

# 传媒股五连阳 融资再现逆转苗头

□本报记者 张怡

继上周一市场调整之后,近5个交易日上证综指上涨1.23%,而同期创业板涨幅达到5%,值得注意的是,前期深幅调整的传媒板块收出五连阳,申万传媒指数累计上涨5.14%,跑赢大盘和创业板。从两融数据上不难发现,融资客早已察觉传媒板块机遇,自3月初就开始逐步布局,传媒板块的融资净买入额也随之逐步转负为正。不过,随着传媒股估值的提升,融资客逐步开始对传媒股的获利回吐,建议投资者注意波段操作。

## 融资逆转 警惕回调风险

近期,传媒板块迎来五连涨,其中融资客前期的布局功不可没,而近期融资数据似乎有获利回吐苗头,值得投资者警惕。

实际上,在2月21日市场下跌之前,传媒股是融资客的宠儿。不过连续四日的大跌将传媒股从融

资净买入额的排行榜前列甩到末端,多日呈现大幅度的融资净偿还。Wind数据统计显示,在2月26日至3月4日,传媒股的融资净买入额为-7.27亿元,居所有行业之末。

不过,连续的回落调整给传媒股带来了新的机遇。从3月5日至3月11日的数据可以看到,融资客逐步净买入传媒股进行布局,使其再度回到净买入额榜单自3月初就开始逐步布局,传媒板块的融资净买入额也随之逐步转负为正。不过,随着传媒股估值的提升,融资客逐步开始对传媒股的获利回吐,建议投资者注意波段操作。

在所有传媒股中百视通表现尤其突出,其从3月5日至3月13日融资净买入额持续为正值,合计数额超过3亿元,居700只两融标的之首,且在13日净买入额达到1.12亿元,创下其单日新高。乐视网的累计净买入额也达到1.08亿元,居传媒行业第二位。

随着资金的布局,传媒行业指数也自3月11日开始出现了五连涨。据Wind数据,申万传媒行业5

日涨幅为5.14%,仅次于房地产板块,本周一涨幅为2.44%,仅次于汽车和计算机行业居第三位。

不过,融资持续正向发展的情况在上周传媒股上涨之后开始发生了细微的转变。数据显示,除了百视通和乐视网之外,多数传媒股自3月12日开始呈现融资净偿还,显示出融资客逢高减仓的现象。百视通在13日也呈现出小幅净偿还状态。此外,需要注意的是传媒股的分化较大,博瑞传播、电广传媒均呈现出连续的融资净偿还状态。

## 长期趋势向好 布局回调龙头

尽管由于高估值而经历了连续的调整,但文化传媒板块近期的热点依然不断。多数机构认为,在业绩和预期逐步兑现的背景下,传媒板块内部走势将会分化,但长期趋势向好龙头股在调整后

将再迎布局机遇。

近期,国务院印发《关于推进文化创意和设计服务与相关产

业融合发展的若干意见》,这是我国第一次就文化创意和设计服务与相关产业融合发展出台的的系统性文件。不仅如此,腾讯入股京东、阿里入股文化中国、新浪微博和阿里巴巴赴美上市等行业巨头动作不断,其他行业公司跨界涉足传媒行业消息也层出不穷。

对于传媒股,长江证券认为,2013年是传媒业股价爆发年也是布局年,今年将开始进入逻辑逐步兑现、布局继续延伸的新阶段。受市场情绪影响板块走势可能会有波动,但在移动互联网、O2O等时代大背景下,不断催生新的投资机会,各种投资人股、国际合作的动作不断,行业正在加速跳跃式发展,布局领先、估值较低、转型积极的企业更具有抗风险能力和投资机会。

中金公司认为,发审会即将重启,将加速板块分化,部分资金或因追新撤离前期估值较高,缺乏基本面支撑的“概念股”,建议积极锁定龙头。创业板再融资有

望很快推出,从前期披露的再融资条件来看,仅45%的资产负债率有一定的限制,将重点利好目前急需资金的板块龙头。2014年“估值分化”会成为板块投资主线,建议关注管理层优秀且有能力整合行业的龙头,以及具备国企改革机会的国有公司。

平安证券表示战略性鉴定看好传媒行业,特别是绩优龙头股经过调整之后出现配置良机。其认为新媒体的高成长性和穿越周期的能力仍然会在较长时间内引领行情和创造投资机会。受益于去年的高增长和并购公司的并表影响,传媒行业公司业绩可圈可点,位居所有行业前列,在市场情绪依然悲观的情况下,将表现出较好的防御性。“重组、重构、重生”将是今年全年的主题,细分行业龙头将会在产业链重组中受益,产业链布局完善的公司抗风险能力和抗波动性较强,平台型公司将会充分享受产业链利润向下游转移的红利。

