

融资布局1月行情 金融股成“香饽饽”

□本报记者 张怡

12月以来，两融市场的融资净买入额较11月出现了不少变化。其中最为显著的特征是，银行、证券行业的融资净买入额大幅增长，前期热门的国防军工等题材股和被市场爆炒的成长股融资净买入额减退。此外，贵州茅台等大盘蓝筹也受到融资的追捧。分析人士指出，蓝筹估值处于低谷，绩优龙头价值凸显，同时IPO利好券商，新股上市不确定性引发的避险情绪，可能是造成当前布局方式的主要原因。

蓝筹成长融资现分歧

据中国证券报记者统计，12月全月，银行、非银金融行业的融资净买入额遥遥领先于其他行业，分别达到了31.29亿元和23.47亿元；而在11月，尽管银行和非银金融行业的净买入额仅次于国防军工居第二、第三位，但金额远低于12月，分别为17.85亿元和17.68亿元。

16只银行业两融标的中，12月仅有宁波银行、华夏银行和中信银行三只个股呈

融资净偿还状态，浦发银行、兴业银行、招商银行、民生银行和交通银行的融资净买入额均超过了3.9亿元。非银金融方面，东吴证券、招商证券、中信证券、国海证券的融资净买入额均超过了2.2亿元。

此外，从融资净买入额的环比增幅上看，食品饮料、有色金属、建筑建材、电子、汽车行业的融资净买入额均在12月出现了明显的提升。同时，医药生物和房地产行业的融资净买入额也超过了10亿元，均较11月出现明显提升。钢铁行业的融资净买入额则从11月的-3.08亿元变为12月的1616.32万元，增长明显。

相反，11月净买入额居首位的国防军工行业，以及居前的公用事业、农林牧渔行业的融资净买入额居最后三位，分别为-4.20亿元、-2.39亿元和-1.35亿元。商业贸易、传媒行业的融资净买入额减退较为明显。

与11月相比，融资净买入额发生“逆袭”的个股多为蓝筹股。12月融资净买入额增量居前的个股为贵州茅台、浦发银行、交通银行、华闻传媒、中信证券，这些个股在11月均呈现融资净偿还状态，在12月受

到了融资客的追捧。

从全部两融标的股来看，苏宁云商、中国卫星、掌趣科技、中国重工、外高桥、航天电子、北大荒、海南橡胶等前期热门题材股融资净买入额均环比减退了28亿元以上。传媒行业中，华谊兄弟、博瑞传播、掌趣科技、新华传媒、人民网等融资净买入额均大幅回落。不难发现，这些大多数为前期热门成长股。

融资布局思路或变

当前，IPO重启是影响市场的最重要因素。从上述数据看出，近期融资布局主要围绕大盘蓝筹股，特别是银行、证券、食品饮料、有色、建材等，而有意识地撤离在2013年被爆炒的高估值成长股和题材股。

首先，估值方面来看，2013年末银行股迎来破净潮，而且大多数银行股的A股股价相对于H股价格均呈现折价状态，其中招商银行、农业银行不甚。同理，近期贵州茅台的股价屡创新低，引发了融资客的布局。分析人士认为，2014年在改革浪潮下，绩优大盘蓝筹股适当配置有助于平稳穿越改革阵痛。

不过，短期内银行股依然受到压制。华安证券认为，阶段性的流动性趋紧对第四季度银行业的盈利与稳定带来冲击，银行自身创新型瓶颈短期内难见实质性突破，随着各项金改措施的持续推进，板块或活在一定时期内延续不佳的行情。

其次，IPO给券商带来的利好不言而喻。民族证券认为，2014年证券业迎来多重利好，其中IPO开闸将使得券商投行业务收入实现同比大幅增长；新股发行实行注册制，将使得上市公司数量增加和证券化率进一步提升，股票衍生品和债权市场也将大幅增长。同时，新三板扩容、融资融券业务稳定增长、投资对冲工具运用增多，自营投资范围扩大等，均有助于证券业绩提升。华泰证券认为，IPO重启带来的主题投资机会，主要利好发行券商和创投类公司。

对此，兴业证券认为，2014年可能有700多只新股，融资规模约4200亿元，其中创业板上市260只，平均融资2.4亿元。其预计1月份新股蜜月期之后，IPO新政将冲击现有市值结构，导致挤泡沫，优质成长股以及传统产业的绩优龙头股更显稀缺。

2014年开门见绿 期指反弹遇“噪音”

