

## ■ 指数成分股异动扫描

## 许继电气创半年新高

哀鸿遍野的周一股市,因2014年度业绩预增约80%~110%和2015年特高压建设大超预期等利好支撑,许继电气逆市飘红,以4.39%的涨幅位居沪深300成分股涨幅榜次位。

在沪深300成分股中,许继电气的权重占比为0.15%。昨日该股高开高走,涨幅一度接近9%,此后维持高位窄幅震荡,最终日涨1.02元报24.25元。值得注意的是,该股昨日成交活跃,日成交额高达24.72亿元,较前一交易日增加7.35亿元。

消息面上,许继电气16日晚发布2014年度业绩预告,预计2014年全年实现归属于上市公司股东的净利润9.41亿元~10.98亿元,同比增加约80%~110%,基本每股收益约0.9385元~1.0949元,前年每股

收益则为1.0634元,基本符合市场预期。另据报道,国家电网公司2015年工作会议指出,今年计划投资4202亿元,主要开展特高压和电网互联互通工作,大超此前预期,利好特高压龙头公司。

分析人士指出,许继电气业绩大幅增长,一方面是主业保持稳定增长,另一方面是公司重大资产重组已实施完毕,2014年业绩新增了重组注入资产的收益。追溯调整后,2014年合并报表净利润同比增加约45%。目前来看,许继电气正步入特高压收入高速增长、配网收入稳定增长、智能电表工业收入不断突破、海外业务不断拓展的阶段,同时受益“一带一路”战略及国企改革,业绩高增长确定性较高,估值将有待提升。(王姣)

## 人福医药创三个月新高

因定增获批这一利好提振,人福医药在“黑色星期一”中得以幸免,盘中触及29.29元高点,创2014年10月以来的新高。截至收盘,该股日涨3.96%收报28.62元。

在沪深300成分股中,人福医药的权重占比为0.16%。昨日该股低开于27.5元,早盘迅速冲高又回落,此后窄幅震荡,尾盘略有回升,最终日涨1.09元报28.62元,日成交额达7.61亿元。

人福医药1月16日晚间公告,公司此次非公开发行A股股票申请获证监会发审委审核通过。公司将共计发行不超过113,636,363股,拟募集资金总额不超过25.5亿元。

分析人士认为此次定增获

批对人福医药意义重大:首先,人福医药大股东与高管合计认购部分超过本次定增的60%,持股比例将进一步提高7.55%,显示出对公司发展的强烈信心,将促进大股东、高管利益与公司长远发展趋向一致。其次,增发完成后公司账面现金近40亿元,现金流更为充沛,增发获批后可利用募集资金加快发展。最后,公司定位于“综合性药企+细分市场领导者”,未来将致力于构建以麻醉用药为基础,海外制剂出口和医疗服务为新增长点的“一体两翼”格局。综合来看,公司麻醉业务增速提升,海外制剂销售和医疗服务并购提速,2015年有望迎来战略转型的拐点,建议投资者密切关注。(王姣)

## ■ 融资融券标的的追踪

## 券商股遭重创

昨日券商股遭遇重创,迎来“跌停潮”,此前的领涨龙头中信证券昨日一字跌停,报收于29.62元,成交额仅为14.71亿元,显示昨日并无强力买盘承接,短期该股料将继续调整。

上周五证监会针对12家券商融资融券业务提出严查之后的监管措施,其中,中信证券、海通证券和国泰君安证券存在违规问题,采取暂停融资融券账户三个月的处理,这成为中信证券昨日下跌的导火索。值得注意的是,1月16日公司收到第一大股东中国中信有限公司《关于减持中信证券股份的通

知》,自2015年1月13日至16日,大股东通过上交所集中竞价交易系统减持公司股份合计3.48亿股,占公司总股本的3.16%。大股东减持无疑令中信证券雪上加霜。

分析人士指出,此前融资

杠杠交易大潮兴起,翘起了券

商、银行等大类,但上周政策已

经释放出限制融资杠杠交易的

信号,融资潮料将回落,股价和

估值处在高位的中信证券回调

压力仍大。此外,昨日中信证券

的成交额显著萎缩,显示并无

强力买盘承接,短期该股料将

继续调整。(徐伟平)

