热门概念股领衔 中小盘股数量大增

两融标的再扩容 创业板或“心理”承压

□本报记者 张怡

沪深交易所均于9月6日发布了融资融券标的股扩容公告，融资融券标的股票将于9月16日起由494只扩容至700只。此次标的股票范围扩大使得主板标的股票数量增加29%，中小板增加86%，创业板增加467%。

由于交易所是按照流通市值与交易额2:1的权重加权平均筛选出标的券，新选取的股票大部分具有较大的流通市值、较好的流动性和活跃度，并涉及多只前期热门的上海自贸区和信息消费等概念股。分析人士认为，短期内融券可能会对以创业板为代表的高估个股形成心理压力。

中小盘股数量增幅大

此次标的股票范围扩大，是2010年3月融资融券业务启动以来的第三次扩大。其中，上交所的融资融券标的股由现有的296只扩展至400只，深交所的融资融券标的股票范围由现有198只扩大到300只。值得注意的是，中小板股票从原来的66只增加至123只，创业板股票从原来的6只增加至34只。

行业分布方面，经统计，此次新增的标的中，前期热潮涌动的信息服务板块个股最多，达到38只；其次为医药生物行业，有30只；另外，机械设备、化工、电子和信息设备行业的个股数目居前。

因此，新增标的股的市场活跃度也较高。据申银万国统计，从过去52周交易额来看，新增标的股的交易额比原有标的股交易额增加23.5%；从市值来看，新增标的股市值比原有标的股市值增加12%。经过三次标的券扩容，融资融券标的交易额占A股总交易额比例达64%；标的股的市值占总市值的比例达88%。

今年以来，融资融券业务发展势头迅猛，前8个月累计融资买入额同比增长332%，累计融券卖出额同比增长317%，融资融券余额较去年底增长182%。安信证券认为，从历史经验上看，两融标的扩容对整个融资融券业务存在明显的提升作用，此次增加200余个标的预计对融资融券业务将形成明显的促进。

两融扩容有望提升券商的盈利能力和投资者对该行业的信心。申银万国预计，随着标的券的扩容，融资融券余额和交易占比将进一步提升，预计今年底融资融券余额将达3200亿元，融资融券余额上限在6000亿元-8000亿元；券商的融资融券的收入占比在年底将提升至15%以上，目前该数值为13.6%。由于该业务与经纪业务具有很强的协同效应，净利润率较高，对券商净利润的贡献将达25%-30%。

此外，分析人士认为，此次新增标的股相比原有标的股，市值相对较低，换手率远高于原有标的券，风险相对较高，这表明监管层推进创新业务的决心，给券商板块带来利好。

高估群体或“心理”承压

不难发现，本次新增的标的股中不少是前期涨幅较高的热门概念股，前期热潮涌动的信息消费和上海自贸区概念股中多只入选。而后期，这些个股面临的不仅有股价的回调压力，还有融券做空压力，由此引发了市场担忧情绪。但分析人士认为，当前心理层面的担忧大于融券的实质压力。

从新增标的股的涨幅排行榜上可看到，上海自贸区概念股和信息消费概念股占据了榜单前列。其中，位居第一的上港集团8月以来股价上涨了1.7倍，中青宝同期股价上涨1.5倍。由于信息消费涉及的多数为中小盘成长股，由此中小板和创业板中两融标的的增幅很大，分别超过86%和466%。

不过，分析人士认为，尽管短期内会引发投资者心理上的担忧，但长期看来融券难以对热门个股形成巨大冲击。首先，当前融资和融券力量不平衡，融券力量明显弱于融资力量。这主要是由于投资者只能融券做空券商已经持有的证券，如果券商并未持有或者持有量较低，那么投资者融券便十分困难。由此，融券做空对股价走势的指示意义较弱。从9日上港集团和中青宝的涨停，可以感到市场信心依然较为充足。

而且从前期创业板个股的两融情况上看，对于行业景气度较高的行业个股，由于融资热情高涨，融券是无法阻挡其股价冲高的。例如处于热门的文化传媒行业的华谊兄弟自6月25日以来的涨幅超过112%。

此前已经入选两融标的的6只创业板个股中，仅有燃控科技和吉峰农机遭遇到较强的融券卖出压力，但由于同期的融券偿还量也很大，这两只股票的融券净卖出量在此期间也均不超过8万股；其他4只创业板两融标的自6月25日以来的融券卖出量均不超过19万股，融券净卖出量也均不超过3.3万股。

