

业绩预增 区域振兴 互联网

三大关键词点醒融资兴奋点

□本报记者 龙跃

作为A股市场的重要增量资金,融资的一举一动逐渐获得更多投资者的关注。通过对3月12日反弹以来创出近一年股价新高的两融标的股进行分析,可以发现行业属性和估值高低并未成为个股强弱划分的重要依据,反倒是业绩预增、区域振兴以及互联网等三大概念获得了融资的热捧。由此,在市场震荡期间,融资客的做多兴奋点也逐渐浮出水面。

融资是市场重要增量资金

3月12日以来,尽管沪深股市整体呈现反弹态势,但上涨脚步却非常蹒跚,存量资金博弈格局下,做多力量的显著匮乏成为阻碍市场看高一线的主要压制因素。

展望未来一段时间,这种存

量资金博弈的格局短期内很难发生大的改变。一方面,一季度经济增速已经低于全年7.5%的增长目标,显示经济仍然处于收缩阶段,在基本面不佳的背景下,股市对场外资金的吸引力十分有限。另一方面,尽管利率市场化的脚步走走停停,但其带来的冲击却已经进一步凸显,各类银行理财、余额宝等理财产品目前仍然保持着较高的利率水平,对场外资金存在明显吸引力,从而也会弱化股市的吸金能力。

上述背景在令整体市场欲振乏力的时候,也令少部分流入股市的增量资金具备了更大的边际效应,这就使得融资的重要性明显提升。因为从规模看,融资已经成为当前A股市场的重要增量资金来源。统计显示,随着资金的持续消耗,沪深股市目前每日的成交额大致仅有1800亿元,而两市每日融资买入额已经达到150亿

元-200亿元的水平。

正是由于增量资金的宝贵以及对当前市场的较高边际效应,使得融资客的动向成为越来越多投资者判断市场冷暖、发现潜在机会的依据。

三大线索指引做多方向

本轮反弹以来,尽管指数震荡上行,但盈利机会却非常难于把握,主要原因在于市场热点各领风骚三两日,个股机会明显大于板块机会,这令投资者普遍感到比较迷茫。在此背景下,分析融资强势股有助于厘清当前市场的反弹主线。

统计显示,3月12日至4月22日,在698只两融标的股中,有46只个股创出了近一年(52周)的股价新高。其中,金丰投资、廊坊发展、友谊股份的涨幅最高,分别达到了66.73%、51.54%和51.35%。

上述强势股有一个共同的特征,就是融资积极做多。统计显示,3月12日以来,46只两融强势股的平均融资净买入额高达1.49亿元,而同期全部两融标的股的平均融资净买入额仅为1995.39万元。可以说,融资做多上述46只个股的情绪非常高涨。

那么,这些强势股可以提供哪些投资线索呢?如果从通常的强弱划分标准看,这46只两融标的强势股显得非常凌乱。一方面,上述融资强势股没有非常明显的行业特征,申万一级行业板块基本都出现了强势股的身影。另一方面,也并非估值较低的股票更具机会,46只强势股的平均市盈率(TTM)为49倍,无论如何都算不上低估值。

但是,当我们将目光转向概念题材时,却可以发现上述46只股价创一年新高的融资强势股具备较多的共性。统计显示,在46

只强势股中,有20只个股涉及到年报或一季报业绩预增以及高送转题材,有7只个股涉及到互联网概念,有12只个股涉及到区域振兴题材。由此,业绩预期、区域振兴、互联网三大关键词跃然纸上,成为当前增量资金最重要的做多兴奋点。

具体而言,在年报和季报方面,业绩预增更为投资者关注,这与往年市场狂炒高送转存在显著区别,宏观经济的持续低迷以及投机情绪的低落或是其中的主要原因。在区域振兴方面,浦东新区概念最受青睐,在相关区域振兴主题的12只个股中,有5只个股都与浦东新区相关;相反,近期看似火爆的京津冀概念实际上已经明显沉寂。而在互联网方面,吉视传媒、华数传媒、歌华有线等三网合一题材更能吸引资金关注,分析人士认为这可能是由于相关股票在互联网概念股中更具估值优势。

