

龙头成长股融资偿还压力渐增

□本报记者 龙跃

进入10月份后,创业板指数走势上蹿下跳,股价剧烈波动背后透露出投资者对成长股行情的分歧开始加大。从两融市场看,尽管10月份以来以信息服务为代表的成长性行业仍然融资净买入居前,但其中的龙头股则开始低迷,华谊兄弟、碧水源等不少龙头股出现融资净偿还的现象。分析人士认为,龙头股融资净偿还压力的增大,对于成长股行情来说并不是好信号,在四季度扰动因素增多的背景下,建议投资者注意规避成长股回调风险。

成长股融资偿还有所增加

10月以来,沪深股市融资余额迭创历史新高,与之对应的是多数行业个股呈现融资净买入的积极格局。

从行业角度看,10月以来在申万23个一级行业中,只有有色金属和食品饮料行业出现融资净偿还,而其他21个行业板块则都为区间融资净买入。其中,信息服务

、金融服务和医药生物三大行业融资净买入额明显居前,具体数值分别为38.54亿元、34.71亿元和27.71亿元。在个股方面,中国平安、苏宁云商、海通证券、中航投资、龙净环保分居个股区间融资净买入前5名。从上述统计看,信息服务、医药生物、环保等成长性行业继续在10月份获得了融资客的热情追捧。

但是在整体数据积极背后,部分个股的融资情况也透露出了一丝隐忧。比如,从10月以来融资净偿还额居前的股票看,华谊兄弟、碧水源、桑德环境、北方导航、人民网、机器人等今年以来成长股行情的龙头品种,都在10月以来出现了明显的融资净偿还。这其中,华谊兄弟和碧水源10月以来的融资净偿还额分别为同期全部两融标的股的第一和第三高位,具体数额分别为1.54亿元和1.19亿元。类似情况在创业板两融标的中也有体现。尽管10月以来出现融资净偿还的创业板标的不是很多,但很多标的股的融资偿还量都较以往明显增加,致使其融资净买入额非

常有限,比如中青宝、蓝色光标等个股就是如此。

显然,在成长性板块继续整体被看好的时候,部分融资资金也在从前期龙头股中悄然撤退。

四季度需警惕回调风险

龙头成长股融资偿还压力的增加应该引起投资者的警惕。毕竟对于一轮行情来说,龙头股走势的风向标意义重大,对于资金推动型的成长股行情恐怕更是如此。有分析人士指出,从四季度看,成长股确实面临更多的扰动因素,高位回调,甚至资金出货引发“踩踏事件”的可能性都将明显提升。

首先,从估值角度看,成长股当前相对整体市场的估值溢价过高,即便向上趋势既定,股价也存在回落蓄势的客观要求。以创业板为例,据WIND数据,当前创业板相对于全部A股的市盈率溢价倍数为4.67倍,处于历史最高水平。考虑到成长股普遍流动性较差的事实,个别机构的卖出可能导致相关个股股价的剧烈波动,这也使得成长股群体四季度不稳定因

素明显增加。

其次,资金博弈不利于成长

10月以来融资净偿还额居前的部分个股

证券代码	证券简称	10月以来融资净买入额(万元)	总市值(亿元)	市盈率(PE,TTM)	10月以来涨跌幅(%)	所属申万行业
300027.SZ	华谊兄弟	-15424.44	351.99	64.94	-23.63	信息服务
600900.SH	长江电力	-12938.16	1085.70	10.49	-1.35	公用事业
300070.SZ	碧水源	-11930.45	402.67	68.95	15.01	公用事业
600690.SH	青岛海尔	-11912.19	410.05	11.56	25.60	家用电器
601818.SH	光大银行	-10038.65	1144.30	4.47	0.35	金融服务
600018.SH	上港集团	-9396.07	1165.07	22.12	-6.41	交通运输
600150.SH	中国船舶	-7966.44	250.13	-63.65	-1.25	交运设备
000776.SZ	广发证券	-7943.31	700.84	26.09	1.43	金融服务
600836.SH	国投电力	-7906.54	261.26	11.96	7.05	公用事业
000826.SZ	桑德环境	-7456.39	244.40	50.64	17.93	公用事业
600435.SH	北方导航	-7435.74	105.59	861.47	2.66	交运设备
601901.SH	方正证券	-7027.88	360.51	68.28	0.00	金融服务