□本报记者 熊辉

2014年首个交易日，股指期货四个合约全线收阴，未能走出开门红。主力合约IF1401报收2331.8点，较前一交易日结算价下跌16.6点，跌幅为0.71%，其余三个合约跌幅亦在0.7%附近。不过，沪深300现货指数跌幅略小，报收2321.98点，跌幅0.35%。市场人士指出，期指未能延续2013年最后交易日的偏强走势，主要由于1月1日和1月2日分别公布的官方及汇丰12月PMI数据低于预期引发了市场对于经济形势的担忧。此外，资金面偏紧压制了市场做多股指的积极性。

谨慎情绪渐起

昨日在期指偏弱震荡，PMI数据偏空的影响下，期指未能在2014年取得开门红，仅小幅收阴。上证指数在2100点上方窄幅震荡，市场成交低迷。对于昨日走势，上海中期资深分析师陶勤英指出，从期指盘面来看，多空双方没有出现明显一方占据主导的局面，日内持仓变化显示双方意见分歧较大。这主要体现在，一方面经过连续的低位震荡运行，市场利空因素已得到消化，同时5日均线上穿10日均线形成金叉，期指技术形态有所趋强；但另一方面1月初公布的2013年12月官方和汇丰PMI数据引发市场对于经济形势的担忧，从而压制了市场做多股指的积极性。两方面的因素影响下，昨日期指走势表现的较为纠结。

陶勤英进一步指出，1月1日公布的12月官方中国制造业PMI数据，较上月回落了0.4个点，也低于市场预期，同时1月2日汇丰PMI终值的公布印证了初值的回落，从而重燃了市场对于国内经济形势的悲观情绪。不过，她也表示，考虑到本月的经济数据有季节性回落的规律，经济形势是否趋弱仍有待于观察。

■ 两融看台

□本报记者 张怡

2013年最后一个交易日，两融市场平稳收官，融资融券余额为3465.27亿元，其中融资余额为3434.70亿元，融券余额为30.57亿元。相对而言，融资余额较上个交易日微增1.47亿元，融券月增长了近4.4亿元。值得注意的是，传媒行业的融资净买入额为-9495.34万元，居所有行业之末。

行业方面，2013年12月31日银行业是唯一一个融资净买入额过亿元的行业，达到1.76亿元；房地产、化工、采掘和通信行业的这一数额也超过了3000万元；相反，传媒、食品饮料、商业贸易、国防军工和汽车行业的融资净买入额均小于-4000万元。

2013年12月31日，33只传媒行业个股中，共有23只个股呈现出融资净偿还状态。其中，电广传媒、蓝色光标、人民网、时

多空资金增仓对峙

期指昨日走势低迷，全天并无明显趋势，震荡偏弱走势。值得关注的是，1月2日期指总持仓的增加，表明多空资金均不愿离场。收盘四个合约，股指期货总持仓大幅加仓6554手至126088手，成交量大幅减少308096手至542528手。

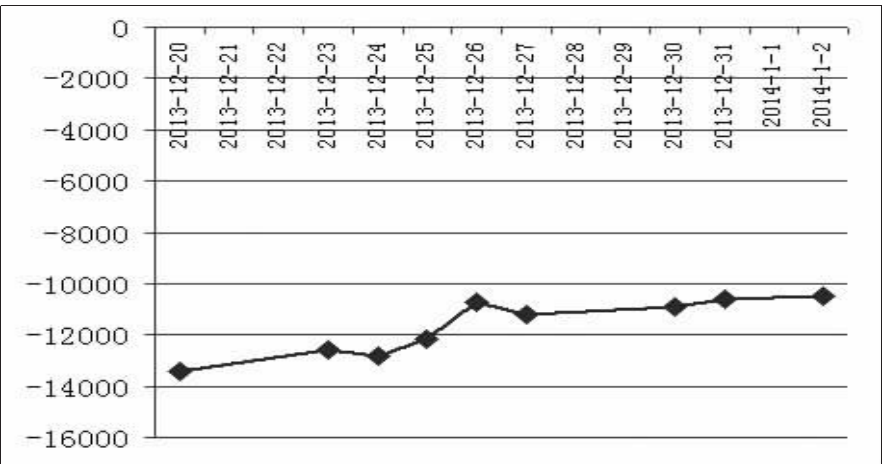
昨日期指总持仓再度上升至较高水平，显示市场意见分歧较大，而成交量的大幅萎缩则表明市场情绪谨慎。陶勤英认为，居高不下的持仓量表明多空双方均在积蓄筹码，较大的趋势性行情或一触即发。

就具体持仓来看，主力合约IF1401前20名会员净空单减少80手至10505手，两个合约前20名会员净空单减少90手至12911手。从持仓量变化来看，当月合约前20席位多单增持3879手，空单增持3341手；季月合约前20席位多单增持691手，空单增持681手。

