

马信琪41股操盘实录 看超级牛散如何“捉妖股”

证券时报记者 李雪峰 张鸾文

9月11日,证监会披露了两起股价操纵案,涉事人之一马信琪便是被民间称为“超短F4”成员的马信琪,另一名涉事人则是号称中信证券上海溧阳路营业部“孙哥”的孙国栋。

相比于市场上那些众所周知的航母级私募、游资巨鳄,马信琪、孙国栋显然还属于能量有限的游资,未必有能力操纵市场。由于出身草莽,见证过中国资本市场初期的腥风血雨,马信琪、孙国栋身上的江湖气息更为浓厚,市场感觉和操盘技巧亦非一般散户所能企及。

操作手法短平快

有人的地方就有江湖,有股票的地方可能也无法彻底避免操纵。回溯马信琪的操作记录,短平快系其主要特色,几乎任何一只股票,马信琪持股周期均不超过一个季度;只有一种情况,那就是被套牢,马信琪这时才会适当延长持股周期,直至解套出货。

据不完全统计,从2005年开始,马信琪至少以其本人名义直接进入约41家上市公司前十大流通股股东之列。目前,马信琪仅持有太平洋1.75%股权(据2015年中报),系其第五大流通股股东。此外,根据用友网络8月25日披露的增发报告书显示,马信琪在7~8月份已悄然进入用友网络前十大股东之列,持股0.82%,系用友网络第八大股东。

相关公司股东资料显示,马信琪是不折不扣的牛散,经常以唯一自然人股东的身份出现在上市公司前十大股东或前十大流通股股东之列。例如用友网络截至8月下旬的前十大股东均是产业资本、基金或险资等机构,仅有马信琪系自然人。

同样的情况在其他上市公司中也经常出现,如太平洋2015年中报披露的前十大流通股股东中,马信琪也是唯一的自然人股东。尽管马信琪持股比例较低,不足以对所持有的上市公司形成实质性影响,但基于其牛散身份,很多中小投资者亦会表示关注。

再如2014年一季度,马信琪出现在东方航空前十大流通股股东之列,持股0.15%,东方航空九大其他流通股股东普遍是东方航空集团、外运发展、锦江国际集团等央企或地方国资。

当然,马信琪偶尔也会出现在散户扎堆的上市公司中。如宏昌电子2013年一季度披露的前十大流通股股东均为自然人,马信琪便是其

中之一,持股0.16%,系第九大流通股股东。*ST沪科也一度散户扎堆,该公司2007年一季度前十大流通股股东也均为自然人,马信琪持股0.15%,系*ST沪科彼时十大流通股股东。

历数马信琪2005年以来的持股情况,除深振业A、中金岭南、中南建投、珠江实业、国投新集外,其余几乎所有公司持股周期均为一年。即便是前述深振业A、中金岭南等5家公司,持股周期也普遍在半年之内。如中南建投2014年一季报显示,马信琪是第三大流通股股东(持股1.53%),2014年第二季度,马信琪依然位列中南建投前十大流通股股东之列,持股降至1.03%;而在中南建投2014年三季报中,马信琪从前十大流通股股东中消失。

举牌深振业A

唯一的个案实际上就是深振业A,2010年第三季度,马信琪首次进入深振业A前十大流通股股东之列,且持股比例达到3.73%,远超马信琪在其他上市公司中0.1%~0.5%的持股比例。在接下来的数个季度中,马信琪不断增持深振业A,直至2013年6月份,马信琪触发举牌红线,持股比例达到5%,这是马信琪迄今为止首次亦是唯一一次在二级市场举牌上市公司。

举牌深振业A之后,马信琪并未进一步增持,而是从2014年第二季度开始减持深振业A。今年一季报中,马信琪尚持有深振业A0.6%股权,而在中报中,他从深振业A前十大流通股中消失,意味着今年第二季度减持殆尽。