多头大幅增仓 期指短线或反弹

□宝城期货 邓萍 高芸

周三,期指全天围绕前一日收盘价窄幅震荡,主力IF1405合约振幅仅21.4个点。截止收盘,主力合约微跌2.4个点至2185点,与沪深300指数的走势一致,尾盘15分钟走平。基差方面,当月1405合约收盘贴水82个点,而本周三个交易日依次贴水3.08、7.45以及82个点,贴水幅度不断扩大,显示期指市场整体氛围有别于四月初,看空情绪不断加重。

不过股指期货四个合约总持仓连续缩减,表明多空分歧有所减弱,IPO即将重启对市场的负面影响有所消化。期指连续走跌之后,空头有获利离场的迹象,而多头则是趁机入场,净空持仓同时减少,在一定程度上减轻了盘面上方的压力。

汇丰PMI止跌回升

昨天上午,汇丰公布了制造业采购经理指数(PMI)的初值,4月汇丰PMI预览值为48.3,连续4个月低于荣枯线50。汇丰PMI上月数据为48.0,本月回升了0.3个百分点,扭转了自去年11月以来的跌势,表明制造业虽仍处于收缩区间,但环比有所改善。

从分项来看,4月PMI预览之中,新订单指数有所回升,但新出口订单指数在短暂的反弹后再度向下,暗示4月份内需有所回暖而出口仍受压力;4月产成品的库存较3月有所回落,采购库存仍继续下降;4月就业指数在3月份的短暂反弹后有所回落。总的来说,汇丰PMI的企稳

与一季度GDP略超预期的表现一致,表明经济仍在继续下行,但略好于市场预期。

从历史数据来看,PMI的走势与沪深300指数的走势在大部分时间保持一致,都是实体经济的领先指标。因此,未来需要关注PMI反弹的持续性,是否见底还有待观察。

资金方面,SHIBOR利率本周已连续两天上涨,继周二SHIBOR利率全线回升之后,昨日1个月内的短期利率继续上涨。其中,2周和1个月利率涨幅最大,分别上升4040及1431个点至37150%及39511%,一周和隔夜利率涨幅较小。在周二定向降准消息之后,资金价格反而上升,说明相对于降准带来的资金增量,政策对于实体经济刺激更引人关注。

总持仓和净空持仓同时减少

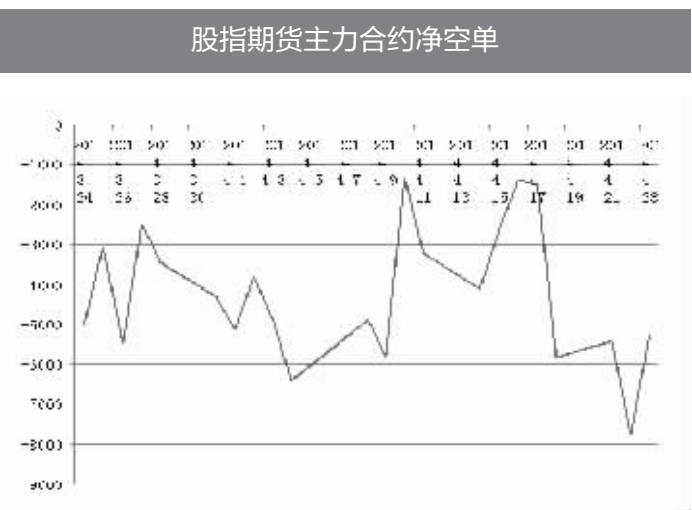
股指期货四个合约总持仓连续缩减,昨日期指总持仓为130158手,较4月8日创下的139729手的历史高点已经回落了9571手。近两个交易日总持仓出现快速回落,表明多空分歧有所减弱,IPO即将重启对市场的影响有所消化。

