

# 银行股融资东山再起 估值修复可期

□本报记者 王朱莹

融资融券对于A股市场具备一定助涨助跌功能,同时也能反映相关股票二级市场的阶段走势。数据显示,民生银行等银行股的融资余额自5月下旬便持续下滑,并在6月底至7月底维持低位震荡,直到8月则出现了见底回升的态势,这与上述股票的二级市场走势大致一致。

券商人士表示,融资余额的回升将为银行股上涨提供助力,但力度有限,更是信号意义。不过,目前银行股具备配置价值,因其估值较低,且中报盈利稳定。后市银行股有望迎来估值修复的反弹行情,但反弹之旅会比较曲折。

## 银行股融资余额触底回升

“看涨融资、看跌融券”,这是投资者进行融资融券操作的基本原则,融资融券也因此具备了一定的助涨助跌作用,融资融券余额走势与市场的波段行情也有着密不可分的关系。同时,一段时间内,股票融资融券余额的情况也基本上能够反

映出现其二级市场波动情况。

Wind数据显示,截至2013年8月27日,16只银行股融资余额合计249.26亿元,占其总流通市值约0.7%。从趋势上看,民生银行、浦发银行、兴业银行等金融股的融资余额自5月下旬便持续下滑,并在6月底至7月底维持低位震荡,直到8月则出现了见底回升的态势,这与上述股票的二级市场走势大体一致。

作为沪综指走势的风向标,银行股可谓“牵一发而动全身”,其融资融券情况不仅能反映相关股票的阶段走势,还能反映整个大盘在一段时期内的波动节奏。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出,自去年12月4日大盘见底1949点以后,银行板块掀起一波估值修复行情,涨幅巨大,但自今年春节大盘见顶后,银行板块出现获利回吐阶段,特别是5月份一波反弹,但银行板块明显难以再起一波行情,沪市大盘也于5月29日见到反弹高点2324点,后开始进入下跌波段,融资看多显然会存在一定的风险,因此民生银行、浦发银行、兴业银行等金融股的融资余额自5月下旬便持

续下滑。自8月份以来,由于稳增长措施不断深入落实,经济见底回升的迹象越来越明显,大盘在2000点以下的底部特征越来越明显,投资者对后市的信心开始增强,因此融资做多的投资者越来越多,市场震荡盘升的格局也开始延续。

“金融股在沪深300指数中的占据着相当的权重,权重一动,大盘势必会抖一抖。这些股票融资余额的反弹,表明看多权重板块的力量在增长,融资买入客户主要为一些大户,其目的一方面有可能是纯粹的看涨股价,另一方面也可能是出于ETF套利或者股指期货套利的需要。但整体来看,融资余额相比权重股的日成交量和总流通市值而言体量不大,对市场影响有限,更多的是一种信号意义。”东吴证券高级投资顾问罗佛传分析说。

## 估值洼地 配置价值显现

古语云:“水能载舟,亦能覆舟”。对于股票市场而言,高企的融资余额也像这即可载舟亦可覆舟的流水,即可推动股价上涨,又

可因融资偿还给市场带来震动。

那么,上半年已经经历了一轮疯狂上涨的银行股,是否还有能力被挂再战呢?刘光桓指出,市场目前对于银行股的分歧较大。从中报披露的情况来看,一些公募基金和券商二季度大量减持银行股,表明这部分投资者对银行股看空。但也有很多投资者还是对银行股情有独钟,银行股融资余额上升就说明这一点,也表明银行股仍然是估值优势吸引了一部分中长期资金的关注与配置,对银行股的走势显然会起到稳定助涨的作用。

而罗佛传则表示,融资余额的快速回升有望给银行股反弹营造做多的氛围,在银行股股价处于低位之时容易形成助力作用,但后市如果银行股持续反弹,具有相当涨幅后,这部分融资买入者就可能反手做空,对股价形成压力。

对于银行股后市,刘光桓认为,从中报来看,银行股整体盈利比较稳定,超出市场预期,不良贷款率基本上上半年并没有太多的增加,各项指标基本上达到监管部门的要求,从未来看银行业仍然处在垄断经营的地位,

