

# 券商止跌吹响股市反弹号角

□本报记者 龙跃

在一季度业绩预期向好等因素的支撑下，券商股近期整体止跌企稳。分析人士认为，从近期下跌幅度、两融资金动向、1月业绩表现等角度看，券商板块调整基本结束。作为本轮调整的做空主力，券商股止跌无疑给整体市场释放出了显著的积极信号。随着打新冲击结束、货币宽松预期继续浓厚、国企改革持续深入，预计沪深股市后市调整空间已经不大，阶段反弹的动力越来越充沛。

## 券商止跌支撑大盘

随着大盘跌近3000点整数关口，市场的支撑力量也逐渐开始增强。本周一，在券商等权重股反弹带动下，沪深主板市场双双收红，向好预期开始提升。

沪综指昨日以3063.51点小幅低开，在惯性下探3049.11点后，股市支撑力量逐渐增强，大盘也在上午10点30分过后明显反弹，盘中一度收复3100点整数关口，最高上探至3119.03点，尾市以3095.12点报收，上涨19.21点，涨幅为0.62%。成交量方面，昨日上海市场单边成交2407.20亿元，较前一交易日的2665.03亿元继续缩量，显示在3000点上方，多空双方均比较谨慎，市场形成弱平衡的格局。值得注意的是，在昨日股市闭市后，股指期货四大合约均继续保持上行态势，显示期指投资者做多热情明显提升。

从个股角度看，在昨日大盘反弹的过程中，券商股做出了很大贡献。截至昨日收盘，申万非银金融指数上涨3.83%，在各行业指数中居于涨

幅首位。其中，西部证券、东吴证券、兴业证券等券商股均在非银成分股中居于涨幅前列，昨日券商股均以上涨报收。

分析人士指出，券商股止跌反弹的原因有三：其一，经过近期持续调整，大多数券商股都出现了明显调整，从最高点算起，期间最大跌幅超过30%的个股数量众多，可以说股价对悲观情绪的释放已经比较充分，超跌反弹的动能相应在持续积累。其二，券商股此前持续下跌的一个重要原因在于融资偿还，而经过近期融资持续偿还，该板块当前面临的这一压力已经大幅减轻。其三，16家上市券商1月业绩日前出炉。从数据看，1月净利润环比增长15.21%，好于市场预期。

## 反弹行情有望启动

券商股近两个交易日呈现明显的止跌反弹

格局，不仅本周一领涨行业板块，上周五也是唯一保持抗跌的品种。分析人士认为，券商股止跌反弹对整体市场阶段走势意义重大。一方面，券商股是主板大盘的权重品种，其止跌反弹将给市场带来显著的支撑作用；另一方面，券商板块是本轮市场调整中的领跌品种，此时明显止跌企稳，也释放出了整体市场有望结束调整的积极信号。

实际上，即便不考虑券商板块止跌等市场信号，股市在3000点位置继续大幅调整的空间也将十分有限。首先，尽管经济增长保持低迷态势，但上市公司的业绩亮色却相对突出，这给市场提供了较强的基本面支撑，这其中包括券商股今年1月的超预期增长，也包括创业板和中小板去年四季度净利润增速的大幅提升。其次，随着进出口、通胀等积极数据的相继披露，市场对

于宽松货币政策的预期仍然在持续提升，这种积极预期会显著维系资金的风险偏好，从而封杀股市的下跌空间。第三，本周为春节前的最后一个完整交易周，从以往行情经验看，长假之前市场走势通常会相对平淡，换言之，空头目前主动打压市场的意愿将大幅萎缩。最后，本周二将迎来本次新股发行的最高峰，此后新股发行带给市场的阶段冲击将大幅弱化，投资者关注点预计将从新股发行分流资金向打新资金解冻倾斜。

整体来看，在沪综指3000点位置，无论行情信号还是市场主要影响因素，均不支持大盘继续出现明显下跌，以券商股反弹为契机，整体市场短期内止跌企稳的概率已经大幅增加。对于投资者来说，目前位置继续恐慌的意义已经不大，主动加仓应该是更为理性的策略选择。

## AH股溢价指数止跌反弹

□本报记者 徐伟平

周一，上证综指小幅上行，盘中一度重新攀上3100点关口，尾市报收于3095.12点，上涨0.62%；恒生指数表现则相对平淡，昨日下跌0.64%，报收于24521点。由此，恒生AH股溢价指数昨日上涨1.86%，报收于122.60，结束了连续三个交易日的下跌，出现止跌企稳迹象。

从沪港通的使用情况来看，相较于港股通，沪股通交投较为活跃。昨日沪股通的使用金额达到19.99亿元，当日余额为110.01亿元，已用额度占比为15.38%；港股通的使用金额为0.95亿元，当日余额为104.05亿元，已用额度占比仅为0.90%。

