

两日点差近 400 点 融资客自曝“追涨杀跌”



■ 李昕 报道

短短 13 个交易日,融资余额从 7574.60 亿元跃升至 9199.65 亿元,绝对数额增加了 1625.05 亿元,增长比例达到 24.5%。同期,上证指数自 2400 点一路冲到了 2900 点上方。

“仅券商融资余额就有 9000 多亿,伞形信托保守估计有 1500 亿,还有各种通过银行理财资金、信托渠道放大杠杆的结构化产品,这批融资盘一旦杀跌,会非常吓人。”上海一位私募基金老总向记者表示,他非常担忧融资客变盘会造成多杀多的踩踏现象。

在这类专业投资者看来,场内机构担忧市场变盘后引发融资客爆仓杀跌的心理,或许也是导致 12 月 9 日上证指数暴跌 257 点的原因之一。加上 12 月 10 日,上证指数 139 点的落差, 两个交易日上证指数的波动区间最多接近 400 点。

但即便如此, 据记者从多位券商两融负责人和融资客处调查了解到, 他们对市场走势仍非常乐观, 纷纷在这两个交易日入场抄底, 短期并没有出现爆仓离场的现象。

彪悍的融资客

12 月 9 日,上证指数单日暴跌 163 点,创下近年来最大单日跌幅,沪深成交量亦创出 1.2665 万亿元的天量。但单日长达 5 个点的大阴线,并没有影响到新手融资客的做多热情。

“9 日下午突然暴跌,我们就慌了,下跌时卖了一点股票,降了杠杆。”曾经做外贸

股票。

但他没想到是, 下午银行股出现异动。13 点 52 分至 58 分,招商银行(600036.SH)的股价在 6 分钟时间由 1.07%拉到 4.37%。

“招行一下子就涨了 4 个点,来不及买。”何峰将目光回到中信证券(600030.SH)等券商股。彼时,中信证券的股价下跌 3%,成交开始放量,而当日最大跌幅为 7.36%。

“这说明中信证券跌不动了,波动范围就是跌 3~7 个点。”何峰自我调侃,他参与主题投资的核心就是“追涨杀跌”。当他发现券商股短期“跌不动”,再重新“杀”进去。基于这个逻辑, 他组合中增仓了券商、军工、地产、传媒等。

回顾过去两天的操作,何峰坦言自己的想法和策略跟随盘面走势不断在调整。

12 月 9 日卖出证券为代表的蓝筹股后,他预判市场会有一轮调整,计算在这段时间将持仓结构转向成长。但 10 日下午,银行地产飙升, 他的持仓中又重新回到一半蓝筹、一半成长的结构。

“本来以为市场要下去,但 10 日银行股动起来,就开始开工了。”何峰说,以当前的市场热度,他估计短期不会调结构,还是会围绕金融改革下的券商、银行、地产等板块进行波段操作。

与赵宁不同,新股民陈娜(化名)一点都不担心市场的调整。12 月 10 日上午,上海机场(600009.SH)早盘拉升 5 个点,但白云机场(600004.SH)的股价只小涨了 1%,她果断买入白云机场,该股票收盘近乎涨停。

与新手两融客类似,采用结构化信托产品放杠杆的私募基金人士何峰(化名)更是典型的“追涨杀跌”型投资者。

12 月 9 日上午, 他发现组合中的华泰证券(601688.SH)等多只券商股滞涨,下单卖出了全部券商股。当天,其持仓中还有一批信息技术的成长股, 单日跌幅也接近 5%。收盘后,何峰跟同行交流后判断,10 日市场会反弹,但后续会进入阴跌调整。

10 日上午,中小板和创业板指数走强,何峰账户中的成长股平均上涨 6 个点。基于不看好后市的判断, 他趁势减了一些小

生意的新股民赵宁(化名)透露,12 月 9 日

上午,他在涨幅 8 个点的价位重仓买入某只

电力股,用完了 2 倍杠杆的两融额度。

下午市场暴跌,满盘皆绿,他着急地下单卖股票。“持仓内有一只创业板股票已经连跌了 3 天,9 日大盘跳水, 它又跌了 6 个点,就把它砍掉了。”赵宁说。

赵宁是今年 7 月转行全职炒股,8 月开通两融账户。12 月 9 日是他第一次经历暴跌,看着半个小时股票账户的市值缩水几十万元, 他着急地只想把持仓的股票抛出去。

12 月 10 日,赵宁买的电力股涨幅超过 5 个点,相比成本价还有 3 个点的浮亏。但他前一天卖出的创业板股票, 午后封在涨停板上。此时, 赵宁非常后悔 9 日下午的“不淡定”。

与赵宁不同,新股民陈娜(化名)一点都不担心市场的调整。12 月 10 日上午,上海机场(600009.SH)早盘拉升 5 个点,但白云机场(600004.SH)的股价只小涨了 1%,她果断买入白云机场,该股票收盘近乎涨停。

