

7月融资狙击“转型扩散效应”

□本报记者 龙跃

尽管遭遇融资偿还潮和较大融券卖出压力,但7月份的两市市场仍然不乏做多亮点。从当月融资净买入的角度看,做多资金开始重点狙击“转型扩散效应”,具体表现为:新兴领域中的滞涨股、传统消费板块以及受益转型题材的周期股。

7月遭遇融资偿还潮

在经历了6月份疾风暴雨般的下跌后,7月A股市场现出探底企稳的迹象。只不过,由于市场企稳的反弹力度始终有限,导致投资者谨慎心态挥之不去。对于两市市场来说,在经历了此前的大幅调整后,融资盘在客观平仓要求和主观惊慌未定的双重压力下,出现了明显的偿还操作。

截至7月31日,沪深股市融资融券余额为2332.07亿元,较6月份尾盘的2222.01亿元,小幅增长了4.95%。在两融余额小幅增长的背后,则是投资者悲观情绪的明显提升。一方面,7月融资偿还额达到了2672.51亿元,创出月度历史最高偿还规模;另一方面,7月末融券余额为47.93亿元,同样达到历史最高水平。上述两个空头指

标同时创出历史新高显示,7月两融投资者的悲观情绪浓厚。

分析人士认为,导致上述情形出现的原因有二:其一,6月中旬至7月初的持续暴跌,令投资者做多信心明显降低,而宏观经济始终看不到起色,流动性紧平衡格局又已形成一致预期,进一步导致超跌之后参与反弹的意愿有限。在此背景下,融资仓位选择获利了结,而融券进一步加仓”的操作逐渐形成共识。其二,在6月下旬以来的下跌中,不少融资账户市值急剧缩水,主动或被动平仓无形中放大了做空动能。

展望8月,市场已经经历了大幅下跌,而两融市场中的传统融资大户,或者估值较低,或者股价跌幅已大,短期内继续引发融资大面积偿还的动力不足,因此融资偿还对市场的做空压力有望减轻,融券余额将成为投资者观察市场短期走向的重要窗口。

融资狙击转型扩散效应

与整体悲观情绪相对应,融资领域挖掘做多亮点的动力也在7月份出现一定下降,主要表现为7月份的融资“新面孔”融资净买入额首次大幅增长(股票)的买入规模明显有限。但尽管如此,投资

者仍然能从中窥测出做多资金当前的思路,并为8月投资布局提供有益线索。整体来看,7月融资新面孔多具备“转型扩散效应”的投资特征。

统计显示,7月份月度融资净买入额居前的股票多为此前持续活跃的市场热门股,比如华闻传媒、百视通、鹏博士等个股。而从对投资更有意义的融资净买入额首次激增的角度看,皖新传媒、华兰生物、贝因美、天士力等12只个股值得重点关注。上述12张7月份融资“新面孔”主要可以分为三类股票:

其一,热门板块中的滞涨股,主要包括皖新传媒、东方明珠、吉视传媒等个股。上述股票在传媒板块此前大幅上涨的过程中涨幅十分有限,具备较强的补涨动能。其二,传统消费类股票,典型代表如贝因美、天士力等个股。资金今年以来持续在手机游戏等新兴消费类行业中寻找机会,这使得不少传统消费类股票经过一段时间的运行后显现出了相对吸引力,毕竟此类股票业绩稳定增长的特质也赋予了其穿越周期的能力。