## ■两融看台

## 券商股融资关注度明显提升

□本报记者 龙跃

在成长股遭遇显著估值瓶颈的背景下,投资者对蓝筹股的关注度有所提升。从两融市场看,银行、地产、券商等蓝筹股近期融资净买入力度开始加强,不过,地产、银行在融资规模提升的同时,也遭遇较大融券压力,显示投资者对多数蓝筹股“又爱又恨”,观点并不统一。相对而言,券商板块在蓝股中所遇融券压力较小,而融资近期持续保持活跃,值得投资者重点关注。

3月14日,沪深两市融资融券余额报收3869.23亿元,呈现高位徘徊的格局。其中,当日融资余额为3835.95亿元,继续保持了近期的小幅回落走势,显示多方资金心态持续谨慎。与之相比,14日融券余额报收33.28亿元,虽然比此前一个交易日小幅回落,但短期上涨格局非常清晰。

在个股方面,3月14日融资

净买入居于前四位的证券分别为浦发银行、山西汾酒、东北证券和中航电子,具体融资净买入额分别为6792.87万元、5384.85万元、5277.69万元和14557.41万元。从当日融资净买入额居前的股票看,券商股数量较多。分别人士认为,伴随市场成交逐渐回暖,IPO重启渐行渐近等利好预期,券商基本面呈现阶段向好态势。

此外,3月14日融券净卖出量居前的四只证券分别为华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF、农业银行和工商银行。值得注意的是,银行股同时大面积出现在融资净买入和融券净卖出前列,显示市场对其未来走势仍然存在巨大分歧。

分析人士指出,目前融资持续增长的脚步已经停滞,而融券余额正在稳步向40亿元关口推进。根据以往经验,此时市场往往是系统性风险逐步酝酿的时期,提示投资者保持适度谨慎。

## ■融资融券标的追踪

## 江淮弄潮新能源汽车

去年“3·15”,江淮汽车股价遭遇重创;一年之后,凭借在新能源汽车领域的不断开拓,市场对江淮汽车的认识已经发生了极大转变,本周一该股在市场转暖的背景下强势涨停,已经蜕变为新能源汽车板块的龙头股之一。

江淮汽车昨日以9.10元小幅高开,此后全天呈现持续震荡上行的走势,午后股价封住9.99元涨停板,保持至收盘。从成交量看,该股昨日全天成交5.66亿元,较此前几个交易日出现明显放量。

分析人士指出,江淮汽车周

一股价强势涨停的原因有三:其一,周一市场明显转暖,不少前期热点题材股大举反弹,而江淮汽车正是新能源汽车板块的龙头股之一;其二,公司SUV等车型进入2014年后销售情况较好,为公司业绩增长打开了想象空间;其三,估值具备安全边际,据WIND数据,以分析师2014年盈利预测为基准,当前公司动态市盈率只有9.7倍,具备较大提升潜力。鉴于江淮汽车既具备股价催化因素,又具备较高的基本面安全性,分析人士建议投资者继续保持该股融资仓位,并可以逢低中线加仓。(龙跃)

## 网宿科技牛气再现

作为2013年A股涨幅冠军,网宿科技2月下旬遭遇明显回调。不过3月以来网宿科技股价企稳反弹,昨日更是强势涨停,再现“第一牛股”风采。

上周五停牌的网宿科技昨日大幅高开,之后维持震荡走势,并于10点30分开始震荡上行,冲击涨停板,之后虽然打开,但随即便再度封死直至收盘。最终,网宿科技以127.14元的涨停价报收,当日成交7.84亿元,环比上周四明显放大。

网宿科技强势涨停缘于一季度业绩大幅预增和ICDN峰会的双重刺激。公司3月14日晚间发布业绩预告,预计2014年一季度归属于上市公司股东的净利润为

7140.94万元至7790.11万元,同比增长230%—260%。网宿科技表示,第一季度公司继续提高产品竞争力,优化产品结构,加大市场开拓力度,经营业绩保持了良好的发展势头。与此同时,昨日网宿科技副总裁刘洪涛在“2014亚太全媒体CDN峰会”上透露,CDN行业未来每年仍有50%的年均复合增长率,移动互联网时代对CDN行业提出了更大要求。网宿科技的主要业务为CDN和IDC,2013年CDN业务销售收入达9.66亿元,占主营业务收入的80.17%。

