

■“融资布局探秘”系列之银行板块

银行“吸金”缘自重视“转型”

随着十八届三中全会会议公报和《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的陆续发布,中央坚定的改革决心提振股市情绪,融资客自难袖手旁观,他们如何布局?青睐哪些热点?或许近期融资净买入额居前的银行、非汽车交运设备、食品加工制造、中药和网络服务等行业透露出了些许玄机。

□本报记者 龙跃

尽管在本轮反弹中银行板块的表现并非十分抢眼,但在两融市场中,该板块却是名副其实的“吸金”大户。分析人士指出,融资在本轮布局银行股时有明显的侧重点,即大力关注“转型”迹象较为明显的股份制银行股,以图绕过由息差走低、政策预

期等方面的不确定性导致的行业整体估值天花板。

银行股融资大幅增加

11月14日以来,沪深股市呈现明显强势反弹格局,在大市转暖背景下,融资资金情绪也逐渐倾向乐观,部分板块在近期反弹行情中获得了融资大举买入。从对申万二级行业板块的统计看,银行板块在11月14日至11月19日期间累计获得了58亿元的融资买入,同时发生了47.03亿元的融资偿还,这使得该板块期间融资净买入额达到10.96亿元,融资净买入额高居所有申万二级行业板块之首。

就具体个股而言,当前16只银行股均为沪深股市两融标的。统计显示,11月14日至11月19日,有13只银行股出现了融资净买入的情况。其中,兴业银行、招商银行和民生银行融资净买入额最高,分别达到了2.36亿元、2.21亿元和1.71亿元。与之相比,华夏银行、农业银行和中国银行则在此期间出现了融资净偿还,具体金额分别为4769.81万元、125.65万元和27.02万元。

分析人士指出,融资近期对银行股产生强烈兴趣的原因有二:其一,银行板块处于估值洼地。从当前市场的运行格局看,资金风险偏好明显提升,而未来不确定因素也大量消失,这使得市场底部支撑较为扎实;但与此同时,资金利率的持续高企以及阶段补库存渐近尾声,又令市场上涨动力并不充足。这一外部环境反映到市场未来走势中,很可能导致整体市场估值扩张动力不足,而估值修复能够延续的格局。因此,身处估值洼地的板块获得融资青睐也就顺理成章了。统计显示,当前银行板块的整体市盈率(TTM)为5.22倍,处于全市场的最低端,估值洼地特征明显。其二,在政策预期受到更多投资者重视的当下,银行股本身也存在利好预期,那就是优先股的率先试点。可以说,正是由于上述两点原因特别是低估值吸引力的存在,导致银行板块在本轮反弹中吸引了大量融资流入。

“转型”预期突破估值瓶颈

值得注意的是,虽然低估值

可能是融资关注银行板块的重要原因之一,但银行股整体估值修复的空间可能并不是很大,主要原因在于息差下降和行业政策预期。

首先,银行股息差走低压力较大。东方证券指出,中国当前的存款成本明显低于货币市场基金的收益率,特别是活期存款将是利率市场化最重要的冲击对象。余额宝等产品实现了货币市场基金与互联网人入口这一强势渠道的结合,大幅降低了客户购买的隐性成本,进而形成了存款利率市场化的倒逼机制。若存款利率最终向货币市场利率靠拢,则银行存贷利差将下降超过1个百分点,从而拉低净息差下降至2%以内,拉低行业ROE回落到16%左右。若进行极端假设,即所有存款全部支付货币市场利率,则存贷利差将下降2个百分点,拉低息差下降超过70BP,拉低行业ROE下降到12%左右。

其次,不利政策预期随时可能兑现。莫尼塔在近期一份报告中表示,根据媒体报道,有关部门起草的《商业银行同业融资管理办法》已成形,有望在近期获批。

其中的几项重要监管内容可能包括:不允许银行接受或者提供“隐性”或“显性”的第三方金融机构信用担保;禁止同业代付业务和买入返售业务中,正回购方将金融资产从资产负债表中转出;要求商业银行将同业融资业务纳入全行统一授信体系,计算资本和拨备。分析师认为,这将对银行的资本充足率、盈利等指标产生负面影响。