其三,部分具备“新题材”的周期股,包括威孚高科、中鼎股份等个股。对新兴成长股的持续炒作后,热点势必会发生一定蔓延,这

证券代码	证券简称	7月融资净买入额(亿元)	7月涨跌幅(%)	收盘价(元)	所属申万行业	总市值(亿元)
000793.SZ	华闻传媒	9.85	44.21	15.41	信息服务	209.5964
601318.SH	中国平安	7.33	-7.71	32.66	金融服务	2,585.41
600637.SH	百视通	6.22	17.68	34.18	信息服务	380.675
000562.SZ	宏源证券	6.00	2.28	9.22	金融服务	366.256
600804.SH	鹏博士	5.73	34.92	15.65	信息服务	216.3032
600880.SH	博瑞传播	5.23	11.68	21.07	信息服务	132.3154
002230.SZ	科大讯飞	4.53	17.10	56.97	信息服务	266.9004
600837.SH	海通证券	3.55	13.38	11.20	金融服务	1,073.49
002435.SZ	四维图新	3.46	16.88	17.19	信息服务	118.8855
601928.SH	凤凰传媒	2.82	20.71	10.99	信息服务	279.6845
000917.SZ	广电传媒	2.80	16.65	14.34	信息服务	145.6872
000503.SZ	海虹控股	2.48	35.16	19.21	信息服务	172.6637
300027.SZ	华谊兄弟	2.40	40.11	42.20	信息服务	255.2256
000750.SZ	国海证券	2.28	22.48	12.98	金融服务	232.5953
300024.SZ	机器人	2.21	23.85	50.00	机械设备	148.83
000776.SZ	广发证券	2.10	8.27	12.17	金融服务	720.38
601801.SH	皖新传媒	2.09	7.59	11.86	信息服务	107.93
002024.SZ	苏宁云商	2.09	12.97	5.72	商业贸易	422.31
002007.SZ	华兰生物	2.08	24.45	28.87	医药生物	166.35
600478.SH	科力远	2.05	25.00	23.01	有色金属	72.44
600036.SH	招商银行	1.88	-8.62	10.87	金融服务	2345.38
000598.SZ	兴蓉投资	1.87	13.72	5.69	公用事业	169.92
000002.SZ	万科A	1.81	-3.35	9.74	房地产	1072.14
002570.SZ	贝因美	1.79	10.20	31.18	食品饮料	199.26
002594.SZ	比亚迪	1.75	10.67	35.09	交通运输	826.05
000400.SZ	许继电气	1.72	-0.74	28.70	机械设备	141.13
002340.SZ	格林美	1.71	23.29	12.38	有色金属	93.28
600355.SH	天士力	1.67	16.50	47.28	医药生物	488.33
600100.SH	同方股份	1.67	12.24	7.99	信息服务	158.82
000661.SZ	长春高新	1.65	8.91	109.70	医药生物	144.07
600498.SH	烽火通信	1.61	22.03	20.56	信息服务	198.55
600832.SH	东方明珠	1.59	5.44	5.84	信息服务	186.08
600645.SH	中源协和	1.59	5.44	26.87	医药生物	87.34

使得与环保等题材相关的传统周期股获得了被资金关注的机会。

整体来看,上述7月份的融资新面孔仍然没有跳出“经济转型”的范围,只不过,从领涨到补涨,从新兴到传统、从消费到周期,体

现出了明显的“转型扩散效应”。分析人士认为,在整体经济增长中枢下行,且转型调结构大幕正式开启的背景下,“转型扩散效应”有望成为未来一段时间资金重点捕捉的做多标的之一。

巨幅贴水终结

□本报记者 熊锋

八月首个交易日,股指期货全线大涨,并终结了此前逾30点的巨幅贴水。截至收盘,主力合约IF1308报收2244.2点,较上一交易日结算价大涨74.2点,涨幅3.42%。其余三个合约涨幅均超过3%。昨日沪深300现货指数报收2245.36点,涨幅2.39%,较期指略小。

期指昨日大涨迎来八月开门红,主力合约终结了此前逾30点的巨幅贴水,尾盘一度出现久违的升水。市场人士分析,市场情绪有明显的回暖迹象,短期内多头行情的演绎值得期待。

期指终结巨幅贴水

截至昨日收盘,期指主力合

约IF1308报收2244.2点,沪深300现货指数报收2245.36点,此前逾30点的巨幅贴水几近消失,并且尾盘曾一度出现久违的升水。

对此,长江期货资深分析师王旺指出,上一次主力合约升水,还是两周之前的事了,而且也仅仅是转瞬即逝。昨日尾盘期指再度出现升水,这次贴水出现在尾盘,意义显然不一样。这说明长期压价差的空头,开始放弃了”。

上海中期分析师陶勤英则认为,昨日的上涨,期指贴水幅度进一步收窄,一定程度上反映出市场情绪趋于乐观。并且,从期指多头持仓来看,昨日盘面基本由多头掌控,截至收盘,期指总持仓量和总成交量均出现回升,市场情

