

# “招保万金”遭遇大额融资撤离

□本报记者 张怡

本周以来，房地产行业连续三个交易日上涨，周四才顺势回调，对指数贡献巨大。不过在两融市场中，房地产行业却在遭遇持续的融资净偿还。5月14日，房地产行业的净偿还额达到4.24亿元，“招保万金”四大地产上市公司悉数落入融资净偿还前十位，行情走势与两融数据变动的背离值得关注。

## 地产股遭遇持续净偿还

在经过了三个交易日的反弹后，昨日A股摆脱纠结走势选择向下调整，房地产行业也顺势回调，低开后随着指数一路下行，至收盘下跌了1.86%，在所有行业中跌幅偏前。其中，成分股涨少跌多，除了外高桥上涨了4.46%外，其余个股的涨幅均未超过2%；而包括运盛实业、华联控股、烯碳新材等在内的18只个股的跌幅都超过了4%。

近期地产板块呈现持续融资撤离的状况。Wind数据显示，5月14日房地产行业的净买入额为-4.24亿元，居所有行业之末，呈现大幅融资净偿还状态。实际上这种状态已经持续多日。数据显示，自4月18日起，房地产行业的净买入额开始出现大额负值的现象，其中4月18日和4月24日受金地集团大额净偿还的拖累，地产行业的净买入额分别低至-2.77亿元和-7.33亿元。

随后，净偿还几乎成为地产行业的常态，仅有4个交易日出现融资净买入。从本周的状态来看，仅有周一房地产行业融资净买入了2618.71万元，随后两个交易日则分别净偿还了3.38亿元和4.24亿元。

个股方面，金地集团持续蝉联净偿还额的冠军宝座，且仍然在遭遇大额净偿还，对行业数据形成长期拖累。此外，“招保万金”中的其他三家的净偿还额近期也呈现出放大趋势。14日金地

集团依然蝉联净偿还额冠军，净偿还额为1.07亿元；同时，保利地产、招商地产、万科A也落入净偿为-4000万元。此外，滨江集团、荣盛发展、华侨城A、金融街均在净偿还榜单前25位之列，净偿还额均超过了2000万元。

## 乐观预期或封闭融资偿还空间

当前，房地产行业的基本面引发了较大担忧，融资融券情况与此相呼应，但政策面已经出现松动迹象，行情走势也并不平淡。整体看来，行业相关政策成为引导预期的重要指标，不少券商发布的研报认为，基本面的恶化有望倒逼政策面转暖，由此看好地产行业的估值提升。

房地产行业的基本面情况继续转弱。经济数据显示，房地产销量增速继续回落，新开工面积累计降幅连续三个月超过20%，投资增速由此继续下滑，开发商到

位资金增速也大幅回落。

不过近期政策面的微调激发了市场的热情。除了部分压力较大的城市开始陆续对现行调控政策进行调整和放松外，央行13日表示，合理确定首套房贷款利率水平，及时审批和发放符合条件的个人住房贷款，严格执行个人住房贷款各项管理规定，加强对住房贷款风险的监测分析。中信建投认为，“分类调控”趋势有助于地产行业合理发展。地产估值已经产生反应，随着量变到质变的积累，这一现象将得以加强。

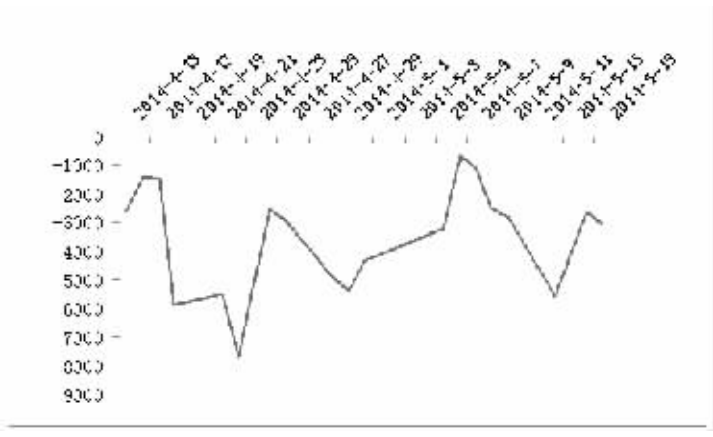
民生证券认为，行业基本面不佳将倒逼政策面转暖，政策走向已从供给端的纠偏过渡到需求端的实质放松，限购和财税政策放松先于限贷放松，而接下来的重要政策目标则是首套房贷款利率优惠重新大规模出现。之前南宁限购放松未被叫停将促使更多省会城市和直辖市跟进，而三线及以下城市的

