

昨日转融券试点正式启动,两市股指均涨逾2%,日K线收出本轮行情第六根长阳线

靴子落地 “做空时代” 开张大吉

证券时报记者 朱雪莲

承接前日探底回升之势,昨日两市股指强力反弹,收盘均涨逾2%,日K线收出本轮行情的第六根长阳线。转融券试点正式启动被市场理解为“利空出尽是利好”,超预期大涨能否延续需看周五的量能不能持续放大。

受外围市场普涨刺激,两市股指双双高开,午后得益于金融板块上攻而快速走高,最终以全天最高价报收。其中,上证综指涨2.26%,深成指涨3.3%。相比主板,中小板指与创业板指涨幅略小,均在2%以内,但创业板指创出反弹以来的收盘新高。全天两市合计成交2100余亿元,较前日明显放大。

昨日转融券试点正式启动,此前有投资者担心“A股开启做空时代”导致大跌,但昨天的市场表现显然大超预期。据证券时报网络数据库统计显示,昨日90只转融券标的股有83只以红盘报收,平安银行作为领头羊大涨9.42%并创反弹新高,紧随其后的浦发银行、海螺水泥也分别上涨6.45%、6.3%。京东方A以平盘报收。仅有6只标的股下跌,其中5只是白酒股,包括贵州茅台、五粮液、酒鬼酒等,其下跌应该是受行业性因素影响。市盈率41倍的歌尔声学在标的股中跌幅最大,跌2%。但市盈率288.7倍的广晟有色大涨4.73%。

对于市场超预期大涨,恒泰证券于兆君认为,一方面原因是多数标的股前期都有所回落,且整体估值不高,继续下跌空间不大。上周六交易所发布了转融券标的股后,本周前三日有55只累计下跌,占比61%,3日涨幅在2%以上的仅16只。另一方面,转融券本质上只是一种投资工具,最多只能放大而不能从根本上左右市场以及个股的涨跌趋势。

昨天是2月的最后一个交易日,上证综指与深成指的月K线均以小阴十字星报收。同时,昨日上证综指2.26%的单日涨幅也是自2012年12月4日以来的第6次单日涨逾2%,上一次正好是一个月前——1月28日升2.41%。上次单日长阳之后股指持续上攻,并创出2444.8点的高点。那么,这次会否展开二度反弹呢?

对此市场有一定分歧。东北证券认为,数据显示A股在1995年至2012年18次“两会”召开的前两周仅有6次下跌,而在这6次下跌中仅2008年大熊市中两会期间及之后的市场持续下跌,其他均为上涨。而蓝筹业绩稳定优势依旧存在,业绩披露期市场将迎来一波上涨。

不过,也有市场资深人士相对谨慎,一位陈先生认为,股指的反弹主要依赖于房地产和金融板块,但它们反弹的持续性有待观察,如地产的宏观调控风险未消,同时考虑到转融券业务已启动,尽管短期作用有限,但中长期必将对市场格局产生深远影响,特别是一些高估值个股风险增大。因此,他认为在技术上大盘短线还有上冲动力,不过周五能否延续升势还需看量能能否持续放大,中期能否再创新高也还需观察,建议投资者不要盲目追涨。

小散也要有做空权

证券时报记者 付建利

A股市场做空时代正向我们走来。昨日,转融券试点开始正式启动,做空机制进一步被激活,转融通的跛足时代结束。不过,当A股市场只能做多才能盈利的模式生变之后,无论是股指期货还是转融券,直接受益的大都是机构投资者,中小投资者由于资金量有限,与一系列的制度创新红利失之交臂。

在转融券业务推出后,证金公司可以将自有或依法筹集的证券出借给证券公司,以供其办理融券业务。当证券公司自有证券不足时,可以通过证金公司向上市公司股东借入证券。这也意味着转融券扩大了融资融券标的券源,融券做空机会增加。中信、光大、广发、国泰君



