

## 医药股领衔融资余额大增潮

## 净买入额转正 融资客追捧“大健康”

□本报记者 张怡

出现融资净买入，医药商业子行业则呈现出融资净偿还的情况。9月最后一周，医药生物行业的融资净买入额为-1.04亿元。

不过10月以来医药生物行业的融资净买入额为18.25亿元，仅次于信息服务和金融服务行业。医疗器械、医疗服务和医药商业均呈现融资净买入情况。

10月以来，在融资余额增幅靠前的100只两融标的中，有18只个股属于医药生物行业，占比最高；其次为信息服务行业、电子行业、化工行业和公用事业行业。

此外，从9月增持减持的情况来看，达安基因、海思科、上海医药都得到了重要股东的增持。不过，不可忽视的是恒瑞医药、上海医药、科华生物均遭到融资客的“用脚投票”，其中恒瑞医药和科华生物还遭到股东的减持。

## 医药融资净买入额从负转正

据统计，9月医药生物行业呈现出资金净偿还的状况，其中医疗器械和医疗服务行业在9月

这种融资客的积极情况与近期医药生物行业的景气度提升、三季度报即将发布不无关系。据中国政府网14日消息，国务院办公厅发布了《关于促进健康服务业发展的若干意见》，其中提出到2020年基本建立覆盖全生命周期的健康服务体系，健康服务业总规模达到8万亿元以上；要全面发展中医药医疗保健服务，提升中医健康服务能力，推广科学规范的中医保健知识及产品。

分析人士认为，这是我国首个健康服务业的指导性文件，国内的医疗卫生行业有望迎来巨大的变革和全新的投资机会。

其实本月11日，中关村涉药物流产业技术创新战略联盟签约仪式就在中国技术产权交易所举行，医药商务流通领域或许将随着联盟的成立、标准的制定而迎来行业整合与洗牌。

此外，如果二胎政策放宽的话，将给相关行业带来巨大的投资机遇，特别是医疗消费领域的刚性需求将大增，具体包括医疗器械、儿童用药、孕妇类用药三方面的上市公司将获益。不过，据悉反商业贿赂专项行动领导小组已成立，即将开始暗访。

## 防御思路有望季末再现

实际上，自二季度以来，医药行业受到查税、医保控费、打击非法行医、重点省份招标推迟等多重政策交织的影响，其景气度偏弱；不过经过近两个月的消化，且随着广东、山东等地招标模式终端的发布，医药股的舆情高峰已过，短期鼓励政策发布，四季度医药行业或再现生机。

据悉，健康服务业主要包括医疗服务、健康管理与促进、健康保险及相关服务，涉及药品、医疗

器械、保健用品、保健食品、健身产品等制成产业。国信证券认为，调整近两个月，已部分消化了估值压力和政策扰动的因素，四季度优质医药公司大概率将再创新高。

兴业证券认为，虽然反商业贿赂短期有所扰动，但能对部分三甲医院销售占比较高的处方药企业的三季报有一定的影响，但中长期来看，医药行业依然成长逻辑清晰，具备明显的行业比较优势，部分优质医药股明年业绩增长也确定，预期良好。因此其对四季度医药板块的走势持谨慎乐观的态度，部分业绩确定，明年也有望高增长的个股有望展开估值切换的行情。仅就10月份而言，随着三季报的逐渐明朗，优质医药股将迎来逢低布局的时机，部分三季报业绩良好的品种有望获得超额收益。

## 净空单回升 期指反弹阻力加大

□国泰君安期货金融衍生品研究所 陶金峰

近日，随着9月经济数据的陆续公布，经济增速放缓的忧虑有所升温；美国债务上限谈判出现积极进展，但是仍未彻底消除债务违约的巨大金融风险；此外，国内IPO重启、国际板上市的预期也牵制着期指的反弹进程。随着十八届三中全会召开的临近，市场已提前消化政策利好与改革红利。昨日期指主力合约IF1310就在创下阶段反弹新高后再度回落，短期来看，股指期货反弹的阻力将日渐加大，10月底前2500点和2549点的反弹阻力位将很难有效突破。

## 利空传闻困扰仍在

自去年10月以来，IPO实际上已经暂停长达1年多之久，股市的融资功能基本缺失。尽管这在客观上减轻了股指的下行压力，有利于股指期货的止跌反弹。但是，随着IPO拟上市企业财务检查的结束，IPO重启的忧虑一直困扰股市。市场多次传出IPO即将重启的消息，尽管后来被事实和监管层否认，但是市场的担忧并未完全消除。

外围方面，10月17日是美国提高债务上限的最后期限，美国债务违约风波时刻牵动着全球金融市场的神经。目前，美国国会两党在提高债务上限谈判上取得积极进展，但是距离完全达成协议还需要做很多努力和工作。美国债务违约的风险虽然较小，但是其潜在的巨大风险仍不能忽视，因而会在一定程度上牵制国内股指现货和股指期货的反弹。