## 中国银行放量跌停

得用于从事债券、期货、金融衍

生品、理财产品、股本权益等投

资。征求意见稿中对委托人、资

金来源及投向做了严格限制,

本办法一旦实施,对金融同业

之间的业务也会产生一定的影

响。银行股昨日迎来跌停潮,16

只银行股悉数跌停。

分析人士指出,估值修复和融

资杠杠交易的兴起助推了中

国银行此前的强势行情,不过短期股价快速拉升后,中

国银行的估值已经达到7.7

倍,估值修复的空间已被压

缩。伴随着两融检查,融资潮

落,短期的调整压力开始显

现。(徐伟平)

## 定增加码主业 浪潮信息涨停

停牌一个月的浪潮信息于1月18日晚间公布定增预案,昨日复牌后一字涨停,报收于45.30元,成交额仅为4668万元,投资者惜售情绪明显,短期该股有望延续升势。

浪潮信息发布公告称,公司拟向包括控股股东浪潮软件集团在内的不超过10名特定对象,以不低于35.12元/股的价格,非公开发行不超过8257.4万股,募集资金上限为29亿元。其中14亿元收购山东超越100%股权,4亿元投资云服务器研发与产业化项目,2亿元投资高端存储

系统研发与产业化项目,1亿元投资山东超越计算平台研发与产业化项目,另留有8亿元补充流动资金项目。

分析人士指出,信息化建设的自主可控将是网络安全和信息化建设的重点之一,软件、硬件等领域的加速独立、创新的自主知识产权信息安全体系构建也将使得软件国产化进程进一步加速,浪潮信息有望显著受益。此外,公司复牌首日成交额较小,显示投资者惜售情绪较浓,建议投资者保留该股的融资买入仓位。(徐伟平)

## 难逃“逢9必疯”魔咒

## 期指首次跌停 “空军”势头正旺

□本报实习记者 张利静

1月19日,不到收盘时间,有关股市大跌、期指跌停的各类段子就将投资圈人士的朋友圈刷屏了。

“比较一下今天的日经与沪指,一条死鱼,一个轻微心脏病。”知名财经评论人士叶檀在其微博中如是写道。

昨天的期指阴线,是2010年4月股指期货推出以来最“壮观”的,截至收盘,IF1502、IF1503、IF1506三合约均告跌停,这也是自推出股指期货以来首次跌停。值得注意的是,当日期指总成交略减至129.7万手,不过总持仓却增加4801手至22594手。分析人士指出,主力空头情绪其实在上周一、周二即已出现加重的端倪,而因昨日盘中跌停,本周二净空占比不出意外将继续扩大,空头情绪的加重或预示着由降息引发的杠杆“疯牛”行情暂告一段落。

期指再演“逢9跌”剧情

“期指跌停,还好在上午冲高回落的时候清了仓,虽然损失了上周的全部利润,但是这种天灾能躲过去就很好了。”一位网名“股海小壮壮”的网友在其微博中记录了这一历史时刻。

有业内人士称,暴涨中的急跌是牛市初期的特征。本轮牛市以来两次暴跌分别发生在去年12月9日和今年1月9日,翻开日历,昨天是1月19日,难道期指已经陷入了“逢9必疯”的魔咒?

史”,2014年12月9日,期指主力IF1412合约低开后震荡走高,盘中一度突破3470点,随后却以迅雷之势大幅跳落,收盘报跌5.5%,全天指振幅高达466点。

1月9日,期指在30分钟里再次上演了一幕200点的“过山车”剧情。当天,期指主力合约IF1501低开于3570点,随后震荡走高,午后一度拉升至3718点。但随后,14时32分,4500余手的空单砸盘,让期指在半小时之内急跌200点。最终该合约报收于3528点,下跌1.68%,全天振幅高达5.81%。

而昨日受两融风波影响,期指十分罕见地低开超过6%,11点10分启动急速下跌模式,上午累计跌幅约8%;下午开盘后一小时内,期指四合约继续暴跌,不到收盘三个合约均告跌停,而幸免跌停的IF1509合约由于是首日上市合约,当日涨跌停板幅度为20%,截至收盘跌11.7%报3345点。