与新手两融客类似,采用结构化信托产品放杠杆的私募基金人士何峰(化名)更是典型的“追涨杀跌”型投资者。

12 月 9 日上午, 他发现组合中的华泰证券(601688.SH)等多只券商股滞涨,下单卖出了全部券商股。当天,其持仓中还有一批信息技术的成长股, 单日跌幅也接近 5%。收盘后,何峰跟同行交流后判断,10 日市场会反弹,但后续会进入阴跌调整。

10 日上午,中小板和创业板指数走强,何峰账户中的成长股平均上涨 6 个点。基于不看好后市的判断, 他趁势减了一些小

股票。

但他没想到是, 下午银行股出现异动。13 点 52 分至 58 分,招商银行(600036.SH)的股价在 6 分钟时间由 1.07%拉到 4.37%。

“招行一下子就涨了 4 个点,来不及买。”何峰将目光回到中信证券(600030.SH)等券商股。彼时,中信证券的股价下跌 3%,成交开始放量,而当日最大跌幅为 7.36%。

“这说明中信证券跌不动了,波动范围就是跌 3~7 个点。”何峰自我调侃,他参与主题投资的核心就是“追涨杀跌”。当他发现券商股短期“跌不动”,再重新“杀”进去。基于这个逻辑, 他组合中增仓了券商、军工、地产、传媒等。

回顾过去两天的操作,何峰坦言自己的想法和策略跟随盘面走势不断在调整。

12 月 9 日卖出证券为代表的蓝筹股后,他预判市场会有一轮调整,计算在这段时间将持仓结构转向成长。但 10 日下午,银行地产飙升, 他的持仓中又重新回到一半蓝筹、一半成长的结构。

“本来以为市场要下去,但 10 日银行股动起来,就开始开工了。”何峰说,以当前的市场热度,他估计短期不会调结构,还是会围绕金融改革下的券商、银行、地产等板块进行波段操作。

暂时未现爆仓

历经 13 个交易日的暴涨,上证指数从 2400 点冲到了 3000 点关口。站在当前位置, 场内机构最担心的是融资盘杀跌带来的踩踏效应。

“散户、中户、大户通过各种方式放杠杆进来炒股,我们很担心一旦市场暴跌,融资客主动、被动抛压会造成市场暴跌。”华南一位 80 后基金经理坦言, 市场变盘可能导致上万亿融资盘的抛压, 这是当前机构比较担忧的问题。

记者从多家券商两融负责人处采访了解到, 如果市场不出现连续三个交易日暴跌百点的情况, 应该不会出现融资盘疯狂抛压的踩踏现象。

“12 月 9 日暴跌 182 点时,我们有三位客户的信用账户在盘中触及 130%的平仓

线。但尾盘拉回来时,又重新回到了安全位置。”一家券商融资融券部总经理李林(化名)告诉记者。

根据后台统计的客户交易数据,李林发现,12 月 9 日这天,融资客户的操作存有明显分歧。

“新入市的客户在上午涨的时候加仓加杠杆,下午急跌时卖了一部分股票,降低了杠杆。但有些老客户前几天就偿还了融资额,下午暴跌时又冲进去抄底。”李林注意到,有些客户在券商股跌停时融资买入。

12 月 9 日的暴跌, 场内机构非常担忧有大批融资客会“爆仓”,导致多杀多的踩踏现象。但在李林看来,如果只是单日百点暴跌,不至于出现踩踏效应。

“客户融资的保证金比例最低是 0.5,即杠杆的上限是 2 倍。而标的证券的折算率是 70%, 假设客户用完 2 倍杠杆的融资额度, 其实际杠杆只有 1.4 倍。”李林介绍。

“假设投资者持有万科(000002.SZ)的市值是 100 万元,但其作为两融担保物的市值只能计为 70 万元。以 1:2 杠杆计算,客户融入 140 万元, 但其实际杠杆比例是 1.4 倍。”李林指出,对于这位以万科融资的客户而言,持仓股票累计下跌 24%,信用账户的净值会触及 130%的平仓线。

“假设券商完全按照两融业务规则来做,当市场连续有两个半跌停时,会出现大批客户爆仓的现象。”李林透露,业内会有个别券商在标的证券折算的标准比较宽松,假如用以质押的标的证券不打折,则整个账户下跌 20%会触及平仓线。

正是基于这样的判断,前述券商两融相关负责人判断,市场担忧的融资盘集体踩踏现象短期内应该不会

出现。 “客户的行为差异比较明显。老客户做波段,大跌时就进去抄底。新客户胆子大,每天排队开户往里面冲。”一位上市券商两融负责人指出,11 月下旬以来,两融新开仓的数量大于老客户偿还的数量, 这能让融资余额维持小幅增长的状态。