颇有意思的是,在马信琪2013年6月份举牌深振业A之后,业界曾给予诸多解读。因为彼时深圳国资委正与姚振华、姚建辉控制的“宝能系”就深振业A控股权酣战正凶,市场曾猜测马信琪或会与姚氏兄弟形成心有灵犀式的同步增持,若如此,深圳国资委死守深振业A控股权的难度便会增大。

以现在的视角重新审视上述举牌事件,不难发现,市场的猜测并无根据,所谓深振业A控股权旁落的担忧略显多余。自始至终,马信琪都是牛散,不以攫取上市公司控股权为目的,也无意参与实业经营。据知情人士透露,马信琪举牌深振业A的目的其实很简单,就是举牌前被套,或者浮盈较少,后来不断增持触及举牌红线,解套之后迅速清空深振业A。

事实上,在举牌深振业A后,马信琪并未举牌第二家公司,依然扮演民间给予的牛散角色。2015年

7月31日,马信琪一如既往地操作暴风科技,但最终因为“多次大笔申报买入后快速撤单,以不成交或少量成交的方式拉抬暴风科技股价,随后快速反向卖出之前持有的部分股票获利”而被监管层处罚。

记者从多个层面了解到,上述操作方式并非马信琪所专有,市场上很多操盘手或多或少都会利用这种方式操盘。例如,投资者可能会经常发现某公司股票买一席位突然出现巨量买单,即俗称的垫单现象,客观上会营造一种买盘很积极的氛围,此时其他主动型买盘会以较高的价位扫货,促成股价上涨。有些时候,由于股票价格快速上扬,原买一的巨量挂单因未买到股票而会被动撤掉;当然,也有可能就是这种巨量买单原本就不是为了买股票,仅仅是为了营造买盘氛围,这就涉嫌操纵股价。

涉嫌操纵暴风科技

按照监管层的处罚理由,马信琪便是涉嫌操纵暴风科技股价。不过,如何区分善意的撤单与恶意操纵股价需要仔细甄别,有市场分析人士认为,不排除马信琪是“被枪打的出头鸟”,其他以类似方式操纵股价的牛散也不在少数,他们暂未受处罚不代表可以继续高枕无忧地操纵股价。

孙国栋其实与马信琪有异曲同工之妙,马信琪是连续竞价期间先垫单后撤单,孙国栋则是在集合竞价阶段、连续竞价阶段及尾市阶段虚假申报、连续申报抬高股价等方式操纵相关股票价格。若仔细观察孙国栋操纵的13只股票则不难发现,这些股票在本轮大调整之前6月份前普遍都是两市第一梯队的绝对高价股或“准百元股”。如暴风科技6月前一度超过300元/股,中科金财也曾接近200元/股,银之杰、奋达科技均是如此。

股价高,近乎妖!”市场朴素的观点认为,连续疯涨的股票,不是妖,也是在成为妖的路上。既然是妖股,背后必有操控的力量,孙国栋被认定为操纵妖股的大庄。可以肯定的是,孙国栋必然不是唯一操纵妖股的牛散,一方面妖股并不限于暴风科技等股票,另一方面孙国栋也未必有能力操纵所有的妖股,上述13只股票近一年的定期报告中均无孙国栋踪影,显示其人并未“坐庄坐成股东”。

