

营业收入和净利润增速双双提升

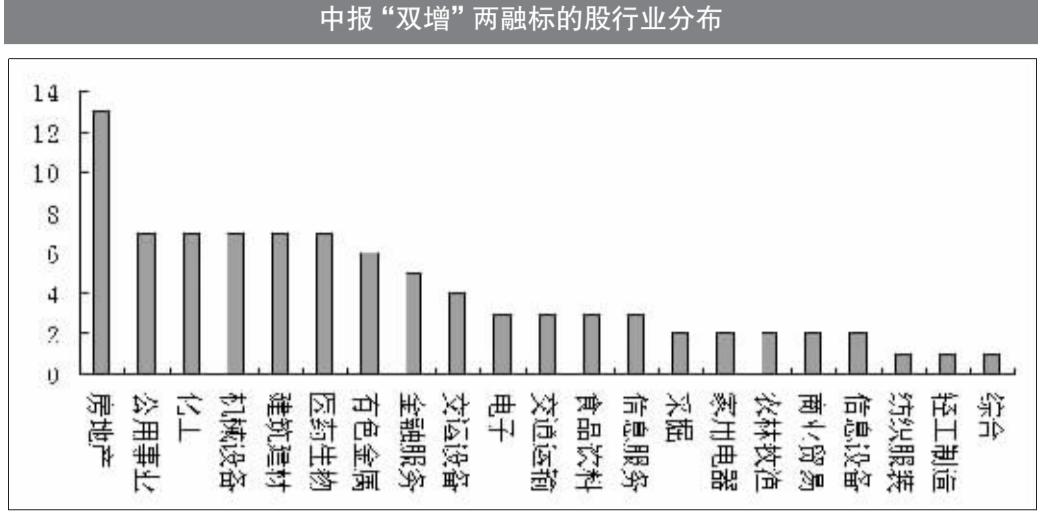
中报“双增”开启周期股做多窗口

本报记者 龙跃

2013年中报披露渐入尾声。截至目前,从两融标的股看,今年中期有88只个股实现了营业收入增速和扣除非经常性损益的净利润同比增速两个最为市场关注的数据看,与今年一季度相比,整体业绩表现并不是十分理想。

统计显示,2013年中期,两融标的股营业收入平均同比增速为17.49%,而一季度平均同比增速为17.21%;与此同时,301只两融标的股中期平均扣除非净利润增速为-47.72%,而相关公司一季度

中报“双增”两融标的股行业分布



平均扣非后净利润增速为-34.32%。从中不难发现,从两融标的股的整体业绩走向看,出现了增收不增利”的不利局面。

但是在整体业绩惨淡的背景下,部分公司经营却仍然表现出色。统计显示,在上述301只两融标的股中,有88只个股实现了相对于一季度的营业收入增速和扣非后净利润增速的“双增”。这88只个股今年中期的营业收入平均增速和扣非后净利润平均增速分别达到了23.66%和16.43%。

基本面提示阶段做多周期

值得注意的是,上述88只中报“双增”两融标的股,进入二季度后并没有在二级市场走势上提

供明显超额收益。从7月以来的股价累计涨幅看,301只提供中报同比增速数据的两融标的股平均上涨了11.46%,而88只“双增”两融标的股二季度以来的平均涨幅只有12.43%。显然,“双增”标的股基本面的向好变化并未在股价中被明显反映,不过这也使得其后续做多机会更加值得期待。

有分析人士认为,基本面与二级市场股价走势存在“时滞”非常正常,但从客观规律看,股价终究会反映基本面的变化。结合眼下A股市场的环境,伴随创业板指

数创出历史新高,基于单纯题材炒作逐渐进入尾声,业绩成长性此时既能提供新的做多动能,又会为投资者带来更大的安全边际。因此,上述88只“双增”两融标的股迟早会吸引更多融资的关注,特别是其中的部分周期股。

