

70只破净股套牢4亿融资盘

本报记者 龙跃

最近一个多月，沪深股市持续震荡下行，股价跌破每股净资产的个股数量逐渐增多。统计显示，在当前700只两融标的股中，有70只个股处于“破净”状态。股价破净引发抄底资金关注，1月以来破净股的融资净买入额高达近4亿元。不过，从持续下跌的股价看，上述抄底破净股的融资盘目前悉数被套。

融资尝试抄底破净股

从去年12月以来，沪深股市跌跌不休，资金情绪处于明显悲观状态，反映到股价表现上，就是市场中再度出现了大批破净股。统计显示，截至1月13日，沪深股市有151只个股的股价跌破每股净资产，沦为破净一族。具体到两融标的股看，在700只两融标的股中，当前有70只个股处于破净状态。

从市净率角度看，在70只破净两融标的股中，河北钢铁、南山铝业、太钢不锈、宝钢股份和武钢股份市净率最低，分别为0.44、0.56、0.57、0.57和0.59倍。也就是说，目前上述破净两融标的股在市场中正在以净资产的五折价格进行交易。而在行业方面，70只破净两融标的股分布在14个申万一级行业中。其中，银行、建筑装饰、房地产和钢铁行业包含了最多的破净标的，分别达到11、8、7、7只。

值得注意的是，由于股价出现跌破每股净资产的较极端情况，尝试在此类股票中进行抄底操作的融资客络绎不绝。统计显示，2014年1月以来，上述70只破净两融标的股的融资净买入总额为3.93亿元，平均融资净买入额为562.04万元，而全部700只两融标的股1月以来的融资净买入平均额则为497.86万元。这其中，兴业银行和浦发银行融资净买入力度最大，均超过了1亿元，分别达到

1.49亿元和1.28亿元。

谨防“低估值陷阱”

不过，融资客对破净股的抄底尝试至少在目前看并不成功。统计显示，1月以来，全部700只两融标的股的平均跌幅为3.97%，而70只破净两融标的股1月以来的平均跌幅则高达6.95%。这意味着从整体看，1月以来融资做多破净股不仅会出现明显亏损，甚至也难以获得相对收益。对此分析人士指出，尽管股价破净意味着估值处于较低位置，但投资者也要防范“低估值陷阱”带来的风险。

去年以来，在经济转型方向确定的背景下，A股市场呈现明显的两极分化走势。以创业板为代表的新兴产业股票大幅走强，但与此同时，众多身处传统产业的主板大盘蓝筹股却出现了持续下跌，在估值历史低位给投资者营造了一个又一个“低估值陷阱”。

从当前股价破净的两融标的股看，大部分均为传统行业的股票，比如前文统计的银行、建筑装饰、房地产、钢铁等行业。这些行业的共同特点是，在经济转型的大背景下，过去几年风风火火的景气度已经出现逆转，不少行业还面临着盈利能力继续下行的风险，比如净息差持续收窄的银行股，再比如可能面临房产税冲击的地产股等。由此看，此类股票股价跌破净资产可能只是意味着静态估值的偏低。一方面，伴随景气度的进一步回落，估值未来存在被动走高的可能；另一方面，低景气度行业资产的盈利能力本身就需要大打折扣，况且很多行业的资产还是可能引发亏损的无效资产。

前瞻地看，经济转型的车轮刚刚启动，二级市场股价分化的走势也远没结束，对于融资资金来说，根据此前的市场经验盲目抄底低估值板块并不一定意味着投资安全边际的提高。

期指新年二度收红 反弹延续存疑

本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日全线上涨，这是新年第二度收红。截至收盘，主力合约IF1401报收22176点，较前一交易日结算价上涨19.2点，涨幅为0.87%，其余三个远月合约涨幅更大，接近1.0%。就现指来看，沪深300现货指数涨幅相当，上涨0.87%报收221285点。四个合约总持仓减仓4886手至123782手。市场人士认为，当前主要是短期跌幅较大后的技术性反弹。目前，由于市场并未出现明确的利好提振，并且继续向上疑点重重，股指很难出现较大幅度的反弹，预计短线将低位震荡运行。

市场情绪稍显回暖

期指昨日低开高走，主力合约IF1401击穿2190点后，出现强力拉升，在四连阴之后终于以阳线收尾。截至收盘，2014年期指共9个交易日，其中7日下跌。不过，14日的上涨透露出市场情绪稍有回暖的迹象。此外，上证指数表现也较为

强势，几乎以最高点收盘。

上海中期资深分析师陶勤英认为，上述走势表明市场情绪有所趋暖，但成交量依然低迷。而从昨日盘面来看，期指日内创下新低后，总持仓量有明显的回落。可见该点位空头获利离场的欲望较强，短线该低点对于期指有一定的支撑作用。

