

市场逻辑或重回“优质成长+改革”

融资客见好就收 新规受益板块待考

□本报记者 张怡

由于IPO开闸对A股整体供求关系产生了巨大影响,新规发布后的三个交易日市场风云变幻,从两融市场的数据可以看出,新规发布后融资偿还力度增加,融资净买入额递减,即便诸如被市场认为受益于新规的板块,诸如券商、银行、电力等,在融资买入大幅增加的同时,融券压力也随压力提升,部分板块的融资偿还压力甚至大过了买入力量。分析人士指出,当前IPO开闸消息对市场的短期冲击逐步减弱,市场资金情绪谨慎,或难支撑受益的蓝筹板块形成趋势性行情,波动与板块轮动或成主基调,市场逻辑或重新转向“优质成长+改革”。

蓝筹成长齐面做空压力

据中国证券报记者统计,12月前两个交易日的融资净买入额为10.48亿元,比11月最后两个交

易日降低了近40%;这其中,融资买入额为460.73亿元,融资偿还额为450.25亿元,分别比11月最后两个交易日提升了8.09%和10.53%。

从行业方面看,金融服务行业的各个子行业普遍遇到较为积极的融资买入,但同时融资偿还压力也剧增,推升了市场整体数据;同时,非汽车交运和电力等蓝筹板块面临着更为明显的做空压力。数据显示,证券、银行、保险、电力和多元金融的融资偿还量分别为58.05亿元、33.05亿元、14.56亿元、9.17亿元和7.59亿元,分别比11月最后两个交易日提升了62.69%、54.80%、28.74%、86.38%和55.53%。可见,相对于11月底,这些行业在被市场纷纷唱多的背景下,做空压力也随之剧增。

值得注意的是,电力和非汽车交运在12月的融资净买入额为负值。其中,电力行业融资买入和融资偿还量均大幅提升,空方力

量相对更强;而非汽车交运则遭遇了融资买入和融资偿还的双减退,由于偿还大于买入,该行业的融资净买入额为-2.61亿元,显示尽管有政策支撑,资金对蓝筹股的看法并未趋向一致,估值提升引发了多空双方更激烈的争夺,而更多的融资资金选择获利了结离场。

此外,12月初融资偿还额居前的行业还有传媒、网络服务、零售、计算机应用等,这些行业的融资偿还额相对于此前也出现了提升,幅度大多在20%左右或以下。不过,由于这些板块前期涨幅较高,目前面临的回调风险巨大,融资买入的减退较为明显,导致融资净买入额呈现负值。数据显示,上述四个行业在12月的融资净买入额分别为-35.09万元、5595.56万元、-8744.37万元和-694.95万元。其中,尽管网络服务的净买入额为正值,但相对于11月最后两个交易日的1.67亿元已是大幅减少。

冲击减弱 逐步回归

在IPO开闸冲击波的影响下,市场风格似乎突然从“成长+改革”转向蓝筹。而周三的市场行情,以及上述两融数据的统计,可以看到这种转向尚难形成长期的风格转换。分析人士指出,整体看来,当前蓝筹尚难获得增量资金的坚定支撑,成长股高估值理性回归仍将继续,预计随着IPO冲击逐步减弱,改革政策受益板块仍将接棒市场热点,市场逻辑或将逐步回归至“优质成长+改革”。

周末IPO开闸靴子突然落地,让市场资金措手不及,本周前两个交易日沪深股市出现明显波动。其中,创业板在周一遭遇到开板以来最大单日跌幅,金融服务行业,特别是其中的券商行业则坐上了过山车,周一获得资金追捧而领涨大盘,周二及周三遭遇资金流出而涨幅居后。

不过周三,市场热点重新回

归到了政策推动的改革概念股,自贸区、国企改革、4G建设齐开花。昨日涨幅居前的大多为受政策支撑的改革概念,上海自贸区概念上涨7.16%,迪士尼概念上涨5.51%、滨海新区、上海本地重组、浦东新区、4G、舟山新区、水利水电建设等概念涨幅均超过3%。