分析人士指出,近期网宿科技已有企稳反弹迹象,加上一季报大幅预增、行业高速发展,短期建议保留融资仓位。(李波)

## 存退市风险 北大荒放量大跌

□本报记者 张怡

由于可能面临退市风险,北大荒昨日放量大跌7.07%,是所

有两融标的股中跌幅最大的个股,报收7.75元;成交额为4.35亿元,较上个交易日的1.05亿元明显增加。

日前北大荒公告称,公司2013年年度业绩预亏,若经审计净利润为负值,则公司将连续两年亏损。根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定,股票在年度报告披露后将被实施退市风险警示的特别处理;且公司股票可能届时起被调整出融资

融券标的的证券范围。

受此消息影响,昨日早盘,北大荒低开午后股价便直线下挫直逼跌停板,随后股价又反弹回升,但随后又再度回落到跌停板,随后股价呈现弱势震荡走势,最终跌幅为7.07%。

两融数据显示,北大荒已经连续两周融资净买入额为负值;自2013年12月起,其月度融资净买入额就连续为负值。分析人士指出,近期北大荒已经出现了连续的下跌调整,考虑到公司业绩及可能被调出两融标的的状况,建议投资者后市适当择机了结融资融券头寸。

## 3月14日融资净买入额前20只证券

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)	净买入额(万元)
600000.SH	浦发银行	683,151.17	35,711.65	28,918.78	6,792.87
600099.SH	山西汾酒	26,523.69	10,638.58	5,253.73	5,384.85
000686.SZ	东北证券	73,405.46	16,484.16	11,206.47	5,277.69
600372.SH	中航电子	76,258.89	12,057.18	7,479.77	4,557.41
000661.SZ	长春高新	93,273.91	8,520.30	4,254.18	4,266.12
600645.SH	中源协和	77,569.79	4,948.52	846.90	4,101.62
600383.SH	金地集团	126,305.04	5,261.84	1,445.93	3,815.91
000568.SZ	泸州老窖	62,630.78	10,022.51	6,357.95	3,664.56
002236.SZ	大华股份	61,325.52	9,053.73	5,580.92	3,472.81
002594.SZ	比亚迪	70,557.27	8,314.85	5,047.78	3,267.07
300014.SZ	亿纬锂能	24,319.57	5,914.76	2,651.67	3,263.09
601288.SH	农业银行	89,221.01	13,224.54	10,015.53	3,209.01
000001.SZ	平安银行	253,255.41	9,302.84	6,188.28	3,114.55
600252.SH	中恒集团	89,228.44	7,710.96	4,604.50	3,106.46
600010.SH	包钢股份	94,396.26	5,966.54	2,872.67	3,093.87
601601.SH	中国太保	125,885.06	4,996.20	2,046.32	2,949.89
601818.SH	光大银行	200,491.43	8,063.14	5,172.85	2,890.29
002396.SZ	蓝思科技	44,081.50	10,904.78	8,206.03	2,758.76
600109.SH	国金证券	140,606.98	18,067.83	15,404.72	2,663.11
600030.SH	中信证券	532,731.86	11,797.84	9,221.44	2,576.40

# 空头持仓仍高 期指反弹或是下跌中继

□宝城期货 邓萍 高芸

周一,期指四个主力合约开盘涨跌不一,当月合约略微低开,其他3个合约则略微高开。现货开盘前,四合约一起走高,带动现货沪深300指数高开。随后,期指与现货呈现日内大幅震荡格局。午后2点30分过后,A股市场与期指一起再度冲高,期指1403连续第五天收红,且涨幅达到1.99%,是近日来最大涨幅。

## 期指贴水幅度有所收敛

截至昨日收盘,期指1403合约报2137.4点,现货沪深300指数报2143.04点,贴水5.64点,较上周五收盘时22.84个点的贴水大幅收窄,而上周一、上周四收盘时1403合约贴水均超过34个点。期指的大幅贴水,除了分红因素之外,多半表明了市场的悲观情绪因此,当贴水居高不下时,市场悲观情绪较重,下跌行情容易延续。期指贴水从一度的34个点收窄到5.64个点,主要是交割日临近的原因,但也反映了市场情绪的缓和。可以看到,在不受交割日影响的IF1404合约上,贴水幅度也从上周的26至44个点收窄到昨日的17.84个点。

基本上,周日晚间中共中央、国务院印发的《国家新型城镇化规划(2014—2020年)》(下称《规划》)成为市场焦点,城镇化概念也引发了A股相关板块大涨,水泥、建材、机械行业股集体大涨,表明市场对于该规划充满期待,或是近期政策面上难得的利多因素。

