

# 逾6700亿融资余额“压顶” A股，挺住！



CFP供图

逾6700亿元的融资余额“压顶”，潜在的融资偿还潮危机已经成了悬在投资者心上的利剑。“融资余额每上一级台阶，我心里都咯噔一下。”上海某券商一位营业部“大户”老王如此描述近期股海捞金的心情。随着市场的回调和融资余额冲高回落，获利偿还带来负面影响到底有多大，成了市场人士担忧市场的一个因素。

## 市场担忧“金主”出走

2010年融资融券业务推出以来，四年的时间里参与者实现了从“高大上”向普通人的切换。最开始50万元的资金门槛放低到5万元，甚至零门槛。开户时间从18个月缩减到6个月。老王的感受是“玩的人多了，风险加大了”。

据老王介绍，由于资金雄厚，他已经在其开户的营业部办理了“融资融券打包”业务，不仅杠杆放到监管层允许范围的1:2顶格，营业部还代理了融券卖出、融资买入，还券的滚动操作。“这样一来，加杠杆操作其实已经突破了融资融券标的的限制。”

在老王看来，融资融券进场的人多了，“赚快钱”的心态开始普及。“背着利息的压力，很多人赚一

票就走。”近期大盘阶段性见顶，则让风险开始积聚。“一旦开个口子，融资盘开始抛，大盘很有可能被砸下来。”老王称。

中银国际一位研究员的观点也印证着老王的顾虑：融资快速增长与市场情绪高度相关，一旦乐观情绪难以为继，那么融资偿还压力将会接踵而至。

“这轮行情最大的资金驱动可以比喻为‘金主’带着杠杆入场。这一趋势始于2013年，去年的创业板热潮和今年的小市值炒作都与之有关。”安信证券一位研究员表示，金主“出走”，大盘能否承压而未决。该研究员也提示投资者近期需防范政策风险和市场剧烈下跌导致的杠杆逆转。

## 股指延续调整 做多热情减弱

从数据来看，融资余额从国庆节后的狂飙突进已经放慢步伐。从上周至今，沪深两市融资余额增长3.14%，达到6730.45亿元，节后三个交易日，融资余额的增长幅度达到5.8%。

融资余额增速放缓，直接诱因自然是沪深两市的下跌。22日A股延续调整，沪深股指继续下行，双双录得约0.5%的跌幅。除银行、机械制造两板块逆市微升外，其余行业板块均有不同跌幅。股指连续走低且成交量萎缩，显示市场做多热

情有所减弱。当日上证综指以2339.22点小幅低开，全天呈现冲高回落格局。盘中沪指上摸2352.12点后震荡走低，尾盘收报2326.55点，较前一交易日跌0.56%。深证成指走势与沪指相似，收盘报8063.20点，跌0.54%。沪深两市分别成交1385亿元和1550亿元。

除银行和机械制造板块逆市微涨外，其余行业板块均有不同跌幅。有色金属、传媒教育、钢铁、运输物流跌幅在1%以上。

## 券商说法

### 大规模融资偿还潮可能性极低

融资余额增速下行之际，会出现市场剧烈下跌，大规模的融资偿还潮，乃至杠杆逆转吗？

东方证券创新金融部一位人士给出了否定的答案。“现在做融资融券的大户和机构明显增多，之前一些信托伞形结构化产品和券商的结构化分级产品，很多转向券商资管专户形式，通过融资融券来加杠杆。这部分参与者不离场，所谓的融资偿还潮就不会出现。”

数据显示，今年8月份以来，A股新增账户数和活跃账户数明显上升，特别是高市值个人投资者占比不断提升。这一趋势始于2013年，并在本轮A股反弹中明显强化。同时“大户”通过融资等形式加大资金杠杆的能力和意愿普遍较强。

上述人士表示，如果出现大规模的融资偿还，券商的资金成本将会“压力山大”。“如果突然出现大量的融资偿还，由于转融通有期限品种的划分，未到期资金的成本就要券商自己承担了。”该人士称，大规模的融资偿还可能性极低。目前多数券商的融资融券仍然生意火爆。

综合《第一财经日报》  
新华社

## 本轮新股冻结资金或达9000亿 专家建议申购首选中科曙光

本轮IPO共有12只新股发行，包含7只主板新股、2只中小板新股、3只创业板新股。研究机构认为，从9月份超预期的申购情况看，本轮新股冻结资金最高有望达9000亿元。

“9月份那批新股冻结资金8600亿元，高于我们预期的7000亿元上限，以及市场一致预期的4500亿元。”中金公司分析师王汉锋指出。据其预测，新股集中上市将对银行间市场产生脉冲式影响，10月24日是高峰期，峰值期资金冻结规模或为7000亿-9000亿元。

有机构还表示，从12只新股基本盘面看，与9月批次相差不大，因此预计这批新股平均最高涨幅也将基本持平。据统计，8月新股平均最高收益233%。

从前几批新股的申购情况看，

决定打新收益的主要因素还是新股上市后的涨幅。因此，研究机构普遍建议投资者主要参考上市表现排序。申万研究预测本轮新股上市表现（即上市初期涨幅）依次为中科曙光、九强生物、宁波精达、合锻股份、科隆精工、中电电机、海洋王、地尔汉宇、石英股份、萃华珠宝、福达股份、陕西黑猫。“即优先申购中科曙光，随后可以依次考虑九强生物、宁波精达等等。”分析师指出。

中金公司相对看好标的也大致相同：结合市场热点及个股特征，策略相对看好九强生物和中科曙光。资料显示，中科曙光在2011年-2013年中国高性能计算机市场总份额居第一位，国内市占率与IBM旗鼓相当。而九强生物公司是我国体外诊断试剂行业的领先企业。