与马信琪相比,孙国栋要低调很多,公开资料并无太多有关孙国栋的信息,此次监管层对孙国栋的处罚力度也明显强于马信琪,这也是孙国栋的神秘所在。

马信琪的个股操作记录				
时间	公司名称	证券代码	持股比例(%)	流通股东排名
3Q15	用友网络	600588	0.82	8
2Q15	太平洋	601099	1.75	5
1Q15	深振业A	000006	0.6	4
2Q14	中南建投	000961	1.03	4
2Q14	兖州煤业	600188	0.11	2
2Q14	国投新集	601918	1.02	4
1Q14	中南建投	000961	1.53	3
1Q14	东方航空	600115	0.15	8
4Q13	珠江实业	600684	1.67	3
3Q13	国投新集	601918	0.17	9
1Q13	宏昌电子	603002	0.16	9
1Q13	珠江实业	600684	0.43	7
1Q12	荣安地产	000517	0.15	6
4Q11	凤凰股份	600716	0.3	3
3Q11	四川双马	000935	0.11	2
3Q10	深振业A	000006	3.73	4
2Q10	华远地产	600743	0.69	3
2Q10	宏达股份	600331	0.58	5
2Q10	杭钢股份	600126	0.3	5
1Q10	国金证券	600109	0.11	7
2Q09	禾嘉股份	600093	1.24	1
2Q09	武钢股份	600005	0.46	7
2Q08	梅雁吉祥	600868	0.13	6
4Q07	保千里	600074	0.55	3
2Q07	安阳钢铁	600569	0.19	10
2Q07	华孚色纺	002042	0.85	3
1Q07	中视传媒	600088	0.38	10
1Q07	*ST沪科	600608	0.15	10
4Q06	东方市场	000301	0.47	2
4Q06	江苏吴中	600200	0.56	10
4Q06	中原股份	000887	0.21	8
3Q06	开滦股份	600997	0.24	3
3Q06	中金岭南	000060	0.52	7
2Q06	中金岭南	000060	0.54	6
2Q06	厦工股份	600815	0.62	2
2Q06	振华科技	000733	0.43	10
2Q06	华发股份	600325	0.7	5
1Q06	中粮生化	000930	0.22	4
1Q06	风帆股份	600482	0.28	4
4Q05	*ST星美	000892	0.19	1
4Q05	美达股份	000782	1.07	1
3Q05	迪马股份	600565	0.42	1

注:第一竖栏Q为季报缩写,后面两个数字为季报所在年份。
李雪峰 张鸾文/制表 翟超/制图

沪指考验3000点 不宜盲目割肉抄底

证券时报记者 汤亚平

A股继周一放量大跌之后,周二更是出现了缩量大幅下挫的走势,盘中一度失守3000点大关,最终收盘沪指大跌逾百点,跌幅3.52%,尾盘在银行与保险股护盘下,勉强守住3000点关口。盘后分析,有几个问题值得投资者关注。

第一,为何缩量杀跌?昨日,沪深两市净流出资金达613亿,杀跌依然很猛。各大指数均呈现净流出,尤其是沪深300净流出198亿,流出非常庞大。从资金分类看,大单以上主力资金净流出合计278亿。

从行业资金动向来看,银行、保险和石油板块净流入,其他行业净流出。金融板块券商净流出,电子机械地产医药电子元件依然是流出大户。大金融沪港通流入,融资融券预增预盈等大幅流出。总体上,板块流出远远多于流入。

然而,值得重视的是,昨日属于

无量大幅杀跌。数据显示,沪市全日成交2439亿,环比缩量35%。创业板全日成交595亿,环比缩量13%,也是缩量杀跌。

为什么会缩量杀跌呢?当前清理整顿工作原则上要求在9月30日前完成,这无疑给予残余配资盘时间大限。昨日晚间证监会连夜发声,已清理60%场外配资账户,剩余账户持股市值约为1800亿元,且主动清理较多,强行平仓占比低,因此剩余场外配资账户清理不会对市场造成明显冲击。而当前的存量资金,明显是不愿为残余配资资金出逃当接盘侠的。这就出现了周二诡谲盘面:一方面两市量能大幅萎缩;另一方面,一有反弹便有资金砸盘出逃。

从技术上来看,深成指与中小板指经过本轮的大幅杀跌,已跌破前低。而沪指与创业板指仍未创新低,特别是沪指距离前低还有150点距离,这技术上的背离因素,或诱发空头向下砸盘。