602只证券可在港卖空 转融券期待更灵活

证券时报记者 李明珠

转融券业务昨日启动,A股市场收盘大涨,表现超出此前多数投资者预期。业内人士表示,对比香港市场的卖空证券业务,转融券试点的开启迈出了全面做空的一小步。

据港交所网站统计数据显示,香港市场包括股票和ETF基金在内的可供卖空证券数量达602只,而此次国内推出的转融券标的证券为90只股票(不包括ETF基金),总流通市值为9.3万亿元,占全部A股流通市值的

近50%。

交银国际首席策略师洪灏表示,转融券开启的消息刚出来时候,对市场来讲是利空,但融资融券只是一个工具,不能左右市场的动向。

就操作模式看,套利或成主流。公开资料显示,目前内地融资融券业务中96%集中于融资,仅有4%为融券。有国内融资融券业务相关负责人表示,一般机构融券并不是要去做空砸盘,而主要是希望能短期套利。若根据目前券商普遍的融券利率9.86%来计算,即使券商从证金公司融券成本为最高的3天期4%,

新增的每一笔融券业务都将为券商带来5.86%的年化收益。

但从时间和利率上来讲还是不够灵活,”海通国际首席分析师陈非元表示,转融券业务只有5个时间期和5个相对应的利率,香港的开展交易类似于国内的融资融券,不过更显灵活,不论是借款还是借券,都可以自主控制时间,利率也更市场化。就开展业务的最新的统计数据显示,海通证券国际的规模有50亿港元,新鸿基有40亿港元,国泰君安国际25亿港元,申银万国国际10亿港元。”

看似空门大开 实则暂难下手

吴君亮

备受市场关注的转融券试点于昨日正式推出,A股做空之门终于大开。但是,目前做空的机会究竟有多少,有没有操作价值呢?

做空的具体方式大致有三种:第一,利用上市公司“黑天鹅”事件做空;第二,利用“浑水”模式做空;第三,狙击估值过高的上市公司。去年年底被成功狙击的康美药业,便是第二种模式的雏形案例。未来不论投资者是否尝试做空的盈利模式,基于规避风险和提高收益的考虑,都需要具备把握做空机会的能力,与A股市场一起变得更加成熟。

如果利用上面的第三种手法做空,如何给上市公司估值是关键。我们依据

成长质量的高低,把股票分为1到5类,按照股票的价格与价值之间的背离情况,把股票价格也分为A到D点,目前已覆盖了首批90只转融券个股中的75只。在这75只转融资个股中,成长性最好的1号和2号股票有32只,除长江证券目前的估值稍高之外,其他大多处在低估值区间,如果要去抛空它们,理论上就是在冒反向操作的危险。成长动能平平的3号股票有27只,其中金钼股份、宏源证券、中航飞机、华兰生物的估值对应目前预期的成长性,已有高估迹象。但是,它们目前的价格大多处在其历史的底部区间,价位相对较低,上移有压力,下移空间似乎也有限。

低于平均成长性的4号股票,我们覆盖了10只,就其已知和预期的成长性

来看,其中一半估值过高。它们分别是金风科技、锡业股份、云南铜业、中金岭南、中国人寿。能不能做空它们,有兴趣的投资者可以打开它们的股价图看看,然后再读一读它们的相关研究报告再做决定。不过,我们认为做空它们可能是一件吃力不讨好的事情。

成长性最差的股票,我们也覆盖了6只,它们大多估值高高。但是它们的股价也都在10元以下,有的只有三四元,如果你有兴趣就去做空它们吧。

A股做空时代已经来到,但是从打开的第一道门里,我们看到的并不多。这或许也是昨日A股超预期大涨的原因之一。

(作者系深圳君亮资产管理公司董事长)

转融券提升现金回报 蓝筹股吸引力大增

转融券业务试点于2月28日正式推出,首批11家证券公司参与试点。转融券推出后,证券公司可通过证金公司融入证券提供给投资者,将对市场产生怎样的影响?会否导致做空量大幅攀升?德邦证券财富玖功投资组合经理胡青做客财苑社区,与广大财苑网友共同探讨转融券业务对市场的影响。

一些投资者认为A股进入做空时代,对此胡青并不认同,其认为转融券有利于提升目前A股的价值发现功能,一定程度上遏制股价大幅偏离价值,有利于帮助投资者树立价值投资的理念。