同时，值得注意的是，监管机构表示，此次标的股票扩大的目的，除了丰富标的股的多层次架构，还在于吸引增量资金入市。

不过，分析人士也提示投资者，由于短期内股价面临调整需求，以及融券做空的心理压力，要谨慎参与股价已经过高的热门概念股的融资。

国债期货上市利好国内股市

□海通期货研究所 林铮 徐莹

18年后重回国内市场，国债期货在大众期盼当中于9月6日登陆中国金融交易所，成为了继股指期货后，国内另一个巨无霸的金融衍生产品。虽然在缺乏银行、保险机构的参与下，国债期货上市首日的规模不大，但作为国内首个利率期货产品，其关系到利率市场化、金融市场改革，甚至对于人民币国际化都有深远影响，因此战略意义重大，而其市场规模也具有很大的发展空间。市场普遍担心的国债期货上市将对A股市场造成较大的负面冲击并没有出现；相反，我们认为国债期货上市将从长远意义上利好于A股市场。

首先，国债期货从属于固定收益类产品，从资产配置角度，国债期货的风险收益特征和权益类产品是相对独立的。因此从这个角度上看，国债期货的上市并不会因为分流股票市场资金，而对A股市场形成打压。由于固定收益率产品具有波动性小、稳定现金流的特征，因此相对于权益类产品，其在资产配置方面的作用更甚于短线投机交易。而作为固定收益产品的衍生品，国债期货具有更高杠杆、双向交易的特征，上市后最大的作用是进一步优化固定收益类资产的风险收益，从而让资产组合具有更加稳定的现金流特征。

从这个角度上说，国债期货加入市场配置后，在维持原有风险收益结构不变的基础上，将使得资产管理者具有更多的资金配置于权益类资产。因此如果不考虑周期性效应对资产配置的影响，国债期货对于权益类产品的配置不仅不存在挤出效应，还存在一定的促进作用。

其次，从资本市场利率结构传导效应上，国债期货的上市将优化资本市场整体投资环境，从而促进股票市场的健康发展。国债期货从设计初始环节，就选择了市场占比最大的剩余期限4-7年期国债作为可交割券，从源头保证了第一个利率产品对市场利率举足轻重的作用。国债期货的上市，让金融机构具有了利率风险管理工具，随着银行、保险等机构的参与，加大配置国债期货，国债期货作为风险管理工具的作用将充分体现。

由于国债期货的加入，金融机构只需要很少的资金，就可以对固定收益资产组合久期进行调整，而一旦再度出现流动性紧张的苗头时，资产管理者可以从容的对资产头寸进行保值，从而减少因流动性挤压造成的市场恐慌，因此类似6月的流动性冲击最后造成资本市场全面溃败的局面再度出现的概率将降低。所以，从这个层面上说，国债期货的上市将降低国内整体资本市场的波动水平，减小股票市场波动风险，从而更有利于A股市场的投资。

最后，从权益类产品和固定收益类产品配置的替代效应根源上看，国债期货上市后，短期对于A股市场正面意义更大。股票和债券在资产配置上具有一定的替代作用，在资产规模一定的基础上，债券市场更多配置将挤占权益类资产的资金，但替代的根源是由周期性因素下市场利率走势所决定的。

从短周期看，三季度由于消费旺季来临叠加政策红利集中释放，经济在近两个月出现了明显的企稳反弹的迹象，从资本逐利的角度上看，应当加大对于权益类产品的配置，但是在货币政策紧平衡，利率水平趋于上行背景下，资产管理者出于对风险因素的考虑会降低风险资产的配置，从而影响资金进入权益类资产。国债期货上市后，一个重要的作用就是将改善资本市场整体的风险收益特征，在利率水平对固定收益资产价格风险降低的预期下，资本整体风险偏好将加大，从而利好于股票市场。

作为利率市场化重要的一环，监管层对于国债期货给予了厚望。7月，央行放开银行贷款利率下限后，接下存款上限放开将成为利率市场化最重要也是最艰难的一步。而这之前要做的一切准备工作就是降低经济整体的利率风险，让利率水平在长期里保持相对平稳并趋于回落，从而降低利率市场化对实体经济的冲击，而国债期货在里面起着不可或缺的作用。一旦市场整体利率风险降低，实体部门将更多通过增加负债来获取流动性，在某种程度上缓解股票市场融资的压力，不管对于经济还是对于A股市场都是潜在的利好。