从上述两个角度看,银行板块虽然估值不高,但估值天花板却是客观存在的。对此,市场敏感度极高的融资显然早有察觉,一个典型的例子是估值更低的“工农中建”四大行股票在本轮反弹中的融资净买入额明显处于相对落后位置。分析人士指出,从融资净买入居前的银行股看,融资当前布局显然更加关注的是“转型”预期。从三季报相关信息看,部分股份制银行的转型迹象已经在财报上有所体现,比如民生银行零售业务的深化,兴业银行创新业务对利润贡献比例上升等,而上述银行股也恰恰在本轮反弹中处于融资净买入额的前列。

期指尾盘“变脸” 上涨 暗示反弹或延续

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约早盘冲高回落,但尾盘反弹全线收红。截至昨日收盘,主力合约IF1312报收2430.2点,较前一交易日结算价上涨20.4点,涨幅为0.11%。其余三个合约涨幅超过0.8%。而沪深300现货指数昨日涨幅略小,上涨12.69点至2424.85点,涨幅为0.53%。

市场人士分析,期指昨日尾盘“变脸”反弹透露政策利好有望继续支撑多头,并且主力合约前20席位净空单已降至8000手下方的安全区间,短期有望延续反弹格局。不过,目前市场仍需关注资金利率水平的变化。

尾盘变脸“反弹”

昨日期指盘中主要为空头主导,延续跌势,但尾盘大幅反弹。市场人士分析,这依然表明市场资金对于多头走势的好转。

股指期货周二大幅震荡,期指持仓量全天维持低位,收盘四个合约累计持仓增加1896手至10.6万手,成交量增加15.6万手至74.2万手。增仓上涨的格局下,透露出利好多头的信号。

上海中期分析师陶勤英

认为,期指昨日走势主要受到空头主导,早盘投机空头并未如期入场,导致期指被多头拉升。但现货开盘之后,受现货低迷的影响,期指迅速下落。午后随着空头减仓,期指再度拉升,尾盘收阳。从空头日内摇摆不定可以窥见空头阵营并不统一。昨日成交额、持仓量较周二有所升高,显示期指做多情绪仍在。

广发期货分析师范士坤认为,周三上证指数突破了9月12日、10月14日两个高点的连线,连续两天在2186点处企稳,显示市场经过大涨后抛盘压力并不大。

他进一步分析,期指近几日持仓数据有所好转,主力合约前20席位净空持仓已降至7000多手的安全区间。建议投资者等待美联储近日议息会议纪要和外盘表现,继续保持谨慎,本周最后两日大盘可能选择方向。

短期强势有望延续

多位市场人士认为期指近期仍将延续乐观走势。

上海中期分析师陶勤英认为,昨日期指呈现N型走势,期指主力合约盘中及收盘均创阶段性新高,同时期指总持仓量有所回升,表明市场氛围依然偏暖,短线期

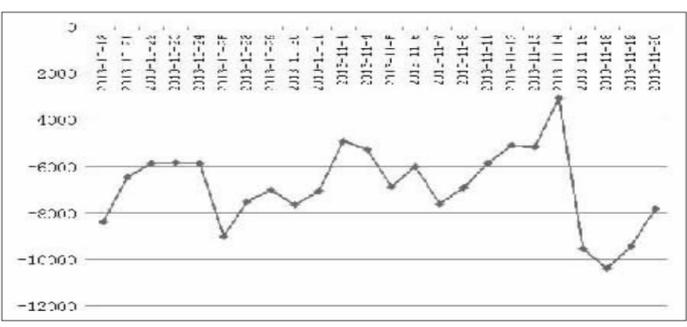
指有望保持强势,多单可继续持有,并密切关注周四汇丰PMI数据。

中州期货维持偏多思路。其认为,经过周二震荡休整,昨日股指再度呈现出偏强震荡之势,尾盘站上2526点以来构筑的下行通道上轨一带,上证指数也突破2200点整数关口,短线技术形态依然显强,不过美中不足的是现指成交量略显不足,若成交量能进一步放出,后市有望向上拓展。

国泰君安期货研究员胡江来指出,期指量化加权指示信号大概率指向多头方向。期指延续上周五启动的多头格局,昨日走势呈现U型形态,午后两点期指持续拉升,收盘价较开盘价高12.2点。