广发期货研究员胡岸分析，总体来看，多头增持力度略大于空头。从个别席位来看，空头大佬中证期货席位继前两交易日大幅减仓空单后昨日加仓1352手，而其他空头排名较前的主力席位变动均不大。胡岸进一步指出，昨日总持仓再度回升，呈现对前一交易日的回补，资金堆积显示多空分歧仍在加剧。但累计净空持仓仍在下降，说明空头势力并未回归，短期还是有利于期指反弹。

“若净空单进一步下滑，期指短期运行重心或进一步抬升”，国泰君安期货资深研究员胡江来倾向乐观。据他测算，期指量化加权指示信号、高频数据方向信号大概率地指向多头。期指自12月23日以来整体呈现上行走势，这与总持仓量小幅变动、净空持仓均值下降的基调一致，目前该上行格局尚未撼动。

股指期货主力合约多空持仓数据



沪深300节后首日表现低迷

□本报记者 龙跃

2014年的首个交易日，A股市场再现跷跷板格局，在创业板、中小板明显走强的时候，蓝筹股重归低迷。本周四，沪深300指数下跌0.35%，成交量也继续保持地量状态。

沪深300指指本周四以2323.43点小幅低开，开盘后惯性下探2310.65点；此后在市场情绪转暖带动下收复部分失地，尾市以2321.98点报收，下跌0.35%。在成交量方面，沪深300昨日成交490.12亿元，继续保持近时期围绕500亿元震荡的地量格局。

在个股方面，电子类股票昨日对沪深300指数起到了明显支撑作用，歌尔声学、中兴通讯、三安光电昨日指数贡献度明显居前，分别达到了0.77%、0.64%和0.61%。与之相比，伊利股份、招商银行和

中国平安昨日对指数构成明显拖累，其当日指数贡献度分别为-1.38%、-1.18%和-0.92%。

股指期货四大合约昨日全线下跌，且跌幅均大于现指。其中，主力合约IF1401周四下跌0.71%，收盘价为2331.8点。从日内交易看，主力合约在上午10点至下午14点30分的震荡下行过程中，持仓呈现明显的上行格局，显示空头力量占据日内主导地位，不利于后期反弹行情的展开。

展望后市，尽管资金年关已过，但在春节之前预计市场资金面仍将保持偏紧格局，加之1月新股发行基本确定，股市流动性短期难言充裕。在此背景下，尽管蓝筹股群体估值具备支撑，但上涨所需的资金支持预计难以保证，因此沪深300指数在1月保持弱势震荡的可能性仍然很大。

融资净买入额依然为正值，但自12月26日以来偿还额由此前的千万元左右，跃升至26日的1.08亿元，12月31日这一数值为9059万元。

分析人士指出，IPO开闸使得中小盘股的稀缺性丧失，加上创业板不能借壳的规定，以及部分公司估值高企但业绩低于预期，这些均破坏了中小盘股原有的投资逻辑，小股票估值压力增大。

■ 融资融券标的追踪

昆明制药创两个月收盘新高

□本报记者 魏静

作为业绩稳定的白马代表，医药股2013年以来一直延续向上的通道，其中昆明制药更是一度创出近几年的历史新高。不过，进入10月份，医药股普遍开启调整之旅。直到岁末年初，这一板块才重新得到资金的关注。

昆明制药昨日小幅低开一路上行，盘中最高上冲至25.51元的高点，收盘大涨7.55%，报收25.37元，其股价再度回到今年10月中旬的水平。

应该说，昆明制药一直是医药股中表现相对稳健的白马股。2013年12月中旬以来，该股持

续受到资金的追捧，进而收复了

当年10月份的大部分“失地”。分析人士表示，昆明制药的持续拉涨，一方面是由于其良好的白马属性，另一方面也是源于机构资金年底的调仓行为。目前，主流券商普遍看好医药股2014年上半年的行情。招商证券就发布研究报告明确指出，当下正是提升医药配置的好时机，主要逻辑在于中成药最高零售价短期不会出台，基药招标整体趋势向好，年报业绩风险低，因而预计医药股后续仍有提升空间，建议投资者继续逢低建立融资买入仓位。

包钢股份连续一字涨停

□本报记者 魏静

包钢股份的“稀土梦”一直做了好几年，期间由于没有实质性的进展，包钢股份近两年来更是出现股价腰斩的走势。不过，三年过去，包钢股份的“稀土梦”终于成真，该股复牌也是连续收出两个一字涨停板。

包钢股份日前发布公告称，公司审议通过了关于公司非公开发行股票方案的议案。据悉，内蒙古包钢钢联股份有限公司披露了非公开发行预案，拟发行股票募资不超过298亿元，用于收购大股东包头钢铁（集团）有

