

6月多头活跃
242只个股登龙虎榜

证券时报记者 张欣然

进入6月以来,A股市场随着市场资金面的持续宽松、经济面的逐步转暖、新股发行压力的逐步化解,以及市场做多热点的逐步扩散等因素共同作用下,引发部分资金频繁交易,整个市场相对活跃。

据统计数据显示,6月1日至19日,共有242只股票登上沪深两市交易龙虎榜,累计异动股成交455.03亿元,成交金额比上月同期增加近100亿元。

五大板块表现活跃

数据显示,华昌达、华泽钴镍、三丰智能、海兰信4只股票累计上榜次数超过10次以上,居异动榜前列。而海能达、景兴纸业、巨龙管业、汇金股份等10只股票的交易异动次数也超过了5次。

从板块分布看,统计显示,5月份以来,受各路游资热捧、交易异动而榜上有名的242股中,近半数现身龙虎榜的个股主要集中在专用设备制造业;计算机、通信和其他电子设备制造业;软件和信息技术服务业;化学原料和化学制品制造业以及电器机械和器材制造业五大行业。

事实上,6月龙虎榜之所以如此活跃,也与市场频出的做多热点无不关系。有分析人士指出,随着市场多多的氛围日益浓重、航天军工、新能源、节能环保以及软件服务等多个前期领涨的热点板块陆续走强,显示出投资者对于后市趋于乐观。

而中原证券在最新研究报告中指出,近期中证综指在冲击2100点未果之后,引发部分短线资金的套现离场,前期炒作较为充分的软件服务等行业周四更是全面暴跌,引发了市场的恐慌情绪,形成了多杀多的踩踏局面。我们认为上证综指后市将继续考验2000点整数关口支撑的有效性,后市不排除再度击穿2000点的可能,但预计下跌的空间不大。

华泰证券则认为,历来有“世界杯魔咒”的A股市场,近期持续在2000点上下挣扎,从公布的经济数据以及决策层表态看,定向调结构的步伐依然在迈进,在这样的节奏下,市场缺乏强势做多理由。

机器人板块全面开花

6月,机器人概念作为另一大热点板块,可谓是全面开花。

据统计,昨日,共有36只股票登陆沪深两市龙虎榜,累计买入金额达30.27亿元。其中,用友软件、景兴纸业、高盟新材、东江环保、园城黄金等10只股票机构或营业部累计交易金额超过1亿元。其中,在当日营业部买入金额超过5000万的股票共有12只。其中,有一半的股票来自高铁概念、机器人概念等热门板块,包含高盟新材、汇金股份、用友软件等。

值得一提的是,受资产收购利好消息的刺激,华昌达自4月复牌猛涨一倍后,近日又在机器人产业诸多利好消息的支撑下,再次受到了市场资本的关注。截至目前,华昌达已在本月连续登陆龙虎榜12次。

6月19日,华昌达因换手率超过20%再次登陆龙虎榜,营业部累计交易6860.07万元,其中营业部买入3888.87万元。游资主要呈“买多卖少”格局。

对于华昌达再受追捧的原因,业内人士分析,近期日本软银公司称将从明年开始面向个人用户销售人形机器人,这将长期以来的概念设计落实到具体的产品模型中,从而引发市场看好机器人产业链相关公司。

华泰证券判断,整体行业处于初期,以概念释放为股价催化剂的情况在短期内将不断出现,因此,机器人板块短期内仍将继续走高,而长期看,随着竞争格局的形成,行业将不可避免地出现分化,龙头公司将逐渐浮出水面。

中国股市盈利模式之辨



官兵/制图

闻章

自2009年10月30日创业板开板至今,沪深300指数跌幅近四成,与此同时,两市有近300只个股成功翻番,成为熊市中的牛股。有意思的是,这些牛股均为小盘股。这一表面矛盾的现象背后究竟隐藏着什么?笔者试图从参与市场的资金盈利模式变化的角度做一下探讨。

股指期货的对冲与获利

2010年4月16日,股指期货推出,中国股市的做空时代正式开启。在此之前,参与证券市场的资

金,只有通过二级市场做多股价实现盈利一途。而从这一天开始,已经有资金可以在下跌中实现盈利或者保值了。

像在这一年,一些机构开始通过期货获利,如招商证券2010年年报显示,2010年,公司自营投资重视对市场趋势的把握,积极进行波段操作,并利用股指期货进行了大量的套期保值交易,有效对冲了投资组合的下跌风险。其股指期货投资的期末余额(即浮动盈利)高达3.29亿元,占全年净利润的10%。

