

融资客“借道”ETF力挺蓝筹

□本报记者 徐伟平

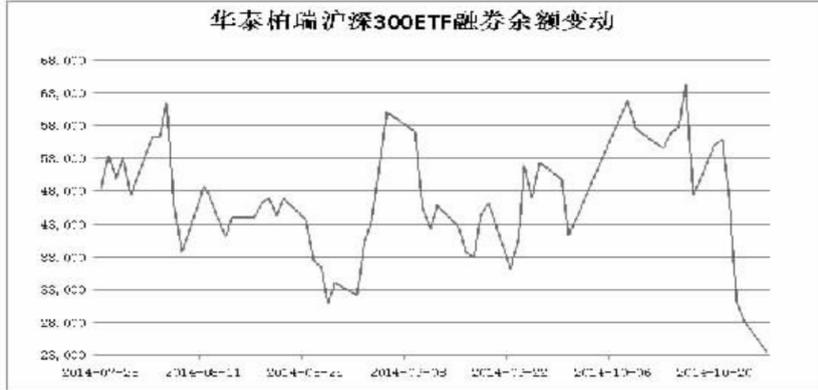
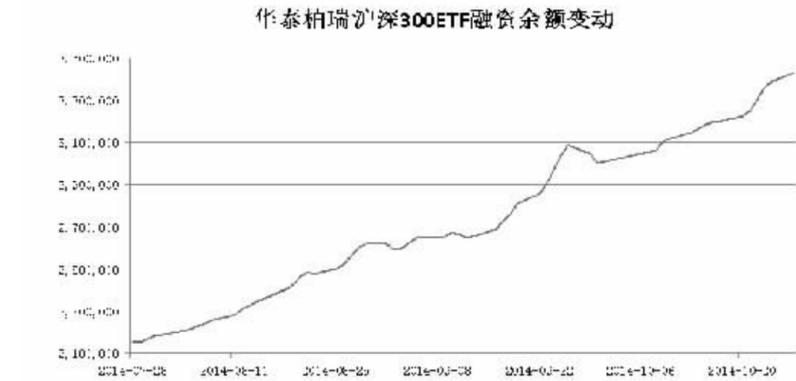
10月10日以来,沪深两市大盘连续下挫,不过融资客的热情依旧高涨,在市场调整期间大举加仓了沪深300ETF,期间多只沪深300ETF融资余额连续攀升,而融券余额却大幅下降。与之相比,以小盘股为主要样本的中证500ETF融资余额和融券余额则双双下降。分析人士指出,两融资金的嗅觉颇为敏锐,其大举加仓沪深300ETF,卖出中证500ETF的操作,显示融资客相对看好大盘蓝筹股的后市行情,这可能意味着市场的阶段风格将偏向大盘蓝筹股。

融资客逆市加仓 沪深300ETF

经历了9月份的“二次上攻”,沪深两市大盘不断刷新反弹新高,不过好景不长,十一长假过后,沪深股市迎来高位回调,沪深综指连续下挫,一度收出6连阴,最低下探至2279.84点,深成指也一路走低,最低下探至7803.46点。期间沪深两市的成交额下降,显示投资者参与热情显著降温。与之形成鲜明对照的是,两融资金的热情依旧高涨,10月10日以来,沪深股市的融资余额继续攀升,10月13日的融资净买入额达到98.36亿元,不过此后融资余额攀升的幅度有所放缓,单日的融资净买入额维持在40亿元附近。与之相比,融券余额则连续走低,下破40亿元关口,10月27日沪深两市的融券余额已降至32.45亿元。

从布局的方向来看,沪深300ETF成为融资客重点布局的品种,10月10日市场回调以来,华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF和南方开元沪深300ETF这5只ETF均实现融资净买入,华泰柏瑞沪深300ETF的融资净买入额高达32.26亿元,嘉实沪深300ETF的融资净买入额次之,达到4.71亿元,其余三只沪深300ETF的净买入额相对较小,在1000万元之下。与此同时,这5只ETF的融券则大减,华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF的融券净卖出额分别为-3.2亿元和-1.46亿元。市场人士指出,沪深300ETF主要由权重蓝筹股构成,融资大幅上升,而融券大减可能意味着对后市行情,尤其是对大盘蓝筹股行情的看好。

不过值得注意的是,并非所有的ETF均获得融资加仓,10月10日以来,以小盘股为主要样本的中证500ETF融资余额则出现下降,南方中证500ETF和广发中证500ETF的融资净偿还额达到