综合几次暴跌的特征,分析人士称,不妨总结为利空消息下的市场回落。其共同特点均为利空消息引发了市场恐慌。“12月9日最后15分钟的踩踏主要是由于融资盘爆仓而带来的疯狂平仓;1月9日,一个莫须有的禁止险资进入两融的消息就能让冲击3400点的过程中发生百点过山车。而这一次,则是由于两融风波。”一位投资人戏称,“逢9还真是一个令人不安的日子。”

净空持仓大增

美尔雅期货期指研究员王

黛丝表示,从对主力持仓的持续观察来看,主力空头情绪其实在上周一、周二即已出现加重的端倪。但事实上,截至上周五,一切还风平浪静。上周五,期指虽在尾盘出现震荡下跌,但整体收涨0.47%,报3667.2点。

当天持仓数据也并无异样。中金所数据显示,截至上周五收盘,期指四大合约前20多头席位共增仓3742手,前20空头席位共增仓1066手,多头力量占据优势。从主力持仓席位来看,多方主要为海通期货席位及银河期货席位,其中银河期货席位净多单增加1291手至1448手,海通期货席位虽净空单减少2886手至5167手,但仍处于净空持仓状态。而空军主力则主要为国泰君安期货席位及中信期货席位,其中国泰君安期货席位净空单增加952手至2254手,中信期货席位“多翻空”最为明显,净

## ■ 机构看市

中金公司:市场风险在周一集中释放,个股哀鸿遍野。大跌一方面来自于融资盘平仓的踩踏,一方面也是因为证监会的处罚挑拨了之前投资者持续看多市场的逻辑。不过抛开政策层面的因素不讲,大盘指数从2000点一路上行都没有经历一次像样的调整,市场获利筹码过于丰厚,短期的涨幅过于巨大,大盘也需要一个筹码换手,充分洗盘的过程,这对于行情长期的发展绝对是利大于弊。短期来看,大盘指数仍然有进一步下跌的动力,但预计空间较为有限,横盘整理是未来一段时

持仓从954手净多单转为1597手净空单。

“上周是1501合约最后交易周,当周的盘后持仓数据显示,空头主力席位如中信期货、海通期货、国泰君安期货等席位均进行了移仓交易,将IF1501合约上的空头部位转移至IF1502合约和IF1503合约上,继续保持明显的净空持仓。”中航期货期指研究员章孜海表示。

而截至本周一收盘,期指主力IF1502合约持仓量共计117624手,共增仓3182手,前20席位净空大增2668手,其中前20席位多单仅增持284手。前20席位空单则大手笔地增持2952手。

个别席位方面,章孜海分析称,昨日中信期货席位在IF1502合约上大幅减少多头持仓近4000手,使其净空持仓超过5500手,海通期货席位也继

续增空减多操作,国泰君安期货席位净空变化不大。前20名主力席位在主力合约上的净空单增至13566手,IF1503合约和IF1506合约也继续保持净空持仓,但后者主要是由于国信期货席位的大幅减空。

另据王黛丝介绍,主力合约上,海通期货、银河期货、永安期货、光大期货等席位均减持多单超千手。前五席位净空占比迅速从周五的9.7%上升至13.13%,前二十主力席位净空占比为14.45%,显示空头情绪明显加重。

“技术上,股指已形成M形态,周一跌停后,短期有继续惯性下滑之势,文华加权指数短期目标在3200点一线,后续需要密切关注持仓总量变化,若出现大幅减仓迹象,期指下下周或受现货升水拉动而出现快速反弹。”章孜海说。

释放的预期并没有改变,因此短线暴跌成为牛市高位拐点的可能性并不大。

中银国际:这次监管主要从保护中小投资者的角度,对两融业务进行监管。实质影响不大,但有一定心理影响。我们倾向于认为这次是证监会的行为,并不代表更高层的、更系统性对股市政策的收紧。其他杠杆资金(股权质押、质押回购)和其他类型资金(海外)并未受到影响。我们认为,大类资产配置方向未变,战略性看好券商,如果有明显回调,则是介入良机。(王姣整理)

