

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

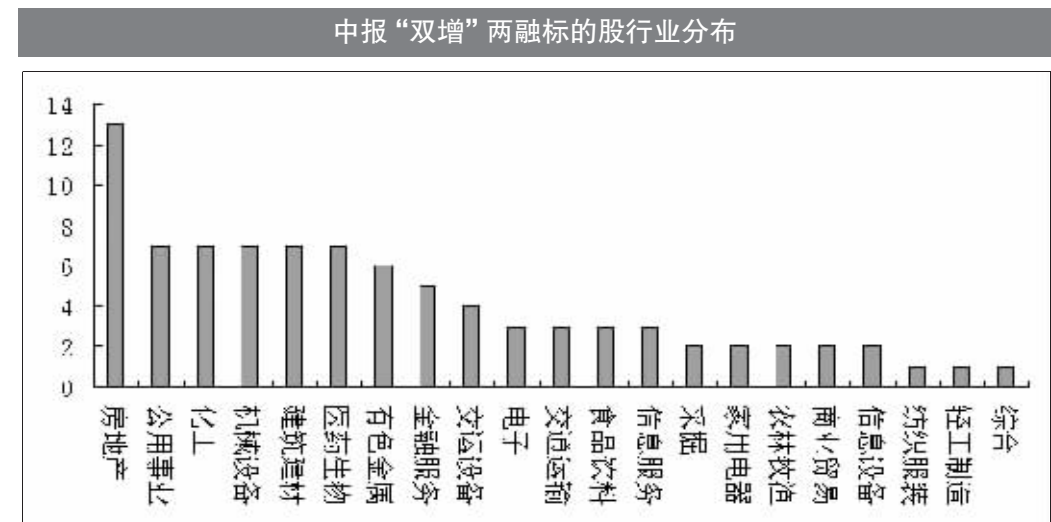
□本报记者 龙跃

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非后净利润增速相对于一季度的增长,从这些“双增”品种看,周期股居多。分析人士认为,中报“双增”将为个股股价提供基本面支撑,相关品种或将成为未来一段时间两融市场做多资金的重点关注对象。同时,在“双增”品种中,周期股占比明显居多,或提示阶段做多周期的时间窗口正在开启。

88只两融标的中报“双增”

截至目前,沪深股市已经有301只两融标的股披露了2013年中期业绩且具备同比数据。从营业收入同比增速和扣除非经常性损益的净利润同比增速这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非后净利润增速为-47.72%,而相关公司一季度



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%。

具体而言,在营业收入增速方面,滨江集团、廊坊发展和大名城增速相对一季度提升最大,分别达到了592.202和148个百分点;而在扣非后净利润增速方面,皖维高新、三峡水利、华电国际等17只个股的中期净利润增速均较其一季度净利润增速提升了100个百分点以上。

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。结合时下A股市场的环境,伴随创业板指

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。

多头发力大幅收涨

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,期指跳空高开后续延续强势,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减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,日行情走高是对近期美联储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,近期有两个指标对金价影响,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IF1308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,总持仓也大幅增长重新逼近两周前高点水平,这都有利于反弹格局的延续。他认为,从一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。

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货、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

比例为12%,一般期货公司会追加保证金至14%。也就是说股指期货有7倍左右的杠杆;而国债期货即使在期货公司追加1%保证金至3%的情况下,杠杆也高达33倍。以7月31日为例,股指期货当日结算价格为2170.0点,一手合约需要缴纳的最低保证金是2170×300×14%=91140;而国债期货当日结算价格为96.097,一手合约需要缴纳的最低保证金是96.097×10000×3%=28829.1。单从保证金来看,一手国债期货只占股指期货的31.63%。

手续费方面,根据中金所目前公布的交易指引征求意见稿上内容,每手国债期货合约手续费不超过5元;而股指期货的手续费征收标准是股指期货成交金额的万分之零点二五。仍然以股指期货价格为2170.0为例,那么一手合约的手续费为16.275,是国债期货的3倍有余。综合保证金要求和交易手续费,个人投资者做一手国债期货都要比做一手股指期货便宜得多。

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,也不乏有大行情、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,债券价格也迅速上扬;6月20日,“钱荒”风暴发初,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在年内取消的消息。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的基本情况决定的。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



数创出历史新高,基于单纯题材的炒作渐渐进入尾声,业绩成长性此时既能提供新的做多动能,又会给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。

■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

■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市第三高价股位置,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。

力。从中报看,公司今年第二季度净利润同比增长逾20%,显示经过近两年调整,公司基本面已经逐渐走出底部。分析人士认为,导致比亚迪昨日放量下跌的主要原因恐怕在于估值压力。据WIND数据,公司当前市盈率(1TM)高达168倍,尽管作为概念独特且基本面向望反转的公司,估值并不应该是投资比亚迪时第一需要考虑的因素,但阶段涨幅过大后,市场恐高情绪仍然难以规避。统计显示,今年以来比亚迪阶段涨幅累计高达72.48%。

