

昨日,代码为150189的“转债进取”收盘下挫9.52%,近3个交易日最大跌幅超30%

转债杠杆基金暴跌 蓝筹退潮是元凶

证券时报记者 朱凯

成也萧何,败也萧何。沪港通预期主导下的蓝筹大盘股兴起,带动了可转债及相关指数型分级债券基金的火爆。不过,随着沪港通开闸等利好兑现,以银行股为代表的蓝筹股在近几个交易日热潮减退,可转债相关品种则率先“闻风而跌”。

一些分级债基的B份额品种,由于杠杆效用,风险被成倍放大。截至昨日收盘,招商可转债B(50189)、国泰互利B(50067)等产品的周跌幅暂居“榜首”,且累计跌幅均超过10%。前者本周一跌停,昨日的跌幅达到9.52%,收报1.397元。相比上周四盘中最高价1.999元,短短3个交易日内已累计跌去30.12%。

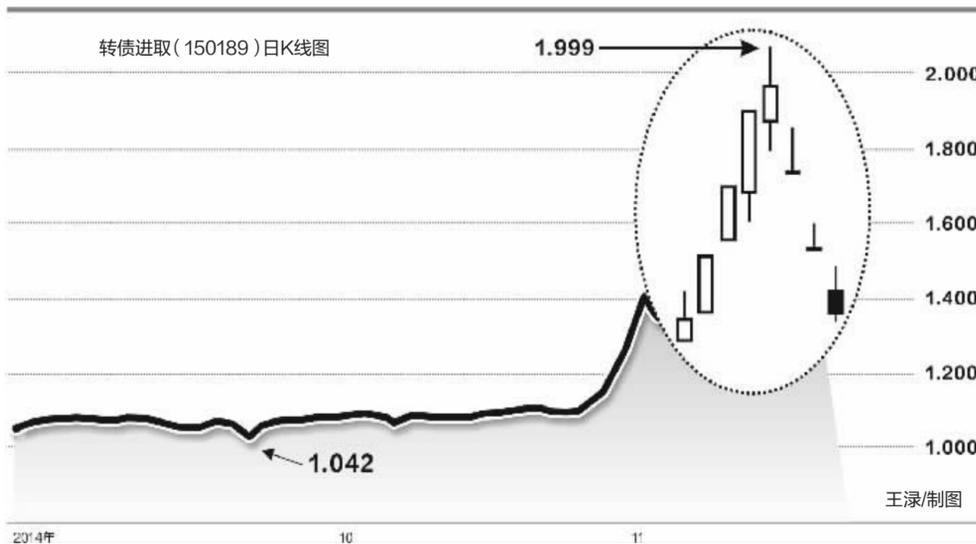
基金及固定收益圈子人士对证券时报记者称,沪港通效应退潮可能是这一波大跌的重要原因之一。据他们观察,从年内来看,股市及债市调整仍未完全到位,还要注意后续风险。不过在明年的第一季度,市场有较大机会。

杠杆威力强大

所谓分级债券型基金,通俗地解释就是将募集来的资金分成两块,A份额给予固定的“保本收益”,而另一块的B份额将承担其余的收益风险,具有明显的杠杆特性。

与其他纯债券产品的分级基金相比,可转债由于可交易流动性更好,且可以分享股市上涨利得,通常会对市场形成助涨助跌。2013年钱荒之时,可转债跌幅被严重扩大,一定程度就是基金等机构赎回压力下的抛盘所致。

中金公司最新报告指出,近期股票与债券市场都出现明显异动,大盘股与小盘股强弱逆转。这种分化背后既有沪港通引发的资金调仓因素,也是量化交易平仓等带来的板块轮动结果。



兴业全球基金一位可转债分析人士表示,最近的基本面及资金面并无明显变化。除周一(11月24日)新股冻结资金或创近期新高,可能给市场施压外,沪港通“概念炒作”暂时告一段落,也可能令获利资金出逃。

关于分级基金的特性,相关衍生品投研人士向记者介绍,假如募集到100元的资金,相关池子按照3:1的比例分别摊至A级与B级产品,且赋予A份额以5%的预期收益承诺。如果当期产生8%的投资收益,A份额可获得本金75元的5%的收益即3.75元,那么8元收益中剩余的4.25元就分配给B份额,其投资收益为4.25元与25元本金的相除结果,达到17%,超过了当期实际收益的1倍多。

同理,如果亏损5%的话,A份额亏损的3.75元将由B份额承担,即B产品的亏损被放大到15%。编者注:

3.75元除以25元)。”该人士介绍。

沪港通短线影响显著

统计数据显示,目前沪深证券交易场所的总计32只可转债当中,沪港通概念的券商及银行可转债近日跌幅居前。截至昨日收盘,国金转债周跌幅累计10.58%,平安、中行、民生转债等紧随其后,跌幅也均在5%以上。