从沪股通标的来看，券商股表现抢眼，东吴证券、兴业证券涨幅超过9%，方正证券和太平洋涨幅超过5%，分别上涨5.85%和5.27%；与之相比，港股通标的则较为平淡，佳兆业大涨17.61%，表现抢眼。创维数码、融创中国、建滔积层板等7只股票涨幅超过3%，其余个股涨幅相对较小。

## 两融看台

### 多空均衡 谨慎博弈

□本报记者 龙跃

尽管两融余额再度创出历史新高，但从最新的融资和融券数据看，两融市场多空双方的谨慎情绪均出现了明显提升，显示市场暂时处于弱势均衡的状态中。

2月6日，沪深股市融资融券余额收报11431.17亿元，较前一交易日的11411.43亿元小幅提升，再度创出历史新高。但是从具体融资融券数据看，多空双方均处于明显谨慎状态中。截至2月6日收盘，融资买入额和融资偿还额分别为775.73亿元和747.73亿元，较此前1000亿元以上的规模明显萎缩，显示融资客主动进攻意愿有限；与此同时，当日融资余额也继续下降，从前一交易日的59.57亿元下降至49.56亿元，自去年11月10日以来，首度跌破50亿元关口。融资和融券规模的主动缩容，显示两融市场多空双方当前同时进入谨慎观望状态。

分析人士指出，在春节前的一段时间，两融市场有可能延续观望状态。一方面，沪综指3000点关口带来较强支撑，多空双方在此位置进行博弈都无胜算，这会导致谨慎情绪的升温；而另一方面，春节长假将至，行情通常会进入相对平淡阶段，显著的多空方向性变动发生的概率有限。

## 新三板做市股交投活跃

□本报记者 张怡

昨日，新三板中共有198只个股发生交易，合计成交额为2.77亿元，较此前明显提升。其中，做市股成交尤为活跃，昨日共有119只做市股发生交易，且成交额达到了1.70亿元，占比较高。

个股来看，凌志软件成交额达到了7190.89亿元，遥遥领先于其他个股，位居第一位。居第二位的九鼎投资成交额为2776.6亿元，此外，沃捷传媒、创尔生物和中科国信的成交额也均超过了千万元。值得关注的是，其中，凌志软件、沃捷传媒和中科国信均为做市交易股票，体现出做市活跃度明显提升。与此同时，还有40只个股的成交额超过了百万元，而做市股占到23只。

涨跌幅方面，协议股的异动情况仍然较为明显，中科仪昨日涨幅达到了899%，报收于9.99元，但其当日成交额仅为1万元。现代农装、中大科技等14只个股的涨幅也均超过了10%。而做市股中涨幅最高的天弘激光仅上涨6.83%。而跌幅居前的华特磁电、高衡力和奥普节能的跌幅均超过了七成。

2月9日大宗交易表格					
名称	成交量	折价率 (%)	当日收盘价 (万股/份/张)	成交量 (万元)	成交额 (万元)
东旭光电	7.30	-2.28	7.68	10,100.00	73,730.00
民生银行	9.60	5.84	9.24	6,000.00	57,600.00
平安银行	13.00	-3.77	13.52	1,500.00	19,500.00
上海医药	16.00	-2.08	16.23	800.00	12,800.00
农业银行	3.20	-0.62	3.23	4,000.00	12,800.00
飞利信	33.75	-9.27	37.95	360.00	12,150.00
东旭光电	7.30	-2.28	7.68	1,500.00	10,950.00
歌尔声学	26.78	-5.00	27.55	350.00	9,373.00
新亚制程	15.15	-9.98	17.03	537.00	8,135.55
海康威视	26.62	0.41	26.62	240.98	6,414.91
新亚制程	15.15	-9.98	17.03	413.00	6,256.95
华西能源	15.81	-5.33	16.73	350.00	5,533.50
安硕信息	84.60	-4.51	90.00	60.00	5,076.00

## 2月6日融资净买入额排行表格

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)
中国平安	3,355,619.94	296,852.86	206,801.57	90,051.39
中国石化	727,780.16	83,608.82	55,042.83	28,565.99
万科A	496,978.69	59,596.95	37,689.26	21,907.69
浪潮信息	143,048.87	24,695.50	7,178.04	17,517.46
中青宝	85,265.08	36,006.72	22,195.46	13,811.26
东吴证券	315,778.08	50,622.27	37,018.82	13,603.44
海通证券	1,345,776.94	144,390.54	130,884.10	13,506.45
人民网	166,753.68	50,915.96	37,645.18	13,270.78
恒生电子	314,839.84	23,356.15	13,623.15	9,733.00
汉得信息	68,528.50	33,746.50	24,424.39	9,322.11
五矿稀土	193,432.26	24,590.99	15,631.20	8,959.79
川投能源	276,345.31	16,451.13	7,650.85	8,800.28
兴业银行	1,257,210.34	69,332.21	60,600.85	8,731.35
数据讯息	174,635.39	32,222.92	23,716.06	8,506.86

