



5000点之上牛市行情仍在,但再想从股市里赚钱却不那么容易了。最近,不少股民感慨,沪指虽然重返5000点了,但之前买啥啥涨的日子一去不复返了,想赚钱明显变难了。从近日股市表现来看,沪指一直在5000点上方震荡徘徊,但个股却分化明显,有业内人士认为,后期从股市赚钱会变得很难,如果把握不好之前赚的都会吐回去,建议投资者控制好仓位。

现代快报记者 刘元媛



CFP供图

## 沪指大跌2%失守5100点

### 创业板暴跌5.22%,股民感慨买啥啥涨的日子一去不复返

市场一直担忧的两融政策终于靴子落地。6月12日,证监会宣布就修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》(以下简称《管理办法》)向社会公开征求意见,沪深交易所则随即就修订后的融资融券交易实施细则(以下简称《实施细则》)公开征求意见。在业内人士看来,来自监管部门对本轮牛市重要助推力量之一——融资融券杠杆资金政策的调整,将有利于降低市场的短期波动。

### 股指大跌 个股表现冰火两重天

周一早盘,沪深股指齐齐高开,随后持续震荡走低,早盘在权重股拉拍下沪指一度翻红,但很快便掉头向下持续下挫。午盘沪指虽出现一波震荡回升,但尾盘时再度出现跳水,收盘大跌2%,报5062.99点,失守5100点,当天成交1.06万亿元。深成指亦下跌2.19%,报17702.55点共成交9300.31亿元。两市总成交额逼近2万亿元,达1.99万亿元。创业板指更是出现暴跌,早盘高开低走并持续下跌,午盘延续跌势收盘大跌5.22%,报3696.03点。

从盘面来看,行业板块和概念板块大面积飘绿。行业板块方面,机场航运大涨4.54%,涨幅居首,另外钢铁、公路铁路运输和港口航运板块均涨超1%,涨幅居前。但农业服务、传

媒、计算机设备和电子制造等板块大跌逾4%,跌幅较大。概念板块方面,特钢大涨3.21%,涨幅居板块之首,生物质能、黄金和保障房等概念板块虽然飘红但涨幅均不到1%。其他概念板块全部下跌,跌幅最大的是在线旅游概念板块,大跌近5%,另外网络安全、智能医疗、网络彩票和大数据等互联网概念板块均大跌逾4%。同时,上述概念板块中也出现多只跌停股票,如探路者、绿盟科技、兆日科技和华润万东等。

伴随沪深股指齐齐下跌,昨日两市交易股票中近7成下跌,超过100只股票(不含风险警示板)惨烈跌停,同时也有120多只股票逆势涨停,个股表现出现明显分化。

### 牛市仍在 赚钱变难 需控制仓位

对于昨日沪深股指齐齐大跌,一家大型券商投顾表示,前期股指涨幅已较大,加上本周三新股发行启动,一些资金开始套现筹备打新,种种因素叠加都导致指数出现调整。“在新股发行前指数出现调整之前也出现过。”该投顾认为,在沪指站上5000点之后节奏会放慢,不会像之前一样出现急速上涨,因此牛市行情仍在但赚钱会变得很难。“如果操作不好,之前赚的可能都会吐回去。”

对于后市,该投顾认为蓝筹和创业板的跷跷板效应可能会一直存在,同时市场风格切换会快且频繁。一方面,拉抬权重股可能存在资金跟不上的情况,但是为了防止大盘指数出现大幅回落,权重股仍然会有

所表现,如昨日盘面上钢铁股就表现相对强势。但在这种情况下,板块和个股的分化都会很严重,也就加剧了投资者赚钱的难度。如果跟随市场风格频繁切换,普通投资者把握不好很容易追高被套,上述投顾建议,目前重要的是控制好仓位,寻找低风险股票。

巨丰投顾认为,目前大盘高位震荡,缩量之下,出现回落以及整理仅是时间问题,但目前两市政策、资金、热情不减,整体趋势依旧向上,短期还会出现多次反复,其中急速跳水都是低吸的良机。近期操作上,可适当注意逢高减仓,其标的主要是累计涨幅过大的个股。对于滞涨类个股,采取下跌低吸的策略。