海通期货 国债期货烽火台

沪深300指数突破年线

□本报实习记者 徐伟平

沪深300指数本周一放量上涨，一举突破多条均线的压制，重返年线上方。作为沪深300指数的权重股，银行股和地产股形成做多合力，为指数的拉升立下了汗马功劳。分析人士指出，如果银行股后续保持走强动力，预计沪深300指数也将保持强势格局。

昨日沪深300指数小幅高开后，在银行板块的带动下强势上涨，最高上探至2449.25点，此后一直维持在高位运行，尾市报收于2440.61点，上涨3.51%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为1273亿元，较前一个交易日增加了633.83亿元，增幅接近100%，刷新了今年以来成交额的“天量”水平。

个股方面，银行股成为了拉升沪深300指数的主力军。其中，民生银行、兴业银行和浦发银行昨日对沪深300现指贡献度最高，分别达8.26%、5.92%和4.94%；浙江龙盛、双鹭药业和康美药业昨日对沪深300现指拖累最大，指数贡献度分别为-0.28%、-0.22%和-0.22%。期指方面，股指期货四大合约悉数上涨，其中IF1310合约的涨幅最大，为3.60%。

分析人士指出，昨日有媒体爆出，农业银行和浦发银行将作为试点首批发行优先股。受此消息的影响，银行股迎来集体爆发，两市16只银行股悉数上涨，5只个股涨停。与此同时，银行股的普涨也带动了蛰伏已久的地产股，申万房地产指数上涨2.76%，位列金融服务行业之后，在23个申万一级指数中排名第二位，银行和地产形成的做多合力为沪深300现指的上涨提供了强劲动力。在经济数据逐渐企稳回升的背景下，优先股的出台可能加速市场对于金融改革进程的预期，为沪深300现指提供支撑。后市，如果银行股就此重启强势格局，预计沪深300指数也将保持震荡上行态势。

■ 两融看台

房地产龙头股融资买入积极

□本报记者 张怡

9月6日，融资融券余额达到2581.71亿元，环比上个交易日增长了8.37亿元，相对于此前融资余额的增速有所放缓。其中，融资余额增长了8.58亿元，而融券余量下降了1200万股。其中，房地产、金融服务、军工相关交运设备和信息服务受到较大的融资支持，多个房地产龙头股融资净买入额显著放大。

6日，融资余额环比大幅增长的个股有北方导航、天业股份、金隅股份、莲花味精、中海集运、保利地产、航空动力、大名城和新疆城建。从行业分布上看，融资余额环比大幅上升的前100个标的股中，交运设备占了14个，房地产占了12个，此外化工行业也有9个。

同时，房地产、信息服务、金融服务、军工相关交运设备个股的融资净买入额绝对数量也较大，显示出资金支撑力量较强。其中，保利地产、北方导航的融资净买入额居前两位，在9月6日出现明显放大。保利地产、万科A、华侨城A、大名城、民生银行、兴业银行、大秦铁路的融资净买入额居前的同时，融券净卖出量为负。

另外，融资余额环比大幅下降的公司，多出现在房地产、建筑建材、金融服务、有色金属和医药生物行业。

与此相呼应的是，融券净卖出量居前的个股，多分布在交通运输、有色金属、金融服务、交运设备行业。

9月6日融资净买入额前15的证券

证券代码	证券简称	截止日余额（万元）	期间买入额（万元）	期间偿还额（万元）	期间净买入额（万元）
600048.SH	保利地产	137,758.93	17,646.62	5,135.90	12,510.72
600435.SH	北方导航	67,523.76	23,885.87	13,335.55	10,550.31
601318.SH	中国平安	613,373.54	24,934.08	14,460.47	10,473.61
600256.SH	广汇能源	384,367.85	23,040.49	14,041.28	8,999.21
600880.SH	博瑞传播	154,241.02	42,499.28	35,939.21	6,560.07
300027.SZ	华谊兄弟	151,929.39	46,885.84	40,800.67	6,085.17
000002.SZ	万科A	166,643.31	9,992.76	4,186.84	5,805.92
600000.SH	浦发银行	401,705.27	52,836.38	47,077.18	5,759.20
600893.SH	航空动力	64,829.77	11,931.26	6,335.33	5,595.93
600036.SH	招商银行	188,868.57	18,682.49	13,900.29	4,782.20
600016.SH	民生银行	456,324.68	14,787.07	10,173.29	4,613.78
601166.SH	兴业银行	369,723.95	16,862.18	12,988.60	3,873.58
600118.SH	中国卫星	72,248.63	10,913.55	7,094.48	3,819.07
600009.SH	上海机场	63,382.16	20,139.12	16,390.39	3,748.74
601006.SH	大秦铁路	70,050.96	5,934.22	2,424.98	3,509.24