政策无需向住建部备案，自主权较高，跟进的城市可能快速增加。从政策转暖到投资企稳还需一段时间，而棚改将是今年稳投资的利器，住宅金融专项债券定向支持保障房，开发贷也会对保障房有所倾斜。

同样，中信证券认为，政策不再是单纯应对基本面，而是试图冲破预期，由此看，开发投资的断崖式下跌并不会发生。目前来看，规模较大的龙头地产公司在结构、资源和能力方面较为均衡。另外，“沪港通”之后，香港市场众多的低估值中小地产企业可能会一定程度分流A股中小市值地产公司的持仓；且对行业的个体来说，资产负债表风险并没有消失，因此看好龙头地产公司。

相反，兴业证券仍然较为谨慎，表示行业仍处于下行探底的过程中，在出现明显的货币政策变化之前，销量可能持续走弱，也将压制地产板块估值的回升。

股指期货主力合约净空单



## 沪深300缩量下跌

□本报记者 张怡

昨日沪深300指数一路震荡下行，最终下跌28.29点至2144.08点，跌幅为1.30%。在跌幅较前两个交易日扩大的同时，成交额进一步走低至389.39亿元。

昨日A股所有行业全线尽墨，概念仅有油气管网升级板块出现尾盘直线拉升而大涨，其余已全部翻绿。由此，沪深300的成分股也多处于下跌状态。所有成分股中，昨日仅有26只上涨，且涨幅均未超过5%。涨幅最大的外高桥也仅上涨了4.46%，第二位的中国船舶涨幅为1.33%。下跌的个股跌幅相对较大，大同煤业下跌7.57%，跌幅最大，还有另外9

只个股的跌幅也都超过了5%。

指数贡献方面，贵州茅台、金地集团、工商银行、农业银行昨日对指数的贡献度居前，分别为0.17%、0.15%、0.15%和0.12%。中信证券、海通证券、中国平安和浦发银行对指数的拖累较为严重，当日指数贡献度分别为-0.88%、-0.60%、-0.51%和-0.40%。

分析人士指出，成交额再度萎缩，显示出资金进场意愿不强；一路下行跌破多只均线，显示出市场情绪再度回落至悲观状态。虽然部分权重股仍有所上涨，但依然未能降低资金离场规避风险的意愿。短期内建议投资者轻仓观望，等待风险继续释放。

## ■ 融资融券标的追踪

## 多重利好助外高桥大涨

受益自贸区改革推进以及亚信峰会即将召开的利好刺激，外高桥昨日放量大涨。

外高桥昨日以27.57点开盘，之后震荡上行。截至收盘，该股报28.83元，上涨4.46%。外高桥昨日成交3.78亿元，环比周三的1.83亿元实现翻倍。

近日，关于上海自贸区的利好不断。4月9日央行行长周小川表示，自贸区建设是一项重要的国家战略，人民银行将全力配合做好自贸区建设的各项工作。5月14日，银监会授权上海银监局发布了自贸区银行监管制度，对上海自贸区内的银行业金融机构进一步加大简政放权的力度。

此外，亚信上海峰会将于5月20-21日举办，期间与会各国领导人将共同参观上海自贸区，展示这一对外开放的新窗口。目前上海方面正在积极进行全方位接待准备，届时上海自贸区的金融开放与合作有望成为峰会热点。

政策推动之下，上海自贸区改革深化推进预期逐步升温，加上亚信峰会即将召开，预计工行和建行也在加快发行脚步。不过，据Wind数据，周三浦发银行的资金净流出额高达1.69亿元，居所有A股之首；而巨灵数显示昨日又净流入了近2472万元。这可能意味着当前资金存在分歧，与银行业当前的纠结走势相符合。安信证券近日的报告认为，信贷低于预期，短贷增量极少，暗示需求疲弱且银行有避险倾向。近期有关房地产市场调整、债务风险暴露的讨论较为密集，使得市场对银行资产质量担忧情绪加大，预计在这种背景下行业整体绝对收益空间有限。

## 浦发银行融资净买入额骤增

5月14日，浦发银行融资净买入额再度激增，居所有两融标的之首。不过昨日浦发银行的股价表现平平，全日以震荡下行为主要趋势，最终微跌0.82%，报收9.73元。

自4月21日以来，浦发银行几乎遭遇了连续的融资净偿还，融资融券余额节节败退，从80亿元以上逐步减至5月13日的75.72亿元。不过，这种跌势在5月14日出现了明显的变化。当日，该股融资买入额增长至2.98亿元，偿还额为1.62亿元，由此净买入额骤增至1.36亿元，带动融资融券余额超过了77亿元。