上述分析人士之所以强调周期股的做多机会,主要原因在于,在88只“双增”两融标的股中,周期股占据了很大比例。从行业分布看,房地产、公用事业、化工、机械设备和建筑建材行业贡献了最多的两融“双增”股,总计股票数量达到41只,而上述行业全部为典型的周期性行业。

对此,分析人士进一步表示,从7-8月PMI数据看,国内经济出现了明显的阶段企稳迹象,这对于周期股发动一轮反弹行情非常有利;而上述在二季度就已经领先于宏观经济企稳回升的周期性公司,无疑大概率可能成为周期股反弹的龙头。对于两融市场投资者来说,由于此前市场对周期股“一边倒”的悲观态度,导致此类股票中的融资余额相对有限,这反而可能减轻其未来一段时间上涨的阻力,为新建融资仓位提供了非常好的机会。

期指周一迎开门红 8月有望上涨收官

本报记者 熊锋

昨日股指期货四个合约全线大涨。截至26日收盘,主力合约IF1309报收2340点,较前一交易日结算价大涨56.2点,涨幅为2.46%;其余三个合约涨幅均在2.5%附近。而昨日现货指数涨幅略小,沪深300指数报收2335.62点,上涨2.13%。

昨日期指增仓大涨,透露出多头占据优势的信号。多位市场人士认为,期指涨势有望延续,8月底有望偏多走势收官。

多发力大幅收涨

市场人士分析,昨日期指增仓大涨,透露出多头占据主动的信号。

上海中期分析师陶勤英指出,期指跳空高开后延续强势,盘中一举突破各短均线系统并最终大幅收涨。

她分析,从持仓变化来看,26日期指盘面基本由多头掌控,多头盘中主动加仓推动了股指上行,市场做多积极性明显提升。

截至收盘,期指总持仓量延续回升态势,表明市场情绪逐步回暖,这将有利于股指短线的走势。

而在陶勤英看来,市场消息面积极信号较多,并且结合

上周公布的汇丰8月PMI初值反弹力度大幅超出预期,国内经济形势有所好转这一信号得到进一步确认,以及近期央行频频在公开市场的逆回购操作有效降低了市场资金成本等等,当前市场可谓是利多重重。

不过,市场不乏谨慎的声音。国泰君安期货研究员胡江来提醒,期指的量化加权指示信号大概率指向空头方向。期指能否突破近期新高有待行情走势的进一步验证,日行情走高是近期美联储QE退出政策表态以及8月汇丰PMI初值经济数据利好等做出的反馈,另外期指多头强势的推动因素还包括股票T+0以及国债期货可能近期推出等因素带动。但在目前市场尚在揣测阶段,一旦无法兑现之后,期指再度回到原先弱势的概率较大。

反弹有望延续

市场人士分析,股指延续上涨之势的可能性较大。

此前令市场担心的两大利空因素或许并没有想象的那么严重。广发期货分析师范士坤指出,近期有两个指标有利空影响,一是资金利率不断上涨,二是净空持仓有所上升。但是,前者有央行

逆回购护航。后者净空持仓虽高,但光大席位乌龙指事件的净空影响占了一半。在范士坤看来,当前市场空头压力实际并不沉重,股指反弹有望延续。

上周五期指的恐慌性下跌或许反应过度。范士坤进一步分析,股指上周五大跌但内外盘却明显背离,比如A股虽然跳水,但恒指日经指数反应较小,此外关联较高的工业品明显抗跌,周一期指高开高走,基本证明周五的下跌属于假破位。

值得关注的是,就具体席位持仓亦透露出多头信号。多头主力席位上,永安、华泰长城、海通期货席位分别大举增仓2355、1063、1004手,但国泰君安却大幅减仓2946手;空单申银万国、中证席位增持1316、1232手,光大、国元、广发减仓641、640、615手。总的来看,主力合约IF1309净空持仓从8789手降至8111手,下降678手。

中证期货研究部副总经理刘宾指出,主力合约升水5点,总持仓也大幅增长逼近两周前高点的水平,这都有利于反弹格局的延续。他认为,从周一的市场情绪和技术层面看,8月底收官呈现震荡偏多走势的概率大。