绪有明显的回暖迹象。

市场人士分析,对于昨日期指的大幅上涨的重要原因还在于昨日公布的7月官方制造业PMI数据升至50.3%,为两个月来的最高点,并高于市场预期,从而对股指走势起到了较大的提振作用,陶勤英指出,期指早盘冲高后再度弱势震荡,不过昨日消息面偏暖,在经济数据与政策利好的双重提振之下,昨日期指出现了较大幅度的上涨。不过她也提醒,汇丰公布的7月制造业PMI数据与官方数据产生背离,市场对于国内经济形势担忧情绪依旧存在。

短多行情值得期待

昨日期指强势震荡,主力合

期指多头八月先声夺人

约大涨3.42%。股市成交量也出现明显回升,上证指数顺利站上了2000点整数关口。

国泰君安期货金融工程师胡江来指出,期指量化加权指示信号较多地指向多头方向,美联储退出QE的预期暂时减弱,7月官方PMI数据小幅回升以及欧元区经济状况有所改善等因素推高了市场走势,午盘两点后期指开启持续上行走势,时段涨幅达到2%,资金面的压力消退后期指重回上行通道的概率升高。

广发期货分析师范士坤也持类似观点。他分析,目前期指总持仓量不高,重要席位净空持仓有所上升,但仍处在偏低水平,显示空头压力不大。本次反

弹从7月30日开始,主要是受到高层会议传递出的政策利好。并且,美联储议息会议明确QE规模不变也提振了大宗商品和外围股市。此外昨日公布的官方PMI超预期也是一大利好。因此从期指近期持仓看,空头大多回避,这种局势可能持续,短期多头力量强过空头”。

范士坤认为,昨日期指收光头光脚大阳线,显示多头氛围较浓,预计周五还有冲高动力。胡江来亦进一步指出,大幅贴水格局的改善表明市场多头情绪重现。从时段走势来看,7月行情胶着,多空双方均未有明显斩获,进入8月份多头先声夺人,短期内多头行情的演绎值得期待。

沪深300站上20日均线

□本报实习记者 徐伟平

昨日,沪深300指数放量上涨,一举突破多条均线的压制,站上20日均线,在周K线图上顺利翻红。

受中采制造业PMI高于预期的影响,沪深300指数小幅高开,随后震荡上扬,最高探至2245.56点,虽然在10点后涨幅有所收窄,但午后指数再次重拾升势,尾市报收于2245.36点,上涨2.39%。值得注意的是,昨日,券商、银行和地产板块集中发力,成就了沪深300指数久违的放量上涨。沪深300指数昨日成交额为589.45亿

元,较前一个交易日增加了122.22亿元,增幅超过25%。个股方面,海通证券、民生银行和招商银行昨日对沪深300现指贡献度最高,分别达到2.61%、1.93%和1.81%;双汇发展、格力电器和云天化昨日对沪深300现指拖累最大,指数贡献度分别为-0.05%、-0.03%和-0.01%。期指方面,股指期货四大合约均上涨,涨幅高于现指,其中IF1308涨幅最大,为3.42%。

分析人士指出,昨日公布的7月中采PMI为50.3%,较上个月上升了0.2个百分点。分企业规模来

看,大型企业PMI为50.8%,较上月上升0.4个百分点;中型企业PMI为49.6%,比上月下降0.2个百分点;小型企业PMI为49.4%,比上月回升了0.5个百分点。中采PMI的回升显示在疲软的经济下,大型企业的景气度相对较高,考虑到沪深300指数的权重股主要为大型企业,超预期经济数据的发布无疑再次提振了市场的情绪。但目前,政策仍在“稳增长”和“调结构”之间寻求平衡,后市,银行和地产受政策波动的影响可能较大,预计沪深300现指也将维持震荡格局。

两融看台

□本报记者 龙跃

由于房地产调控政策措辞弱化,近期投资者对地产股的关注度明显提升,地产板块本周也表现得比较活跃。但是,从两融市场看,在地产股整体明显上涨的7月30日,投资者针对地产股的融资偿还和融券卖出规模仍然较大,显示出其对该板块明显的谨慎情

绪。

7月31日,沪深股市融资融券余额为2332.07亿元,较前一交易日小幅提升,融券余额上行两融余额提升的主要动力。具体来看,7月31日融资余额为2284.14亿元,较此前一个交易日小幅下行;当日融券余额为47.93亿元,较前一交易日继续稳定走高。融券余额持续提升的格局在政策面