246.65万元和412.16万元,华夏中小板ETF实现融资净买入,不过净买入额较小,仅为628.18万元。这可能意味着融资客对小盘股的后市行情相

对谨慎。

阶段风格转换料开启

本轮反弹以来,主板指数和小盘指数的走势趋同,市

场上呈现出主板指数“领头”,小盘指数“跟涨”的态势,不过伴随着小盘股的走高,其估值压力也显著提升,创业板的市盈率再度超过60

倍,相对于估值和股价双高的小盘成长股,资金开始青睐大盘周期股,阶段性的风格转换或开启。

一方面,经过此前的连续反弹,小盘成长股的估值和股价再度攀升至高位,创业板的市盈率超过60倍,中小板的市盈率超过40倍,短期面临的估值压力较大。考虑到三季报业绩披露,业绩不及预期,估值和股价的“双高”品种可能再度遭遇资金的批量甩卖,小盘股面临的抛压并不小。与之相比,周期股的估值普遍位于低位,以沪深300指数为例,该指数目前的估值仍在8倍左右,大幅向下调整的空间有限,为资金注入提供了较高的安全边际。

另一方面,热点可能会从新兴成长板块迁徙至周期板块。此前以IT国产化替代为代表的主题投资是资金重要的做多主线,带动计算机板块,甚至整个新兴产业板块强势反弹,小盘成长股一度显著受益,不过单一题材的持续炒作已经透支了投资者对该题材的预期,此类品种继续向上拓展的空间受限。与之相比,高铁、核电等概念板块近日异军突起,在政策的助力下,此类品种有望成为市场中新的领涨品种,此类概念的活跃无疑会为周期板块注入活力,大盘周期股有望重拾升势。

期指短线仍可看高一线

□本报实习记者 张利静

昨日,期指小幅高开震荡走高,午后加速上攻。截至收盘,期指主力合约IF1411涨1.98%报2425.8点,位列期货品种涨幅之首,成交73.74万手,持仓13.54万手。分析人士认为,若量价配合较好,期指可能进一步冲高。

技术超卖与消息利好共振

昨日期指的“凯歌”在近期期指的走势中已经有所征兆。银河期货宏观研究员李彦森表示:此前沪指连续5日下跌,最大跌幅已经超过3.5%,短线超卖现象相对严重;而昨日沪指启动时所处于位置为2280-2290点一带,为9月横盘震荡区域的底部,具有较强的支撑能力。与此同时,昨日消息面利好为大盘上扬增添了不少助力。

李彦森称,昨日消息面共有三大利好。一是日前高层关于“上海自贸区取得的可

复制推广的经验要尽快推广到全国”的提法给挣扎中的多头增添了信心。二是昨日公布的工业企业利润数据,工业企业利润总额1至9月累计同比增速下滑,但9月当月同比由负转正出现回升。与此同时,此前国务院常务会议上决定的向社会资本开放水电、核电、基础电信、卫星导航、铁路、航运等此前完全由国有资本控制和运营领域的利好消息,则带动核电、铁路基建、航天等概念板块走强。

值得一提的是,截至昨日收盘,期指近月合约与远月合约的价差总体上出现微幅收敛,同时,国债期货与股指期货出现同涨的局面。

宝城期货研究员童辉分析认为,上述现象表明周二期指上涨的实际推动因素,仍然是源于刺激政策的进一步出台与央行的进一步货币宽松行为所共同主导。他表示,前期股市下跌主要是恐慌性预期政策利好已

经出尽,而整个市场盈利实质上并没有在GDP增速下跌的背景下出现比较大的下滑,因此在持续的宽松以及进一步政策利好的出台下市场做出了估值修复的尝试。如若相关刺激政策进一步出台,并且已有预期的政策能够得到落实,叠加持续的资金面宽松利好,那么短时期内A股的反弹仍将继续。”

短线冲高需量能配合

对于期指短线趋势,李彦森表示,周二期指反弹力度强、量价配合好,短线仍可能进一步走高,但2390-2400点一线的压力仍然存在,有待突破。“中长期形势则依赖经济情况,在前期改革红利释放和定向宽松效果逐步显现的情况下,目前国内经济企稳初现,但各项数据仍未见明显的回升态势,市场有较大概率维持震荡走势,等待下期经济指标进一步稳固再做出方向判断;而一旦经济形势继续走差又无更多

政策托底,剧烈震荡乃至下跌的风险将增强。”

童辉认为,就长远来看,整个A股是否能够确认熊牛转换的核心在于大盘股的估值是否能够与国际市场接轨、社会去产能化与存量经济是否继续深入、社会经济增速核心是否能够由房地产切换到其他行业,企业总体盈利增速能否持续上行等。

