

# 2月两融余额大增 市场偏好逆转

□本报记者 张怡

2月以来,融资融券余额从1月底的3491.70亿元增长到了2月26日的3873.16亿元,大幅增长了381.46亿元,即便不考虑春节因素,从月度数据上看增幅也十分突出。不过,2月股指几乎走出了倒“V”型反转形态,两融投资者的心态也逐步从对春节行情的憧憬,逐步变为对高估值个股回调的担忧。这一点从两融投资者的操作上可见一斑,自2月21日起,两融投资者的偏好发生了逆转,以传媒为代表的前期热门行业遇到大幅度融资偿还。

## 2月两融余额增长381亿元

2月26日,融资融券余额为3873.16亿元,较1月底大幅增长了381.46亿元。此前月度融资融

券余额增幅超过300亿元的现象十分少见,其中仅有的两次分别为:2013年5月相对于4月增长了438.26亿元,2013年9月相对于8月增长了334.97亿元。而从A股的行情上来看,这两个月上证综指分别上涨了5.63%和3.64%,其中,去年9月上半月的股指涨幅超过了6.5%。

与2013年9月类似,今年2月7日至20日上涨综指的涨幅超过5%,不过倒“V”走势使得市场的涨幅在最近几个交易日被大幅压缩,至26日,今年2月市场的涨幅仅为0.70%。

不过,值得关注的是,在2013年5月和9月,市场都在上涨后迎来了回调,随后几个月的融资融券余额增速也大幅缩减。数据显示,2013年6-8月融资融券余额的月度环比增长额分别为9.9亿元、110.06亿元、193.87亿

元;10-12月的环比增长额分别为285.03亿元、127.57亿元、191.77亿元。

分析人士指出,在市场快速上涨的过程中,融资融券的吸引力很大,由此出现两融余额的快速增长,但市场的上涨之后往往伴随着回调,此时融资的偿还成为主导,而买入十分谨慎,因此融资余额增速大幅回落。如果市场无趋势性向好的可能,那么预计3月两融市场增速下滑是大概率事件。

## 倒“V”导致偏好逆转

2月股指几乎走出了倒“V”型反转形态,由此,两融投资者也对操作做出了逆转式的调整,其中传媒行业尤为突出。回顾2月的A股市场,在20日前市场迎来春节行情,从2月7日节后第一个交易日至2月

20日,上证综指从2033点开始上涨,最高触及了2177点,而从20日到26日,上证综指连续下跌,最低触及了2014.38点,短短5个交易日几乎吞噬了半月涨幅。

从行业上看,2月全月,700只两融标的股合计获得融资净买入额364.26亿元,其中,电子、医药生物、计算机、传媒和化工行业的融资净买入额居前,分别为36.90亿元、33.62亿元、33.40亿元、29.42亿元和23.90亿元。

不过近几日市场的反转走势,使得融资客的偏好也发生了逆转。其中,传媒行业的表现最为突出。数据显示,2月18日,传媒行业的融资净买入额高达5.09亿元,居所有行业之首,不过19日、20日其融资买入额连续为负值,随后在2月25日,其融资净买入额低至-4.44亿元,出现空前

的大幅融资净偿还,2月26日,其融资净买入额仍为-7314.8万元。此外,通信、电子等行业也出现类似的趋势。

个股方面来看,近日华谊兄弟、乐视网、网宿科技、博瑞传播、中天科技、鸿博股份、苏宁云商、长江传媒、大族激光、新华传媒等前期热门个股均出现大幅净偿还。

分析人士指出,预计经济会延续1季度的下滑趋势,旺季不旺是大概率事件,在经济下滑预期得到扭转之前,大部分周期行业缺乏趋势性机会,而创业板则可能陷入类似于2013年10月的调整,概念股和成长股的退潮带走市场仅剩的热点,两会相关的热点也只会短炒,市场大概率会陷入缩量弱势,机会或在两会之后。

## ■ 融资融券标的追踪

## 光线传媒遭遇三连阴

作为传媒领域的明星股,近来光线传媒领先创业板出现了见顶回落的走势,本周该股更是收出三连阴,调整态势进一步确立。

光线传媒昨日小幅低开后又一度向上艰难翻红,其后跟随创业板指数的跳水而大幅走低,午后跌幅进一步扩大。截至昨日收盘,光线传媒大跌6.85%,报收40.00元,创出近一个多月以来的收盘新低。