从期指持仓来看,前两者有央行

8月26日主力合约IF1309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	上个交易日增减	名次	会员简称	持空单量	上个交易日增减
1	中证期货	5988	211	1	中证期货	9411	1232
2	国泰君安	5653	-2946	2	光大期货	8952	-641
3	永安期货	5328	2355	3	国泰君安	8297	-10
4	广发期货	5140	708	4	海通期货	7577	-58
5	华泰长城	5066	1063	5	华泰长城	6245	-520
6	光大期货	4518	557	6	南华期货	3580	-11
7	南华期货	3933	484	7	广发期货	3275	-615
8	海通期货	3813	1004	8	招商期货	3189	195
9	银河期货	3745	-447	9	鲁证期货	2583	581
10	浙商期货	3244	276	10	申银万国	2573	1316
汇总		46428	3265			55682	1469

沪深300指数突破多条均线压制

本报记者 徐伟平

在经济数据回暖,流动性短期无忧,政策面趋稳的背景下,昨日,沪深300指数大幅上涨,一举突破多条均线的压制,再次站上10日均线,但量能未能放大。

昨日,沪深300指数小幅高开后,震荡上行,午盘小幅下挫后,迅速重拾升势,最高上探至2336.38点,尾市报收于2335.62点,上涨2.13%。值得注意的是,券商股为该指数的大幅上涨立下了汗马功劳,昨日中信非银行金融指数上涨4.13%,在29个中信一级行业指数中排名首位。

个股方面,海通证券、中信证券和民生银行昨日对沪深300指数所处的位置为多条均线的交汇地带,后市该指数可能在此震荡一段时期,夯实之前的涨幅。

昨日对沪深300现指拖累最大,指数贡献度分别为-0.19%、-0.16%和-0.04%。期指方面,股指期货四大合约悉数上涨,涨幅均超过沪深300现指。其中主力合约IF1310涨幅最大,为2.54%。

分析人士指出,上周,中信非银行金融指数累计下跌4.14%,昨日该指数上涨4.13%,基本收复了上周的失地。显然经过一周的时间,“光大乌龙指”事件对券商股的影响被逐渐消化。此外,地产股昨日也有上佳表现,在上海自贸区中房地产业个股的带领下,中信房地产指数上涨2.23%,为沪深300现指的上扬做出了贡献。考虑到目前沪深300指数所处的位置为多条均线的交汇地带,后市该指数可能在此震荡一段时期,夯实之前的涨幅。

国债期货更对个人投资者胃口

海通期货研究所 徐莹

自今年7月8日中金所发布《金融期货投资者适当性制度实施办法(征求意见稿)》以来,修订后的适当性制度相关规则扩大至所有金融期货产品,包括即将上市的国债期货,以及正在研究筹备中的股指期权、外汇期货。这就意味着,个人投资者如果已经拥有了股指期货的账户,那么只需要通过相应的测试,就可以进行国债期货的交易,而不需要另外再开户。根据海通期货对于现有股指期货个人投资者的调查了解,80%以上客户表示会关注并且参与到国债期货的交易中来。由于资本的逐利性,个人投资者金融期货账户里的资金天平也必将会向着对他们更有利的一方倾斜。总体而言,国债期货和股指期货相比具有三方面优势。

国债期货更接地气

保证金方面,目前对于股指期货,中金所要求的最低保证金

满足个人债券配置需求

债券交易99%以上集中于银行间市场,这让个人投资者对于债券交易尤其是利率债交易望尘莫及。国债期货可以满足个人投资者债券配置需求,通过在期货市场上迅速建立头寸,把握债券市场的交易机会,赚到银行间市场的钱。