9月6日融券净卖出量前15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）	期间净卖出量（万股）
601618.SH	中国中冶	163.22	178.03	72.03	106.01
601899.SH	紫金矿业	321.24	282.85	234.66	48.19
600839.SH	四川长虹	97.73	95.76	51.58	44.18
000402.SZ	金融街	123.40	174.20	140.56	33.64
600837.SH	海通证券	2,426.91	836.75	804.49	32.26
600115.SH	东方航空	104.21	153.39	124.51	28.88
601333.SH	广深铁路	181.60	198.22	171.56	26.66
600036.SH	招商银行	250.98	723.23	701.69	21.54
600005.SH	武钢股份	126.67	79.75	61.32	18.43
601866.SH	中海集运	131.44	266.95	250.71	16.24
600153.SH	建发股份	48.39	32.33	16.52	15.81
601555.SH	东吴证券	65.67	46.55	30.95	15.60
601998.SH	中信银行	120.36	119.82	105.11	14.71
601958.SH	金钼股份	50.09	25.79	11.35	14.44
600015.SH	华夏银行	268.91	223.62	209.51	14.10

■ 融资融券标的追踪

中航飞机放量涨停

9月9日，中航飞机迎来久违的放量涨停。公司股价在小幅高开后围绕开盘价小幅震荡，直至午后才出现大额买单，将公司股价推升至涨停板，随后几度打开涨停，最终报收10.95元，上涨10.05%。

日前，国资委和证监会近日发布指导意见，明确鼓励国有大股东“培育注资”控股上市公司。分析人士认为，如果军品资产能顺利注入军工上市公司，将极大提高相关央企的资产证券化水平，对军工企业而言将是巨大的突破。在军工类集团中，中航工业旗下有20余家控股上市公司，集团整合意愿强烈，集团一直以来也基本是以重组形式将各板块资产注入到平台公司之中，特别是在今年国防科工局人事变更后，集团资产证券化的速度明显加快。

此外，日前在天津的国际直升机博览会也使得与直升机生产相关的上市公司短期内受到较多关注。

上半年，由于航空产品交付数量同比增加，公司的业绩出现了较大幅度的提升，营业收入和净利润分别增长了41.82%和3.90倍；不过扣非净利润仅增12.6%。

两融数据显示，6日中航飞机融资买入额相对于上一交易日几乎翻倍，但融资偿还量和融券卖出量也出现明显提升，导致融资净买入额环比略降，而融券净卖出量环比大增。分析人士认为，短期内公司受到较多的市场关注，但筹码分布显示公司股价短期内压力加大，预计股价将震荡上升，可以保留融资仓位。（张怡）

浦发银行强势涨停

昨日，银行板块迎来大爆发，中信银行指数上涨8.24%，在29个中信一级行业指数中排名首位。板块成分股迎来普涨，5只个股涨停，其中浦发银行早盘即涨停，成为了银行股的“急先锋”。昨日，浦发银行的成交额为60.69亿元，较前一个交易日增加了32.19亿元，增幅超过100%。

昨日，有媒体爆出农业银行和浦发银行可能首批试点发行优先股。受此消息影响，浦发银行跳空高开，在资金的追捧下，强势封住涨停板，成为了两市第一只涨停的银行股，尾盘报收于10.53元。

分析人士指出，优先股对于普通股而言，主要是指利润分红及剩余资产分配的权利方面优于普通股，通常为固定股利。发行优先股可以提升银行一级资本水平，降低银行二级市场融资压力，同时并不带来股权融资解禁对二级市场的冲击，这对于二级资本融资空间不多而总资产水平较低的银行而言，可谓是意义非凡。作为媒体口中的首批试点银行，昨日浦发银行一开盘便受到了资金的热捧。

此外，作为上海国资控股的本地银行，浦发银行在上海自贸区内拥有外高桥、南汇和空港三家支行，上海自贸区建立后，可能会加快金融制度创新，其中可能包括货币自由兑换、利率和汇率市场化、跨境融资自由化等多个项目。自贸区内的银行有望迎来新的发展空间，浦发银行有望夺得自贸区设立所带来的先机。建议投资者维持融资买入仓位。（徐伟平）