分析人士指出,当前,市场投资者的心态仍未回稳,资金情绪谨慎难以支撑大盘蓝筹持续拉升,板块轮动和指数的波动反复将会是主基调。昨日改革概念再起,显示出市场系统性风险大幅降低,不过由于前期大量的概念炒作已经使得价格虚高,短期内风险依然较大,建议投资者注意风险防范。中小盘方面,创业板内部出现分化,部分强势个股快速反弹收复失地,而弱势股则稍作反弹之后又再次走弱,分化行情正在演绎,大浪淘沙正在进行。该板块中优质的成长股仍然值得关注。

期指连涨两日 多个讯号指向乐观

□本报记者 熊锋

期指昨日延续周二的强势,主力合约IF1312盘中一度攻上2500点整数关口,随后遇阻回落,最终仍以超过1%的涨幅收盘。上证指数放量上行,收盘价收于2250点之上。截至昨日收盘,主力合约IF1312上涨1.09%,报收2482.2点。其余三个合约涨幅均超过1%。而沪深300现货指数涨幅略大,上涨32.35点至2475.14点,涨幅为1.32%。

对于昨日走势,市场人士指出,期指多头占据盘面的主导,多个指标亦透露出偏多信号。而IPO重启消息的利空作用已被市场基本消化,政策预期继续支撑股指走势。但是,目前股指点位已经处于今年9月创造的顶部位置,这一区域积累了大量的套牢盘将给股指走势带来较大的压力,在没有进一步利好提振的状况下,股指很难一举突破该区域。

冲高后有所回落。期指近期收盘持仓量不断回升,目前期指总持仓处于近半年来的最高水平,而近期走势不断创新高,显示出多头入市积极性较高,市场氛围回暖。

陶勤英进一步指出,IPO重启消息的利空作用已被市场基本消化,政策预期继续支撑股指走势。但是,目前股指点位已经处于今年9月创造的顶部位置,这一区域积累了大量的套牢盘将给股指走势带来较大的压力,在没有进一步利好提振的状况下,股指很难一举突破该区域。

广发期货资深研究员郑亚男认为,期指冲高后,午后稍有回落的倾向,最终收带上影线的中阳线。总持仓继续增加,日增5165手至12.66万手,创近半年以来新高,显示多空博弈继续升级。

多个信号指向乐观

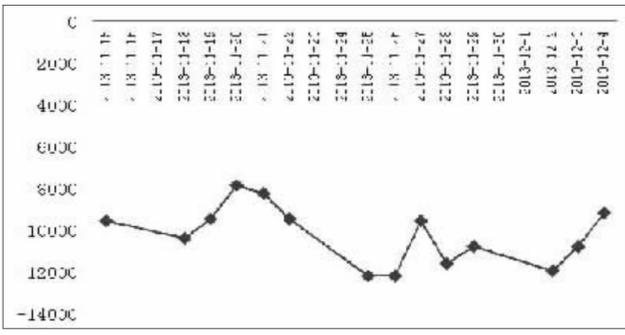
对于近期走势,多位市场人士持偏多观点。此外,期指多空主力持仓、价差以及净空单等数据也均透露乐观的信号。国泰君安期货资深研究员胡江来指出,期指量价加权指示信号大概率地指向多头方向,政策利好不断支撑了多头走势,期指多头情绪继续得到提振,最近两个交易日主力收盘价均大幅高于开盘价。价差

信号同样偏多,价差整体上行,主力合约期现价差开盘后一度触及19点高位,随后有所滑落但升水仍超过7点。此外,期指高频数据衍生的择时指标亦偏向多头。胡江来认为,从近期走势来看,短中期期指出现大幅下跌的概率较低。

就中金所公布的相关持仓数据来看,多头占据优势”,郑亚男说。主力合约IF1312多方增持2713手,空方增持1046手,多方相对占优。前五席位多方增持650手,空方减持830手,前十席位多方增持2447手,空方增持644手,也是释放着多方占优的信号。然而,结合下季合约IF1403来看,多空双方的布局力度相当。多方增持2244手,空方增持2502手,难分伯仲。郑亚男指出,总体上,多方短期稍占优,但下月布局情况来看,中期空头亦不可小觑。此外,从期指净空单角度看,这两个合约减少了545手至11669手,空方力量有所减弱。

