

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，沪深股市融资余额创下历史新高，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所体现。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。从该溢价倍数走势看，上一次创业板估值溢价倍数持续创出历史新高的阶段出现在2010年四季度。

其次，资金博弈不利于成长

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为代表的成长股行情，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。

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	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减		
1	永安期货	5482	725	1	国泰君安	8353	1059		
2	国泰君安	4945	1018	2	中证期货	7990	251		
3	银河期货	3749	1843	3	华泰长城	7085	-621		
4	华泰长城	3454	683	4	海通期货	6328	630		
5	海通期货	3409	243	5	广发期货	3745	60		
6	中证期货	3250	43	6	南华期货	3251	211		
7	中银万国	3096	336	7	鲁证期货	2355	377		
8	鲁证期货	2860	-158	8	中银万国	1870	417		
9	信达期货	2568	-43	9	上海东证	1668	837		
10	光大期货	2537	506	10	国信期货	1577	37		
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指数小幅高开后继持震荡，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；尾市报收于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。

在18日两融余额增速较快的个股排行榜上，前100只个股中有18只属于医药生物行业，14只属于信息服务行业。其中，北大医药、恒生电子的融资余额环比增速超过20%，二六三、恩华药业、丰林集团、乐视网等余额增幅也居前。

10月18日融券净卖出量前20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）				
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	9252.88	11681.76	9923.29	1758.47				
159919.OF	嘉实沪深300ETF	2073.53	636.42	274.63	361.79				
600036.SH	招商银行	433.91	326.51	104.21	222.30				
510180.OF	华安上证180ETF	1542.78	1796.89	1709.72	87.17				
601299.SH	中国北车	134.60	372.29	314.60	57.70				
000783.SZ	长江证券	211.33	302.38	248.37	54.01				
159902.OF	华夏中小板ETF	3345.28	381.11	327.96	53.15				
159903.OF	南方深成ETF	950.50	60.27	10.91	49.37				
600837.SH	海通证券	2264.85	1348.86	1306.20	42.66				
600015.SH	华夏银行	253.74	265.76	226.95	38.82				
600177.SH	雅戈尔	93.45	36.64	0.70	35.94				
601989.SH	中国重工	204.50	332.16	299.49	32.67				
600169.SH	太原重工	80.10	64.98	36.84	28.14				
000204.SZ	苏宁云商	578.77	377.99	355.64	22.35				
601618.SH	中国中冶	86.80	312.46	290.22	22.24				
000729.SZ	燕京啤酒	102.09	41.21	21.58	19.63				
510010.OF	交银180治理ETF	198.17	133.56	114.22	19.34				
601328.SH	交通银行	189.59	257.96	239.55	18.41				
600011.SH	华能国际	101.32	57.13	38.84	18.29				
002081.SZ	金螳螂	60.46	41.11	27.07	14.04				

融资融券标的追踪

云南铜业业绩压顶

尽管沪深股市本周一迎来普涨格局，但仍有部分个股受制于三季度业绩的不佳预期，股价走势疲软。云南铜业在公告三季度巨额亏损后，周一大幅下跌超过4%，成为当日跌幅最大的两融标的股。

云南铜业本周一以9.56元明显低开，并在开盘后一度快速跳水，股价最低下探至9.02元；此后虽然跟随大市有所反弹，但尾市仍以9.44元报收，下跌幅度高达4.55%。从成交看，该股昨日成交额达到1.59亿元，放量态势明显，显示有资金在夺路而逃。导致云南铜业昨日深幅调整

特变电工强势涨停

在基本面向好而催化剂不断的背景下，特变电工近期表现强势。本周一，该股再度高开走强涨停。

特变电工昨日以11.95元小幅高开，此后在大市向好的氛围下持续震荡上行，下午两点过后股价终于封住13.04元涨停板，此后涨停价再未被打开。从成交看，该股昨日成交12.65亿元，较此前一个交易日明显放量，但量能总体仍处于较温和水平，技术面显示后续空间仍然乐观。

分析人士指出，特变电工近期持续强势的原因有二。一是当前业绩增长预期良好的个股普

遍估值较高，而公司性价比优势明显。这一方面受益于电网投资增长的确定性，公司业绩具备保障；另一方面，公司当前估值水平也比多数成长股便宜很多。二是公司近期面临较多股价催化剂，比如近期持续发酵的丝绸之路经济带就给公司带来了很多关注目光。

分析人士认为，短期来看，特变电工凭借较好的“业绩—估值”优势，是四季度为数不多的获得各类型投资者认可的股票品种，有望继续获得资金流入，因此建议投资者保持该股融资仓位。（龙跃）