值得注意的是,近期期指及现指的讨论引发了市场对二者关系的新猜想——期指由原来对现指走势的跟随变成了引领。对于这一说法,李彦森认为,二者是互相影响的,且沪深300指数现货依然是股指期货的依据。“期货具有价格发现的功能,同时在一定程度上也是对现货未来走势的一种预期,因此在一定时间内,期指涨跌是早于或快于现货的。但这种早不意味牵引,股指现货价格变动更多还是依赖自身的运行逻辑。”

指数成分股异动扫描

保利地产:全年销售稳健增长可期

□本报记者 王超

昨日保利地产上涨3.54%,收于5.55元,在沪深300指数中的权重为0.63%,昨日对指数的贡献为0.53%。国泰君安证券认为,保利地产全年销售稳健增长可期,维持增持评级。

公司三季报显示,三季度公司积极营销,全力去库存、抢销售,并取得良好成效。1-9月份,公司实现签约金额917.93亿元,同比增长3.52%,实现签约面积715.22万平方米,同比减少9.18%。在认购方面,公司实现认购金额1008.9亿元,同比增长12.1%,实现认购面积831万平

方米,与去年同期基本持平,其中公司9月份单月实现认购金额162亿元,创下单月认购最高记录。2014年1-9月份,公司集中商业物业的租赁及经营收入超7亿元。

1-9月份,公司实现营业收入522.15亿元,归属上市公司股东的净利润60.80亿元,同比分别增长17.95%和31.82%;毛利率为33.63%,同比提高0.9个百分点。

国泰君安10月28日发布保利地产研究报告称,四季度公司货值充足,配合灵活销售策略,全年销售稳健增长可期,维持增持评级。维持2014、15年EPS1.27元、1.57元的预测。

国元证券:业绩增速符合预期

□本报记者 王超

昨日国元证券上涨9.83%,收于15.42元。该股在沪深300指数中的权重为0.24%,昨日对指数的贡献度为0.55%。

银河证券10月27日发布的报告称,国元证券今年以来经营业绩始终保持了优异的状况,各条线业务全面开花,并且拥有国企改革及股权激励等预期的可能性,因此维持“推荐”评级,维持此前的盈利预测2014/2015年EPS0.62/0.68元。

三季报显示,截至2014三季度,公司实现营业收入21.89亿元,同比增加57.31%;归属于上市公司股东净利润9.43亿元,同比增加79.10%;EPS0.48元,同比增加79.10%,表现符合预期。公司ROE同比大幅增加2.37个

百分点,达到5.84%。银河证券认为,目前公司总资产杠杆率为2.38,剔除客户资产后的杠杆率为1.78,较年初提高了19.23%,但横向比较仍处于行业平均值以下,债权融资的空间依然较为宽松。

此外,公司三季度股基交易市占率约为1.05%,较去年同期下降了约6%;但由于今年三季度市场交易活跃度整体同比大幅增长42.4%,因此公司报告期内经纪业务收入达到了3.01亿元,实现同比增幅16.26%。单季度表现最亮眼的投行业务则贡献净收入0.91亿元,同比增幅达7.76倍,收入主要来源为三季度成功完成的两单IPO项目,合计贡献约为0.62亿元。目前,公司有效IPO在会项目15单,其中已反馈4单。

融资融券标的追踪

晋亿实业创30个月新高

□本报记者 王威

受到南北车合并消息的刺激,高铁概念股迎来井喷,昨日Wind高铁指数大涨4.70%,26只成分股全线飘红,涨停股数量就达6只。其中,晋亿实业昨日报收于涨停价14.93元,前复权后刷新了2012年4月26日以来的新高。

晋亿实业昨日小幅跳空高开,随后股价在平盘位置展开震荡;中午11时后,股价突然出现快速震荡拉升过程,午盘更是伴随资金涌入封上涨停直至收盘,

报收于14.93元。与股价同步刷新阶段新高的还有该股的成交量,昨日该股共成交11.51亿元,也为2012年4月26日以来的新高水平。

分析人士表示,一方面,据报道,南北车合并工作的具体消息将于周末发布,在此之前,市场炒作热情预计将居高不下;另一方面,晋亿实业昨日发布了定增申请获批的消息,晋亿实业在两方面利好的提振下,短期待仍将维持强势,建议投资者继续持有该股融资仓位。

“铁路+电动车”驱动 特锐德放量涨停

□本报记者 张怡

受益于公司加码电动汽车运营业务以及铁路板块的集体大涨,特锐德昨日以涨停价22.50元报收,成交量也显著放大。

昨日,特锐德早盘小幅高开后逐步震荡上行,随后维持横盘震荡走势,午后资金关注度明显提升,涨幅连续上台阶,在收盘前封住涨停板。

据公告,公司与长沙众泰汽车工业有限公司、湖南经济技术投资担保公司签署了关于共同出资成立新公司的《合作协议》,三方共同出资成立新能源汽车运营服务有限公司,注册资本为人民币5000万元,其中公司出资450万元,占注册资本的9%。