前期一波大涨当中,可转债的股性体现得比较明显,大多是对股市的上涨预期在起作用;这一轮调整之后,部分品种的债性开始凸显。不过,当前可能仍未跌到位,债性还不显著。”一位基金经理对记者说。

股性催化行情这一点,从南山转债(110020)与久立转债(128004)两只现券走势中可得到印证。据介绍,市场普遍认为前者股性偏强,而后者债性更优。统计

结果显示,南山转债11月以来的累计跌幅超过8%,而久立转债的跌幅仅为0.79%,相差悬殊。

据统计,可转债中大盘股对应的产品比例较高。受到沪港通因素的影响,中国银行(601988)正股上周二出现6年一遇的涨停,券商板块此前也是涨势喜人。但近期券商及银行类股票出现大幅调整,负面连锁反应首先传导至相应的中行转债(113001)、国金转债(110025)等品种,它们近一周来的跌幅均处于可转债“三甲”。

除基金及银行理财托管资金外,保险机构也是可转债的主要参与者之一。人保资产一位分析人士对记者表示,近期可转债的下行行情,无疑是受到正股与债市双双调整的影响。不过,市场对于明年的股债双雄仍有较强预期。他认为,临近年末时市场风险偏好下调,也是近期颓势的一个因素。短期内,这一跌势或将持续。

沪港通遇冷成契机 冬播蓝筹正其时

证券时报记者 汤亚平

沪港通开通次日,市场热情大减,成交额急剧萎缩,沪股通130亿元日限额仅用去37.24%;港股通每日105亿元额度则几乎未动用。A股市场上,银行、保险、券商等金融权重股普遍下跌,对沪指造成较大压力。不过,分析人士提醒,沪港通蓝筹遇冷反而是好事,给境外投资者带来了逢低介入机会。

近几个交易日大盘蓝筹股表现不尽如人意,市场普遍认为这是部分投资者利用沪港通开闸的利好减仓。如一些机构乘机撤离,使得蓝筹ETF产品遭遇净赎回,汇添富中证金融地产净赎回比例为10.06%,嘉实沪深300超过1%净赎回。此外,新股发行、数据公布以及股指期货交割等股市每月的“生理现象”,也给短期市场带来较大的压力,当然,这也给投资者带来了冬播机会。

沪港通热度不及预期,对短期市场形成压力,但换一个角度看,也说明投资者表现较为理智,A股价格没有过度反应,这对沪港通下中期A股市场是利好因素。由此看来,A股冬播理由很充足。

冬播先要看“大气候”。中国经济正处于全面深化改革的关键阶段,自今年7月沪指从2000点展开的一波牛市行情恰恰印证了中国经济转型升级——全面深化改革——依法治国的活力和潜力,A股的吸引力和挖掘空间更加显著。从时间安排上看,预计从年底到明年上半年

年,陆续会有中央以及地方的国资改革措施出台,而这其中大部分改革对象都涉及到大市值股票。

流动性就像冬播种子的“洗水池”。在货币宽松、增量资金入市的前提下,低估值股票有修复估值的需求,这部分品种也主要集中在大市值股票板块。流动性好的大盘蓝筹指数将会受益,如上证180、上证380、上证50等,包括金融主题分级、蓝筹风格指数基金以及蓝筹风格主动基金的投资机会仍可期待。从风格上看,随着A股国际化,大小盘风格切换是大概率事件。

沪港通是双向播种的“播种机”,寻找估值“洼地”很重要。沪股通中的公司,中小盘股的加权平均市盈率为47.75倍,大盘股的加权平均市盈率为17.79倍。在成熟的股票市场中,对质地较好的行业龙头股票,会给予较高市盈率估值,比如港股银行板块市盈率为12倍,而A股市场银行板块市盈率仅为5倍;消费板块在境外市场一般给予15到18倍的市盈率,而A股市场对中国这一同样在全球颇具竞争力白电板块的龙头股票只给7.8倍市盈率。因此,不少券商的策略报告建议关注沪港通标的中的两类股:一类是低估值、高分红、高折价的品种,如保险、银行股;一类是港股市场稀缺性品种,如军工军需、食品饮料、医药、汽车、家电等大消费股票。值得留意的是,高铁、核电、银行保险券商及其他绩优蓝筹股票行情前段表现可能只是预热阶段,重头戏还看明年。