胡江来进一步分析,昨日基差、价差的多头指示信号转弱,但持仓结构的多头指示较强。持仓方面,主力合约前20名会员净空持仓下行至8000手下方,前5名会员净空规模缩减至16500手,持仓规模较大,会员的净空持仓再度下降,持仓一致偏多。他预计十八届三中全会的政策细则或将支撑期指多头,但提醒建仓时需谨防资金利率水平朝向空头方向运行的迹象。

股指期货主力合约多空持仓数据



沪深300明显缩量

□本报记者 龙跃

在攻克2400点关口后,沪深300的上升动力明显减弱,现指最近两个交易日行动力明显减弱,现指最近两个交易日在2400点之上进行横盘震荡整理,在此期间量能逐渐萎缩。分析人士指出,缩量震荡意味着指数逐渐临近短期选择方向的拐点。

沪深300指数本周三以2428.77点明显高开,但开盘后不久即出现跳水走势,盘中最低下探至2406.42点;此后现指受2400点整数关口支撑,于午后逐渐收复失地,尾市以2424.85点报收,上涨0.53%。在成交量方面,沪深300昨日全天成交677.41亿元,较此前一个交易日进一步萎缩,已经连续两日明显缩量。

家电股昨日对沪深300指数构成明

显支撑。据Wind数据,周三格力电器、四川长虹、中兴通讯的指数贡献度最高,分别达到0.51%、0.50%和0.48%。与之相比,银行股表现弱勢,昨日招商银行、兴业银行和苏宁云商对指数拖累最为明显,其指数贡献度分别为-0.55%、-0.23%和-0.21%。

股指期货四大合约周三全部实现上涨,且涨幅均大于现指。其中,主力合约IF1312上涨0.85%。从日内走势看,主力合约全天运行出现下跌增仓、上涨减仓的不利格局,显示空方逐渐夺取市场话语权。

分析人士指出,由于银行股估值天花板的存在,加之保险、券商等权重股阶段涨幅过大,沪深300现指短期继续上涨概率较低,投资者应对指数可能出现的调整保持关注。

居于融资净买入前三位的证券分别为中国太保、海通证券和北大荒,具体融资净买入额分别为2.24亿元、1.26亿元和1.22亿元;与之对比,南方深成ETF、工商银行、华夏中小板ETF当日融资净卖出量居前,具体数据分别为389.51万份、203.75万股和105.07万份。

■ 融资融券标的追踪

航空动力创三年新高

□本报记者 魏静

随着十八届三中全会“国安委”的成立,军工热持续蔓延。作为军工的代表之一,航空动力近来持续向上突破,强势实现日K线五连阳,昨日再度封死涨停板。

在连续攀高之后,航空动力昨日小幅高开,随后一路上攻,早盘就曾触及涨停板;尽管午后涨停板有所打开,但尾市仍强势封住涨停板,最终报收20.22元,创出三年多以来的股价新高。

航空动力的持续走强,一方面得益于军工股的整体走强,另一

方面则与低空开放政策的公布密不可分。日前,有关低空开放的传闻早就蔓延开来,以航空动力为代表的相关概念股就提前开始“造势”;11月19日,中国人民解放军总参谋部、中国民用航空局联合发布了《通用航空飞行任务审批与管理规定》,该规定将于12月1日起执行。

分析人士表示,随着管理层陆续出台政策支持通用航空以及国内航空技术的发展,预计通航相关产业的发展预期将得到有效提振,短期低空概念或继续表现抢眼,投资者可暂时保留融资买入仓位。

四川长虹创两年多新高

□本报记者 魏静

尽管家电股向来以防御及稳定闻名,但近来以四川长虹为首的家电股,却走出一波强势的新高行情。昨日,四川长虹再度封死涨停板,报收3.26元,创出2011年8月中旬以来的新高。