此外,人民币兑美元中间价的企稳回升也有助于期指的止跌。在人民币汇率连续贬值近1个月后,央行日前决定,3月17日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%。央行数据显示,周一美元/人民币央行中间价价为6.1321,上周五中间价为6.1346,小幅升值25个基点,中间价贬值趋势被打破。春节过后,期指和人民币汇率走势出现了高度相关性,相关系数达到0.91(数值上负相关),而在春节前这两者几乎不相关。QE推出而引发的新兴市场资金外流或许是其最根本的原因。因此,人民币汇率的企稳也有助于期指市场看空情绪的转变。

## 前20主力净空持仓处偏低水平

周一期指前20主力在四个合约上总计减少多单3280手,减少空单1425手,在连续反弹之后多方有获利离场的迹象。昨日前20主力多空持仓分别为86769手、98720手,净空持仓为11951手,较上周五增加了820手。当前11万手净空持仓处于年内的偏低水平,暗示空方对盘面的打压力度有所减弱,这也给了股指喘息的机会。3月10日期指创下年内新低之后,前20主力的净空持仓就从前期的1.6万手下降至1.2,空方杀跌动能明显减弱,随后股指震荡回升,净空持仓依旧运行在1.2万手下方,表明短期期指下跌压力减弱。

持仓结构上,昨日多空双方均以减仓为主,但多方减仓力度

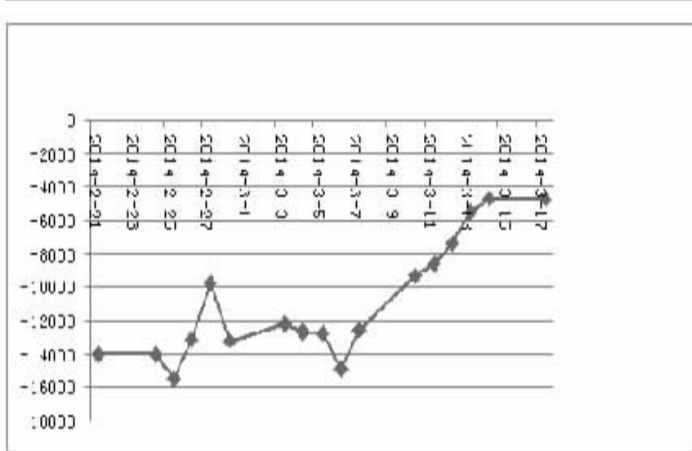
较大,浙商期货昨日总计减少多头持仓1328手,中信期货减少多单1237手,而海通期货、安信期货、申银万国减少多单均超过600手,但是在加仓上除了新湖期货、中粮期货等个别席位增幅略大外,其余席位多保持微幅变动,表明多头内部并未形成一致方向,这将不利于期指的反弹。而空头方面,在期指连续反弹之后也表现相对谨慎,多数席位增减仓的力度也相对较小。

## 传统空头净空持仓仍偏高

从“空军司令”中信期货的持仓上来看,该席位对于未来行情依旧不乐观。周一,中信期货在四个合约上总计减持多单1237手,增加空单27手,净空持仓较上周五增加了1264手攀升至14354手,处于年内均值1.3万手的高点紧紧减少了948手,仍处于年内偏高水平,这也暗示了该席位对未来股指走势仍不乐观。国泰君安的空持仓也从多翻空,周一其净空持仓增加至2015手。虽然这两家席位的空头头寸中不排除套保单的存在,但是偏高的净空持仓也显示了当前看空的态度,股指反弹的空间或将有限。

目前的基本面以及持仓情况来看,上周开始的小幅反弹仍肯看做是下跌途中的中继,经济数据及两会结束的利空被消化后,市场情绪的缓和将使期指在目前的点位有所震荡,但从长期来看,基本面仍缺乏亮点,公司盈利下滑的情况没有改善,期指仍持空头思路为主。

## 股指期货主力合约多空持仓数据



## 沪深300指数缩量反弹

□本报实习记者 叶涛

受利好政策提振,沪深300指数本周一企稳回升。不过,该指数的成交额始终维持在低位,显示市场情绪仍然谨慎,预计短期沪深300指数的反弹高度或受限。

沪深300指数昨日小幅高开后,震荡下行,盘中最低下探至2118.95点,尾市报收于2143.04点,上涨20.20点,上涨0.95%。值得注意的是,沪深300指数的成交额较前一交易日有所萎缩,连续两个交易日维持在500亿元以下,显示投资者相对谨慎,参与热情并不高。