股指螺旋上升趋势未变

钱启敏

周二沪深股市继续回调,上证综指、深成指双双收跌,成交已萎缩到近期地量水平。根据目前行情,我们认为短线大盘仍有震荡回调要求,但跌幅有限。

从调整原因看,一是沪港通政策利好兑现,盘中资金获利回吐,打压指数,比较典型的如银行、券商等金融股的调整。从周二沪港通的情况看,已迅速回归常态。当天沪股通北上资金不到50亿元,而港股通南下资金更不足5亿元,表明市场双方的熟悉程度还不够,需要循序渐进。短线则是利好兑现,冲高回落。

其次,新一轮新股发行在即。

由于新股发行价低,中签后获利可观,因此吸引大量资金参与申购。从披露日期看,本轮11只新股主要集中在下周上半周发行,因此二级市场存量资金开始分流,为下周新股申购囤积力量,股指则顺势调整。这一规律在今年下半年曾被复制多次。

从调整幅度看,我们预计相对有限。一方面市场中前期预期较好,各大券商把沪指2015年的目标都定在3000点及以上,相对现时指数仍有20%以上的空间。另一方面,股指大的K线形态仍处在上升通道当中,短线回调属正常的技术性调整,以获利盘回吐为主,螺旋上升的趋势并没有改变。

(作者单位:申银万国证券研究所)

此前连续两年亏损、今年三季度依然报亏的上市公司直面退市风险

退市规则升级 26家ST公司年关难过

证券时报记者 邓飞

近日,证监会再度祭出升级版退市新规,重大违法退市首次出现,此前业绩连续两年亏损、今年三季度业绩依然报亏的上市公司将直面退市风险。新规之下,保壳大战再度打响,而市场对于ST股的炒作热情有望降温,ST板块内部出现分化。

两类公司面临生死考验

退市新规中,“三年连亏”依然是暂停上市的主要条件,而首次出现的重大违法退市或为某些特定公司退市埋下了伏笔。

据证券时报数据部统计,今年前三季度依然亏损的ST公司共有*ST国创、ST景谷、*ST超日等26家公司,*ST超日、*ST仪化、*ST二重分别以27.81亿元、20.12亿元、14.18亿元的亏损额位居ST股亏损榜前三甲。其中,*ST二重、*ST超日已因连续三年亏损被暂停上市,按照新规,上述两家公司在2014年无法盈利,就将步*ST长油后尘,正式启动退市程序。

不过,也有部分公司安之若素。如*ST仪化背靠大树好乘凉,大股东慷慨解囊让其成功化解退市风险。*ST仪化日前出炉的重组方案显示,公司将以240亿元收购中国石化集团持有的石油工程公司100%股权。本次交易后,*ST仪化主营业务将发生根本性变化,由聚酯切片和涤纶纤维的生产及销售变成油气勘探开发工程施工与技术服务业。*ST仪化董秘吴朝阳直言不讳:对*ST仪化来说,置入石油工程公司这样盈利稳定的成长性企业,避免了公司效益继续下行与退市的风险。

除了ST公司,从已公布的三季度业绩来看,多家创业板公司可能触

及更为严格的创业板退市标准。在今年中报披露之后,创业板中已有天龙光电、宝德股份、万福生科3家公司发布了退市风险公告。其中,创业板造假第一股“万福生科踩中了重大违法退市这个新地雷,成为退市风险最大的公司之一。

ST股前期涨幅巨大

不过,有危就有机,A股市场热

衷重组炒作的风气让ST板块从不缺少人气。

证券时报记者统计数据发现,在始于7月22日的本轮反弹中,仍在交易的近40只ST股全线上扬。其中,借助重组化解暂停上市风险的*ST新材出现了15连板的惊人走势,同期累计涨幅高达132.23%;另有*ST成城、*ST三鑫、*ST中富等10股同期涨幅从50%至91%不等,ST股炒作热潮可见一斑。

但在退市新规升级影响下,近期ST股炒作终于有所降温,本月以来多数ST股不同程度下挫。相比之下,三季报实现盈利且全年有望扭亏为盈的ST股,在分化行情中脱颖而出。*ST天威及*ST大荒前三季度分别实现了12.08亿元及2.93亿元净利润,且上述两家公司都发布了2014年年度业绩扭亏为盈的预告。从盘面看,*ST天威及*ST大荒昨日分别上涨4.71%及2.60%,明显强于大盘。