股行情。根据对个股成交龙虎榜以及基金季度报告的统计,今年二季度后,公募基金开始大面积参与以TMT为代表的成長股行情,并且获得了较为丰厚的收益。但是,进入四季度后,年度业绩考核压力将逐步出现,机构投资者兑现浮盈的冲动也会大幅提升。考虑到成長股普遍流动性较差的事实,个别机构的卖出可能导致相关个股股价的剧烈波动,这也使得成長股群体四季度不稳定因素明显增加。

最后,IPO重启仍是头上利剑。新股发行重启将显著削弱成長股稀缺性溢价的空间,从近期创业板等成長股的表现看,其走势与IPO重启预期的关联度较高,近期创业板指数大幅回调的直接导火索几乎都在于此。尽管市场已经形成了IPO在三中全会前难以重启的一致预期,但这并不意味着新股开闸预期在整个四季度都会持续处于低位。实际上,从资本市场融资功能的角度看,IPO或早或晚总会重启。

空头认赔 净空单大幅回落

期指增仓大涨暗示多头格局延续

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约21日全线大涨。截至收盘,新晋主力合约IF1311报收2466.44点,较前一交易日结算价大涨48.4点,涨幅为2.00%。其余三个合约涨幅亦在2%附近,而昨日沪深300指数最终收报于2471.32点,大涨1.87%。

对于昨日的上涨,市场人士认为主要来自于IPO重启暂无时间表等消息面利好刺激,并且增仓大涨的背后预示多头格局短期有望继续。值得关注的是,上周占据优势的空头“认赔”,昨日选择避开多头锋芒,期指净空单大幅回落。

增仓大涨暗示信心回暖

周一沪指强劲反弹,主力合约IF1311向前期高点发动攻击,一扫上周的阴霾,增仓大涨。现货市场,沪深两市股指均大幅上涨,上证指数顺利站上2200点一线,两市成交量温和上涨。

对于昨日的大涨,上海中期分析师陶勤英指出,昨日盘面基本由多头主导。随着日内持仓量的不断回升,期指也相应上涨,说明涨势是由多头主动加仓所推

动。而期指收盘总持仓量大幅回升,增仓幅度达到8606手,反映出在利好消息提振下,市场信心明显回暖。

昨日消息面利好是期指大幅上涨的重要因素。陶勤英说,来自于监管层的消息提振了股指走势。一是证监会高层再次辟谣,暗示IPO重启暂无时间表,极大地缓和了市场的担忧情绪;二是部分基金将实行T+0机制,给股市全面实行T+0机制留下想象空间,从而提振了市场情绪。此外,外盘的上涨同样提振了国内股指,美股连创新高为国内股市创造了良好的环境。

在国泰君安期货研究员胡江看来,期指量化加权指示信号大概率地指向多头方向。期指节后走势相对胶着,本周的强势上行主要来自于短期外盘利空消退后的多头介入。昨日期指总持仓量增加8600手,反映出参与者的入场意向被重新激发,大单流向一致地指向多头。

郑亚男认为,昨日的持仓释放着多方占优的信号,市场情绪较上周出现明显好转。结合成交量的配合来看,多方占优的格局短期有望继续。不过,她指出投资者还应该关注依然处于高位的净空单。

净空单跌回万手之下

上周占据优势的空头昨日“收手”,净空单迅速回落到1万手下方。从持仓信号来看,多头格局有望延续优势。从中金所公布的席位数据来看,主力合约多空双方纷纷明显增持,多方前二十席位增持6981手,空方增持4447手,多方占据着相对优势。

具体而言,多方前五席位意见一致,均表现出增幅超过200手的明显增持,且国泰君安和银河期货席位增持均超过了1000手。而空方前五意见有所分歧,在国泰君安增持1059手的同时,华泰长城减持621手、广发期货也只是小幅增加60手,空方内部较为分歧。

广发期货资深分析师郑亚男指出,多方前十席位同样是多方力量占优,而期指IF1311,IF1312两个合约前20席位的净空单昨日由11075手大幅减少到8840手,表明空方力量明显减弱。

郑亚男认为,昨日的持仓释放着多方占优的信号,市场情绪较上周出现明显好转。结合成交量的配合来看,多方占优的格局短期有望继续。不过,她指出投资者还应该关注依然处于高位的净空单。

10月21日主力合约IF1311主力席位前十位持仓情况(单位:手)