消息面上，日前新“国九条”对股市的情绪有所提振；优先股方面，继浦发银行、农业银行之后，中国银行日前发布公告，表示拟分别于境内和境外非公开发行总额不超过人民币

600亿元和不超过人民币400亿元的优先股。由此，市场对优先股的关注度再度提升，预计工行和建行也在加快发行脚步。

分析人士建议投资者短期不要跟风建立浦发银行融资头寸，应等待更为合适的建仓时机。（张怡）

## 大同煤业领跌煤炭板块

沪深股市昨日明显调整，前期领涨的煤炭板块大幅下挫，中信煤炭指数下跌2.05%，成分股中大同煤业下跌7.57%，跌幅居首。

大同煤业昨日跳空低开，震荡下行，此后维持在低位运行，尾市报收于5.74元，下跌7.57%。值得注意的是，大同煤业5月以来连续上涨，不过近两个交易日却高位回调，累计下跌8.74%，且成交量较大，放量下跌显示投资者获利了结心态渐浓，不利于其后市行情。

一方面，煤价连续上涨，5月14日环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格报

收于537元/吨，比前一个报告期上涨了3元/吨；另一方面，近日山西省政府召开常务会议，部署落实2013年推出的煤炭救市政策。在政策预期提升和煤价上涨的背景下，以大同煤业为代表的煤炭股前期强势上涨。不过，考虑到煤炭行业基本面较差，产能过剩严重，前期的上涨主要源于存量资金的借题发挥，突然发力，反弹持续性预计有限。分析人士指出，随着获利资金的逢高了结，资金不断出逃，大同煤业后市回调压力仍大，建议投资者逢高了结该股的融资买入仓位。（徐伟平）

融资余额前20名证券市场表现

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	91.67	160.20	-0.60	9.94	买入
600000.SH	浦发银行	76.60	461.71	-0.82	4.25	增持+
601166.SH	兴业银行	56.57	477.36	-0.40	4.36	增持+
600030.SH	中信证券	50.82	282.97	-2.43	22.97	买入
600016.SH	民生银行	47.93	659.32	-0.39	4.94	买入-
600036.SH	招商银行	39.51	265.02	-0.10	4.09	增持+
600837.SH	海通证券	37.37	289.29	-1.75	24.67	增持+
600256.SH	广汇能源	33.73	112.63	-1.74	32.77	增持+
002024.SZ	苏宁云商	24.71	189.87	-2.96	-82.94	中性+
600739.SH	辽宁成大	23.70	147.59	-2.87	22.99	
000001.SZ	平安银行	22.68	151.35	-1.06	6.38	买入-
600518.SH	康美药业	22.65	132.37	-2.61	18.00	增持+
600637.SH	百视通	21.48	21.66	-2.31	50.14	买入
600048.SH	保利地产	21.03	284.00	-1.99	4.86	买入-
601818.SH	光大银行	20.26	296.01	0.41	4.28	中性
600804.SH	鹏博士	19.67	71.19	-2.86	42.38	买入-
300027.SZ	华谊兄弟	19.08	12.18	-2.70	29.46	买入
600839.SH	四川长虹	18.65	222.92	-3.13	38.15	
601989.SH	中国重工	18.27	64.13	0.22	27.88	买入-
000002.SZ	万科A	18.16	698.19	-0.66	5.55	买入-

融券余额前20名证券市场表现

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
000002.SZ	万科A	18.16	698.19	-0.66	5.55	买入-
600016.SH	民生银行	47.93	659.32	-0.39	4.94	买入-
601288.SH	农业银行	9.51	524.34	0.41	4.59	增持+
601166.SH	兴业银行	56.57	477.36	-0.40	4.36	增持+
600000.SH	浦发银行	76.60	461.71	-0.82	4.25	增持+
601668.SH	中国建筑	16.31	400.95	-0.67	4.15	买入
600050.SH	中国联通	11.37	329.83	-2.41	17.57	买入
000776.SZ	广发证券	13.38	306.74	-2.79	20.93	增持
601818.SH	光大银行	20.26	296.01	0.41	4.28	中性
000157.SZ	中联重科	8.11	289.74	-1.08	9.69	买入
600837.SH	海通证券	37.37	289.29	-1.75	24.07	增持+
600833.SH	金地集团	5.43	286.59	0.93	9.79	增持
600048.SH	保利地产	21.03	284.00	-1.99	4.86	买入-
600030.SH	中信证券	50.82	282.97	-2.43	22.97	买入
000651.SZ	格力电器	16.74	278.80	-0.51	7.46	买入
600900.SH	长江电力	13.70	272.62	-0.17	10.52	买入-
600028.SH	中国石化	9.49	268.57	-1.95	9.06	买入-
600036.SH	招商银行	39.51	265.62	-0.10	4.69	增持+
600015.SH	华夏银行	9.91	233.99	-0.48	4.56	增持
601618.SH	中国中冶	2.90	227.56	-1.71	10.78	