还能保持比较稳定的发展势头。但是,银行业未来也存在一定的担忧:一是影子银行始终如阴影一样困扰的着银行股,如今年6月暴发的“钱荒”就可见一斑;二是政府平台债对银行业整体会形成多少不良贷款,现在还不得而知;三是市场利率化对银行短期来看肯定会侵蚀一部分利润;四是目前银行股再融资对银行股形成一定的利空,市场投资者普遍比较反感;五是目前的互联网金融兴起与未来的民营银行无疑增加了银行的竞争对手,会分走银行的一杯羹。但总体看,国有银行与规模较大的商业银行的主导地位不会发生大的改变,未来的金融改革特别是市场利率化、银行资产证券化对银行业长远来看是利好,银行股仍然是可以值得中长期投资的价值洼地。”

罗佛传也表示了类似看法,他说:从经济基本面来看,PMI、企业发电量和工业增加值等经济先行指标均出现回升迹象,银行股迎来估值回归的机会。总体来看,后市银行股有望迎来估值修复的反弹行情,但反弹之旅会比较曲折。”

## ■ 融资融券标的追踪

## 上海机场股价创三年多新高

□本报记者 魏静

本周,上海自贸区概念股连续封住涨停板,“自贸热”向上海本地股全面铺开。上海机场本周以来接连拉高,昨日更是创出三年多以来的股价新高。

随着成交的稳步放量,上海机场喜获三连阳。昨日,上海机场早盘小幅震荡后便一路拉高,午后,随着指数的反复走强,该股也进一步扩大涨幅,期间曾一度触及涨停板。最终上海机场上涨7.26%,报收15.80元,其盘中高点16.20元创出三年多以来的新高。

上海机场的强势上涨,与

## 中海集运现久违涨停板

□本报记者 魏静

自2008年的全球金融危机之后,航运股就深陷衰退周期,期间虽有四万亿刺激政策,但很快航运股就再度跌回危机前的水平。不过,在欧美经济出现企稳回升的背景下,外需逐步出现好转,航运股也普遍出现了底部回升的走势,中海集运昨日更是收出了久违的涨停板。

中海集运本周接连上涨,昨日早盘反复震荡,午后直线拉高,并于2点左右封住涨停板,收盘报收2.31元。与此同时,中远航运、中国远洋等其他航运股也普遍实现了上涨。

“自贸热”的强劲上演密不可分。与此同时,上海机场半年报也出炉,该公司上半年实现营业收入24.71亿元,同比增长8.68%;实现营业收入11.97亿元,归属于上市公司股东的净利润为8.93亿元,同比分别增长19.98%及18.29%。除此之外,据悉,在国际机场协会第二季度旅客满意度测评中,浦东机场在参评的22家机场中排名第四位,取得了历史上最好的成绩。分析人士表示,业绩的稳步上涨以及自贸热点的强劲,推动了上海机场短期连续上涨,建议投资者暂时保留融资买入仓位。

## 分析人士表示,近来航运股的走强,除了与外围经济普遍出现企稳回升有关外,国内经济的好转也是其助推因素。据悉,波罗地海指数6月飙涨45.74%,7月虽回落了9.92%,但目前又现企稳迹象;与此同时,8月汇丰PMI初值超预期,预计接下来的8月经济数据将继续验证经济企稳回升。无独有偶,外资机构的唱多也成为航运股反弹的导火索之一,据港交所的数据公布,近期外资机构大行纷纷罕见地开始增持航运类个股,其中H股中海发展、中海集运及中国外运都获得增持。据此,分析人士建议可择机建立部分融资买入仓位。

# 多头见好就收 期指反弹遭遇压力

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约28日全线下跌。截至收盘,主力合约IF1309报收2322.8点,较前一交易日结算价下跌13.4点,跌幅为0.57%,其余三个合约跌幅均在0.57%附近。而昨日现货指数跌幅相当,沪深300指数报收2328.06点,下跌0.55%。

昨日多头日内反击见好就收,收盘主力合约贴水放大,总持仓持续减少。在 market 人士看来,近两日期指走势凸显市场纠结情绪,延续反弹遭遇了压力。

## 多头反击见好就收

期指昨日上演“生蹲下跳”一幕。主力合约IF1309早盘快速跳水跌破2300点,但此后多头开始发力,午后上冲至2340点。不过多头反击未能延续,仅见好就收,最终期指下跌报收。