此前,公司发布的三季报显示,前三季度公司营业总收入和净利润分别同比增长了63.06%和40.13%。公司表示,报告期内公司按照年初制定的发展战略,继续加强产品创新和商业模式创新,加强对电力市场的开拓,巩固在铁路市场的细分市场龙头地位。

分析人士表示,昨日特锐德的上涨除了受本身参与电动车运营刺激外,还受到铁路板块大涨的带动。公司的主要客户为铁路、电力、煤炭系统的特大型企业,而昨日中国南车与北车合并的消息刺激铁路相关个股均现大涨。经过前期回调后,短期股价有望维持强势,建议保留融资仓位。

北方创业受益“高铁热”

□本报记者 张怡

昨日,高铁板块普遍获得强势拉升,北方创业尽管三季报不尽乐观,但依然受到带动而封住涨停板,报收14.85元。

北方创业昨日小幅高开后,股价就逐步震荡上行,午后强势封住涨停板。与公司股价的大涨相比,公司昨日发布的三季报不尽乐观,前三季度营业收入和净利润分别同比下降了5.61%和3.25%,公司表示主要系两个因素导致部分收入无法确认导致。

不过,公司同时涉及高铁和军工两个强势概念。就在10月18

日,北方创业刚刚与神华铁路货车运输有限责任公司就合作研发30t轴重铝合金电控制漏斗车签订战略合作协议。公司表示此次合作是为促进铁路货运市场发展,提升中国铁路货运装备技术水平,着眼于双方长远发展。而且据悉公司大股东内蒙一机集团是国家唯一的主战坦克和8.8轮式战车研发制造基地,在兵器集团地位重要。

分析人士指出,自9月以来,北方创业进入了连续的回调,与市场走势并不相符,昨日放量长阳或许为公司股价脱离低迷打下了基础,建议近期保留融资仓位。

做多热情积聚 期债持仓再创新高

□本报记者 葛春晖

创下历史新高后回落盘整仅仅一周,国债期货市场再现全线上攻走势。周二,期债市场做多热情高涨,三个合约价格悉数上涨超过2%,成交量扩大近一倍,持仓量再创历史新高。分析人士指出,当前投资者对于债券市场中长期走牛的预期较为稳固,做多热情一触即发,预计短期期债价格上涨仍可维持,但考虑到当前处于政策真空期且官方PMI即将披露,期债价格在前高附近可能需要进行震荡整理。

利好消息刺激 期债量增价升

当前的国债期货市场,可以说是“给点阳光就灿烂”。周二,一则关于央行前期SLF

(常备借贷便利)细节的消息,再次点燃期债投资者做多热情,三个期债合约价格全线上涨,成交量再次猛增,持仓量再创历史新高。

数据显示,当日主力合约TF1412开盘后小幅上升至,持仓量再创历史新高。分析人士指出,当前投资者对于债券市场中长期走牛的预期较为稳固,做多热情一触即发,预计短期期债价格上涨仍可维持,但考虑到当前处于政策真空期且官方PMI即将披露,期债价格在前高附近可能需要进行震荡整理。

市场人士表示,昨日期债合约午后涨幅拉大主要是受到了上述有关SLF消息的影响。当日有报道称,央行要求前期获

得千亿SLF的股份制银行将资金投入三农和小微贷款;且有已收到相应资金的股份制银行透露,央行明确要求银行降低放贷利率才能续期。市场认为,此消息若属实,意味着央行释放出更为明确的定向降息信号,从而对债券市场看多情绪形成有力刺激。

事实上,不少观点认为,前期央行正回购利率的连续下调,已经标志着降息周期的正式开启,但下调正回购利率的“降息”影响主要是在货币市场范围,向实体经济传导会有时滞且受到传导机制的限制。有分析人士指出,如果通过设置SLF续做条件,来要求金融机构定向降低贷款利率,对于降低实体经济融资成本而言,无疑比通过货币市场传导更加直接和有效,而这对

长期利率的下行也将有所促进。

短期上涨可持续 空间或受限

昨日多头再次发力,反映当前期债市场处于浓郁的做多氛围中。分析人士指出,当前投资者对于债券市场中长期走牛的预期较为稳固,稍有利好刺激,多头热情就会爆发,预计后市期债价格上涨仍可维持,但在前高附近或有震荡。

广发期货研究员王荆杰表示,当前经济还没有明显回暖,整体基本面依然偏多,政策面空间比较大,牛市基础没有明显变化,尤其是市场对政府继续放松仍有一定预期,而在市场情绪比较好的时候,市场会主动寻找热点,利好消息的刺激效果也会比较大。