

补涨题材8月受融资客追捧

# 融资激增股多具“滞涨”特征

□本报记者 龙跃

伴随7月经济数据企稳、市场系统性风险阶段降低，场内做多资金开始有所活跃。此前投资者过度追逐成长股，市场也随之出现了结构性估值过高的问题，这使得8月以来融资客继续追涨前期牛股的兴趣大幅下降，反而一些质地不错的前期滞涨股开始吸引更多的关注。从8月以来融资净买入额激增的股票，很多都具备明显的股价滞涨特征。

## 14股8月以来融资激增

从8月以来的行情走势看，在7月宏观数据好于预期的支撑下，沪深股市整体呈现震荡中枢上移的积极形态。由于市场系统性风险阶段下降，周期股和消费成长股在近期轮番活跃，前者表现更为强势。

从两融市场看，截至8月14日，沪深股市融资融券余额为2401.16亿元，较7月31日的2332.07亿元提升近3%，融资增加是两融余额增长的主要原因。从

具体两融标的股看，8月以来鹏博士、京东方A、包钢稀土、中国平安、华闻传媒期间融资净买入额最大，分别达到3.58亿元、3.31亿元、2.79亿元、2.70亿元以及2.45亿元。与之相比，兴业银行、浦发银行、中信证券、广汇能源的融资净偿还额最高，分别达到5.07亿元、2.57亿元、2.18亿元和1.85亿元。上述融资净买入力度较大的个股都为此前持续活跃的融资强势股，对下阶段投资指导意义不大。

而更具指导意义的融资“新面孔”看，8月以来有14只个股在今年首次出现融资激增的情况。其中，双汇发展、中体产业、用友软件、海正药业8月以来的融资净买入额最高，分别为1.67亿元、1.11亿元、0.91亿元、0.88亿元。

## “新面孔”多具“滞涨相”

就8月上半个月的融资新面孔而言，其大致可以分为三类股票。一是中体产业、用友软件、新湖中宝等行业面临利好题材刺激的股票，如阿里在线销售彩票对

相关利好政策预期对用友软件带来提振，以及地产调控政策放松预期给新湖中宝提供支撑等。

二是部分医药行业股票，比如海正药业、双鹭药业、云南白药等个股。医药板块今年中期业绩增长保持稳定，符合市场预期，相关医药股能对追求确定性投资者的吸引力继续存在。

三是稀土永磁类股票集中出现。在8月上半个月的融资新面孔中，宁波韵升、横店东磁、中科三环等个股大量横盘，显示稀土行业整顿预期给相关公司提供了利好氛围。

如果从整体上看，8月以来的融资新面孔更多具备同一个市场特征，那就是股价滞涨。比如，双汇发展、海正药业、用友软件、宁波韵升等个股，或者相对同行业个股，或者相对于整体市场，都发生在此前股价表现相对低迷的特征。

分析人士认为，滞涨股近期集中获得融资资金关注的原因有二：一方面，进入8月份，整体市场走势明显表现更为活跃，周期股是阶段关注度最高的群体，而周

期股今年以来股价走势基本非常低迷，此类股票在两融市场中获得融资盘关注，客观上提升了融资新面孔中滞涨股的数量。另一方面，对于消费股而言，尽管在经济中枢下移的背景下，此类股票最具备吸引力，但经过近三个季度的炒作，多数消费股估值已经较高，这使得那些继续钟情于稳定增长品种的中长线融资，不得不转而在消费股寻找估值洼地。

从策略的角度来说，8月上半个月的融资新面孔为投资者布局

8月上半个月融资“新面孔”一览					
证券代码	证券简称	8月以来融资净买入额(亿元)	8月以来涨跌幅(%)	收盘价(元)	市盈率(PE、TTM)
000895.SZ	双汇发展	1.67	-5.62	37.80	19.95
600158.SH	中体产业	1.11	-5.22	6.35	48.36
600588.SH	用友软件	0.91	25.30	12.63	38.54
600267.SH	海正药业	0.88	7.77	15.40	47.64
002038.SZ	双鹭药业	0.85	2.21	55.59	49.62
600674.SH	川投能源	0.81	8.70	11.50	24.11
000538.SZ	云南白药	0.76	-4.62	99.31	41.36
600750.SH	新潮中宝	0.74	1.20	3.36	9.73
000616.SZ	亿纬股份	0.70	59.64	4.39	20.37
600795.SH	国电电力	0.69	3.54	2.34	6.53
600750.SH	江中药业	0.69	-0.27	18.46	24.77
600360.SH	宁波韵升	0.65	8.06	17.30	21.17
002202.SZ	金风科技	0.64	5.86	5.78	86.85
002056.SZ	横店东磁	0.61	1.29	15.71	-37.39