## 经济增速放缓忧虑升温

近期，9月经济数据陆续公布，10月18日还将公布三季度和9月经济数据。市场预期三季度GDP同比增长7.8%，今年GDP将增长7.6%，有望实现今年经济增长7.5%的目标。不过，随着温和刺激措施逐步落实，四季度不大可能、也没有必要新推刺激措施，中央很可能将明年经济增长目标下调至7.0%，明年经济增长将低于今年，从这个角度来看，期指继续反弹缺乏新的基本面支持。

为积极稳妥化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩的矛

盾，并指导其他产能过剩行业的化解工作，国务院近日印发《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》。这是新一届政府统筹稳增长、调结构、促转型进而打造中国经济升级版的又一重大举措。理论上，调结构去产能，有利于经济长期健康发展，但是会对短期经济增长产生一定抑制作用，短期不利于期指的反弹。

## 利空传闻困扰仍在

从去年10月以来，IPO实际上已经暂停长达1年多之久，股市的融资功能基本缺失。尽管这在客观上减轻了股指的下行压力，有利于股指期货的止跌反弹。但是，随着IPO拟上市企业财务检查的结束，IPO重启的忧虑一直困扰股市。市场多次传出IPO即将重启的消息，尽管后来被事实和监管层否认，但是市场的担忧并未完全消除。

10月15日，股指期货主力合约IF1310多头前20名会员减仓3804手，空头前20名会员减仓4822手，净空单减少1018手至4192手。次月合约IF1311多头前20名会员增仓4921手，空头前20名会员增仓5866手，净空单增持945手至1777手。季月合约IF1312多头前20名会员增仓445手，空头前20名会员增仓769手，净空单增持324手至2946手。总体而言，IF1310、IF1311、IF1312净空单增加251手至8915手。

从持仓表现来看，期指主力合约净空单小幅增加，这在一定程度上牵制了期指的反弹，进而增加其回调的压力。

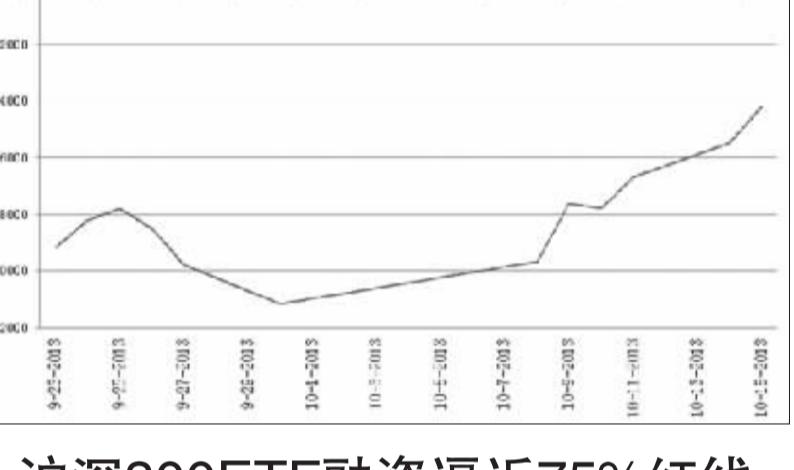
10月15日，股指期货主力合约IF1310多头前20名会员减仓3804手，空头前20名会员减仓4822手，净空单减少1018手至4192手。次月合约IF1311多头前20名会员增仓4921手，空头前20名会员增仓5866手，净空单增持945手至1777手。季月合约IF1312多头前20名会员增仓445手，空头前20名会员增仓769手，净空单增持324手至2946手。总体而言，IF1310、IF1311、IF1312净空单增加251手至8915手。

昨日暂停其融资买入或融券卖出，并向市场公布。当上述比例降至70%以下时，上交所将在次一交易日恢复其融资买入或融券卖出。

可以预见的是，如果未来华泰柏瑞沪深300ETF的融资余额继续增长，并达到75%的红线，该ETF有可能成为今年融资上限新规实施后首只因为融资余额比例过高而被限制融资的证券。

此前，宁波建工一度在今年8月16日出现融资余额达到上市可流通市值的20.02%（个股融资红线为25%），并引发即将被限制融资买入的预期，但此后该股融资余额持续下降。

分析人士指出，沪深300ETF被融资资金追捧，表明投资者对蓝筹股群体明显看好，对整体市场也相对乐观。有鉴于此，预计短期市场发生系统性下跌的概率有限。



## 沪深300ETF融资逼近75%红线

□本报记者 龙跃

据10月14日的数据，华泰柏瑞沪深300ETF当日融资额达到其可流通市值的71.482%，接近75%暂停融资买入的红线。

分析人士指出，融资大量进入沪深300ETF，显示投资者对未来整体市场特别是大盘蓝筹股的乐观情绪较高。

10月14日，华泰柏瑞沪深300ETF

610300当日的融资余额为108.997亿元，达到其上市可流通市值的71.482%。按照上交所今年6月1日的新要求，该ETF融资余额一旦继续增长至可流通市值的75%，或将被暂停融资买入。