第二,要不要割肉离场?昨日杀跌再次造成750多只个股逼近跌停板,资金斩仓出逃可谓不计成本。许多投资者担心大盘继续下挫。从昨日市场走势看,这种杀跌仍在延续。因为管理层彻查配资,仍有近40%账户有1800多亿资金有待清理,这些或许是后期出逃的火力点。在存量配资清理完毕之前,市场难有起色。另一方面,受市场连续回调,两融持续下滑,当前两融余额下降至9564亿元,占流通市值比回落至2.8%,回落至年初前水平。因此,是否割肉出局不能一概而论。

对此,广州万隆提出五类不要死守:1,趋势力量是强大的,那些主力持续减仓出逃、趋势已走坏的个股我们不应抱有幻想;2,前期股灾停牌躲过一劫,近期打开跌停的个股,此类股补跌风险较大;3,由于创业板指泡沫加速破裂,那些股价仍严重虚高、只靠故事炒飞天的题材股,特别是那些

近年来涨幅超8倍个股,逢反弹就应出局;4,放量杀跌、业绩透支类个股,此类股往往在行情弱势下成主力砸盘对象;5,那些下跌趋势形成类个股,只要是反抽无量、股价摇摇欲坠且技术已严重破位的股票,一见反弹就应调仓出局。鉴于部分指数已经跌破箱体,沪指有望在反抽后予以效仿,只是时间问题。

第三,何时可进场抄底?近期还存在较多不确定因素影响市场走势。首先,美联储联席会议将在9月16日-17日召开,届时美联储将宣布是否加息。目前市场对于美联储是否加息仍存在较大的分歧。周二美股和欧洲股市的走势都说明全球市场在观望。

本周五又是国内股指期货交割日。期指9月合约将进行交割,大量套保盘面面临着9月合约移仓至10月合约。在期指投机盘骤降90%的情况下,套保盘将迎来首次交割。从盘面观察,周一期现市场均出现

大幅波动,其中IC1509合约、IF1509合约、IH1509合约分别下跌10%、5.32%和2.04%。周二期指出现分歧,IC1509合约续跌2.35%,上证1509小涨1.49%,沪深1509微涨0.16%,而现货市场沪深300指数则下跌3.93%。

自国家队进场救市以来,上证指数先后出现了两个阶段性底部,一个是在3373点附近,另一个是在2850点附近。前一个底部被投资者称为政策底,而后一个底部是否是市场底仍有待确认。但从技术走势上,股指长阴下破5日、10日线,昨日收盘跌破3011点的支撑,KDJ在50上方死叉,MACD红柱流出,短线3000点面临考验,但仍不是抄底的最佳时机。申万宏源认为,当前位置并不具备反转行情的条件,短期追高仍需谨慎。最好的建仓时点是2850点,当前即使反弹也只适合交易型投资者适当参与。

总之,短期市场不确定因素较多,不宜盲目割肉抄底,尤其是短线操作,继续谨慎为宜。

光大一营业部 助推特力A连续涨停

证券时报记者 郑金鑫

最近两个交易日,A股连续大跌,特力A却连续两天涨停;盘后数据显示,游资为特力A逆市大涨的主要推手,其中光大证券宁波解放南路证券营业部买入金额较多,两天合计买入超过5000万元。关于公司股价大涨,特力A昨日发布公告称,没有关于公司的应披露而未披露的重大事项。

周一,特力A高开高走,放量涨停。盘后交易公开信息显示,当日买入特力A最大的营业部为光大证券宁波解放南路证券营业部,买入3521万元,占当日成交金额的近6%。另外,一家机构也买入超过1000万元。周二,特力A继续涨停,盘后交易公开信息显示,光大证券宁波解放南路证券营业部继续买入1550万元,占当日成交金额的逾3%,为当日买入金额第二大的营业部,买入金额最多的为华泰证券湖北分公司,不过也仅买入了1762万元,比光大证券宁波解放南路证券营业部并没有多太多。