从中金所公布的席位数据来看，多空主力资金布局力度相当，尤其是空头并未延续此前的增仓态势。具体来看，主力合约IF1401前二十席位多方减持6683手，空方减持6791手，多空减持幅度相当。从下月和季月的布局来看，下月合约IF1402多方增持3149手，空方增持3353手；季月合约IF1403多方增持1261手，空方增持1246手。

从累计净持仓的角度来看，三个合约前20席位净空单由13日的13517手减少至11659手，空方力量呈现减少，水平与上周五基本持平。

广发期货资深研究员郑亚男认为，总体上而言，空方有所收敛，这对于下跌空

间有所压制。昨日空方并未继续明显投入弹药，稍有利于市场酝酿企稳或者震荡。持仓透露出存在短期反弹的可能性，但需要成交量的配合。

反弹延续存疑

对于近期的连续下跌，市场人士认为IPO重启以及对经济走势的担忧是重要原因。昨日的上涨或许仅是连续下跌后的日线级别反弹，短期来看反弹延续依然疑点重重。

近期市场跌跌不休的原因，陶勤英认为，主要是受新股发行重启影响形成了较大幅度的回落，直至主力合约跌至2200点附近才显现出一定的止跌迹象。当然，除了新股发行给市场带来压力之外，近期市场对于国内经济形势的担忧情绪也是利空股指走势的重要原因。而这两大大利空因素短期并无扭转的迹象。

其实多头同样底气不足。就昨日来看，即使反弹，但多头做多积极性也较为有限。在昨日高点后期指持仓量同样出

现回落，最终期指收盘持仓量较13日减仓将近5000手，期指减仓上行，表明上涨主要由空头主动离场所致，多头并未表现出强烈的做多欲望。由此可见，目前市场情绪较为纠结，预计短线期指呈现震荡格局的可能性较大。

国泰君安期货资深研究员胡江来指出，期指量化加权指示信号大概率地指向空头方向，而昨日上行过程中净空单未见明显降低，短期内预期空头套保头寸难以大幅减仓。

陶勤英进一步分析，由于近期股指跌幅较大，即使市场对于利空因素已有一定消化并且存在技术性反弹需求，但由于市场并未出现明确的利好提振，股指很难出现较大幅度的反弹，预计短线股指将低位震荡运行。

此外，郑亚男亦较为谨慎。她分析，从技术指标来看，上证综指已经勉强收复了5日均线，但沪深300指数则依然收在5日均线下方，一定程度表征着权重板块的上攻力量依然相对较弱。考虑到15日依然有7只新股IPO，资金分流的效应不可小觑。

沪深300指数结束“三连阴”

本报记者 徐伟平

在连续三个交易日下挫后，昨日沪深300指数迎来反弹。板块方面，金融股和地产股双双反弹，为沪深300指数提供了支撑。预计沪深300指数将围绕2200点附近震荡。

昨日，沪深300指数小幅低开后，震荡下跌，随后成交量突然放大，该指数震荡反弹，午后虽然出现短暂回落，但临近尾盘，重拾升势，尾市报收于2212.85点，上涨0.87%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为467.85亿元，依旧维持在500亿元以下的地量水平，显示投资者的参与热情有限。

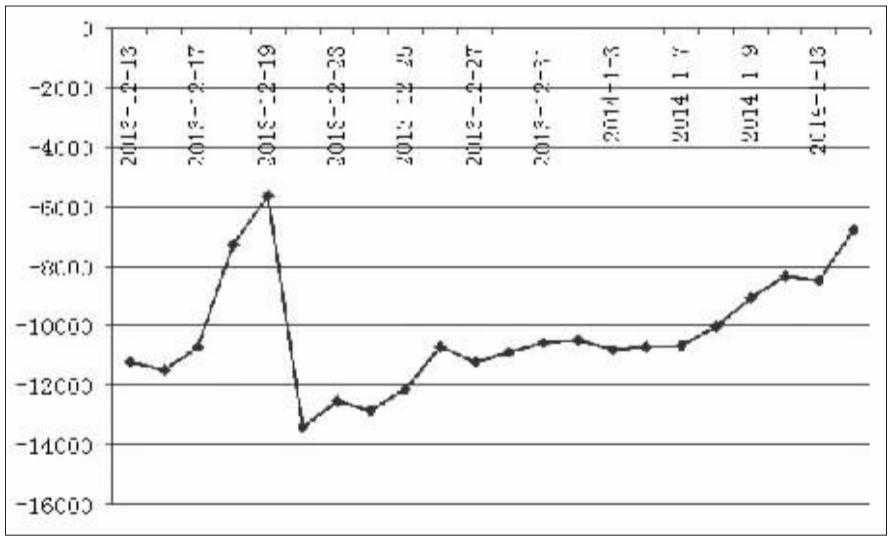
个股方面，中国平安、格力电器和青岛海尔对沪深300现指构成明显支撑，指

数贡献度分别为1.14%、1.02%和0.81%。与之相比，招商银行、方正证券和中国化学明显拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-0.90%、-0.42%和-0.33%。股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，其中IF1403合约涨幅最大，为1.00%。