应该说,光线传媒的提前见顶回落,在一定程度上暗示了创业板筑顶的风险正逐步加大。作为传媒领域乃至整个创业板内部的明星股,光线传媒的股价表现,对创业板交投信

心的影响极大。

事实上,光线传媒近来可谓利好不断,除了本周其在深交所互动平台上表示2014年计划投资发行15部电影项目外,文化部明确2014年文化改革发展四大重点工作,也在一定程度上提振了行业预期。而光线传媒遇利好却不断回调的举动,更多是基于创业板内部情绪性的风险,即在创业板见顶态势逐步确立的背景下,资金普遍采取了“抱跑”的策略,其中遭遇抱团的成长股当然会首当其冲被甩卖。分析人士表示,短期创业板恐慌出逃风险还有待消化,因而投资者当前不宜追加融资买入仓位。(魏静)

## 中国平安获大额融资买入

昨日,中国平安小幅高开后逐步震荡前行,表现并不起眼,

不过午后其获得资金青睐,盘中最高上涨2.11%,至收盘报收38元,上涨1.33%。而最新两融数据显示,其在本周三虽然出现小幅下跌,但是却获得了5.89亿元的融资买入,创出新高,净买入额高达4.49亿元,居沪深两市之首位。

最新数据显示,26日中国平安的融资买入额创出历史新高,达到5.89亿元,在融资偿还额为1.40亿元的情况下,其融资净买入额高达4.49亿元,居700只两融标的之首,且创出自身的历史新高。由此,其当日的融资余额也创纪录地达到了92.67亿元。与此同时,其融券余额却大幅缩减至2683.38万元,较上

个交易日的8534.86万元大幅下降。而在2月26日,沪深两市迈出止跌第一步,中国平安尽管当日微跌0.37%,但在早盘和尾盘分别获得资金的拉升,对股指的企稳起到重要作用。消息面上,截至26日,共有21家机构对中国平安2013年度业绩作出预测,平均预测净利润为285.72亿元,同比增幅为42.51%;有媒体报道,中国平安正低调谋划电商战略,拟逐步布局二手车、二手房、医药健康方面的电商平台。

分析人士指出,近期大资金正在进行调仓换股,逐步撤离前期涨幅较高的个股,而逐步布局基本面良好、低估值的优质个股。建议择机建立融资仓位。(张怡)

## 九安医疗高位跌停

一轮又一轮的卖出压力,令新兴成长股近半个月来风声鹤唳,一只又一只前期牛股也相继“中枪”倒地。本周四,长牛股九安医疗就“收获”了两年多以来的首个跌停板。

在近期创业板调整狂潮中,九安医疗始终保持强势格局,期间还频繁创出历史新高,不过强势格局在昨日发生逆转。九安医疗本周四以25.50元明显低开,此后全天呈现持续震荡下行格局,尾市封牢23.40元跌停板,至收市再未被打开。从历史走势看,昨日也是该股2011年12月6

日以来首次报收跌停。

从股价走势看,九安医疗凭借移动医疗概念,自2012年12月从401元启动,期间股价持续上行,直至近期创出2749元高价。伴随股价大幅上行,该股估值水平也达到异常高的状态。根据WIND数据,九安医疗当前市盈率(TTM)高达1956倍,即便发展空间广阔,短期投资风险也已经一目了然。有鉴于此,分析人士建议投资者坚决了结融资仓位。考虑到该股主力介入程度较深,谨慎的投资者可等股价彻底破位后再择机建立融券仓位。(龙跃)

## 融资整体转向强势股

□本报记者 龙跃

持续的快速调整令融资客抄底热情大幅回落,从本周三数据看,融资资金明显开始集中火力狙击市场调整中抗跌的强势股,这一操作转变可能导致短期场内个股两极分化更趋明显。

2月26日,沪深股市融资融券余额报3873.16亿元,较此前一个交易日的3865.76亿元小幅增长。其中,当日融资余额为3850.02亿元,较周二的3842.24亿元小幅增长;融券余额则报收23.14亿元,继续向近一年底部区域移动。分析人士指出,融券余额的持续下降应该