昨日期指前20主力在三个合约上总计持有多单91335手,较上日增加1339手,持有空单107462手,较上日减少998手。期指连续走跌之后,空头有获利离场的迹象,而多头则是趁机入场,前20主力净空持仓比周二减少了2337手至16127手。总持仓和净空持仓同时减少,在一定程度上减轻了盘面上方的压力。

周三多头表现较为积极,安信期货、国泰君安大幅增加多单1433手和1063手,广发期货和招商期货增加多单量也超过500手,多头的积极性较上周有所提升。空头方面增仓的力度略显疲弱,昨日空头增仓力度最大的是新潮期货和光大期货,分别增仓377手和335手,力度远不如多头,而其余席位增仓幅度均不超过300手。从持仓结构上来看,多头略显优势。

从传统空头席位来看,中信期货多空头寸均有所减少,其持仓单量为21991手,持多单量5744手,净空持仓为16247手,净空持仓已连续四个交易日呈现减少态势。中信期货净空持仓量的减少在一定程度上表明其对期指继续下探持谨慎态度。而国泰君安的多头持仓却是稳步抬升,昨日该席位的多头头寸已经增加至14199手,处于1月16日以来的最高水平,其净空持仓较上一交易日减少了833手。此前与这两个席位存在分歧的海通期货昨日也减少了242手的空头持仓量,净空持仓比周二减少了241手。三大传统空头席位同时减少净空持仓,表明这三大主力对期指走势有所改观,央行定向调节存款准备金率给市场带来正向指引作用,而汇丰PMI初值扭转此前跌势,表明近期央行政稳增长政策效果有所显现,期指继续杀跌动能有所减弱。

整体来看,总持仓和净空持仓同时减少,盘面继续杀跌的动能有所减弱,而多头的积极入场给期指提供了上行的动力,加上汇丰PMI止跌回升,基本面有所改善,短期期指或将有所反弹。



2200点压制沪深300

□本报记者 张怡

昨日,沪深300指数早盘发起一波上攻走势,最高触及了2205.59点,不过很快就乏力回落,震荡下行。午后,沪深300指数再度发起上攻,稍许翻红之后便再度回落,尾盘有所拉升,最终报收2194.67点,跌幅为0.10%。整体看来,沪深300指数在2200点附近的压力较大,短期在此附近或仍有震荡。

所有成分股中,共有106只个股昨日上涨,164只个股下跌。其中,洋河股份是唯一涨停股,中航电子的涨幅也达到了9.26%,此外,还有成孚高科和杰瑞股份的涨幅超过了5%,其余个股的涨幅均较小。昨日沪深

300成分股中并无涨停股,百视通、华数传媒和太平洋的跌幅居前,均超过了5%但未超过6%。

从昨日的指数贡献度来看,格力电器、洋河股份、贵州茅台分别贡献了0.90%、0.86%和0.78%,位居前三位;而相反,中国平安、百视通和浙江龙盛则成为拖累指数的前三名,贡献度分别为-0.68%、-0.62%和-0.47%。

当前受新股发行重启的影响,市场出现连续回调,中小盘股下跌尤甚。而同时微刺激政策不断出台护盘,局部热点仍然存在,且多数受益者为绩优、估值相对较低的蓝筹股,预计沪深300指数短期下行空间有限,后市仍以震荡走势为主,方向性选择仍然需要等待。

切关注标的股票价格变化情况,当价格变化超过一定程度时,要及时平仓。到期日的盈亏情况还取决于届时波动率的变化情况。需注意的是,波动率不一定必然会收敛。

小例子

2014年4月10日,投资者小李对“中国平安”股价的走向不确定,可他发现5月到期“中国平安”的认沽期权的隐含波动率相差很大:5月到期、行权价为45.00元的“中国平安沽5月4500”的认沽期权隐含波动率为121.11%,价格为8.88元,而同月到期、行权价为42.50元的“中国平安沽5月4250”认沽期权的隐含波动率为30.31%,价格为1.868元。当天“中国平安”股价在42.00元左右。