从2011年4月18日到2011年12月,中国股市几乎没有像样的反弹。这一年,海通证券实现衍生品

金融工具投资收益9.42亿元,是上年同期的40倍。一位接近海通证券的券商人士指出,这部分收益主要来自于股指期货的套保所得。”而中信证券当年开展股指期货业务产生的收益高达20.43亿元。

2011年,基金专户运用股指期货也实现了一定盈利。全年新发行119只基金专户产品中,有近六分之一明确将股指期货作为投资标的,大部分均实现正收益。

融资融券微妙之处

而在做空股指期货实现跌势中盈利之余,在融资融券这一创新业务推出后,使得资金在市场中腾挪的空间

更大了。

如果说做空股指期货,可以规避系统性风险,在市场整体弱势中实现盈利的活;那么,融券交易,则使得资金即便在面临个股的非系统性风险时,亦可以杀出一条生路,避免了以往资金面对个股跌势束手无策的尴尬。

2011年11月25日,融资融券业务从“试点”转为“常规”。根据《上海证券交易所融资融券交易实施细则》有关规定,融资融券标的证券范围基本是被涵盖在沪深300之内的。

2012年8月,一些资金通过融券做空保利、万科、光大证券、中信证券,使得沪深300指数在随后的半个月下跌近200点。随后,在面塑化剂等危机时,融券一次次为一些资金提供了回避风险的良好通道。

炒小盘股博弈大盘股

而在股指期货与融资融券之外,活跃的资金还在开辟新的获利路径,那就是买入盘子相对小、盈利能力较强的股票,这类股票的上涨,不影响大盘指数,或者说,对大盘的指数影响极其有限。

2013年的统计数据,当年总股本最小的前100只股票、流通市值最小的前100只股票、主营收入增长率最高(同时每股收益0.2元以上)的前100只股票构成的指数年度涨幅分别为90%、50%、70%,它们的涨幅不仅远远超过了上证指数8%的年度涨幅,还超过了中小板指数40%的年度涨幅。也就是说,通过最简单的分别应用总股本小、流通

市值低、主营收入增长率高这三个指标筛选出来的三种类型的100只股票组合,竟然全部轻松战胜了除了创业板之外的三个市场,且平均年度收益还能够达到50%-90%!这个业绩足以战胜市场中绝大多数的公募和私募基金。

因此,最近几年中国股市形成了很多人都困惑不解的现象:大小盘股的市场表现严重分化。这一方面与中国所处的转型期特点相关,另一方面也与市场整体对增量资金吸引力不足,场内资金博弈进而导致资金偏好小盘股有关系。

打新股有奥妙

对机构来说,还有一个相对简单的盈利模式:打新股。

当二级市场凄惨一片时,一级市场成为很多机构赚钱或者弥补二级市场亏损的一条重要途径。有专业人士测算了2009年至2012年网下申购新股的收益,发现资金规模较小,网下申购收益较高,例如1亿和2亿资金申购的年均收益率分别为28.5%、26.2%,资金达到5亿时,年均收益率下降至19.8%,若以10亿和20亿资金网下申购,年均收益率则下降至12.3%、6.5%。

据中金公司测算,若机构投资者在IPO重启后持续参与网下新股申购,且单日可同时参与几家新股项目,估算IPO重启这期间公募基金和社保基金的平均新股申购收益在40%左右。

现在,打新股游戏又开始了。(作者系资深市场人士)

A股做空案例:中信证券式多米诺之战

闻章

2012年8月13日,很普通的一天,19家上市券商没有任何重大公告公布。当天下午1点50分,在东方财富网里流传出一条消息,“传闻中信证券海外投资巨亏29亿,今晚出公告”。在首条传闻出现后15分钟左右,A股市场中信股价应声下跌2.86%,创下当日区间段的最大跌幅。最终中信证券被1.7亿股的巨量买单砸出9.1%的跌幅,券商股板块当天重挫7.64%,沪深300指数跌幅1.99%,其后半个多月内总共跌幅近9%。