对于近期走势,郑亚男认为,与昨日一样,持仓释放着多方相对占优的信号。从技术上看,目前期指已经处在均线系统上方,日内也一度突破了前期的2478点一线左右的压力,总体反弹思路被延续。不过,2500点作为前期的重要平台位置能否站稳对反弹延续显得非常重要。

股指期货主力合约多空持仓数据



沪深300指数量价齐升

□本报记者 李波

沪深300指数昨日再现低开高走的喜人走势,成交量也环比放大。分析人士指出,沪深300指数的量价齐升释放出积极信号,反映出在IPO靴子落地之后,资金反而对改革行情更具信心。

沪深300指数昨日以2439.82点小幅低开,之后快速翻红并震荡走高,盘中最高升至2486.64点,午后横盘震荡,尾盘涨幅略微收窄。截至收盘,沪深300指数报收2475.14点,上涨32.36点,涨幅为1.32%。成交量方面,沪深300昨日全天成交947.84亿元,较前一个交易日的720.45亿元明显放大。从指数贡献度来看,据Wind数

据,昨日中国平安、格力电器和中国建筑的指数贡献度居前,分别为1.91%、0.99%和0.97%;辽宁成大、云南白药和海康威视对指数拖累最大,贡献度分别为-0.38%、-0.22%和-0.18%。

股指期货四大合约本周四全线反弹,涨幅均小于现指。其中,主力合约IF1312上涨1.09%。

分析人士指出,沪深300指数继周二站上年线之后,昨日再接再厉量价齐升,反映市场情绪快速回暖。IPO“靴子落地”令市场不确定性快速消除,反而提振了市场信心,优先股试点的推进以及近期不断出台的改革创新利好,推动蓝筹股持续走强。如果量能可以持续放大,那么预计行情有望继续稳步向前推进。

金融融资再起 谨慎情绪升温

□本报记者 张怡

12月3日,沪深股市融资融券余额为3289亿元,其中,金融服务行业的融资买入情况积极。整体来看虽然市场融资净买入额明显提升,但3日市场中融资买入额和融资偿还额分别为181.09亿元和

169.42亿元,均较2日出现了超过100亿元的缩减,显示出在IPO冲击之后,市场多空双方的情绪均日渐谨慎,反弹的力度或受到牵制。

12月3日,融资净买入额为11.67亿元,比上个交易日的0.96亿元大幅提升,融资余额为3247.25亿元,比上个交易日提升了近12亿

元,显示出市场做多热情在恢复;不过与此同时,融券余额也在不断提升,12月前两个交易日,融券余额分别为41亿元和41.75亿元,显示出市场空方也在加码。

行业方面看来,本周二,银行、多元金融、房地产、保险行业的融资净买入额最高,分别为1.83亿

元、1.46亿元、1.27亿元和1.20亿元。汽车与汽车零部件、技术硬件与设备、媒体的融资净买入额也较高,均超过9000万元;相反,公用事业、半导体等行业的融资净买入额为负值,显示出空方力量较强。

从二级行业看来,银行、证券、保险、房地产和多元金融子行

业的融资净买入额居前;相反,非汽车交运、电力、造纸、饲料等子行业呈融资净偿还状态。个股方面,普信创投的融资买入情况十分突出,其3日的净买入额就达到了1.09亿元;另外,海信电器、中国平安、中国太保和苏宁云商的净买入额均超过6000万元。

■ 融资融券标的追踪

中青宝股价近“腰斩”

自今年10月开始,创业板步入调整状态中,这使得不少创业板个股损失惨重。其中,前期强势股中青宝当前股价距离其最高位置已经接近腰斩。

尽管近两个交易日创业板股票出现明显反抽,但中青宝走势却丝毫不见起色。本周三,该股以27.91元平开,在小幅上探28.56元后,走势重归低迷;伴随午后创业板指数跳水,该股跌幅进一步加大,盘中最低下探至26.05元,尾市以26.62元报收,下跌幅度达到4.62%。跌幅在当日两融标的股中居前。