对于昨日走势,上海中期分析师陶勤英指出,虽然期指收阴,但日内盘面主要由多头主导,盘面显示主力合约在2340点上方多头表现出持仓信心不足的迹象,多头高位

获利离场使得期指难以突破上方压力。她分析,结合本周现货指数出现的明显滞涨现象来看,短线股指或有回调的需求。

国泰君安期货金融衍生品研究所副所长陶金峰认为,叙利亚局势紧张,并且美国及盟国准备军事打击制裁叙利亚使得全球股市下跌,并且拖累国内股指现货和股指期货小幅下跌。

在陶勤英看来,外围市场普跌的背景下,国内市场由于近期积极信号较多,情绪得到有效提振从而令股市具备了一定的抗跌性。但她仍指出,考虑到主力合约在2340点上方面临的技术压力及解套盘压力较大,久攻不破之后期指短线或有调整需求。

## 反弹延续面临压力

昨日期指主力合约贴水有所放大,并且持仓继续减少,在 market 人士看来,这并不利于期指反弹。

至昨日收盘,期指四个合约累计持仓减少844手至9.6万手。就主力席位持仓来看,多头中席位持仓1814

手,南华席位大幅减多1060手;空头中永安席位增持486手,海通、中证减仓526.516手。并且,主力合约IF1309净空持仓从8546手降至7967手,减少579手。

中证期货研究部副总经理刘宾认为,主力合约IF1309价差贴水扩大到6点,而且持仓继续下降,说明资金谨慎的心态仍在加重,这对反弹仍然不利;从技术看,期指两连阴,虽然没有破位,但也显示了投资者信心仍然不足。美尔雅期货也谨慎地认为,期指持仓连续减少,短期仍是横盘整理的格局。

不过,广发期货分析师范士坤则较为乐观。他指出,股指周一中阳反弹后连续2日横盘,28日在外围暴跌的影响下上证指数站稳2100点实在难能可贵。就期指来看,持仓数据上,近两日总持仓量连续下降,净空持仓小幅回落,空头压力继续下降。

值得关注的是,昨日前五大空头席位一致减仓,中证、海通两大主力席位大幅加仓多单。平衡逐渐向多头倾斜,股指反弹仍将延续”,范士坤表示。

## 两融看台

## 航空股遭遇融券狙击

变动看,两融市场乐观情绪有所升温。

在融券方面,8月27日融券净卖出量居于前三位的证券分别是华夏上证50ETF、华安上证180ETF以及南方航空,具体融券净卖出量分别为534.26万份、135.61万份以及92.72万股。值得注意的是,航空股在8月27日遭遇到空方狙击,南方航空、中国国航

的融券净卖出量都进入了前十名;与此同时,海南航空的融券净卖出力度也比较大。

分析人士指出,航空股遭遇融券狙击的原因有二:一是叙利亚局势不稳定对航空公司运营带来潜在影响;二是受地区局势不稳定影响,原油价格近期明显走高,航空公司成本压力提升。不过,从8月28日走势看,航空股

尾市都出现了明显上涨,这令8月27日狙击该板块的空方资金产生浮亏。

此外,在融资方面,8月27日融资净买入前三位的证券分别是华泰柏瑞沪深300ETF、浦发银行以及浙江医药,分别净买入3.52亿元、2.18亿元以及1.37亿元。其中,浙江医药属于融资买入激增股,后市或值得关注。