持多单排名			持空单排名			
名次	会员	持多单量	名次	会员	持空单量	
1	永安期货	5482	725	1	国泰君安	8353
2	国泰君安	4945	1018	2	中证期货	7990
3	银河期货	3749	1843	3	华泰长城	7085
4	华泰长城	3454	683	4	海通期货	6328
5	海通期货	3409	243	5	广发期货	3745
6	中证期货	3250	43	6	南华期货	3251
7	中银万国	3096	336	7	鲁证期货	2355
8	鲁证期货	2860	-158	8	中银万国	1870
9	信达期货	2568	-43	9	上海东证	1668
10	光大期货	2537	506	10	国信期货	1577
合计			35350	5196	44222	
					3258	

沪深300指数重返10日均线

□本报实习记者 徐伟平

昨日,沪深300指数放量上行,重返10日均线上方。行业板块全线上涨,银行和地产板块也出现企稳回升的迹象,为沪深300指数提供了一定的支撑。分析人士指出,随着十八届三中全会的临近,市场对于改革的预期加速升温,在此背景下,沪深300指数向下调整的空间或有限。昨日,沪深300指数小幅高开后维稳震荡,11点左右开始,在资金的配合下震荡上行,最高上探至2472.79点,尾市收报于2471.32点,上涨1.87%。值得注意的是,昨日,沪深300指数的成交额为822.23亿元,较前一交易日增加了230.84亿元,显示投资者的参与热情有所好转。

昨日,沪深300指数小幅高开后维稳震荡,11点左右开始,在资金的配合下震荡上行,最高上探至2472.79点,尾市收报于2471.32点,上涨1.87%。值得注意的是,昨日,沪深300指数的成交额为822.23亿元,较前一交易日增加了230.84亿元,显示投资者的参与热情有所好转。

个股方面,伊利股份、特变电工和浦发银行对昨日沪深300现指的贡献度最高,分别达到1.64%、1.54%和1.33%;云南铜业、国电南瑞和长江电力昨日对沪深300现指的拖累最大,指数贡献度分别为-0.16%、-0.15%和-0.05%。

分析人士指出,昨日大盘震荡走高,盘面上热点齐放,各板块迎来普涨,中信房地产指数和中信银行指数分别上涨1.05%和1.14%。作为沪深300指数的权重股,银行股和地产股在经过前期的大幅回调后,近期出现企稳回升的迹象,为沪深300指数提供了支撑。后市随着三中全会的临近,改革主线的炒作渐入高潮,虽然这类题材概念对沪深300现指的带动作用有限,但题材炒作所产生的“赚钱效应”可能再次激发市场的参与热情,沪深300现指短期回调的空间或有限。

18日融资融券余额降低5亿元

□本报记者 张怡

18日,融资融券余额为3104.43亿元,比上个交易日降低了5亿元以上。分析人士认为,这显示出连续几日市场调整之后,融资客的心态变得谨慎与犹豫,市场正在寻求新的热点。不过

买入额显著降低,其中,16日和17日的融资买入额分别为228.17亿元和191.42亿元。

融资买入情况的大幅减弱是主要原因。数据显示,18日融资买入额为154.71亿元,10月大部分交易日的融资买入额都超过200亿元,不过上周四和周五的融资

买入额显著降低,其中,16日和17日的融资买入额分别为228.17亿元和191.42亿元。

融资买入情况的大幅减弱是主要原因。数据显示,18日融资买入额为154.71亿元,10月大部分交易日的融资买入额都超过200亿元,不过上周四和周五的融资

买入额显著降低,其中,16日和17日的融资买入额分别为228.17亿元和191.42亿元。

融资买入情况的大幅减弱是主要原因。数据显示,18日融资买入额为154.71亿元,10月大部分交易日的融资买入额都超过200亿元,不过上周四和周五的融资

10月18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)	期间净买入额(万元)
002024.SZ	苏宁云商	416079.63	45368.70	34032.73	11335.97
601318.SH	中国平安	777241.97	19027.57	11332.45	76951.35
000598.SZ	兴证投资	90659.51	26388.22	19775.60	6612.62
002467.SZ	二六三	31908.03	10239.26	5140.29	5098.98
300104.SZ	乐视网	37808.03	10838.41	5987.31	4851.10
300002.SZ	神州泰岳	35569.39	122		