限责任公司的稀土资产，完善在稀土等有色金属原料开发方面的产业布局。

本周二包钢股份复牌后强势实现一字涨停，2014年的首个交易日继续一字涨停，最终报收4.74元，股价回到2013年6月份的水平。

分析人士表示，定增方案的公布，意味着包钢股份将从钢铁股变身稀土股，接下来包钢股份将向稀土股的价格水平靠拢。技术上看，只要包钢股份不出现巨量成交，则短期应该仍存在上涨空间，投资者短期仍可择机建立融资买入仓位。

水晶光电放量涨停

□本报记者 张怡

在经历了连续的下行调整之后，昨日水晶光电逆势放量涨停，报收17.49元。成交额为3.52亿元，较上个交易日的6927万元大幅提升。

近期，水晶光电公告称，公司拟收购浙江方远夜视丽反光材料有限公司100%股权，相关交易资产评估值为2.5亿元，水晶光电将以现金和发行股份的方式分别支付交易对价的50%（即支付现金1.25亿元，以19.37元/股的价格增发645.33万

股）。受此带动，昨日，水晶光电开盘即震荡上行，至2:40之后封住涨停板。

当前，中国游戏市场发展迅速。水晶光电主要从事光学光电子器件的研发、生产和销售，目前公司的体感产品已经处于送样中；同时公司是知名游戏企业索尼及多家国际知名企业的主要供应商。

分析人士认为，公司外延式发展有利于快速成长，被收购的公司有望成为上市公司新的盈利增长点，建议投资者短期内可建立融资头寸。

1月2日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余量 (万股)	融资余额 (亿元)	涨跌幅 (%)	市盈率 (PE,TTM)	综合评级
600036.SH	招商银行	1,263.25	34.00	-1.47	5.41	增持+
600016.SH	民生银行	1,133.85	57.83	0.13	5.21	增持+
600030.SH	中信证券	687.29	48.27	-1.25	27.66	买入-
601288.SH	农业银行	565.27	6.82	-0.40	4.92	增持+
600015.SH	华夏银行	556.88	11.47	-3.15	5.01	增持
000002.SZ	万科A	385.99	21.26	-0.50	6.46	买入-
601818.SH	光大银行	353.64	16.87	-0.75	4.66	增持-
600837.SH	海通证券	315.63	47.44	-0.97	25.16	买入-
002024.SZ	苏宁云商	309.16	35.34	0.78	70.75	增持
600010.SH	宝钢股份	296.14	3.64	9.98	110.47	增持+
601398.SH	工商银行	290.40	6.73	0.00	4.86	增持
601318.SH	中国平安	284.49	89.60	-1.03	11.97	买入-
600000.SH	浦发银行	274.78	71.26	-1.06	4.59	增持
000651.SZ	格力电器	261.10	10.66	-1.78	10.02	买入
601766.SH	中国南车	256.75	5.49	-0.20	18.82	买入-
600383.SH	金地集团	206.44	4.96	-3.89	9.03	买入-
000157.SZ	中联重科	205.55	10.03	-1.10	9.97	增持
601328.SH	交通银行	203.49	15.75	-0.52	4.53	增持
601006.SH	大秦铁路	201.54	9.78	0.81	8.95	买入-
600031.SH	三一重工	199.93	5.68	-0.62	17.42	增持+

1月2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	89.60	284.49	-1.03	11.97	买入-
600000.SH	浦发银行	71.26	274.78	-1.06	4.59	增持
600016.SH	民生银行	57.83	1,133.85	0.13	5.21	增持+
601166.SH	兴业银行	52.89	178.04	-1.58	4.58	增持+
600030.SH	中信证券	48.27	687.29	-1.25	27.66	买入-
600837.SH	海通证券	47.44	315.63	-0.97	25.16	买入-
000256.SH	广汇能源	37.31	179.97	0.23	62.20	增持+
002024.SZ	苏宁云商	35.34	309.16	0.78	70.75	增持
600036.SH	招商银行	34.00	1,263.25	-1.47	5.41	增持+
000001.SZ	平安银行	31.61	123.22	-0.16	6.75	增持+
300027.SZ	华谊兄弟	29.01	11.46	1.08	65.14	买入-
600804.SH	鹏博士	24.08	73.10	-1.28	52.96	买入-
600111.SH	包钢稀土	23.96	54.25	-0.58	46.84	增持
600739.SH	辽宁成大	22.63	82.18	-0.40	35.83	买入
000002.SZ	万科A	21.26	385.99	-0.50	6.46	买入-
600519.SH	贵州茅台	20.34	30.71	-1.87	9.37	买入-
000917.SZ	电广传媒	19.20	8.97	-1.41	39.81	买入
000793.SZ	华闻传媒	19.19	28.27	2.10	43.89	增持+
601989.SH	中国重工	18.19	53.04	0.36	33.09	买入-
600048.SH	保利地产	17.79	170.61	-0.85	6.33	买入-

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。