| 8月27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<br>单位:亿元 | 融券余量<br>单位:万股 | 涨跌幅<br>单位:% | 市盈率<br>(PE, TTM) | 综合评价<br>综合值周<br>期:30天 |
| 601318.SH           | 中国平安 | 59.0299       | 95.1935       | -1.8071     | 12.4746          | 增持                    |
| 600016.SH           | 民生银行 | 50.6983       | 3,133.2856    | -1.2959     | 6.5792           |                       |
| 600000.SH           | 浦发银行 | 39.7834       | 776.8518      | 0.5587      | 4.6148           | 增持+                   |
| 000001.SZ           | 平安银行 | 37.1941       | 251.5843      | -2.2978     | 6.1485           | 增持+                   |
| 600256.SH           | 广汇能源 | 36.9970       | 269.5197      | -2.2518     | 62.4273          | 买入-                   |
| 601166.SH           | 兴业银行 | 36.9830       | 738.6480      | -1.0271     | 5.1448           | 增持+                   |
| 600030.SH           | 中信证券 | 33.7407       | 417.0544      | -1.7040     | 29.4524          |                       |
| 600837.SH           | 海通证券 | 33.5382       | 2,393.7769    | -1.8389     | 29.3596          | 买入-                   |
| 600804.SH           | 鹏博士  | 29.3491       | 166.9971      | 0.2902      | 77.6322          | 买入-                   |
| 600111.SH           | 包钢稀土 | 25.9022       | 119.3943      | 3.2738      | 76.2582          | 增持                    |
| 600433.SH           | 冠豪高新 | 22.9230       | 6.1800        | 0.0000      | 90.5500          |                       |
| 000793.SZ           | 华闻传媒 | 20.8721       | 24.7911       | -1.5521     | 46.9464          |                       |
| 600036.SH           | 招商银行 | 20.1804       | 225.1992      | 0.0000      | 4.7752           | 增持+                   |
| 002024.SZ           | 苏宁云商 | 19.8610       | 554.4352      | -2.8501     | 34.9836          | 增持                    |
| 000562.SZ           | 宏源证券 | 17.6808       | 123.6384      | -1.7204     | 34.2930          | 增持                    |
| 000917.SZ           | 电广传媒 | 17.3504       | 17.5062       | 4.1475      | 26.3524          | 增持                    |
| 000776.SZ           | 广发证券 | 17.1498       | 173.8389      | -1.1775     | 33.3836          | 增持                    |
| 600739.SH           | 辽宁成大 | 16.2844       | 172.8318      | -1.5131     | 33.4459          |                       |
| 000002.SZ           | 万科A  | 16.1055       | 399.3446      | -1.8692     | 7.7774           | 买入-                   |
| 000503.SZ           | 海虹控股 | 16.0886       | 64.9500       | -4.7619     | 746.0660         |                       |

| 8月27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<br>[单位] 亿元 | 融券余量<br>[单位] 万股 | 涨跌幅<br>[单位] % | 市盈率<br>PE,<br>(TTM) | 综合评价<br>综合值周<br>期[30天] |
| 600016.SH           | 民生银行 | 50.6983         | 3,133.2856      | -1.2959       | 6.5792              |                        |
| 600109.SH           | 国金证券 | 4.7567          | 2,423.7793      | -1.1120       | 64.5217             | 增持                     |
| 600837.SH           | 海通证券 | 33.5382         | 2,393.7769      | -1.8389       | 29.3596             | 买入-                    |
| 600000.SH           | 浦发银行 | 39.7834         | 776.8518        | 0.5587        | 4.6148              | 增持+                    |
| 601166.SH           | 兴业银行 | 36.9830         | 738.6480        | -1.0271       | 5.1448              | 增持+                    |
| 002024.SZ           | 苏宁云商 | 19.8610         | 554.4352        | -2.8501       | 34.9836             | 增持                     |
| 601006.SH           | 大秦铁路 | 6.7714          | 434.0745        | -1.2802       | 8.9754              | 买入                     |
| 600030.SH           | 中信证券 | 33.7407         | 417.0544        | -1.7040       | 29.4524             |                        |
| 000002.SZ           | 万科A  | 16.1055         | 399.3446        | -1.8692       | 7.7774              | 买入-                    |
| 601899.SH           | 紫金矿业 | 2.8957          | 323.6535        | 9.8814        | 15.4508             | 中性+                    |
| 000157.SZ           | 中联重科 | 8.9638          | 302.0398        | 1.1342        | 7.0677              | 买入                     |
| 600256.SH           | 广汇能源 | 36.9970         | 269.5197        | -2.2518       | 62.4273             | 买入-                    |
| 600010.SH           | 包钢股份 | 5.1358          | 264.6949        | -0.5013       | 92.8650             | 买入                     |
| 601398.SH           | 工商银行 | 3.3249          | 258.7190        | -0.5128       | 5.5161              | 增持                     |
| 000001.SZ           | 平安银行 | 37.1941         | 251.5843        | -2.2978       | 6.1485              | 增持+                    |
| 000063.SZ           | 中兴通讯 | 10.5374         | 247.9869        | -2.2093       | -20.8450            | 买入                     |
| 600031.SH           | 三一重工 | 4.9080          | 241.4881        | 0.1379        | 12.4144             | 买入                     |
| 000625.SZ           | 长安汽车 | 4.3665          | 228.0773        | -0.8704       | 25.8534             | 买入                     |
| 600036.SH           | 招商银行 | 20.1804         | 225.1992        | 0.0000        | 4.7752              | 增持+                    |
| 601989.SH           | 中国重工 | 2.9618          | 221.3249        | 0.0000        | 19.4996             |                        |

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。