期股今年以来股价走势基本非常低迷，此类股票在两融市场中获得融资盘关注，客观上提升了融资新面孔中滞涨股的数量。另一方面，对于消费股而言，尽管在经济中枢下移的背景下，此类股票最具备吸引力，但经过近三个季度的炒作，多数消费股估值已经较高，这使得那些继续钟情于稳定增长品种的中长线融资，不得不转而在消费股寻找估值洼地。

从策略的角度来说，8月上半个月的融资新面孔为投资者布局

短期行情提供了两大指引。其一，考虑到短期市场风险有限，在个股活跃的背景下，补涨题材仍可继续关注，这意味着双汇发展、海正药业等个股可继续跟踪。其二，本周以来，部分强势股出现回调，包括8月以来融资净买入额首次激增的双鹭药业等品种，根据以往经验，此类股票在股价明显下跌后一般都存在二次上攻的机会。典型的例子如5月份融资新面孔广电传媒，就在6月调整后重新在7-8月创出股价阶段新高。

# 交割前夜+周末效应 期指上升动力不足

□本报记者 熊锋

交割前夜，期指四个合约全线下跌。新晋主力合约IF1309下跌1.05%，持仓增加4983手，多空主力资金继续移仓。本周五交割的原主力合约IF1308昨日下午跌1.06%，其余两个合约跌幅亦在1%左右。市场人士指出，临近交割日，市场谨慎情绪渐起；再加上周末效应的影响，期指释放出相对纠结的信号，上升动力略显不足，不过整体反弹的态势并未完全被打破。

## 期指短期面临方向选择

继周一大涨3%之后，期指并未延续强势。昨日是原主力合约IF1308交割的前夜，期指四个合约全线下跌，盘中几无反弹。在市场人士看来，期指目前正面临多空的选择。

就日内走势来看，昨日期指延续冲高回落的态势，IF1309合约早盘上冲至2370点左右受阻回落，午后期指延续弱势震荡格局，主力合约向下考验60日均线支撑，最终四合约均收于阴线。

对此，上海中期资深分析师陶勤英认为，从期指日内持仓变化来看，昨日多空双方均偏向于采用高抛低吸的短线操作思路；同时截至收盘，期指总持仓量再

度明显回落，表明当前市场情绪较为谨慎，因此短线期指料将维持震荡格局。

国泰君安期货研究员胡江来指出，量化加权指示信号较多地指向空头方向，期指表现再度疲软，期指早盘一度冲高，随后持续下滑，收盘价较高点滑落2.3%，疲软态势重现。

在胡江来看来，当日沪深300指数的收盘价与6月23日收盘价相对一致，该情况表明，经过行情大幅调整回归重要位置后，期指走势再度面临抉择，随后一段时间的运行状况或能为研判下一阶段的运行方向提供依据。

陶勤英认为，在本周一强劲反弹后，期指面临着一定的技术性调整需求，同时上方2400点一线技术性压力及抛压较大，在暂不具备向上突破动力的情况下，期指出现连续三个交易日的弱势调整。

## 短多氛围暂未彻底扭转

广发期货资深分析师郑亚男分析，结合目前技术面分析，上证综指60日均线失守，摆动指标也表现出一定的向下调整倾向，期指释放出相对纠结的信号也在所难免。

多位市场人士认为，期指短期的向上趋势未改。此外，近期逢下跌总持仓减少，说明空头的底

气并不足。

在陶勤英看来，期指短线调整不改向上的趋势。她分析称，宏观经济数据的回暖将支撑股指走势，并且近期利好政策频频出现，政策预期将限制股指回调的空间。此外，从技术上看，股指仍处于上升通道。

一些多头信号值得关注。胡江来分析，在经济企稳以及政策利好预期的大背景下，期指多头格局的形成值得期待。从持仓特征明显的会员净空规模来看，近期有所下降，长期空头套保头寸的意愿降低。沪深300ETF的融券规模持续下降，回到2.5亿元附近，市场多头情绪较强。