目前中证100指数过去12个月的静态PE为9倍,假设年底的分红派息比率达到35%,那么股息率大约在4%左右。这样的股息率相对于债券和其他固定收益品种而言,吸引力可能还不够大。但是如果长期机构投资者选择通过证金公司融券给其他投资者,一年可能还会有4%甚至更多的融券收益。这样一来,大盘股能够带给机构投资者

和企业年金等客户是具有相当大的吸引力的。大量长期机构投资者的进入和融券规模的扩大,将显著提升大盘蓝筹股的交易活跃程度。蓝筹股的吸引力增强,这也是周四金融地产股引领市场大涨的重要原因。

周四券商股走强,市场普遍认为转融券能增加券商收入来源,利好券商。对此胡青表示认同,从成熟市场经验来看,融券余额占融资融券余额的比例可达10%到20%左右,而国内仅为2.8%,未来增长空间较大。谨慎假设未来融资融券余额占流通市值1.5%、融券占融资融券余额10%、利差收窄到3%左右计算,对应转融券业务可为券商带来约9亿元转融券收入,相当于证券行业2012年收入1295亿元的0.7%,考虑到转融券业务较低的边际成本以及新增交易佣金收入贡献,其对利润贡献占比还将高于以上的收入占比。

(更多精彩内容,请登录cy.stcn.com)

右侧交易 更适合波段行情

徐广福

2月28日应该成为一个值得纪念的日子。这天正式开启了转融券交易体制,使得上市公司的估值定价更真实有效。可以预期,未来随着转融券标的家数的增多,市场整体的定价机制也将变得更为有效合理。这极大考验投资者尤其是机构投资者对公司估值评判的能力,机构之间的分化将进一步加剧。不过,无论交易规则如何变化,投资中有很多共性是不变的。

就本轮行情而言,比较适合投资者的方式是右侧交易。日前某大型门户网站举办的投顾竞赛的最重要的结论是:每个选手都有适合自己的领域,比如有的适合震荡市,有的适合强势反弹,有的甚至在下跌过程中做得不错,但几乎没有人同时在这三种不同的行情中都游刃有余。对取得较好成绩选手的统计结果显示,在行情启动之后,牢牢抱住相对强势个股足够的时间”是较

佳投资策略。

这句话其实包含了三个取得好成绩的必要步骤:第一,在行情启动之后入市。这句话是说不见兔子不撒鹰,不要提前潜伏。提前潜伏虽然可能买到最低区域,但是所付出的时间成本和机会成本非常之高,而且还有巨大的心理压力相伴随。而行情启动之后再入市,虽然买入成本可能会比较高,但这是对风险的补偿折让。第二,选取一个相对强势个股。每一轮行情都会有一个板块或几个板块表现相对强劲,而在板块之中又会出现一只或两只个股是龙头。事实上这些个股并不难找到,投资者不敢介入主要是认为前期已经涨了不少了。第三,买入之后要能抱住一段时间。对投资者来说,一定要学会让时间成为投资的朋友。这类强势股一定阶段内涨幅巨大,如果持有期限合理将会取得非常丰厚的回报。

(作者单位:湘财证券)

■财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):2月10日K线收出阴十字星。在1月均线突破20日均线后,2月十字星震荡,最低也探到了20日均线,完成了回抽过程,也完成了对去年12月和今年1月两根阳线的洗盘。在接下来的3月阳春里,有望再收月阳线,而且我们判断这是一个百花齐放的春天。

朱人伟(财经名博):以2400点上方所对应的成交量来判断,套牢盘压力超过了万亿,多头想要短时间内完成突破并非易事。在周四大阳之后,预计指数在短期内将会宽幅震荡完成时间与空间的平衡。当然,国内经济温和复苏是A股强有力的安全垫,大盘

依然处在大趋势向上的通道之中。在指数层面,维持短期震荡、中期向上的观点不变。

蕙的风(财经名博):冲锋号响战鼓擂!管理层不断释放利好发酵,前期利空得以消化,以40日线为依托的第三浪上升已经开始。操作上,选择业绩大增、公告利好刺激、两会政策预期等题材积极布局。对于基本面缺乏得力研究的投资者不建议轻易融券做空。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)