利好预期增加的背景下仍然延续,显示投资者对市场基本面的悲观情绪较高。

从具体个股看,7月31日沪深股市的领涨品种为地产股,由于前一日政治局会议对房地产调控的措辞出现一定弱化,部分投资者预期压制地产股的政策天花板有望打开。但从两融市场看,资金对于该板块仍然保持了较高的谨

慎情绪,主要表现为:其一,在7月31日融资净偿还居前的10只个股中,有5只仅为地产股,显示融资者更倾向于将地产板块当前的政策预期转暖看作“逃命”机会;其二,在当日融券净卖出量居于前20的证券中,也包含了不少地产股,如保利地产、中国建筑、万科A等个股,显示投资者逢高做空地产股的态度没有因为政策预期而

发生较大改变。

分析人士认为,作为本次周期股反弹的龙头品种,地产股后市表现将决定市场阶段风格转换能否成功。但至少从两融投资者的短期态度看,地产股中期反弹能否确立尚存较大疑问。

■ 融资融券标的追踪

凤凰传媒强势拉升

作为成长盛宴的龙头之一,传媒板块在经过几个交易日的调整后,昨日再度强劲反弹。凤凰传媒昨日大涨逾9%,一根长阳收复了近期回调的大部分失地。

凤凰传媒昨日以10.00元小幅低开,之后缓慢震荡上行;10:30之后,上行速度明显开始加快,尾盘触及涨停板,最终以10.99元报收,上涨9.46%。从K线图上看,昨日该股以一根长阳上穿5日、10日、15日三条均线,此前四连阴的失地也收复大半。

文化传媒板块具有逆周期的特点,目前,经济下行压力持续,但文化传媒行业快速发展,电影院人

头攒动,手机上网随处可见便是例证。受益行业景气度上行,已公布的传媒公司半年报业绩普遍飘红。而在产业政策和市场环境不断向好的背景下,行业仍然有较大发展空间。

此外,传媒公司上半年掀起了并购潮,下半年或将继续受益并购。有业内人士指出,继华谊兄弟控股游戏公司银行科技、博瑞传播收购腾讯旗下游戏平台漫游谷之后,凤凰传媒也在解除有发展潜力的手游公司,下半年收购计划可能落地。鉴于行业景气度高且具有并购潜力,该股未来表现值得期待,融资仓位可继续持有。(李波)

双汇发展安全边际高

在整体市场大幅上涨的背景下,本周三多数两融标的股出现反弹,双汇发展则是为数不多的弱转股之一。收购预期的不确定性给该股短期走势带来一定压力,不过其股价安全边际仍然较高。

双汇发展本周四以40.54元高开,但经过开盘后的震荡后,该股开始逆大盘走势出现跳水,盘中最低下探至39.35元,尾市以39.90元报收,下跌0.37%,成为当日为数不多的出现下跌的两融标的股。

从近期走势看,双汇发展始终呈现高位震荡格局,分析人士

认为其中的原因在于公司相关收购存在不确定性。美国众议院近期以“健康安全”问题为由,再次质疑双汇收购史密斯菲尔德案,令该笔收购不确定预期进一步提升,这对该股短期走势产生了一定负面影响。

但分析人士同时指出,从动态估值看,公司当前2013年动态市盈率仅有22倍,在食品饮料板块中极具吸引力。因此,收购的不确定性虽然会短期抑制该股表现空间,但其安全边际和投资吸引力仍然显著,建议逢低融资买入。(龙跃)

华谊兄弟创历史新高

由于收购手机游戏公司,华谊兄弟7月24日复牌后出现大幅上涨。本周四该股涨逾5%,股价再度创出历史新高。

华谊兄弟本周四以40.00元平开,受周三下跌影响,该股开盘后一度下探39.60元,但此后即跟随创业板指数出现明显反弹,盘中最高上探至42.61元,股价再度创出历史新高,尾市以42.20元报收,涨幅为5.50%。