值得关注的是，尽管昨日期指一路向下，但是尾盘却出现了小幅反弹。30分钟的信号指向多头方向”，胡江来说。

此外，从期指持仓来看，多头占据相对优势。IF1309合约的多空双方布局上，多方前二十席位增持3611手多单，空方增加3091手，力度相当。但多方前五增持明显，增2001手，而空方前五仅仅增持445手，多方相对坚决。前十席位的情形类似，多方布局力度大于空方。

郑亚男认为，期指反弹趋势依然未被打破，但多空双方的谨慎和纠结则使得日内博弈增加。

# “煤飞色舞”遭融券 网络传媒获融资

□本报记者 张怡

在市场“裹足不前”之时，融资融券市场谨慎情绪蔓延，融资买入额连续两日出现环比下滑，而融资偿还额以及融券卖出量出现恢复性上升，体现出在大盘未形成有效突破并开始调整之时，两融投资者的策略已经转为防守。从个券排行看出，煤飞色舞”遭遇较强的融券，网络传媒科技股再次成为融资宠儿。

据统计，8月14日融资融券余额再创新高，达到2401.16亿元，环比增加了6.03亿元，与13日的环比增幅17.15%相比出现明显下降。造成这种下滑的原因是融资买入额的逐步下降，其中14日融资买入量为153.10亿元，比13日下滑了1.08亿元，比12日下滑了22.12亿元。而此前，7月31日至8月12日期间，融资买入额大体上是逐渐攀升趋势。

而且，14日的融资偿还额比

13日增长了11.19亿元。在这两者的共同作用下，14日的融资余额环比增长约6亿元，相对于13日的环比增幅18.27%已经大幅减缓。

同时，融券余额和融券卖出量在14日有所提升，分别为47.91亿元和4.85亿股，环比分别增长了318.15万元和8892.03万元。不过，总体而言，融券余额相对稳定，除了8月12日当天融券余额接近49亿元外，近期都在47亿元上

下波动。

从融资的情况看，网络传媒科技股逐步代替金融股跻身净买入排行的前列。其中，鹏博士、华闻传媒、海虹控股、博瑞传播、科大讯飞、百视通、华道兄弟、苏宁云商均位居前30位之内。融资净买入量排行榜最末端的上市公司为青岛啤酒，额度为-4.14亿元；云南铜业、包钢股份、五矿发展等多家有色、黑色金属公司，以及以开滦股份、大同煤业为代表的煤

炭采掘类公司次之。据此，分析人士表示，煤飞色舞”行情在短期内或难再现。

此外，融券净卖出量排行前六位均为ETF，以民生银行和海天证券为代表的金融股依然在前列，建筑建材、地产、钢铁、金属板块居前；而航空、铁路、酒类板块多家上市公司则是融券净卖出量排行榜末端，且均为负值。交通银行连续几日融券净卖出量均居倒数第一，14日为-282.01万股。

8月14日融资净买入额前20的证券						
证券代码	证券简称	截止日融资融券余额(万元)	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	融资净买入额(万元)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	721995.07	696802.59	2470080.15	1797202.56	672877.59
510050.OF	华夏上证50ETF	547807.18	536712.66	1976429.08	1472194.83	504234.26
601318.SH	中国平安	618937.37	618601.56	2941939.45	2442207.07	499732.37
600016.SH	民生银行	497694.93	497694.93	3691593.26	3355602.73	335990.52
000001.SZ	平安银行	376765.93	373826.04	2605176.42	297773.77	
600804.SH	鹏博士	281444.30	278653.86	2392115.17	2124207.49	267907.67
600256.SH	广汇能源	362341.47	359262.60	2326240.21	1971424.08	264816.13
600837.SH	海通证券	318260.58	287597.01	2937826.73	2703847.26	233979.47
600433.SH	冠豪高新	230098.51	230001.05	659835.41	429760.09	229625.32
601166.SH	兴业银行	369972.69	362803.50	3754393.29	3535299.71	210993.57
000793.SZ	华闻传媒	222264.50	221678.56	813130.75	604242.02	208888.74
600030.SH	中信证券	338047.83	332456.95	3241917.67	3039548.72	202368.95
600000.SH	浦发银行	375352.11	369795.31	2668643.33	2483696.02	184947.31
601901.SH	方正证券	175566.73	174859.88	1822087.81	1647178.11	174909.70
000503.SZ	海虹控股	160240.58	159026.38	1013689.77	862631.74	151058.03
600880.SH	博瑞传播	145146.76	145052.20	1156931.62	1011775.71	145155.91
000776.SZ	广发证券	175640.93	172060.42	1546044.59	1401128.64	144915.95
000725.SZ	京东方A	139457.01	139359.12	630305.26	490994.14	139359.12
002230.SZ	科大讯飞	138029.77	137836.85	857013.79	719176.93	137836.85
000562.SZ	宏源证券	166362.47	165057.89	1875017.77	1738900.68	136117.09

