。

作为国内领先的语音识别服务提供商，科大讯飞是A股市场中为数不多的具有核心技术的软件公司，同时公司受国家扶持力度较大，长期竞争力被市场看好。从公司今年中期业绩上看，公司营业收入和净利润稳定增长。

分析人士指出，在移动互联网智能终端语音输入、可穿戴消费电子产品语音输入两大浪潮的推动下，公司未来依然被市场看好。不过经过今年以来股价的持续上涨，目前公司市值已经较为充分、甚至可能过高地反映了公司的内在价值，加之市场风格转换，短期内该股进一步上升的空间或有限，建议逢高降低融资仓位。（张怡）

8月12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
601318.SH	中国平安	62.79	111.07	0.37	12.19	买入
600016.SH	民生银行	50.53	3397.91	-0.59	6.11	
601166.SH	兴业银行	40.19	678.63	-0.64	4.72	增持+
000001.SZ	平安银行	38.24	282.62	-0.40	5.98	
600256.SH	广汇能源	38.04	272.18	-0.83	39.35	买入
600000.SH	浦发银行	37.38	639.93	-0.25	4.23	
600030.SH	中信证券	34.22	406.09	-1.02	28.78	增持+
600837.SH	海通证券	27.50	2691.55	-1.44	28.65	增持+
600804.SH	鹏博士	26.16	152.19	5.12	86.17	买入-
600433.SH	冠豪高新	23.10	6.18	0.00	89.61	
000793.SZ	华闻传媒	21.71	42.20	1.68	53.40	
600036.SH	招商银行	19.58	539.36	0.28	4.97	买入-
600111.SH	包钢稀土	18.92	107.19	1.55	113.00	中性+
000776.SZ	广发证券	17.38	256.15	-0.57	34.49	
601901.SH	方正证券	17.24	138.59	-0.82	54.04	
002024.SZ	苏宁云商	16.24	428.13	6.68	32.08	增持
000562.SZ	宏源证券	16.05	128.22	-0.87	34.11	增持
000917.SZ	电广传媒	15.15	14.61	-0.86	22.08	
600739.SH	辽宁成大	15.07	192.36	0.81	31.67	
000503.SZ	海虹控股	14.88	63.60	0.53	757.97	增持

8月12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	50.53	3397.91	-0.59	6.11	
600837.SH	海通证券	27.50	2691.55	-1.44	28.65	增持+
600109.SH	国金证券	4.69	2429.17	-1.18	64.19	
601166.SH	兴业银行	40.19	678.63	-0.64	4.72	增持+
600000.SH	浦发银行	37.38	639.93	-0.25	4.23	
000002.SZ	万科A	13.89	635.56	-1.90	8.06	买入-
600036.SH	招商银行	19.58	539.36	0.28	4.97	买入-
600010.SH	包钢股份	5.06	485.83	0.51	92.40	
002024.SZ	苏宁云商	16.24	428.13	6.68	32.08	增持
600030.SH	中信证券	34.22	406.09	-1.02	28.78	增持+
000100.SZ	TCL集团	7.86	399.97	0.45	17.77	买入-
600015.SH	华夏银行	10.87	388.25	0.91	4.44	增持
000157.SZ	中联重科	9.38	357.41	-0.57	6.90	
600048.SH	保利地产	9.21	343.39	-0.99	8.39	买入
600383.SH	金地集团	4.32	326.69	-1.80	9.29	买入
601288.SH	农业银行	3.49	325.72	0.00	5.35	增持+
601899.SH	紫金矿业	2.90	319.10	0.41	10.95	增持
000651.SZ	格力电器	6.38	316.32	1.24	10.76	买入
601766.SH	中国南车	4.55	306.84	0.25	15.02	买入-
600031.SH	三一重工	5.25	299.74	-0.84	12.09	

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。