引起投资者关注,因为从近一年的数据看,23亿元以下的融资余额对应着市场的阶段底部。

在个股方面,2月26日融资净买入额居于前四位的个股分别为中国平安、TCL集团、国金证券和美都控股,具体融资净买入额分别为4.49亿元、8969.49万元、

7855.95万元和7364.23万元。从周三融资净买入额居前的股票看,基本为近期股价抗跌的强势股,显示在持续下跌中,融资客抄底热情明显降温,博弈“强者恒强”的色彩逐渐浓厚。

此外,在融券卖出方面,26日融券净卖出量居于前四位的证券

分别为华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华夏中小板ETF和嘉实沪深300ETF,具体融券净卖出量分别为977.35万份、182.77万份、125.61万份和111.77万份。融券净卖出量居于前四位的证券均为ETF,显示两融投资者对市场系统性风险仍然存在较强预期。

### 2月26日融资净买入前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)	净买入(万元)
601318.SH	中国平安	926,655.33	58,938.58	14,020.84	44,917.75
000100.SZ	TCL集团	170,996.64	34,104.78	25,135.29	8,969.49
600109.SH	国金证券	157,026.08	26,821.03	18,965.08	7,855.95
600175.SH	美都控股	71,403.55	15,721.70	8,357.46	7,364.23
000559.SZ	万向钱潮	57,436.50	30,778.85	23,778.03	7,000.83
600718.SH	东软集团	90,831.78	22,209.72	15,461.18	6,748.54
600839.SH	四川长虹	190,831.40	17,831.96	12,016.65	5,815.31
002432.SZ	九安医疗	41,985.25	15,236.41	9,942.69	5,293.71
000001.SZ	平安银行	302,964.13	11,715.30	6,423.86	5,291.44
600637.SH	百视通	185,271.75	16,274.65	11,117.43	5,157.22
600890.SH	博瑞传播	140,102.27	12,913.34	8,655.96	4,257.37
600598.SH	北大荒	79,429.74	6,883.23	2,729.02	4,154.21
600196.SH	复星医药	122,198.40	18,896.97	15,161.11	3,735.86
600209.SH	罗顿发展	35,636.85	6,670.00	2,955.11	3,714.89
601929.SH	吉视传媒	79,142.09	6,157.30	2,570.56	3,586.74
600176.SH	中国玻纤	17,432.30	4,146.08	761.08	3,385.00
000661.SZ	长春高新	98,205.98	10,775.45	7,480.32	3,295.13
600206.SH	有研硅股	46,199.01	6,765.52	3,526.39	3,239.13
601668.SH	中国建筑	151,368.53	4,809.19	1,680.24	3,128.95
002185.SZ	华天科技	41,447.03	5,421.32	2,323.12	3,098.20

### 2月26日融券净卖出前20证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	截止日余量(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	净卖出(万股)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	14,610.85	6,783.12	10,709.23	9,731.88	977.35
510050.OF	华夏上证50ETF	3,050.19	2,118.19	10,449.57	10,266.79	182.77
159902.OF	华夏中小板ETF	7,100.43	2,983.38	567.54	441.93	125.61
159919.OF	嘉实沪深300ETF	2,646.95	1,202.06	862.78	751.01	111.77
600886.SH	国投电力	524.78	130.54	85.69	18.86	66.83
600000.SH	浦发银行	3,800.78	429.47	827.91	771.15	56.76
601169.SH	北京银行	674.11	89.05	375.05	343.36	31.69
000002.SZ	万科A	2,124.13	317.98	330.60	300.07	30.54
600028.SH	中国石化	1,377.50	271.70	273.53	243.23	30.30
600837.SH	海通证券	2,361.99	254.52	514.69	490.13	24.55
601818.SH	光大银行	308.37	126.90	567.15	542.85	24.30
601168.SH	西部矿业	401.05	76.98	58.48	35.25	23.23
600811.SH	东方集团	198.84	33.99	27.03	5.19	21.84
000709.SZ	河北钢铁	157.73	89.62	69.68	48.77	20.91
600406.SH	国电南瑞	1,539.10	85.98	243.38	222.65	20.73
600642.SH	中能股份	309.59	70.04	23.80	3.33	20.47
601388.SH	广汽集团	229.72	29.68	30.76	10.69	20.07
600153.SH	建发股份	313.46	46.92	48.10	28.66	19.44
601377.SH	兴业证券	563.42	68.29	45.55	26.24	19.31
601111.SH	中国国航	209.96	57.05	34.46	15.32	19.14

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。