上交所5月29日在其官方网站发布通知，单只ETF的融资余额或融券余量达到其上市可流通市值或上市可流通量的75%时，上交所将在次一交

易日暂停其融资买入或融券卖出，并向市场公布。当上述比例降至70%以下时，上交所将在次一交易日恢复其融资买入或融券卖出。

可以预见的是，如果未来华泰柏瑞沪深300ETF的融资余额继续增长，并达到75%的红线，该ETF有可能成为今年融资上限新规实施后首只因为融资余额比例过高而被限制融资的证券。

此前，宁波建工一度在今年8月16日出现融资余额达到上市可流通市值的20.02%（个股融资红线为25%），并引发即将被限制融资买入的预期，但此后该股融资余额持续下降。

分析人士指出，沪深300ETF被融资资金追捧，表明投资者对蓝筹股群体明显看好，对整体市场也相对乐观。有鉴于此，预计短期市场发生系统性下跌的概率有限。

## 高铁概念遭遇融券卖空

□本报记者 龙跃

券余额连续第5个交易日创历史新高，达到3068.32亿元。其中，融资余额达到3030.22亿元，同步创出历史新高；而融券余额为38.10亿元，虽然较此前一个交易日小幅增长，但仍徘徊在40亿元关口下方。上述融资融券数据说明投资者对后市整体趋向乐观。

与老题材股相比，周一新近出现的高铁概念则明显遇冷。统

计显示，中国北车、中国南车和中国中铁分列10月14日个股融资净卖出量前三位，净卖出量分别为138.85万股、137.93万股和131.55万股。分析人士指出，高铁题材遇冷的原因有二：其一，高铁概念股中有很多大盘蓝筹股，目前市场流动性难以持续撬动此类股票上涨；其二，对于典型的周期类股票，投资者仍然心存

犹豫，这导致此类股票上涨后遇到较大的抛压。

整体来看，融资余额的持续新高秀显示当前场内做多资金态度积极，对阶段市场走势有望形成良好的支撑，短期市场系统性风险有限；而在大盘低风险阶段，与新经济、转型等概念沾边的题材股仍可能是资金关注的主线。

## 10月14日融资净买入额前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	净买入(万元)
601318.SH	中国平安	746,035.27	76,920.57	17,235.64	59,684.93
600832.SH	东方明珠	120,163.34	31,927.95	18,889.83	13,038.11
600739.SH	辽宁成大	172,613.35	29,545.00	18,641.53	10,903.47
600643.SH	爱建股份	67,068.38	18,839.44	9,543.71	9,295.72
600756.SH	浪潮软件	34,700.28	18,324.13	9,288.01	9,036.13
600598.SH	北大荒	89,588.69	20,157.47	11,434.05	8,723.42
600000.SH	浦发银行	657,656.66	53,507.95	45,314.17	8,193.79
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,089,973.27	18,339.97	10,337.34	8,002.62
000024.SZ	招商地产	69,549.04	13,127.63	5,552.10	7,575.53
600036.SH	招商银行	230,058.94	13,117.13	5,727.09	7,390.04
000917.SZ	电广传媒	184,946.89	18,536.11	11,459.93	7,076.18
600050.SH	中国联通	144,171.49	12,651.62	6,705.86	5,945.76
600663.SH	陆家嘴	55,671.90	24,454.82	18,738.07	5,716.75
300251.LSZ	光线传媒	53,320.93	9,763.26	4,109.06	5,654.20
600388.SH	龙净环保	33,755.67	12,399.28	7,082.59	5,316.69
600640.SH	号百控股	29,931.26	11,856.83	6,564.58	5,292.25
600770.SH	综艺股份	77,762.36	10,829.62	5,566.63	5,262.99
600728.SH	佳都新太	13,103.79	7,921.14	2,964.78	4,956.37
600446.SH	金证股份	10,978.62	11,761.89	6,813.22	4,948.67
002573.SZ	国电清新	22,372.34	9,639.57	5,152.38	4,487.19

## 10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)	期间卖出额(万元)	期间偿还额(万元)	净卖出(万元)
159910.FF	嘉实沪深300ETF	66,466,363.00	26,375,541.00	11,367,881.00	4,724,247.00
510300.OH	华泰柏瑞沪深300ETF	208,436,107.00	82,581,659.00	131,349,371.00	2,235,705.00
159901.OH	易方达深证100ETF	7,401.26	12,314.91	2,183.25	1,927.50
510180.OH	华安上证180ETF	2,901.64	5,433.78	2,479.75	2,323.44
601299.SH	中国北车	709.06	154.48	564.22	425.37
601766.SH	中国南车	989.31	229.54	698.45	560.52
601390.SH	中国中铁	647.89	215.96	1,043.55	912.00
000709.SZ	河北钢铁	209.96	106.04	1	