经过分析,小李认为行权价为45.00元的认沽期权隐含波动率过大,比“中国平安”120日的历史波动率(27.58%)大了约100%。所以,小李判断该期权价格被严重高估。此时,小李选择卖出被高估的行权价为45.00元的

■ 融资融券标的追踪

烟台冰轮破位下跌

昨日,受到一季报业绩低于预期的负面影响,烟台冰轮股价再度出现放量大跌,在所有两融标的股中跌幅最大。实际上该个股在4月21日已经出现过跌停,其5日跌幅达到16.61%,居所有两融之首。

烟台冰轮昨日跳空低开 after 快速下探,此后维持低位震荡,午后跌幅进一步扩大,几度触及跌停板,最终报收于10.19元,下跌9.02%。昨日该股成交额3.08亿,创2014年以来新高。

一季报显示,该公司一季度营业收入、归母净利润、扣非净利润分别为3.13、0.15和0.14亿元,分别同比下滑10.6%、48.6%和32.4%,每股收益0.04元,低于市场预期。

慷慨分红促洋河股份涨停

昨日洋河股份强势涨停,带动白酒股集体活跃,年报分红和防御特性成为股价催化剂。

洋河股份昨日以52.49元开盘,之后震荡冲高,维持强势横盘,尾盘再度发力,封死涨停板。最终该股以57.30元的涨停价报收。

4月22日晚间,洋河股份披露2013年年报。报告期内,公司实现营业收入150亿元,同比下降13.01%;归属于上市公司股东的净利润为50亿元,同比下降18.72%;基本每股收益4.63元。同时,公司拟用未分配利润每10股派发现金红利20元(含税)。

中航电子领涨军工股

沪深股市昨日维持震荡,军工板块午后摆脱盘整,逆势上扬,其中中航电子大涨9.26%,成为军工股反弹的“带头人”。

中航电子小幅低开后,维持窄幅震荡,午后随着成交量的增加,股价稳步攀升,临近尾盘成交量突然放大,股价大幅上行,尾市报收于21.24元,上涨9.26%。值得注意的是,中航电子昨日的成交额为3.66亿元,较前一个交易日增加了2.19亿元,增幅接近150%,显示资金对该股的热捧。

对于军工板块的上涨,分析

■ 两融看台

中体产业遭遇融资净偿还

近期沪深股市连续调整,两融资金谨慎情绪明显升温,部分强势股遭遇融资净偿还,此前融资客热捧的中体产业便是其中之一,本周二该股遭遇大幅融资偿还,显示两融资金相对看淡该股的后市表现。

4月22日,沪深股市的融资融券余额为4052.12亿元,较前一个交易日小幅增加4.13亿元。其中融资余额为4023.57亿元,较前一个交易日增加3.72亿元;融券余额为28.56亿元,较前一个交易日增加了0.42亿元。

值得注意的是,部分前期强势股在市场调整区间遭遇融资净偿还。例如,中体产业的融资净买入额在4月11日仅有509.76万元,时隔一个交易日,该股的融资净买入额便攀升至8851.67万元,随后该股的融资

分析人士指出,烟台冰轮从去年下半年起一路上涨,这主要源于冷链装备行业显著回暖。但市场追捧使该股价格高于业绩支撑水平,因此在一季报业绩低于预期后投资者回归谨慎态度,导致股价连续下跌。

不过有券商研究认为,烟台冰轮一季度收入反映的是去年第三季度的订单水平,当时由于冷库爆炸事件影响,新增订单同比下滑。但去年四季度至今年一季度,公司新增订单8.5亿,同比增长30%。目前我国冷库建设需求依然旺盛,公司订单保持较快增长是大概率事件。因此,公司今年业绩有一定保证。中长期看,建议投资者在回调到位后逢低建立融资头寸。(叶斯琦)