四川长虹昨日小幅高开后便向上冲关,尾盘成功封住涨停板,报收3.26元,创出两年多以来的新高;且自10月份以来,该股已累计上涨48.86%。

分析人士表示,四川长虹近来屡创新高,主要是基于公司的国企改革预期。据悉,公司的控股股东——长虹电子集团有限公

司,是四川绵阳市国有资产监督管理委员会100%控股的企业。目前,市场对该公司的“改革”预期已较为明确,这也是该股持续攀高拒绝调整的主因。此外,日前市场还传出消息称,为应对互联网企业对家电业的冲击,长虹公司将与宽带资本共同发起规模为2.5亿元的创投基金,面向云计算、大数据、智能终端及互联网领域投资,这也为该股上涨提供了导火索。分析人士表示,随着国企改革逐步成为市场中的主流热点,四川长虹后期仍有向上的空间,投资者可暂时保留融资买入仓位。

天津海运强势涨停

□本报记者 魏静

近来,各地申报新区规划的热情持续高涨,港口概念也得以再度升温。昨日,天津海运再度强势封住涨停板,强势收出五连阳。天津海运昨日低开后一路向上,午后1点多就强势封死涨停板,最终报收7.48元,股价继续刷新历史新高值。与此同时,该股五连涨期间累计上涨24.87%,成为名副其实的周度大牛股。

天津海运近来持续走强,与天津滨海新区相关规划的炒作密切相关。据天津政务网11月11日的消

息,《滨海新区大数据行动方案(2013-2015)》日前正式发布,根据该方案,计划到2015年,新区将培育大数据应用和服务企业200家,引进国家部委、金融机构等10个项目,实施10项典型应用示范工程,在大数据核心关键技术领域培育10项“杀手锏”技术产品,力争形成国家级基础数据聚集区。

分析人士表示,随着滨海新区大数据方案的出台,市场对天津板块的炒作热度或逐步升温,不排除阶段性高点正在出现的可能,建议投资者暂时了结融资买入仓位。

11月20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	82.6678	228.2050	0.5395	11.8870	买入-
600000.SH	浦发银行	65.2160	414.2917	0.8024	4.9492	增持+
600016.SH	民生银行	51.5413	742.3759	0.0000	5.8867	增持+
600837.SH	海通证券	46.7756	304.5337	0.9590	25.9900	增持+
600030.SH	中信证券	43.0174	453.2790	0.6275	28.1920	买入
601166.SH	兴业银行	42.9623	275.5991	-0.3568	5.1307	买入-
600256.SH	广汇能源	40.4934	317.5926	-0.9649	80.1661	买入-
002024.SZ	苏宁云商	35.9603	556.3542	-0.9132	84.3559	增持
000001.SZ	平安银行	32.8589	223.1863	1.2301	7.7170	增持+
600036.SH	招商银行	27.0196	623.3003	-0.6352	5.5252	增持+
600804.SH	鹏博士	25.7801	113.7850	0.8371	59.7550	买入-
600111.SH	包钢稀土	22.7585	94.8890	0.0785	53.9712	增持
300027.SZ	华谊兄弟	22.2897	7.5800	3.1356	63.2425	买入-
600739.SH	辽宁成大	19.9425	200.9853	-1.3361	39.3790	买入
600519.SH	贵州茅台	18.4791	39.1589	-0.5321	10.5661	买入-
000002.SZ	万科A	18.1948	401.1026	0.2203	7.3524	买入
000793.SZ	华闻传媒	17.5660	15.8171	0.2602	30.8141	
600048.SH	保利地产	17.0871	202.3165	-0.4310	7.1460	买入
600917.SZ	电广传媒	17.0616	14.0462	-1.0835	27.5360	买入
601989.SH	中国重工	16.4168	240.1686	1.3180	36.1465	增持+