华谊兄弟近期大幅上涨的原因在于公司相关收购事项。公告显示,公司近期收购了手机游戏

开发与运营商银汉科技50.88%的股份,正式涉足手机游戏领域。这使得公司除了影视题材外,再度获得了手游题材,而该题材下半年以来持续被市场资金热炒。

从短期走势看,分析人士认为,华谊兄弟在相关题材刺激下股价有望再度形成突破之势,短期有望保持强势格局,建议融资仓位继续持有。当然,经过持续上涨后,公司估值已经较贵,因此一旦创业板资金推动行情逆转,则应高度警惕该股股价回落风险。(龙跃)

7月31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(万元)	融券余额(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(TTM)	综合评级
601318.SH	中国平安	586,656.86	116.67	1.81	12.09	买入
600016.SH	民生银行	501,298.19	3,225.30	2.17	6.09	增持
601166.SH	兴业银行	413,474.38	626.33	2.32	4.72	买入
600000.SH	浦发银行	395,520.79	696.56	1.65	4.23	增持
000001.SZ	平安银行	384,364.83	261.35	3.44	6.00	增持
600256.SH	广汇能源	377,712.96	315.92	4.80	36.76	增持
600030.SH	中信证券	354,211.30	424.38	3.00	29.48	增持
600837.SH	海通证券	272,791.81	2,105.31	6.46	29.33	增持
600804.SH	鹏博士	242,881.34	150.59	9.98	78.23	买入
600433.SH	冠豪高新	231,803.68	6.18	0.00	89.61	买入
000793.SZ	华闻传媒	197,204.99	39.89	6.64	54.31	增持
600036.SH	招商银行	189,854.60	610.58	2.55	5.03	增持
600111.SH	包钢稀土	199,087.93	119.94	3.14	107.44	中性
000776.SZ	广发证券	187,739.95	200.17	2.79	34.58	增持
601901.SH	方正证券	172,830.99	136.34	3.19	50.75	增持
600739.SH	辽宁成大	155,294.20	186.27	2.11	30.80	买入
002024.SZ	苏宁云商	155,033.32	382.68	1.06	25.52	增持
000562.SZ	宏源证券	154,651.56	106.35	2.56	34.59	增持
600519.SH	贵州茅台	148,230.40	48.50	2.01	12.81	买入
000917.SZ	电广传媒	144,854.50	12.63	4.44	22.89	增持

7月31日融券余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余额(万股)	融资余额(万元)	涨跌幅(%)	市盈率(TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	3,225.30	501,298.19	2.17	6.09	增持
600109.SH	国金证券	2,443.56	44,692.90	3.00	65.06	增持
600837.SH	海通证券	2,105.31	272,791.81	6.46	29.33	增持
601398.SH	工商银行	912.19	29,405.62	0.51	5.56	增持
600000.SH	浦发银行	696.56	395,520.79	1.65	4.23	增持
601166.SH	兴业银行	626.33	413,474.38	2.32	4.72	买入
600036.SH	招商银行	610.58	189,854.60	2.55	5.03	增持
000002.SZ	万科A	564.78	138,867.30	2.31	8.40	买入
601390.SH	中国中铁	555.22	30,997.41	1.08	7.59	增持
600010.SH	包钢股份	505.24	50,751.24	1.26	91.23	增持
600031.SH	三一重工	427.82	96,117.40	2.57	6.84	增持
600030.SH	中信证券	424.38	354,211.30	3.00	29.48	增持
600015.SH	华夏银行	422.36	113,607.43	1.26	4.27	增持
601899.SH	紫金矿业	410.43	30,210.84	1.23	11.08	增持
002024.SZ	苏宁云商	382.68	155,033.32	1.06	25.52	增持
600031.SH	三一重工	320.52	52,722.75	2.07	12.04	增持
600256.SH	广汇能源	315.92	377,712.96	4.80	36.76	增持
600048.SH	保利地产	313.53	108,110.18	3.43	8.07	买入
000029.SZ	蒙牛乳业	302.03	70,508.73	3.21	56.04	增持
000100.SZ	TCL集团	295.34	79,457.15	1.39	17.48	买入

7月31日融券净卖出量前20的证券

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)	净卖出量(万股)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	23,736.82	9,989.56	8,260.24	1,729.32
159901.OF	易方达深证100ETF	21,006.68	5,927.63	4,645.21	1,282.42
600837.SH	海通证券	2,105.31	1,164.27	647.55	516.72
600109.SH	国金				