个股方面,万科A、复星医药、比亚迪指数贡献度居前,分别为0.86%、0.79%和0.75%;与

之相比,中信银行、民生银行、天士力昨日对现指构成显著拖累,指数贡献度分别为-0.45%、-0.29%和-0.29%。股指期货方面,四大主力合约悉数上涨,涨幅均高于现指。其中IF1404合约涨幅最大,达到2.14%。

分析人士指出,昨日《国家新型城镇化规划(2014—2020年)》正式公布,受该消息提振,建筑建材、汽车及房地产板块活跃度明显提升,围绕这一利好政策展开的相关炒作有利于营造良好的市场氛围,为昨日沪深300指数反弹提供了动能。不过,2月份中国经济数据表现低迷以及央行持续展开正回购,市场可能受到明显压制,沪深300指数持续反弹的高度可能受限。

# 个股期权卖出开仓保证金计算

## ■个股期权知识普及

### 小知识

卖出开仓,即投资者卖出个股期权。和买入开仓享有权利不同,卖出开仓意味着需要背负相应义务。因此,买入开仓仅需支付期权权利金,而卖出开仓则需要投资者缴纳足额保证金才能开仓。

投资者保证金账户中的保证金可分为两块:交易保证金+结算准备金。交易保证金直接参与仓位头寸的初始建立和维持,结算准备金是除了交易保证金以外的多余资金以备于每日无负债结算。当结算准备金低于0时(即交易保证金不足),投资者将收到保证金催缴电话(margin call),若不能按时补足足额保证金,将会面临现有部分或所有仓位头寸被强行平仓。

投资者衍生品保证金账户当日结算准备金=上一交易日结算准备金+当日入金-当日出金-当日新开合约占用保证金+当日平仓释放的保证金+权利金收入-权利金支出-相关费用。交易所交易系统

前端控制将不包括相关费用计算。认购期权初始保证金(initial margin)=(前结算价+Max(M×合约标的前收盘价-认购期权虚值,N×合约标的前收盘价))\*合约单位;

认沽期权初始保证金(initial margin)=Min{前结算价+Max(M×合约标的前收盘价-认沽期权虚值,N×行权价),行权价}\*合约单位。

其中,认购期权虚值=Max(行权价-合约标的前收盘价,0),认沽期权虚值=max(合约标的前收盘价-行权价,0)。

为了规避期权卖方的违约风险,卖出的头寸在每日收盘后,保证金账户里的资金不得少于维持保证金,维持保证金的计算公式如下:

认购期权维持保证金(maintenance margin)={结算价+Max(M×合约标的收盘价-认购期权虚值,N×合约标的收盘价)}\*合约单位;

认沽期权维持保证金

(maintenance margin)=Min(结算价+Max(M×合约标的收盘价-认沽期权虚值,N×行权价),行权价)\*合约单位。

其中,认购期权虚值=Max(行权价-合约标的收盘价,0),认沽期权虚值=max(合约标的收盘价-行权价,0)。

根据上交所规定,M=25%、N=10%是最低保证金收取标准,券商会根据自身情况调整这两个参数,但不能低于交易所的收取标准。

### 小例子

我们通过例子来看卖出开仓的保证金是如何计算的:

假设你不太看好中国平安今年3月份的股价走势,于是卖出中国平安的认购期权。你想卖出1张合约单位为1000、行权价格为40元、3月到期的中国平安认购期权,首先你要在期权保证金账户里面存入足够保证金。如果按照上交所的最低标准,期权的前结算价为1.001,合约标的前收盘价为38.58元,认购期权虚值为1.42(max

(40-38.58,0)),则保证金账户里需缴纳初始保证金为:(1001+max(25%×38.58-142.10%×38.58))\*1000=9226元。

如果你的保证金账户里面有9226元,你可以以当前市场价格1.145卖出1张期权合约,获得1145(1.145\*1000)元权利金,卖出时中国平安股票市场价格为39.03元。投资者保证金账户中的保证金可分为两块:交易保证金+结算准备金。则交易保证金为9226元,结算准备金为1145元,共计10371元。

这里你需要注意的是,为了规避期权卖方的违约风险,卖出的头寸在每日收盘后,保证金账户里的资金不得少于维持保证金的规定数额。假设当天收盘时,期权价格为1.168,中国平安股票市场价格为39.97元,则维持保证金为:{1.168+max(25%×39.97-max(40-39.97,0),10%×39.97)}×1000=11130.5。你的保证金账户里只有开仓时的10371元,则这里需要再补足