从复权后的最高价50.29元

算起,中青宝经过近三个月的下跌,股价已经几近腰斩。但值得注意的是,尽管股价深幅调整,但公司估值仍然处于较高水平。据WIND数据,中青宝当前市盈率(TTM)高达225倍,即便以2013年预测业绩计算,其动态市盈率也仍然高达131.3倍。

分析人士指出,尽管手机游戏、网络游戏等领域未来仍然存在广阔的成长空间,但上述行业竞争也同样异常激烈。在快速的更新换代面前,哪家企业能够胜出并不确定。考虑到中青宝当前估值仍然高企,建议融资投资者保持谨慎。(龙跃)

外高桥再现涨停

自从今年9月26日下跌以来,外高桥股价走势持续低迷,但这一情况在本周三终于得到部分扭转,公司当日收出阶段调整以来的首个涨停板。

外高桥昨日以34.64元小幅低开,此后持续震荡上行,并于上午10点30分附近封死38.15元涨停板,直至收盘再未打开。从成交量看,该股当日成交8.56亿元,较此前一个交易日明显放量。值得注意的,自今年9月26日调整以来,公司股价突然失去强势特征,昨日涨停板也是期间该股唯一收获的涨停板。

分析人士指出,作为血统最为纯正的上海自贸区概念股,公司在今年持续涨停后面临很大的获利盘卖出压力。从9月26日以来的成交量看,量能始终处于较高水平,显示资金出货动作非常持续。短期来看,在上海国企改革概念的接力下,外高桥有望重新获得部分资金的关注,股价止跌概率较大。不过中期而言,公司当前估值与同业相比并不具备优势,因此预计回归强势难度较大。有鉴于此,建议两融投资者以波段思路针对该股进行双向短线操作。(龙跃)

新希望放量涨停

昨日,自贸区相关板块集体上涨,其中,受刘永好进军上海自贸区投资互联网金融消息的带动,新希望早盘连续拉升,10:50左右放量封住涨停板,报收14.41元,创阶段新高。

昨日,各自自贸区相关板块出现了集体上涨,且涨幅居前。消息面上,商务部4日召开的“自贸区建设”发布会信息显示,我国已签署12个自贸协定,另外,6个自贸协定正在谈判。而且,央行在12月2日出台《关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》(简称《意见》),以促进试验区实体经济发展,加大对跨境投资和贸易的金融支持,深化金融改革。

而新希望由于涉及上海自贸区 and 互联网金融这两个热门概念,受到资金追捧。据悉,10月9日,上海陆家嘴集团有限公司、新

希望集团有限公司和日本SBI控股株式会社在上海浦东新区签署备忘录,将联手打造互联网金融服务平台、开展互联网金融服务业,拟共同在中国(上海)自由贸易试验区开展金融创新业务,释放出三方布局互联网金融的战略信号。对此,刘永好表示,新希望集团正通过与互联网的更多结合,来实现企业在新形势下的转型和升级;通过互联网,不仅可以降低成本,还能服务更广泛的客户。

两融数据显示,近期新希望的融资净买入额均为负值,建议投资者保持谨慎。分析人士认为,短期内受自贸区利好带动,新希望股价仍有望维持高位,但鉴于市场近期风险较高,建议投资者密切关注,逢高了结融资仓位。(张怡)