□本报记者 龙跃

沪深股市本周一迎来“开门红”,主要指数均出现明显上涨,两市下跌个股仅有260只。在市场普涨的背景下,前期强势股比亚迪却出现明显放量调整。

比亚迪昨日以35.80元小幅低开,开盘后即出现股价持续下行,盘中最低下探至34.60元;午后在指数明显上涨的带动下,该股虽然收复了部分失地,但仍难以以35.10元报收,下跌幅度为2.39%。从成交量看,昨日比亚迪全天成交6.07亿元,较上周五的5.08亿元放量近1亿元。

作为前期强势股,比亚迪周一的逆市下跌并非来自基本面压

金杯汽车逼近涨停板

□本报记者 魏静

“光大乌龙指”虽一度激发了周期股的做多动能;但很快资金就认错卖出了结,于是,周期股的躁动也就免不了昙花一现的结局。不过,在两市周一恢复涨势的背景下,周期股再度出现集体弹升的情景,其中以金杯汽车为首的汽车股也成为上涨的主力军之一。

金杯汽车连续两个交易日跳涨,本周一早盘有所震荡,但尾市直线拉高,收盘大涨9.45%,报收3.59元,领涨所有汽车股。

分析人士表示,金杯汽车的放量上涨,与传闻称发改委将对汽车业展开反垄断调查有关,这在一定程度上利好自主品牌汽

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。

分析人士表示,近来人民网的牛股色彩趋浓,一方面是受益于其中期业绩的大增,另一方面也是基于机构对传媒股的超高热情。据悉,人民网中期实现收入4.13亿元、净利润1亿元,同比增长54.80%;其中人民网公司移动增值业务继续快速增长,报告期内,该业务收入约为1亿元,同比增长121.71%。很显然,业绩的超预期和新型业务的拓展,激发了资金炒作人民网的超高热情。然而,鉴于创业板新高之后难免会有反复,再加上人民网短期飙涨后存在一定的回调需求,因而建议投资者可暂时了结部分融资买入仓位。

比亚迪逆市下跌

□本报记者 龙跃

沪深股市本周一迎来“开门红”,主要指数均出现明显上涨,两市下跌个股仅有260只。在市场普涨的背景下,前期强势股比亚迪却出现明显放量调整。

比亚迪昨日以35.80元小幅低开,开盘后即出现股价持续下行,盘中最低下探至34.60元;午后在指数明显上涨的带动下,该股虽然收复了部分失地,但仍难以以35.10元报收,下跌幅度为2.39%。从成交量看,昨日比亚迪全天成交6.07亿元,较上周五的5.08亿元放量近1亿元。

作为前期强势股,比亚迪周一的逆市下跌并非来自基本面压

金杯汽车逼近涨停板

□本报记者 魏静

“光大乌龙指”虽一度激发了周期股的做多动能;但很快资金就认错卖出了结,于是,周期股的躁动也就免不了昙花一现的结局。不过,在两市周一恢复涨势的背景下,周期股再度出现集体弹升的情景,其中以金杯汽车为首的汽车股也成为上涨的主力军之一。

金杯汽车连续两个交易日跳涨,本周一早盘有所震荡,但尾市直线拉高,收盘大涨9.45%,报收3.59元,领涨所有汽车股。

分析人士表示,金杯汽车的放量上涨,与传闻称发改委将对汽车业展开反垄断调查有关,这在一定程度上利好自主品牌汽

8月23日融资净买入额和融券净卖出量排行			
证券代码	证券简称	截止日融券余额 (万元)	融券净卖出量 (万股)
510000.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	756,106.23	22,699.78
600049.SH	鹏博士	292,180.21	14,615.82
601028.SH	凤凰传媒	91,991.78	10,906.86
000917.SZ	广电传媒	157,070.31	5,934.96
000063.SZ	中兴通讯	101,903.88	5,799.40
000099.SH	上海机场	15,908.96	5,121.61
601066.SH	大秦铁路	71,372.63	5,069.08
600759.SH	五和股份	32,732.83	4,701.50
601788.SH	光大证券	72,632.68	4,538.42
002073.SZ	秋田股份	65,374.61	4,468.33

证券代码	证券简称	截止日融券余额 (万元)	融券净卖出量 (万股)
159902.OF	华夏中小板ETF	3,761.41	367.39
510000.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	8,634.49	364.89
600829.SH	四川长虹	126.09	70.49
159908.OF	南方深证ETF	1,354.17	70.13
600018.SH	中信证券	389.52	48.40
000709.SZ	河北钢铁	114.18	43.65
601618.SH	中国石化	69.69	37.13
600026.SH	中国中冶	118.18	34.99
600166.SH	瑞田汽车	67.92	29.59
000629.SZ	攀钢钒钛	170.00	26.06