8月14日融券净卖出量前20的证券						
证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	截止日余额(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	融券净卖出量(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	12627.38	21922.54	1128920.11	1108664.44	20255.67
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	25192.48	10488.13	2548567.45	2537765.70	10801.75
510180.OF	华安上证180ETF	3421.68	6592.83	690255.86	682335.17	7920.69
510050.OF	华夏上证50ETF	11094.52	6671.39	938919.87	931831.40	7088.46
159919.OF	嘉实沪深300ETF	8165.47	3405.12	98273.99	94915.49	3358.51
159902.OF	华夏中小板ETF	9092.92	3844.78	90234.98	87363.94	2871.04
600016.SH	民生银行	23828.47	2641.74	170124.90	167490.19	2634.71
600837.SH	海通证券	30663.57	2689.79	95055.15	92496.18	2558.98
600109.SH	国金证券	31074.58	2429.60	9097.15	6679.51	2417.65
159903.OF	南方深成ETF	1211.99	1404.39	40889.93	39623.19	1266.74
600036.SH	招商银行	8064.78	723.30	84279.34	83597.34	682.00
600000.SH	浦发银行	5556.80	668.69	70503.60	69834.20	669.40
600030.SH	中信证券	5590.88	497.85	93595.15	93112.59	482.56
601166.SH	兴业银行	7169.20	700.80	75697.32	75223.89	473.43
510010.OF	交银180治理ETF	255.99	405.68	13217.54	12811.86	405.68
510880.OF	华泰柏瑞红利ETF	473.35	267.43	19248.02	18865.56	382.46
000100.SZ	TCL集团	871.91	379.09	72895.54	72537.60	357.94
601668.SH	中国建筑	870.48	259.84	26810.78	26470.45	340.33
601818.SH	光大银行	745.91	268.31	59092.85	58774.54	318.31
601299.SH	中国北车	1230.63	278.42	18631.14	18348.79	282.35

## ■ 融资融券标的追踪

## 攀钢钒钛放量上涨

□本报记者 张怡

8月15日，攀钢钒钛股价上涨5.96%，居所有两融标的中的第二位。当日交易量达到5.2亿元，相对于上个交易日的1.79亿元大幅放大。

此前，在稳增长预期的积极影响下，钢价出现反弹。但分析人士表示，6-8月是钢材传统的消费淡季，钢企在下调产品出厂价的同时，在终端市场也遭遇需求低迷。尽管此前钢价有所反弹，但经济转型意味着投资高速增长时代的结束，同时过剩产能的弹性制约将长期存在，缺乏终端需求改善的支持，补库存将重新演化为去库存，反弹涨幅和持续时间也将呈收敛趋势。

据攀钢钒钛发布的上半年业

绩预告，预计上半年将实现净利润3.30亿元-3.90亿元，同比下降46.48%-54.71%。公司表示主要系公司铁精矿、钛产品等主要产品价格同比下降的影响。而分析人士认为，这是受制于下游去库存，导致各产品产销量和价格下滑；同时由于汇率变动，公司的海外资产也将产生汇兑损失，对公司业绩贡献十分有限。

此外，据两融数据统计显示，14日攀钢钒钛的融资净买入额为-1295.70万元，融券净卖出量为29.92万股。这与13日的融资净买入为正、融券净卖出为负的现状正好相反。且在近6个交易日，攀钢钒钛有4个交易日出现融资净买入额为负的状况。在业绩压力、景气度趋降的情况下，建议投资者逢高了结融资仓位。

## 大秦铁路放量大涨

□本报记者 张怡

受铁路流通效率提升、动车招标重启等消息的提振，8月15日，申万交通运输板块成为市场中唯一上涨的板块，全日涨幅为0.78%。其中大秦铁路上涨7.79%，报收6.78元，是交通运输板块以及两融标的中涨幅最大的股票。