创元科技受益环保涨停

昨日，大气污染治理概念股全线上涨，其中创元科技早盘高开高走，至10:44涨停并牢牢封住

至收盘，最终报收9.63元。世界卫生组织下属国际癌症研究机构近日发布报告，首次指认“大气污染”为“人类致癌”，并视其为普遍和主要的环境致癌物。与此同时，十二届全国人大常委会第五次会议昨天上午在北京人民大会堂开幕，会议继续审议环境保护法修订草案。草案进一步明确政府责任，增加规定，提出各级人民政府应当加大保护和改善环境、防止污染和其他公害的财政投入，提高财政资金的使用效益。另外，草案还对土壤环境保护问题作出原则规定，国家建立土壤环境调查、监测、评估和修复制度。”而上周，财政部网站显示中央财政拟安排50

亿元资金用于京津冀及周边地区大气污染防治工作。创元科技预计前三季度净利润将同比增长50%—80%。公司表示，受宏观经济和市场环境的影响，公司主营业务洁净环保板块以及输变电高压瓷绝缘子板块业绩均有所上升。当前，随着人民生活水平的提高和一线城市雾霾天气的频现，污染治理和健康问题备受关注，而本次世卫下属研究机构称大气污染有致癌性，将再次触及民众的神经，提升环境治理预期。今年以来，国家密集出台关于环保问题的重申和政策法规，污水、垃圾、大气污染处理成为市场关注热点，相关基础设施和设备制造商也受到带动，建议投资者保留融资头寸。（张怡）

10月21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	77.72	92.40	1.15	11.91	买入			
600000.SH	浦发银行	64.88	428.97	2.43	5.19	增持+			
600030.SH	中信证券	47.97	316.30	1.83	32.85	买入			
600016.SH	民生银行	47.33	432.68	0.66	6.29	增持+			
600837.SH	海通证券	46.30	2264.85	1.94	31.64	买入-			
002024.SZ	苏宁云商	41.61	578.77	3.45	58.90	买入-			
600256.SH	广汇能源	39.36	296.15	3.21	77.79	买入-			
601166.SH	兴业银行	39.22	256.08	1.52	5.50	买入			
000001.SZ	平安银行	35.55	157.66	1.07	7.13				
600804.SH	鹏博士	28.52	112.77	3.02	90.53	增持+			
300027.SZ	华谊兄弟	24.66	7.45	2.20	66.37	买入			
600111.SH	包钢稀土	23.55	78.35	0.63	66.27				
600036.SH	招商银行	23.17	433.91	1.22	5.63	增持			
600519.SH	贵州茅台	22.25	32.08	1.48	10.79	买入-			
000793.SZ	华闻传媒	19.68	22.23	-0.60	46.84				
600433.SH	冠豪高新	19.33	5.56	0.00	90.55				
000002.SZ	万科A	18.72	419.85	0.11	7.56	买入			
000917.SZ	广电传媒	18.41	13.44	1.56	29.37				
600739.SH	辽宁成大	17.31	185.96	5.65	43.68	买入			
600637.SH	百视通	16.53	31.50	6.37	84.55	买入-			

10月21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			
600109.SH	国金证券	4.81	2426.31	1.59	66.08				
000837.SH	海通证券	46.30	2264.85	1.94	31.64	买入-			
002024.SZ	苏宁云商	41.61	578.77	3.45	58.90	买入-			
600036.SH	招商银行	23.17	433.91	1.22	5.63	增持			
600016.SH	民生银行	47.33	432.68	0.66	6.29	增持+			
600000.SH	浦发银行	64.88	428.97	2.43	5.19	增持+			
000002.SZ	万科A	18.72	419.85	0.11	7.56	买入			
600030.SH	中信证券	47.97	316.30	1.83	32.85	买入			
600010.SH	包钢股份	6.56	298.64	-0.49	107.91				
600256.SH	广汇能源	39.36	296.15	3.21	77.79	买入-			
601166.SH	兴业银行	39.22	256.08	1.52	5.50	买入			
600015.SH	华夏银行	11.59	253.74	1.34	4.79				
600089.SH	特变电工	7.67	242.94	10.04	31.00	买入			
000157.SZ	中联重科	10.15	236.80	1.05	9.65				
000625.SZ	中兴通讯	11.79	216.75	2.77	-21.61	增持+			
000783.SZ	长江证券	8.95	211.33	0.93	24.38	买入			
000625.SZ	长安汽车	3.97	208.67	2.78	25.73	买入			
601989.SH	中国重工	16.11	204.50	0.65	37.08	买入-			
600887.SH	伊利股份	4.46	202.59	5.32	38.90	买入			
601899.SH	紫金矿业	2.69	198.60	1.16	14.56				