中海集运持续涨停

继上周五航运股出现集体暴涨之后，9月9日，中海集运的股价再次迎来涨停，报收2.73元，不过成交额为2.16亿元，相对于上一交易日的4.46亿元明显降低。

据了解，上周代表干散货航运景气度的波罗的海干散货指数(BDI)连续五个交易日上涨，9月6日单日大涨5.71%收于1352点，创下2012年1月6日以来的高位。该指数上周累计涨幅将近19%，今年以来已累计大涨94%。受海岬型船运市场大涨的激励，干散货运价指数大增5.27%至1279点，为2012年1月9日以来高位；该指数衡量的是铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用。分析人士认为，中国钢材市场的需求回升，带动了铁矿石需求增长，是BDI指数的主要贡献者，这种涨势有望持续。

公司半年报显示，上半年公司营业收入虽然同比上升了3.5%，净利润亏损12.7亿元。分析人士认为，上半年集运市场低迷导致公司出现亏损，但三季度为集运传统旺季，需求显著增加，预计三季度业绩环比会有所改善，但同比依然下降。

两融信息显示，9月6日中海集运的融资买入额和净买入额均出现明显提升，融券卖出量未现明显放大。分析人士认为，短期内由于行业景气度的提升，公司的股价依然有上涨动力，可以保留融资头寸。（张怡）

9月9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	61.34	151.19	5.14	12.40	买入-
600016.SH	民生银行	45.63	1318.84	8.28	6.98	买入-
600000.SH	浦发银行	40.17	883.91	10.03	5.40	增持+
600256.SH	广汇能源	38.44	255.32	-0.10	66.41	买入-
000001.SZ	平安银行	37.36	250.26	9.97	7.02	增持+
601166.SH	兴业银行	36.97	762.05	9.99	6.09	增持+
600837.SH	海通证券	34.84	2426.91	8.63	32.97	买入-
600030.SH	中信证券	32.65	409.99	7.05	31.85	买入-
600804.SH	鹏博士	28.01	140.48	1.39	72.24	买入-
600111.SH	包钢稀土	24.83	94.57	2.37	71.77	增持
600519.SH	贵州茅台	24.27	34.20	0.45	11.56	买入-
000793.SZ	华闻传媒	22.80	32.21	1.02	52.55	
600433.SH	冠豪高新	22.71	6.18	0.00	90.55	
002024.SZ	苏宁云商	20.30	558.85	1.89	36.07	增持
600036.SH	招商银行	18.89	250.98	6.34	5.19	增持+
000562.SZ	宏源证券	17.90	99.92	4.93	36.77	增持
000917.SZ	电广传媒	17.84	15.49	-1.75	25.20	增持
000776.SZ	广发证券	17.15	225.16	4.62	34.78	增持
000002.SZ	万科A	16.66	439.09	4.08	8.18	买入-
600739.SH	辽宁成大	16.31	172.52	0.00	34.50	

9月9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
600837.SH	海通证券	34.84	2426.91	8.63	32.97	买入-
600109.SH	国金证券	5.08	2423.49	4.38	69.24	增持
600016.SH	民生银行	45.63	1318.84	8.28	6.98	买入-
600000.SH	浦发银行	40.17	883.91	10.03	5.40	增持+
601166.SH	兴业银行	36.97	762.05	9.99	6.09	增持+
002024.SZ	苏宁云商	20.30	558.85	1.89	36.07	增持
601006.SH	大秦铁路	7.01	439.68	-0.81	9.14	买入
000002.SZ	万科A	16.66	439.09	4.08	8.18	买入-
600030.SH	中信证券	32.65	409.99	7.05	31.85	买入-
601899.SH	紫金矿业	3.16	321.24	1.14	14.84	中性+
600010.SH	包钢股份	5.20	311.93	1.27	105.79	增持
000157.SZ	中联重科	9.64	284.94	2.87	9.59	增持+
600015.SH	华夏银行	10.30	268.91	7.63	4.93	增持
600256.SH	广汇能源	38.44	255.32	-0.10	66.41	买入-
600036.SH	招商银行	18.89	250.98	6.34	5.19	增持+
000001.SZ	平安银行	37.36	250.26	9.97	7.02	增持+
600019.SH	宝钢股份	3.55	248.96	2.90	16.99	买入-
000063.SZ	中兴通讯	10.40	245.74	-0.99	-20.95	买入
600089.SH	特变电工	8.64	242.44	0.51	23.30	买入-
000625.SZ	长安汽车	4.18	242.13	0.83	23.19	买入

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。