12月4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) | 融券余额(万股) | 涨跌幅(%) | 市盈率(PE,TTM) | 综合评级 |
|-----------|------|----------|----------|--------|-------------|------|
| 601318.SH | 中国平安 | 88.45 | 197.68 | 2.93 | 12.83 | 买入- |
| 600000.SH | 浦发银行 | 64.88 | 407.75 | 1.36 | 5.12 | 增持 |
| 600016.SH | 民生银行 | 54.48 | 394.27 | 0.35 | 5.81 | 增持+ |
| 601166.SH | 兴业银行 | 48.24 | 218.43 | 1.58 | 5.03 | 增持+ |
| 600030.SH | 中信证券 | 45.87 | 472.22 | -0.15 | 29.40 | 买入- |
| 600837.SH | 海通证券 | 44.57 | 354.09 | 0.41 | 27.81 | 买入- |
| 600256.SH | 广汇能源 | 39.57 | 259.47 | 0.46 | 76.97 | 增持+ |
| 002024.SZ | 苏宁云商 | 38.25 | 454.12 | 0.71 | 77.05 | 增持 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 30.35 | 183.47 | 0.44 | 7.50 | 增持+ |
| 600036.SH | 招商银行 | 29.27 | 443.16 | 0.27 | 5.62 | 增持+ |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 26.36 | 9.79 | -3.90 | 63.40 | 买入- |
| 600804.SH | 鹏博士 | 24.88 | 88.78 | 2.90 | 58.27 | 买入- |
| 600111.SH | 包钢稀土 | 24.00 | 71.01 | -0.11 | 56.07 | 增持 |
| 600739.SH | 辽宁成大 | 21.02 | 189.71 | -3.01 | 38.35 | 买入 |
| 000002.SZ | 万科A | 18.65 | 358.61 | 1.04 | 7.06 | 买入- |
| 000917.SZ | 中国重工 | 17.95 | 10.72 | 1.01 | 28.48 | 买入 |
| 601989.SH | 中电投煤 | 17.65 | 188.10 | 0.50 | 35.79 | 买入- |
| 000503.SZ | 海虹控股 | 17.16 | 71.04 | 0.58 | 899.09 | 增持 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 16.93 | 29.63 | 0.65 | 10.30 | 买入- |
| 600048.SH | 保利地产 | 16.90 | 195.49 | 1.12 | 6.96 | 买入- |

12月4日融券余额前20只股票市场表现

| 证券代码 | 证券简称 | 融券余额(万元) | 融资余额(亿元) | 涨跌幅(%) | 市盈率(PE,TTM) | 综合评级 |
|-----------|------|----------|----------|--------|-------------|------|
| 600109.SH | 国金证券 | 3618.50 | 6.06 | -0.99 | 78.41 | 增持 |
| 601398.SH | 工商银行 | 1997.70 | 5.77 | 0.26 | 5.19 | 增持 |
| 601288.SH | 农业银行 | 646.54 | 5.71 | 0.00 | 5.30 | 增持 |
| 601988.SH | 中国银行 | 631.92 | 2.01 | 0.35 | 5.17 | 增持+ |
| 600015.SH | 华夏银行 | 601.31 | 12.21 | 1.97 | 5.31 | 增持 |
| 601006.SH | 大秦铁路 | 583.36 | 8.06 | 0.13 | 9.58 | 买入- |
| 600030.SH | 中信证券 | 472.22 | 45.87 | -0.15 | 29.40 | 买入- |
| 002024.SZ | 苏宁云商 | 454.12 | 38.25 | 0.71 | 77.05 | 增持 |
| 600036.SH | 招商银行 | 443.16 | 29.27 | 0.27 | 5.62 | 增持+ |
| 600000.SH | 浦发银行 | 407.75 | 64.88 | 1.36 | 5.12 | 增持 |
| 600016.SH | 民生银行 | 394.27 | 54.48 | 0.35 | 5.81 | 增持+ |
| 000002.SZ | 万科A | 358.61 | 18.65 | 1.04 | 7.06 | 买入- |
| 600837.SH | 海通证券 | 354.09 | 44.57 | 0.41 | 27.81 | 买入- |
| 601766.SH | 中国南车 | 338.21 | 5.75 | 0.54 | 20.89 | 买入- |
| 000157.SZ | 中联重科 | 296.84 | 9.18 | 5.25 | 11.12 | 增持+ |
| 600010.SH | 包钢股份 | 268.10 | 4.32 | 0.00 | 91.36 | 增持 |
| 600256.SH | 广汇能源 | 259.47 | 39.57 | 0.46 | 76.97 | 增持+ |
| 600933.SH | 金地集团 | 248.28 | 6.30 | 2.78 | 8.83 | 买入- |
| 000651.SZ | 格力电器 | 245.49 | 9.33 | 2.82 | 9.92 | 买入 |
| 601328.SH | 交通银行 | 245.01 | 12.45 | 0.95 | 5.06 | 增持 |