# 融资追逐“煤飞色舞”效果不佳

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日震荡回调，前期领涨的煤炭、有色金属板块大幅回落，而5月14日，融资资金恰好加仓了此类强周期品种，不得不接受短期被套的现实。

融券方面，统计显示，5月14

日5月14日，沪深股市的融资融券余额为3993.39亿元，较前一个交易日小幅下降。其中，融资余额为3963.54亿元，较前一个交易日下降了1.72亿元。融券余额为29.85亿元，较前一个交易日下降了0.12亿元。

日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、华夏上证50ETF和华安上证180ETF，当日融券净卖出量分别为974.27万份、391.02万份和198.06万份。当日融券净卖出量前5名证券中有4只ETF，显示投资者相对看淡后市

反弹。

融资方面，5月14日，沪深股市融资净买入额居前的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、浦发银行和金钼股份，当日融资净买入额分别为1.60亿元、1.36亿元和7309.99万元。值得注意的是，金钼股份、兖州煤业、兴业矿

业、大同煤业等强周期品种融资净买入额居前。不过，昨日中信煤炭和有色金属指数分别下跌2.05%和2.34%，金钼股份、大同煤业此类前期领涨股的杀跌幅度更大，昨日跌幅均超过5%，融资客短炒“煤飞色舞”目前看效果不佳。

5月14日融资净买入额前20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)	期间净买入额(万元)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,347,630.08	27,174.67	11,184.87	15,989.80
600000.SH	浦发银行	766,002.78	29,802.15	16,216.30	13,585.85
601958.SH	金钼股份	34,201.55	13,305.01	5,995.02	7,309.99
300273.SZ	和佳股份	15,723.12	5,066.43	327.64	4,738.79
600188.SH	兖州煤业	15,509.36	8,044.02	3,526.42	4,517.60
601699.SH	潞安环能	38,923.62	10,389.11	6,126.34	4,262.77
510050.OF	华夏上证50ETF	1,345,625.07	17,132.48	13,355.53	3,776.95
600519.SH	贵州茅台	158,456.12	9,590.05	5,907.64	3,682.42
159919.OF	嘉实沪深300ETF	220,660.63	4,231.80	1,021.56	3,210.23
600256.SH	广汇能源	337,272.53	7,846.82	5,006.71	2,840.11
600315.SH	上海家化	56,249.96	5,207.47	2,481.53	2,725.93
000887.SH	中鼎股份	76,799.14	4,485.68	1,983.74	2,501.93
002340.SZ	格林美	83,779.19	11,258.87	8,901.99	2,356.88
600518.SH	康美药业	226,459.86	4,454.42	2,130.17	2,324.26
300372.SH	中航电子	77,029.14	6,243.03	4,073.74	2,169.29
000858.SZ	五粮液	92,020.94	4,366.02	2,307.27	2,058.75
000426.SZ	兴业矿业	15,136.27	7,174.32	5,196.67	1,977.65
000592.SZ	平潭发展	78,898.42	5,288.73	3,314.27	1,974.46
000061.SZ	农产品	123,225.70	2,863.49	975.38	1,888.12
600139.SH	西部资源	49,410.53	5,083.29	3,237.02	1,846.27

5月14日融券净卖出量前20证券				
证券代码	证券简称	截止日余额(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	11,598.34	3,244.19	2,269.92
510050.OF	华夏上证50ETF	3,981.09	7,949.78	7,558.76
510180.OF	华安上证180ETF	842.49	1,525.11	1,327.05
601288.SH	农业银行	524.34	419.02	259.39
159919.OF	嘉实沪深300ETF	3,323.89	3,093.79	2,944.24
159903.OF	南方深成ETF	789.67	158.86	61.34
000629.SZ	攀钢钒钛	190.55	485.29	396.75
000100.SZ	TCL集团	183.76	224.47	173.44
601818.SH	光大银行	296.01	179.75	129.86
600028.SH	中国石化	268.57	99.29	58.11
510500.OF	南方中证500ETF	300.00	33.94	0.00
601988.SH	中国银行	194.95	148.01	115.54
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	7,361.19	16,440.20	16,412.07
601899.SH	紫金矿业	193.42	51.10	24.11
601688.SH	华泰证券	148.67	100.19	75.02
000001.SZ	平安银行	151.35	270.20	247.45
601699.SH	潞安环能	76.40	185.86	167.89
601377.SH	兴业银行	89.85	226.80	210.02
600900.SH	长江电力	272.62	55.90	40.29
600104.SH	上汽集团	219.31	37.58	22.02

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。