## 91.43亿元资金离场 非银金融吸金 谨慎情绪缓解

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘此前连续阴跌，资金离场情绪一度显著升温，2月6日沪深两市单日净流出金额甚至超过200亿元，达到269.94亿元。不过昨日伴随着股指重拾升势，场内的谨慎情绪也出现一定程度的缓解，昨日沪深两市的净流出金额降至100亿元之下，仅为91.43亿元。其中非银金融板块的资金净流入居前，而以计算机、传媒为代表的新兴成长板块则遭弃。分析人士指出，在领涨板块再度出现，资金面宽松预期不断提升，打新资金可能回流市场的背景下，资金的谨慎情绪正在逐渐缓解，这将对市场构成支撑。

## 91.43亿元资金离场

连续三个交易日下跌后，沪深两市大盘昨日出现止跌企稳的迹象，沪综指上涨0.62%，报收于3095.12点；深成指上涨0.71%，报收于10868.14点。此前资金连续大举流出的现象也

出现缓解，昨日沪深两市净流出金额降至100亿元之下，仅为91.43亿元，相较于此前数百亿元的单日净流出额出现明显下降。

从行业板块的市场表现来看，昨日申万非银行金融、食品饮料、建筑装饰、银行和汽车指数涨幅居前，分别上涨3.83%、2.11%、1.07%、0.87%和0.33%；与之相比，申万轻工制造、传媒、综合、房地产和电子指数跌幅居前，分别下跌1.44%、1.42%、1.40%、1.06%和1.01%。由此来看，以非银金融为代表的周期板块整体表现抢眼，而传媒、计算机为代表的新兴产业板块市场表现较为低迷。

昨日资金流向与行业板块的涨跌幅大体一致，非银金融、食品饮料和建筑装饰板块实现资金净流入，其中非银金融板块成为昨日的“吸金大户”，资金净流入额达到34.98亿元，显著高于其他行业板块。在出现资金净流出的25个申万一级行业板块中，传媒和计算机板块成为资金流出的重灾区，昨日净流出金额均超过10亿元，

分别为10.70亿元和15.10亿元。

分析人士指出，上证50ETF期权合约正式上市交易。上市交易的上证50ETF期权有认购、认沽两种类型，4个到期月份，5个行权价格，合计40个合约。作为我国首个场内期权产品，该产品的推出标志着我国资本市场期权时代的来临。股票期权上市，将进一步拓宽证券公司业务范围，收入渠道将更趋多元化，对券商股构成利好。非银金融板块自然成为昨日的“吸金大户”。

昨日股指重拾升势，结束三连阴，资金净流出额也出现明显下降。在领涨板块再度出现，资金面宽松预期不断提升，打新资金可能回流市场的背景下，资金的谨慎情绪正在逐渐缓解，这将对市场构成支撑。

首先，昨日非银金融板块强势领涨，带动了资金的积极性。申万非银金融指数昨日大

涨3.83%，成分股中，西部证券涨停，东吴证券、兴业证券等7只券商股涨幅超过5%。

此前股指连续下挫时，市场缺乏领涨龙头，资金也缺乏着力点。昨日券商股再度崛起，成为领涨品种，对资金的吸引力较强，这也必将带动资金的积极。

其次，宽松预期正在不断提升。上周降准政策对于市场的刺激效果有限，但值得注意的是，在通缩迹象明显和经济下行压力较大的背景下，货币依然存在进一步宽松空间，市场的宽松预期反而有所升温。从这一点来看，增量资金入场的态势仍将延续，资金对于市场的驱动力仍在。

最后，本周将有24只新股进行网上申购，尤其是下周二将发行17只新股，周初市场将直面新股对于场内资金的分流。但是从以往的经验来看，在申购后，资金往往回流股市，这也必将对市场构成支撑，投资者亦不必过于现在的行情过于悲观。

万鸿集团昨日以8.24元开盘，之后横盘震荡，10点之后展开快速拉升，并封住涨停板；午后涨停板不时打开，不过始终维持高位震荡。截至收盘，该股报收9.06元，涨幅为9.95%，逼近涨停。

消息面上，万鸿集团拟6.47亿元向公司控股股东曹飞发行4945万股，募集资金3.2亿元，资金将用于补充公司流动资金。公司是以印刷产业为核心业务的上市公司，预计公司2014年年度经营业绩与上年同期相比将实现扭亏为盈，公司业绩向好也对股价形成支撑。

业内人士指出，该股昨日大幅上涨，成交活跃，短期有望保持强势。不过鉴于股价目前处于阶段性高位，后市也需要谨防获利资金出逃风险。(李波)

## 独家开发权，其盈利预期仍然向好。(叶涛)

### 高位调整 机构博弈信雅达

作为互联网金融的代表股票之一，信雅达前期表现强势，不过上周五出现高位调整，昨日继续下跌。从龙虎榜数据来看，机构博弈特征明显。

信雅达昨日以38.60元开盘，之后展开震荡，11:00之后下行，午后弱势延续。截至收盘，该股报收37.60元，下跌4.64%。该股股价日内振幅达到15.95%。