这一天很完美地演绎出做空时代的特征。

券商遇挫

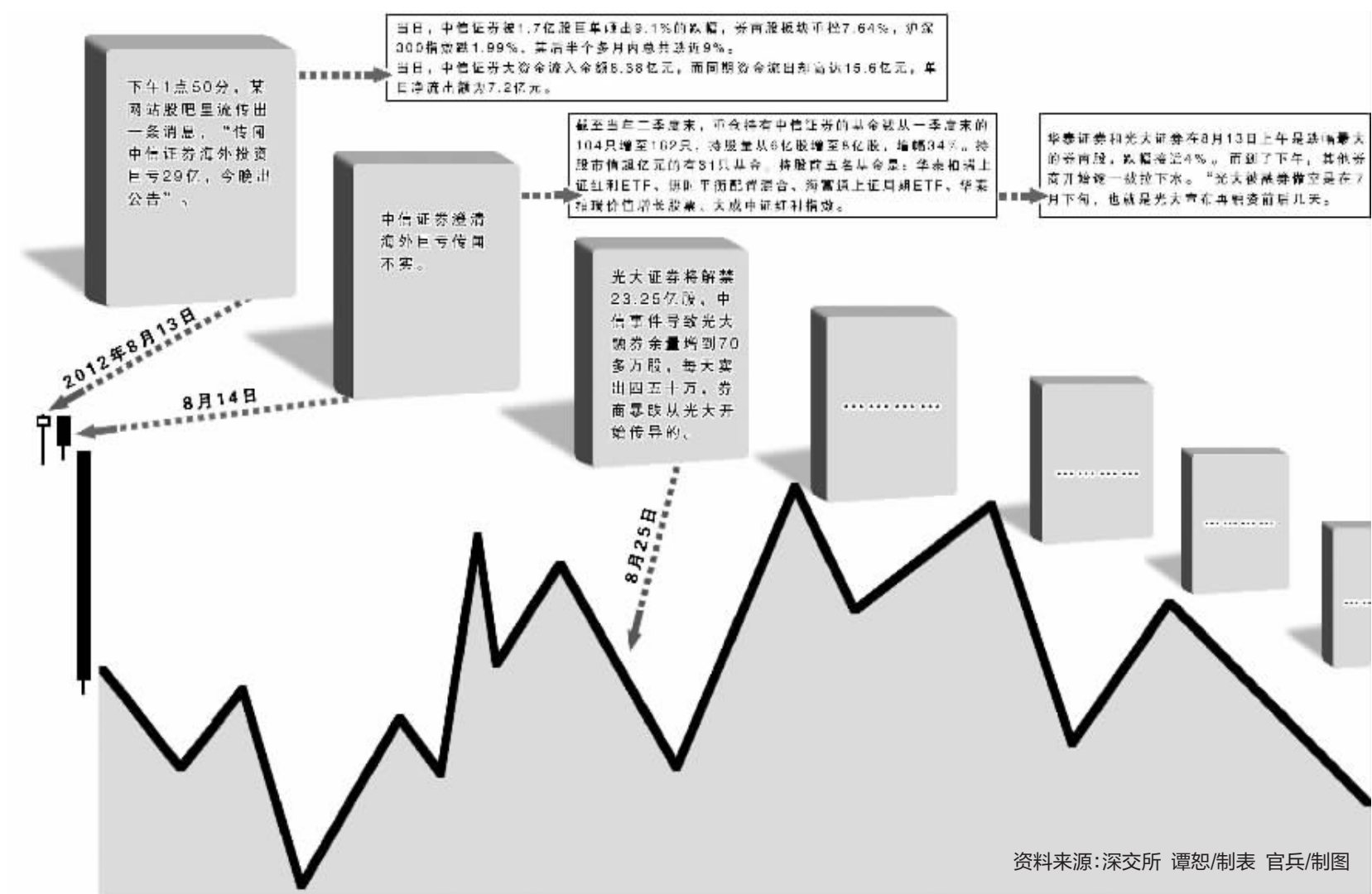
在首条海外投资巨亏传闻出现后,与中信证券有关各类消息如病毒般在各大论坛蔓延,且愈演愈烈,中信高管被带走调查”、“公司裁员减薪”、“里昂证券员工大规模流失”等各种利空消息漫天飞舞。