11月20日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余额(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	4.6480	3,608.5825	0.7289	63.8159	增持
601398.SH	工商银行	5.1305	1,737.4578	0.2618	5.1949	增持
600016.SH	民生银行	51.5413	742.3759	0.0000	5.8867	增持+
600036.SH	招商银行	27.0196	623.3003	-0.6352	5.5252	增持+
601006.SH	大秦铁路	8.1190	560.0399	1.1796	9.2726	买入
002024.SZ	苏宁云商	35.9603	556.3542	-0.9132	84.3559	增持
600015.SH	华夏银行	11.6564	457.9326	1.3802	4.8793	增持
600030.SH	中信证券	43.0174	453.2790	0.6275	28.1920	买入
000157.SZ	中联重科	9.2137	437.7759	0.5217	10.6940	买入-
600000.SH	浦发银行	65.2160	414.2917	0.8024	4.9492	增持+
000002.SZ	万科A	18.1948	401.1026	0.2203	7.3524	买入
600028.SH	中国石化	4.9798	388.2495	-0.4040	7.8560	买入
601766.SH	中国南车	5.9008	377.2128	0.3929	19.2328	买入-
601328.SH	交通银行	11.8875	349.3713	0.4831	4.9377	增持
601288.SH	农业银行	6.1971	347.7488	0.3876	5.1609	增持+
600256.SH	广汇能源	40.4934	317.5926	-0.9649	80.1661	买入-
600837.SH	海通证券	46.7756	304.5337	0.9590	25.9900	增持+
601299.SH	中国北车	7.6675	294.1712	0.3578	16.8978	买入-
600585.SH	海螺水泥	5.9512	290.7231	-0.0592	11.5256	买入
601601.SH	中国太保	10.5623	284.5508	0.3962	18.3265	增持+

11月19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)
601601.SH	中国太保	105,622.63	42,288.82	19,916.66	22,372.16
600375.SH	海通证券	467,756.03	48,607.61	36,027.72	12,579.89
600598.SH	北大荒	115,731.15	29,898.66	17,656.78	12,241.88
601628.SH	中国人寿	105,861.20	26,980.92	14,852.26	12,078.66
600897.SH	伊利股份	72,363.14	15,196.11	3,911.07	11,285.04
002570.SZ	贝因美	65,486.68	17,557.38	8,301.97	9,255.41
600036.SH	招商银行	270,196.15	24,115.05	14,927.89	9,187.16
601299.SH	普视传媒	55,470.55	18,506.18	9,524.64	8,981.55
601336.SH	新华保险	47,932.31	12,767.84	4,748.22	8,019.62
300315.SZ	掌趣科技	37,488.31	17,363.71	9,509.17	7,854.54
600016.SH	民生银行	515,412.51	18,951.47	12,765.02	6,186.45
600108.SH	亚盛集团	123,729.84	22,785.03	16,834.94	5,950.09
600648.SH	外高桥	77,824.69	26,732.81	21,797.21	4,935.59
600372.SH	中航电子	48,816.16	10,042.43	5,332.33	4,710.10
600000.SH	浦发银行	652,160.27	30,763.33	26,248.32	4,515.02
601166.SH	兴业银行	429,623.47	17,835.49	13,403.80	4,431.69
601818.SH	光大银行	159,876.29	11,206.66	7,374.97	3,831.69
600879.SH	航天电子	30,118.24	9,303.66	5,671.70	3,631.97
600518.SH	康美药业	138,261.31	6,895.96	3,413.53	3,482.42
600838.SH	上海九百	15,907.80	6,793.74	3,454.55	3,339.19

11月19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)	截止日余额(万元)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	净卖出(万股)
159903.OF	南方深成ETF	1,100.55	1,250.62	445.27	55.76	389.51
601398.SH	工商银行	6,637.09	1,737.46	302.51	98.76	203.75
159902.OF	华夏中小板ETF	6,958.31	2,945.94	413.35	308.28	105.07
000776.SZ	广发证券	2,264.87	184.44	167.57	110.62	56.95
601006.SH	大秦铁路	4,273.10	560.04	105.58	54.75	50.83
600030.SH	中信证券	5,779.31	453.28	667.29	623.10	44.19
600383.SH	金地集团	1,618.41	260.61	252.72	217.96	34.76
000725.SZ	京东方A	83.32	39.49	96.34	62.54	33.80
000709.SZ	河北钢铁	255.90	133.98	271.00	238.32	32.68
600005.SH	武钢股份	270.55	115.62	63.91	32.04	31.87
600048.SH	保利地产	1,877.50	202.32	270.80	240.91	29.89
600585.SH	海螺水泥	4,907.41	290.72	96.12	67.16	28.97
600028.SH	中国石化	1,921.84	388.25	122.52	94.55	27.97
601088.SH	中国神华	1,098.26	66.36	86.02	59.76	26.26
600029.SH	南方航空	235.28	84.33	38.53	14.66	