从国债期货仿真情况来看,也不乏大行情、大机会:今年4月15日,风险资产遭遇“黑色星期一”,黄金白银期货相继跌停,其他大部分期货品种纷纷跳水,股指期货也是收跌,唯独国债期货仿真合约全线飘红,在市场避险情绪上升的时候,债券价格也迅速上涨;6月20日,“钱荒”风暴发轫,质押式回购利率飙升,国债期货仿真价格受资金面紧张影响,一路下行。7月19日,央行宣布取消贷款利率下限,该消息尚未被市场完全消化,市场中又传出了五年定期存款基准利率可能年内取消的消息。虽然此消息并不

确定,但是确定的是,利率市场化进程在不断地往前推进,这意味着在不久的将来,以利率为标的的投资品种将大受市场欢迎。

更适合做趋势性交易

国债期货更适合投资者进行趋势性交易,主要是由其合约标的基本面情况决定的。国债期货是利率期货,利率走势往往会在一段时期内保持一定趋势,比如在刚进入降息通道后,央行绝对不会短期又进行升息的操作,因此我们可以预期一段时间内的债市牛市行情。而股指期货的基本面波动较大,甚至日内会出现大涨大跌的行情,投资者需要随时关

注保证金的情况,及时追加,而中长期趋势性操作国债期货可以免去投资者时刻盯盘的压力。

相较于股指期货,国债期货更便宜,更平民化,更适合做趋势性交易,而且可以满足个人投资者交易“利率”的需求。其实,对于个人投资者而言,国债期货的魅力不仅在于它是一个合适的投资工具。由于期货价格发现的作用,国债期货将成为市场的基准利率,就像投资者都会关注美国10年期国债期货走势一样,我国的国债期货也将成为债市的风向标,因此国债期货作为一个有影响力的金融工具,充满魅力。



■ 两融看台

融资盘坚定做多信息传媒板块

本报记者 龙跃

创业板指数本周一创出历史新高,权重较大的信息传媒板块是支撑指数上涨的主要动力。从两融市场看,融资客显然准确把握住了市场短期运行趋势以及热点品种,信息传媒板块在上周五获得了融资集中净买入。

8月23日,沪深股市融资融券余额报2449.01亿元,较前一交易日的2451.91亿元出现小幅下降,融资、融券规模的双双下降是构成两融余额下降的主要原因。具体而言,8月23日融资余额报2408.21亿元,融券余额报40.80亿元,均较8月22日出现小幅下降,融券余额下降幅度更大。

在具体品种方面,融资投资者对信息传媒板块继续表现出了浓厚的兴趣。统计显示,8月23日融资净买入额居于前三的品种分别是华泰柏瑞沪深300ETF、鹏博士和凤凰传媒,融资净买入额分别为2.27亿元、1.46亿元和1.10亿元。

元;也就是说,当日融资净买入居于前三的证券有两只为信息传媒类股票;与此同时,上周五融资净买入居于前20的证券中,有7只个股均为信息传媒类股票。从本周一的走势看,做多信息传媒板块浮盈颇丰。

在融券卖出方面,8月23日融券净卖出量居于前三的证券分别为华夏中小板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF以及四川长虹,融券净卖出量分别为367.39万份、364.89万份以及70.49万股。值得注意的是,周期性蓝筹股仍然是融券净卖出的主力,在当日融券净卖出前20的证券中,包含了河北钢铁、中国中冶等15只周期股。

分析人士指出,从8月23日两融市场数据看,新兴产业股票和传统周期股的分化进一步明显,这是预示当前市场风格的强化,还是提示风格转换已经不远,是需要投资者短期重点跟踪的命题。

■ 融资融券标的追踪

人民网股价创历史新高

本报记者 魏静

尽管成长神话短期一再反复,其中传媒股更曾出现过一波猛烈的回调;但随着昨日创业板指数的创历史新高,传媒股悉数王者归来。其中人民网就以70.15元的超高股价跻身沪深300第三大高价股位置,本周一该股更是刷新了其股价的历史新高。

人民网近来出现了“四级跳”的走势,继上周连续两个交易日强势涨停后,本周人民网继续高歌猛进。昨日再度大涨7.05%,报收70.15元,其盘中高点72.08元再度刷新了该股的历史新高值。

分析人士