本轮反弹涨幅居前ST股情况							
代码	简称	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)	7月22日以来涨跌幅(%)	前三季度净利润(万元)	每股收益(元)	行业
600299	*ST新材	9.08	0.22	132.23	-64,364.68	-1.2300	化工
600247	*ST成城	6.94	0.43	91.18	-2,692.13	-0.0800	商业贸易
002163	*ST三鑫	6.43	5.07	88.01	7,912.79	0.1300	建筑材料
000659	*ST中富	4.31	0.94	73.09	11,062.28	0.0900	轻工制造
600385	*ST金泰	14.11	1.66	66.00	1,077.50	0.0700	医药生物
600598	*ST大荒	11.04	2.60	65.77	120,758.32	0.6790	农林牧渔
600550	*ST天威	7.12	4.71	59.28	29,256.35	0.2130	电气设备
002217	*ST合泰	10.21	0.00	59.03	11,721.36	0.1278	化工
600282	*ST南华	2.51	-1.57	53.99	20,240.28	0.0522	钢铁
600178	*ST东安	6.40	1.27	53.48	-3,472.35	-0.0751	汽车
600871	*ST仪化	4.19	1.45	50.72	-201,232.90	-0.3350	化工
002127	*ST新元	8.73	1.51	49.23	1,899.95	0.0400	化工
002164	*ST东力	5.64	0.36	46.49	-963.18	-0.0200	机械设备
600306	*ST商流	10.40	2.46	41.30	-16,320.90	-0.9160	商业贸易
000755	*ST三鼎	5.03	3.07	40.50	1,755.49	0.0370	化工
600072	*ST振钢	11.61	-0.17	39.88	-7,755.98	-0.1520	国防军工
600817	ST宏盛	14.95	-1.19	39.85	29.75	0.0020	综合
600301	ST南化	9.98	0.10	38.23	-14,286.66	-0.6076	化工
600265	ST景谷	12.40	0.24	38.08	-4,328.01	-0.3300	农林牧渔
600091	ST明科	7.02	0.00	36.58	-11,043.78	-0.3300	化工
600228	*ST昌九	10.78	0.00	36.46	-3,291.08	-0.1360	化工
600075	*ST新业	6.99	0.58	36.26	4,356.66	0.1000	化工
000822	*ST海化	4.34	1.17	35.63	7,934.65	0.0900	化工
600381	*ST贤成	22.71	-1.25	35.58	15,460.58	0.7772	采掘
600145	*ST国创	4.70	1.51	35.06	-383.03	-0.0101	建筑材料
600689	*ST三毛	8.75	0.00	34.41	7,380.30	0.3670	纺织服装
002160	*ST常铝	6.25	-2.80	30.48	1,737.99	0.0500	有色金属
601558	*ST锦电	3.82	0.26	29.93	-43,570.20	-0.1100	电气设备
002248	*ST东数	7.84	2.62	29.16	-7,327.15	-0.2500	机械设备
002134	*ST普林	9.53	0.00	28.78	1,222.49	0.0500	电子

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表 王淦/制图

■财苑社区 | MicroBlog |

还有一只靴子没落地

福明(网友):周二沪港通启动的第二天,热潮迅速降温。激情褪去,已经没有人再关心那些利好兑现纷纷下跌的沪港通概念股了。沪股通第一单的伊利股份两连阴累计跌逾5%,结束了近期来之不易的反弹行情。

沪港通这只靴子落地了,但另一只靴子,11月份的新股申购还在半空中,没有完全落地。据券商预测,下周申购的11只新股,冻结资金将达1.6万亿元,创历史新高。这对市场的资金压力,是实实在在的。场外筹资,或者逢高卖股票,将是下周申购新股的主要活动之一。本周以及下周新股申购期间,因为叠加冻结资金,市场压力会越来越大。建议提前做好准备,届时大盘如果回落,再卖股票筹资会比较被动。

银行股大跌出乎意料

推石的凡人(财经名博):周二走势之弱超乎笔者预料之外,尤其是银行股的大跌有点难以想象。

以中国银行为例,昨日盘中跌幅一度接近4%,收盘跌幅也达2.98%。从盘面看,显然是遭到了

大资金的狙击,如在14点30分之后,2.93元的价格上不断遭遇巨大抛单,盘面上呈现越卖越多的现象。这肯定不是普通投资者所为。以6万余手的成交都不能突破2.93元一线,可见多空博弈的激烈程度。现货市场的博弈与期货市场的博弈是密不可分的,而近两个交易日日期指持仓都在大幅增加。

就银行股而言,近段时间的下挫已经吞噬了沪港通激发的全部涨幅,但主力资金依然在不依不饶砸盘,而且从10日以来,中国银行、民生银行、浦发银行融券做空明显增加。但从周一沪港通资金流向看,民生、浦发、中国银行恰恰是北上资金买入较多的个股。主力资金打何算盘?笔者实在想不出原因。是对央行政策的失望?还是对业绩的担忧?不过,从市场博弈来看,越是往下砸盘,北上资金越是能在低位捡到筹码,后市内地资金要想做高价股,就会遭遇北上资金的打压,实在不是明智之举。但市场不是以我等小散可以左右的,只能无可奈何无端揣测,除了等待还是等待。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)