洋河股份年报业绩同比下降,主要受到去年大环境的影响。白酒市场消费降档,导致公司高端产品销售受到一定程度影响。不过这些已经在市场预期之内,而洋河股份10派20的慷慨分红为其吸引了大量人气,股价大幅上涨,并带动白酒股集体活跃。另外,在当前A股市场整体低迷的格局下,具备防御特征的白酒板块成为资金的避风港。

分析人士指出,在经历寒冬之后,当前白酒行业出现复苏的迹象,有利于白酒股展开估值修复行情。洋河股份昨日放量涨停,短期有望保持强势,建议保留融资仓位。(李波)

人士指出,有消息称,扶持军工行业的政策即将出台,军工科研院所体制改革将稳步推进,改革后军工资产有望注入相关上市公司,以实现军工资产证券化,这无疑为军工类上市公司提供了较大的想象空间。

中航电子昨日大幅反弹,结束了6连阴的极弱走势。不过考虑到军工板块受政策面的影响较大,后市如果政策未能出台或不及预期,中航电子回落的风险较大,建议投资者谨慎参与,逢高了结该股的融资买入仓位。(徐伟平)

■ 个股期权知识普及

简单套利策略的应用及风险

小知识点

当投资者对于一些标的的证券没有任何方向性判断时,可以采取简单套利策略,获取收益。具体操作是:卖出价格被高估的期权,同时买入相同数量、同月到期、不同行权价的价格正常的同类期权进行风险对冲,由此进行相关套利。在使用这一策略时,需要投资者:第一,正确判断、选择被高估的期权;第二,进行对冲操作,规避市场的波动风险;第三,根据市场及标的证券价格变化、期权波动率变化等,选择合适的平仓时机;最后,要了解这一策略的风险。

在实际应用时,我们要考虑以下三个问题:

1.如何找出“高估”的期权?

一般来说,如果隐含波动率高于历史波动率达到一定程度,再加上某一行权价的隐含波动率明显超过其他行权价的隐含波动率就可以被认为是过度偏离,也就是这一期权的价格被高估了。

要注意的是,隐含波动率偏离多大才算是“期权价格被高估”,并没有一个客观的标准,完全由投资者结合标的证券实际情况,结合历史波动率以及其他不同行权价的期权隐含波动率去进行判断。此外,还应考虑到“波动率微笑”的影响。

2.如何选择对冲期权?

在简单套利策略中,我们选择数量相同、同月到期、不同行权价的且价格正常的同类期权进行风险对冲。此外,在选择行权价时,要使得对冲期权与被高估期权的权利金之差尽量的大,因为权利金之差越大,策略组合的最大收益就越大。而且,当所选择的期权的权利金之差大于二者的行权价之差时,无论证券价格如何变化,策略组合都会给投资者和带来正收益。

3.投资者应该选择何时进行平仓?

当“卖出的、被高估”的期权隐含波动率下降到正常范围时,投资者就可以平仓获利。此外,如

果标的物价格出现了大幅上涨(认沽期权)或大幅下跌(认沽期权),使得卖出和买入的期权都变成实值期权,这时会有最大亏损出现。因此,当标的证券价格往这一方向发展而且趋势比较明确时,投资者应该及时平仓走人。

4.什么情况下,投资者可以持有到期?

如果标的物价格大幅下跌(认沽期权)或大幅上涨(认沽期权),这时两个期权都是虚值期权,在到期日,两个期权都毫无价值的过期,这个时候投资者在到期日可以取得最大利润,即两个认沽期权的权利金之差。在这种情况下,如果标的证券价格往这一方向发展且趋势清晰明显,则投资者可以考虑持有到期。

简单套利策略的风险在于这种波动率交易并不能保证一定会取得收益(除非当所选择的期权的权利金之差大于二者的行权价之差),当到期日价格变化到了一定程度的时候,就会出现亏损;投资者在买入和卖出期权以后,要密

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,股民据此操作,风险自担。