分析人士指出，本周，汇金股份、绿盟科技等5家企业分别发布公告，将暂缓新股发行。昨日市场并无新股可打，这为沪深300指数反弹提供了契机。昨日申万金融服务指数和房地产指数分别上涨0.41%和1.33%，权重股的双双反弹为沪深300指数提供了强力支撑。但值得注意的是，作为沪深300现指的成交额依旧维持在地量，这可能意味着市场短期反弹的动能可能有限。

预计沪深300指数将围绕2200点附近震荡。

股指期货主力合约多空持仓数据



两融看台

电子股再获融资青睐

本报记者 徐伟平

昨日大盘止跌企稳，以电子为代表的新兴产业股强势反弹。从1月13日的数据看，多只电子股的融资净买入额居于前列，显然融资客做出了准确的判断，踏准了电子板块的反弹行情。

在融资方面，1月13日融资净买入居

于前三位的证券分别为华夏上证50ETF、华安上证180ETF和国金证券，当日融资净买入额分别为2.55亿元、6924.68万元和6100.54万元。值得注意的是，三安光电、拓维信息、水晶光电等多只电子股融资净买入额居于前列。1月14日，连续三个交易日下跌的申万电子指数大幅反弹，上涨

2.78%，显然融资客踏准了电子板块的反弹行情。

在融资方面，统计显示，1月13日，沪深股市融资净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、嘉实沪深300ETF和工商银行，当日融资净卖出量分别为654.61万份、522.74万份和108.26万份。

1月13日融资净买入额前20的证券

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)
510050.OF	华夏上证50ETF	97,294.93	37,090.20	11,612.39	25,467.81
510180.OF	华安上证180ETF	161,281.39	8,056.55	1,131.87	6,924.68
600109.SH	国金证券	102,494.40	14,902.58	8,802.04	6,100.54
000002.SZ	万科A	230,485.92	19,773.83	14,913.72	4,860.12
300070.SZ	碧水源	41,567.85	7,247.24	2,533.65	4,713.59
600271.SH	航天信息	118,992.57	9,693.58	5,659.31	4,290.28
600839.SH	四川长虹	129,192.42	10,895.91	6,617.36	4,278.55
600478.SH	科力远	106,133.80	6,617.70	2,477.68	4,140.02
002292.SZ	奥飞动漫	41,669.29	9,349.43	5,220.77	4,128.66
601901.SH	方正证券	78,655.96	12,730.51	8,736.79	3,993.72
600703.SH	三安光电	33,604.03	6,624.21	2,854.76	3,769.45
300133.SZ	华星影视	17,334.60	5,575.43	2,027.88	3,547.55
600804.SH	鹏博士	251,502.67	9,937.44	6,654.59	3,282.85
000651.SZ	格力电器	118,645.49	9,972.50	6,896.57	3,085.93
600048.SH	保利地产	185,801.73	8,008.69	5,046.99	2,961.70
300104.SZ	乐视网	95,638.00	15,549.54	12,683.37	2,866.17
002261.SZ	拓维信息	41,276.89	7,788.95	4,964.03	2,824.92
600519.SH	贵州茅台	217,785.81	7,270.22	4,446.36	2,823.36
002148.SZ	北纬通信	50,980.98	7,033.22	4,272.85	2,760.37
002273.SZ	水晶光电	29,974.20	4,924.50	2,451.84	2,472.66

1月13日融券净卖出量前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余量(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	期间净卖出量(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	7,581.78	5,062.12	4,407.51	654.61
159919.OF	嘉实沪深300ETF	1,437.00	1,033.15	510.41	522.74
601398.SH	工商银行	196,06	248.35	121.88	126.47
600036.SH	招商银行	649.04	381.34	273.08	108.26
601899.SH	紫金矿业	284.36	196.62	107.54	89.09
000002.SZ	万科A	415.29	424.47	337.59	86.88
600585.SH	海螺水泥	156.44	150.71	64.30	86.40
600005.SH	武钢股份	211.42	137.94	81.54	56.40
601283.SH	农业银行	96.90	92.70	871.63	56.07
601006.SH	大秦铁路	288.36	198.43	149.72	48.71
600031.SH	中国人保	231.55	126.31	148.21	38.09
600037.SH	海通证券	47,036.5	21,382.79	21,382.79	12,653.71
600005.SH	武钢股份	2,625.3	2,114.62	0.0000	39,967.5
601398.SH	工商银行	6,815.5			