15日早盘，大秦铁路小幅高开，尽管大盘震荡，但大秦铁路股价走势稳健并在10:20左右开始放量触及涨停板，随后在11点左右再度涨停。不过下午随着大盘趋弱，大秦铁路的股价在8%上下震荡，最终上涨7.79%。大秦铁路全天交易额达到10.94亿元，相对于上一个交易日的1.39亿元增长了近7倍。

消息面上，铁路货运改革使得铁路流通效率上升，这在一定

程度上提振了铁路运输公司的业绩预期；同时，动车招标的重启也是刺激其股价上涨的主要因素之一。

分析人士认为，当前PMI指数显示生产景气程度有所回升，工业用电需求有望提升；同时高温天气导致居民用电需求较大且可能高位延续，在上年低基数的基础上，预计今年7月大秦线煤炭运量将同比增长11.8%，8月增速有望突破15%。同时，公司有望受益铁路改革和货运提价的预期。

不过，从融资融券信息上看，公司14日的融券净卖出量突然大增，达到106.7万股。13日的这一数据为-62.96万股。而融资方面净买入额也有所提升，达到62.16万元，比12日和13日均有所提升。分析人士认为，股价上涨后多空双方分歧增大，投资者需警惕股价短期调整风险。

## 国药一致高位跳水

□本报记者 张怡

15日，国药一致大跌6.86%，成为两融标的中跌幅最大的股票。实际上，15日医药生物板块是市场中跌幅最大的板块，同时在两融标的跌幅排行榜前5位中，医药股就占掉4位，国药一致、康缘药业、恒瑞医药和双路药业跌幅均超过5%。

今年以来，医药板块累计超额收益超过45%，相对于沪深300的估值溢价持续创新高。近期，国药一致等前期滞涨股逐步跻身至涨幅榜前列。在7月22日公司定增方案发布之后，其股价曾出现放量涨停。分析人士认为，此次国药一致非公开发行股票，大股东显示出对公司发展的信心。同时，

此前制约公司发展的瓶颈——负债率高、自有资金有限、财务费用高等，也有望通过此次增发得到缓解。同时，在过去6年复合增长率达到33%，体现出优秀的综合经营能力。

同时，14日公司融资净买入额为1349.76万元，相比13日的140.25万元显著放大；而融券净卖出量则为-2700股。不过，今年以来公司业绩增速有所放缓，今年一季度营业收入和净利润的增幅分别为13.9%和17.92%。分析人士认为，今年上半年公司当前的股价已经过度反映了今年增速放缓的经营阶段，长期看好公司的增长能力。不过短期内，医药行业由于前期涨幅较多面临回调压力，建议待股价回调后再择机建立融资头寸。

8月15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)	融券余额 (万股)	涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	综合评级
601318.SH	中国平安	61.3662	151.2559	-0.6594	12.8301	买入+
600016.SH	民生银行	49.7695	2,641.7376	-1.4412	6.3993	增持+
000001.SZ	平安银行	37.3826	281.8692	-2.2052	6.1649	增持
600000.SH	浦发银行	36.9795	668.6884	-1.0830	4.2148	增持
601166.SH	兴业银行	36.2803	700.8012	-1.6618	4.8827	增持+
600256.SH	广汇能源	35.9263	303.6361	-3.7475	40.0870	增持+
600030.SH	中信证券	33.2457	497.8523	-0.7124	29.9630	增持+
600837.SH	海通证券	28.7597	2,689.7866	-1.9298	29.2810	增持+
600804.SH	鹏博士	27.8654	161.2041	-2.8307	84.0738	买入-
600433.SH	冠豪高新	23.0001	6.1800	0.0000	89.6098	买入-
000793.SZ	华闻传媒	22.1679	39.9411	0.5453	51.9864	增持+
600111.SH	包钢稀土	21.7025	123.1728	0.4457	129.3344	增持-
600036.SH	招商银行	19.2895	723.2986	-0.9865	5.1061	增持+
601901.SH	方正证券	17.4860	114.5633	-1.2966	54.2205	增持+
000776.SZ	广发证券	17.2060	286.4413	-2.4800	34.6337	增持
002024.SZ	苏宁云商	17.1844	472.2870	-1.9943	30.6999	增持
000562.SZ	宏源证券	16.5058	137.684	-1.8967	34.9309	增持
000503.SZ	海虹控股	15.9026	64.3800	2.0679	763.9299	增持
600739.SH	宁波盛达	15.4694	181.0371	-1.0054	31.2679	买入-
600519.SH	贵州茅台	14.9960	53.4531	-0.6883	123.299	买入-