## 股债跷跷板“失灵”之后 期债“慢牛”短期受制资金面

□本报记者 葛春晖

19日,A股市场暴跌未能“跳动”国债期货行情,期债价格高开低走,尾市收低,显示期债投资短期做多情绪仍较为谨慎。

从盘面来看,期债主力合约TF1503早盘大幅高开于97.50元,在97.65元附近整理约半小时后震荡走低,全天大部分时间交于上日收盘结算价97.438元附近,尾市收于97.342元,较上一交易日微跌0.096元或0.10%。其他两合约分别下跌0.14%、0.22%。

总成交和总持仓方面,当日三个合约共成交8769手,环比增近700手;总持仓量略降700手至2.196万手。

市场人士表示,股市调整对债券期现市场有利,但20日将迎来今年四季度GDP以及12月份的投资、消费及工业增加值等一系列重磅经济数据发布,虽然经

济增速下降以及“新常态”已成定局,但投资者谨慎观望情绪仍占据昨日市场主导。

另外,尽管本周进入“打新”资金冻结高峰期,但19日货币市场流动性不松反紧,也令期债投资者对短期资金面环境产生了些许不安。银行间质押式回购市场上,主流隔夜回购利率平均利率上行4BP至264%。有市场人士表示,19日,企业缴税的扰动增强,导致隔夜等短期限资金拆借不易,此外,有传闻称因2月份春节因素,新一轮新股IPO可能会提前至本月底或下月初,给未来一段时间的流动性状况也添加了更多不确定性。受此影响,期债市场上的做多热情一时间难以快速升温。

## 震荡上行 逢低加仓

经过上周的整体震荡上行之后,近日机构观点普遍越发倾向

为充裕,央行以定向宽松形式“暗地”维稳资金面的态度亦十分明确。此外,近日证监会、银监会相继出台规范“两融”和“委托贷款”,未来随着监管措施使得货币“脱实向虚”局面得到改善,央行全面宽松的概率也将较前期增大。因此,未来资金面保持相对宽松、甚至进一步走向宽松仍然是大概率事件。

广发期货发展研究中心亦表示,从外围市场看,大宗商品价格暴跌导致的避险情绪,使得全球大多数经济体国债收益率出现下跌;国内市场方面,A股调整风险也有利于资金往债市分流,有利于债市收益率进一步走低。该机构指出,从技术面角度看,TF1503目前仍处于上升通道中,预计未来将会在97.2~98元的区间内震荡上行。在操作方面,前期多单仍可继续持有。

## 两融高增长“神话”难续

□本报记者 叶涛

虽然最后的谜底要留待本周二最新数据出炉才能揭晓,但260余点巨震过后,留给两融市场的注定是一地鸡毛。

去年下半年以来,两融余额急速狂飙,已然成为股指涨跌的重要因素之一,不过上周五证监会通报12家券商两融业务违规,且两融客户开户门槛重回50万元,还是令市场感到风声鹤唳。相关数据显示,当天市场融资偿还金额环比暴增近四成,达到1071.73亿元。分析人士预计,随着主板指数剧烈震荡,具备“助涨助跌”特性的两融市场势必首当其冲。短期来看,此前高增长的两融神话料难续写。

## 融资偿还额暴增

根据相关数据统计,上周五市场融资买入额为1123.60亿元,环比增长175.41亿元;同期融资

偿还额则出现暴增,至收盘时为1071.73亿元,较前一日增长34.65%。受市场融资偿还情绪爆发拖累,当天市场融资净买入额明显萎缩,从上周四的152.23亿元回落到51.87亿元。数量上看,这已经是1月以来第五个交易日融资净买入额低于100亿元,这也表明伴随新年以来股指反复波动,两融市场谨慎情绪正逐步加深。

结合A股走势看,两融市场“空”气弥漫并非空穴来风。上周五,在经历连续的低位徘徊后,上证综指当天奋力一跃,连续收复5日和10日均线,以3376.50点的收盘价位刷新5年纪录;深成指也稳中有升,上涨49.12点报收11532.80点;值得注意的是,去年12月至今大小盘股之间的持续“跷跷板”格局被悄然打破,当天中小板指和创业板指分别上涨1.73%和3.35%。A股演绎出权重与新兴成长共舞的

## 后市继续承压

虽然上周