现代快报记者 潘圣韬

## 3新股今日申购

简称	代码	发行总数(万股)	网上发行(万股)	申购资金上限(万元)	发行价(元)	市盈率(倍)
九强生物	300406	3111	1244	17.184	14.32	10.07
科隆精工	300405	1700	680	10.6925	16.45	22.84
地尔汉宇	300403	3400	1360	26.055	19.3	21.99

## 江苏长三角技术产权交易中心 昨迎11家中小企业集中挂牌

昨天下午，11家中小型创新创业企业在江苏长三角技术产权交易中心集中挂牌。至此，该中心上线半年多的创新创业企业融资报价系统挂牌企业已达63家，位列省内同类交易场所第一。

江苏长三角技术产权交易中心目前线上线下企业达100多家，融资需求近4亿元。该中心称，力争2015年挂牌企业数达200家，培育新三板企业3-5家。

现代快报记者 余乐 刘芳

## 天天出彩

体彩排列3(14287期)

中奖号码:275  
 奖级 中奖注数 每注奖金  
 排列3直选 9255注 1040元  
 排列3组选3 0注 346元  
 排列3组选6 15077注 173元

体彩排列5(14287期)

中奖号码:27595  
 奖级 中奖注数 每注奖金  
 排列5直选 48注 100000元

体彩足球胜负(14148期)

中奖结果:10033303330131  
 奖等 中奖注数 每注奖金  
 一等奖 1219注 9422元  
 体彩足球胜负任选9场(14148期)

中奖结果:10033303330131

奖等 中奖注数 每注奖金  
 一等奖 10370注 150元

体彩足球6场半全场胜负(14157期)

中奖结果:010010333313  
 奖等 中奖注数 每注奖金  
 一等奖 66注 2859元

体彩足球4场进球(14164期)

中奖结果:22013130  
 奖等 中奖注数 每注奖金  
 一等奖 445注 2312元

福彩3D游戏(2014287期)

中奖号码:738

奖等 江苏中奖注数 每注奖额  
 单选 622注 1040元  
 组选3 0注 346元  
 组选6 1516注 173元

体彩超级大乐透(35选5加12选2)

第141424期

开奖结果:0103282935+0812

本期中奖情况

奖级 中奖注数 每注奖额

一等奖基本 4注 8967600元

追加 2注 5380560元

二等奖基本 27注 360690元

追加 7注 216414元

福彩七乐彩(2014124期)

中奖号码:1142123242628

特别号码:5

奖级 中奖注数 每注奖额

一等奖 1注 2072936元

福彩“东方6+1”(2014124期)

中奖号码:791252

生肖码:牛

奖等 中奖注数 每注奖额

一等奖 0注 0元

二等奖 1注 11094元

福彩15选5(2014287期)

中奖号码:135614

奖等 中奖注数 每注奖额

特别奖 0注 0元

一等奖 114注 3080元

体彩鸡毛信

体彩7位数奖池2131万元

今晚将迎来江苏体彩7位数玩

法的新一期开奖，目前该玩法奖池

高达2131万元，有实力同时送出2

注千万级别的大奖。百万富翁生产

线已做好了造奖准备，静待彩民前

来挑战！ (苏皖)

## 两重仓股接连沦陷，两天损失25亿美元

# 巴老，挺住！

在重仓股IBM周一公布令人失望的财报导致股价大跌，让股神沃伦·巴菲特在一天之内损失10亿美元之后，可口可乐也给出了不及市场预期第三季度业绩，加上IBM股票在周二继续下挫，巴菲特再次在一天之内损失了15亿美元。



资料图片

以伯克希尔哈撒韦持有的4亿份股票计算，可口可乐股价在周二的2.61美元跌幅意味着巴菲特损失10亿多美元。可口可乐股票周二大跌6.03%收于40.68美元。这是可口可乐股票2008年10月以来的最大跌幅。IBM股价在周二又下跌5.87美元，让有奥巴马先知之称的巴菲特再损失了4亿多美元。

沃伦·巴菲特在4月的时候就当时极具争议的可口可乐管理层薪酬方案接受访问时说，“我爱可口可乐，我爱它的管理层，我爱这些董事。”

IBM10月20日公布了第三季度财报。报告显示，IBM第三季度营收为224亿美元，比去年同期的233.4亿美元下滑4%；净利润为34.6亿美元，低于去年同期的41.4

亿美元，主要由于客户后动在9月份有所放缓。财报公布后IBM股价大跌，让巴菲特面临10亿美元以上的损失。

在IBM和可口可乐股价大跌导致巴菲特巨额损失之前，英国零售商乐购的股价暴跌已经迫使伯克希尔哈撒韦在本月早些时候大规模减持。

资料显示，截至6月30日，巴菲特麾下的伯克希尔公司前四大重仓股依次为富国银行、可口可乐、美国运通、IBM。

凤凰网

## 全省版 广告热线 025-84519772

**赤柱追债公司**  
 快速追讨全国各类欠款、借款、工程款  
 24小时热线:13375198281、4006198950

**在家月挣万元**  
 我公司免费提供电话平台，有无文化都能一人在家轻松操作，利润每天现金结算。  
 021-51937967、15021725679

**旺铺招租**

乐旺超市一楼部分黄金旺铺对外招租，适合药店、手机及配件、黄金珠宝、玉器、饰品、鞋服、箱包等行业。  
 地址:南京市秦淮区永乐路1号  
 电话:025-58704533、13951897509  
 联系人:陈先生

## 诚邀您参加“股权投资机会”讲座

讲座时间:10月25日(周六)14:00;  
 地址:南京市秦淮区中山东路90号华泰证券大厦28楼;  
 免费订位热线:4000732722 025-84366100;  
 热线联系人:吴小姐。



主办单位:华泰证券 东信资本