在此前7月9日起的反弹行情中,特力A曾在26个交易日里累计大涨逾三倍。不过,随后又大跌逾六成,经过几日震荡后,最近两个交易日又再度拉升。特力A股价暴涨暴跌的背后,是各路游资的接力炒作。在7月初的反弹行情中,炒作主力为齐鲁证券深圳吉祥路证券营业部,如在特力A7月15日至7月17日的连续大涨中,齐鲁证券深圳吉祥路证券营业部买入1.18亿元,占该股同期成交金额的36%。此外,华鑫证券厦门莲岳路证券营业部、五矿证券深圳金田路证券营业部、中投证券无锡清扬路证券营业部、招商证券青岛高新区智力岛路证券营业部等买入金额也较多。

而与7月初的反弹行情不同,特力A最近两个交易日的拉升中,除了游资,机构也参与了炒作。特力A周一涨停时,一家机构在买三席位买入1145万元。而此前在8月28日的下跌中继时,机构已尝试性抄底特力A,当日一家机构在买一席位买入2830万元。另外,中投证券无锡清扬路证券营业部在特力A两次行情中均有参与,最近两个交易日其合计买入2648万元。

基本上,特力A上半年实现归属于上市公司股东的净利润765.04万元,同比增38%。9月9日,有媒体向特力A提问,2015年半年度公司的收入有所减少,利润有所增加,是什么原因?特力A方面回答,公司收入下降主要是因为受深圳地区汽车限购政策影响,导致公司汽车销售收入减少,而利润增加是因公司采取措施降低了成本及物业租赁利润增加。目前公司无法预计下半年的业绩情况。

另外,证券时报记者查阅资料发现,券商对特力A的关注度并不高,相关研报屈指可数。而华创证券在今年3月份的一份研报中称,公司于2014年年中发布转型规划,从原有汽车、物业两大业务板块向珠宝相关行业转型。

两融余额续降 仍有去杠杆空间

证券时报记者 吴晓辉

周二,A股继续下挫,超过700只个股跌停。从周一两融数据来看,沪深融资余额为9533.98亿元,融券余额为30.26亿元,两市融资融券余额合计9564.23亿元,较上周五减少284亿元,创今年以来两市融资融券余额新低。两市融资买入额为689.76亿元,较上周五减少54.32亿元,期间偿还额为899.59亿元,期间净买入额为-284.46亿元,偿还额连续三日大于买入额。

私募人士杨惊涛表示,从融资本身角度上看,融资盘预期在付出利息的前提下获取更多的收益,但是一旦市场预期发生变化,这些资金就不愿意在付出成本的情况下冒险博弈。融资融券余额创年内新低是意料之中,按照现在的趋势,两融余额还有下降空间,A股短期或仍需反复震荡筑底,两融余额不排除降低至5000亿以下。

从两融行业交易来看,融资净买入额均为负值,偿还额大于买入额。前五名行业分别为休闲服务(-738.88万)、建筑材料(-17355.76万)、农林牧渔(-25061.11万)、轻工制造(-27674.05万)和钢铁(-32071.34万)。从两融交易个股来看,融资净买入额前五名分别为三一重工、巨化股份、浪潮信息、远望谷和广发证券,融资净买入额分别为12627.42万、6.6198.00万、5954.44万、5744.99万和4669.48万。从个股来看,融资客钟爱中国重工,国企改革概念股或进一步分化。

第一创业证券许新源认为,市场融资规模和行情走势拟合度高度相关,由于市场行情连续下跌,场内资金不断流出,也带动场内杠杆持续下降,造成融资余额持续下降,而融券余额由于规模受限始终较为稳定。同时融资余额的连续降低也使市场存量资金减少,形成成交量的持续萎缩,从而对市场形成进一步压制,如市场持续低迷后市融资余额或继续下降。