至当日收盘,七成券商股被砸出当年最大的单日跌幅,除太平洋跌3.43%、山西证券停牌外,其余17家上市券商的跌幅都超过5个百分点。当日前十大跌幅榜中,西南、光大、中信、海通、国元、东北等6家券商榜上有名。

8月14日,中信证券发布澄清公告,表示海外巨亏传闻不实。中信证券董秘郑京也表示,中信证券目前并未有裁员降薪的计划,公司目前经营状况良好,资产质量优良,管理团队稳定,各项业务进展顺利。郑京在接受媒体采访时表示,股价下跌有可能是融券做空所致。

有消息人士表示:中信证券被做空,实际上在7月23日宣布收购里昂证券后就开始了,26日融券余量到了460万股,之后逐渐减弱。而选择在8月13日释放关于中信的假消息,我认为就是这批做空者要用这个暴跌把手中的融券处理掉。”

资金流向表明,8月13日,中信证券大资金流入金额为8.38亿元,而同期大资金流出金额却高达15.6亿元,净流出额为7.2亿元。



资料来源:深交所 谭恕/制图 官兵/制图

公开资料显示,截至当年二季度末,重仓持有中信证券的基金数量从一季度的104只增加到了162只,持股量也从6亿股激增至8亿股,增幅高达34%。持股市值超过1亿元的就有31只基金。持股比例比较高的前五名基金分别是:华泰柏瑞上证红利ETF、博时平衡配置混合、海富通上证周期ETF、华泰柏瑞价值增长股票、大成中证红利指数。

消息人士还表示:整个做空的突破口其实根本不是中信证券,而是华泰证券和光大证券,中信证券是半路扔出来的烟雾弹。”事实上,华泰证券和光大证券在8月13日上午是跌幅最大的券商股,跌幅接近4%。而到了下午,其他券

商开始逐一被拉下水。光大被融券做空是在7月下旬,也就是光大宣布再融资前后几天,这个利空实在是太大了,而且8月25日将解禁23.25亿股,为8月解禁的六大券商中解禁股数最多的,是目前流通股的2.13倍,压力最大。那几天融券余量到了70多万股,每天卖出四五十万,这一轮券商暴跌,其实应该是从光大开始的。”同样面临巨大解禁压力的是华泰证券。7月30日华泰证券共有3.13亿股解禁,占华泰证券17.72亿流通股的17.66%,压力会在8月集中释放。这也构成了巨大利空。而华泰证券的融券余量长期在2000万股以上。

就像多米诺骨牌一样,从光大、华泰开始,在各类若有若无的消息配合

下,中信、海通一个个倒下,券商板块溃不成军。

多处布局

券商股大幅下跌并非个案,早在当年的8月2日,一则关于近期各地楼市回暖触动宏观调控底线,为抑制房价反弹,宏观政策将出杀杀手,取消地项目预售权的传闻侵入市场,地产板块闻风暴跌,保利地产大跌9.17%、万科跌6.75%。但这一消息事后并未得到证实。

从部分跌幅较大个股的融券信息可以看出,做空资金在前期早有埋伏。保利地产在8月2日之前融券余量基本都在320万股以上,暴跌当日余量大幅减少至245万

股,融券卖出量和偿还量都在放大,表明部分资金已在暴跌当日获利出局。

8月17日,在没有明显突发利空消息下,白酒板块纷纷大幅下跌,贵州茅台下跌4.04%、五粮液下跌3.12%、泸州老窖下跌4.45%。五粮液和泸州老窖在日线上已是3连阴,贵州茅台更是累计6连阴。

从融券数据方面,依然可以看到刻意做空的痕迹。五粮液从8月1日至14日的融券卖出额合计达1.5亿,位居两市第二位。两个月后,酒鬼酒塑化剂事件爆发,整个白酒板块进入漫长冬夜。

当然,中国式做空的机构赚得盆满钵溢。

(作者系资深市场人士)

上海宝弘资产
Shanghai Bao Hong Asset
上市公司股权投资专家
www.bahong518.com 大宗交易/股票质押/融资融券/定向增发
上海运营中心: 021-50592412, 50590240
北京运营中心: 010-52892571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82344158, 88282016