### 新股来袭

#### 券商悄然上调 融资利率

从本周三起,又一轮打新启动,就在投资者准备融资打新时却发现,已有券商悄然提高了融资(非两融业务)利率。记者了解到,华泰证券将“打新神器”(股票质押式融资)的融资利率由之前的年化8.35%上调至年化9%,新利率标准从6月15日起执行。另外,东方证券的股票质押式融资业务“东方e融”将15天以内(含)的融资利率上调至12%。

“今天融资还比较容易,估计等到明后天想找券商借钱打新就难了。”一位股民告诉记者。记者了解到,该股民是通过某券商的“打新神器”借钱而非两融业务,相比融资融券“打新神器”资金运用比较灵活,且可将资金提取出来。

东方证券也发布了关于调整东方e融融资利率的公告。公告称,“由于资金紧张、短期融资成本较高,现决定自6月12日起,将标准产品、私人定制产品15天以内(含)的融资利率调整为12%/年。今年6月12日之前发生的交易仍按调整前的利率计算。”

对于将东方e融15天以内(含)融资利率上调至12%/年,东方证券工作人员表示,还有15天就到年中,正好卡在这个节点上,到时市场资金会比较紧张,所以把15天以内及15天的利率都提高了,也讲过了年中等到下个月时还会根据市场情况再调整利率。

现代快报记者 刘元媛

### A股两融展期“靴子”终落地

#### 业内称新政将有利于培养长线投资

#### 两融“天花板”尚有距离

在此次《管理办法》出台之前,市场最为关心的就是两融“天花板”的问题——统计数据显示,截至2014年底,按照“证券公司融资融券的金额不得超过其净资产的4倍”计算,两融的“天花板”理论规模上限约为2.5万亿元。

中银国际则表示,按照2014年末行业净资产6791.60亿元测算,结合近期上市券商增发、配股及H股发行规模(含未完成)2639.43亿元,3年及以上期限次

级债2931亿元,计算得2015年行业净资产可能达到的水平为12362.03亿元。对应两融余额的上限约49448.12亿元,目前两融余额为22151.71亿元,还有123.22%的上升空间。《管理办法》的4倍净资产限制在未来较长时间内对两融规模扩张不构成实质性约束。当前两融规模2.2万亿元,占总市值2.8%,占流通市值3.8%,与国际市场占比4%至5%相比,还有提升空间。

#### 两融展期松绑,培养长线投资者

除了4倍净资产的限制之外,本次修订之中,最引人关注的莫过于允许两融展期。此前,受限于6个月持有期限,不少持价值投资理念的融资客无法长期持有标的股,不得到期后将融资股票全部卖出,连本带息归还券商后重新买入,人为增添市场波动。

此外,从境外市场近年来的规则调整看,允许符合条件的客

户申请合约展期是融资融券业务的发展趋势。

业内人士表示,两融展期松绑后,允许客户申请合约展期或最多不超过两次,每次最多不超过6个月。换句话说,现行客户融资融券期限将从6个月扩展至最长18个月。这将显著减少两融资金交易频率和密度,降低投资者短线博弈预期,更利于吸引和培养市场长线投资者。

#### 上市券商集体掀融资潮

种种迹象显示,随着两融业务的迅速发展,证券公司普遍面临净资产不足的瓶颈,在这种情况下,全行业正在密集地掀起股权、债券融资潮。

WIND统计数据数据显示,2015年以来,国金证券和西部证券已经先后完成了定向增发,分别募集资金45亿元和50亿元;包括长江证券、国元证券、山西证券、东吴证券、申万宏源、东兴证券和国海证券在内7家券商的增发方案也分别处于股东大会

会通过或者董事会预案阶段,募集资金总计736亿元。数据还显示,今年以来,共有55家券商进行了债务融资,共募资4031亿元。

业内人士认为,由于资本中介业务发展迅猛,除了融资融券业务外,包括互联网金融、新三板、股票期权等新型业务也需要占用大量的资金,对于券商而言,净资产正在成为行业竞争的硬门槛,资本扩张的需求迫在眉睫。

据新华社