Wind 数据显示,12 月 9 日, 新开仓的融资额达到 1823.49 亿元,老客户偿还的融资额也达到 1704.06 亿元, 净买入额是 119.44 亿元。

记者采访了解到,11 月 20 日, 这轮牛市行情带来的赚钱效应激发了社会群体投资股市的热情,从不同券商营业部渠道反馈的信息看,排队开户正成为一种热潮。

“我们比较热门的一家营业部,早上开门五分钟, 办理开户业务的号就拿完了。”一位券商人士称, 几天前出现的一幕疯狂情景是,刚开门,客户蜂拥而入,将营业部的门都弄坏了。

一个细节能从侧面印证两融开户火爆程度。记者熟悉的一对小夫妻,老公在三季度开通两融账户尝到了杠杆的甜头,妻子在 12 月初也到券商开了两融账户,打算放杠杆炒股。到了这一周,他们的亲戚朋友都准备去开一个信用账户。

据记者了解,其实,很多重仓持有中小盘股的基金都是在今年 11 月中下旬被动调仓, 不乏近乎砍仓股卖出中小盘股的基金。

拿步森股份(002569.SZ)来说,11 月 21 日以来,其下跌 25.85%,跌幅居前。期间共有两个交易日登上了龙虎榜。11 月 27 日,有两机构席位分别卖出 1744.35 万元和 650 万元;而 12 月 1 日, 卖出前五席位都是机构, 分别卖出 4818.98 万元、3887.44 万元、3484.0 万元、3417.09 万元和 2803.65 万元。若以当日该股均价 18.03 元计算,则卖出股份约合 155 万股、267 万股之间, 对比该公司今年三季报显示的股东构成, 调仓基金所为并不难发现。

腾信股份(300392.SZ)也是, 作为一只今年 9 月份上市的次新股一度受到资金热捧,三季报显示,共有 7 只公募基金买入。11 月 25 日,四机构席位卖出 6504.69 万元、6066.24 万元、2203.45 万元和 1423.02 万元,以均价 142.03 元/股计算,也是基金大举卖出。

截至 12 月 10 日晚 9 点 30 分, 已公布当日净值的主动管理型股票基金涨势最好的是信达澳银中小盘,日上涨 5.72%、其次是申万竞争优势、景顺长城成长、添富环保行业股票等,涨幅均超过了 5%。而这些基金的特性是,近期多坚守成长股。

相反,金元惠理新经济主题、金元惠理消费、海富通国策导向、泰达宏利中小盘、泰达宏利成长、泰达宏利稳定等显而易见因调仓绝对重配了券商股,而业绩表现落后。

值得一提的是, 目前的“股基三甲”12 月 10 日表现依然跑赢了基金的平均业绩。

国企改革预期成看点 信息化军工迎资金热捧

■ 王荣 报道

12 月 10 日,杰赛科技又迎来涨停,股价再创新高。尽管业绩并不尽如人意,但有军工信息化的前景作支撑,以及军民融合深度发展,结合深化改革的预期推动,公司仍是资金追逐的热点。

事实上,杰赛科技并不是个案。在军工信息化推进大潮里,国睿科技、卫士通等众多军工信息化概念公司今年股价均表现不俗。梳理公司经营情况可以发现,这些公司军工业务占比普遍较小,随着军工信息化投入高峰的到来,未来该业务提升空间还很大,加上国企改革预期推动,军工信息化公司值得期待。

众多资金热捧

在经历了 12 月 9 日的大盘急速下挫之后,杰赛科技 12 月 10 日上演了大幅反弹, 最后以涨停收盘。杰赛科技所属行业为通信及通信设备,从公布的业绩来看, 公司表现平平。截至 2014 年 9 月 30 日,杰赛科技营业收入为 11.9074 亿元,归属于母公司股东的净利润为 4271.573 万元, 同比减少 2.625%。

不过近三个月来, 公司获得较高的市场关注度。从一则公告或许可以看出杰赛科技受宠的主要原因。2014 年 8 月 11 日,公司收到由武器装备质量体系认证委员会颁发的《武器装备质量体系认证证书》。分析人士认为, 支撑公司股价走强的最大题材,正是备受关注的军工概念。今年以来,随着军工行业步入景气周期,军工信息化公司自然受益。而在这一预期的推动下,太极股份、国睿科技、卫士通等众多公司的股价今年均出现了大

涨。事实上, 国家推进军工信息化的步伐正在加快。十八届三中全会明确了国防和军队现代化建设“三步走”战略构想,加紧完成机械化和信息化建设双重任务,力争到 2020 年基本实现机械化,信息化建设取得重大进展。

12 月 3 日至 4 日,全军装备工作会议在北京召开。据媒体报道,会议强调要贯彻国家安全观,牢牢把握在新形势下的强军目标,坚持信息主导、体系建设,坚持自主创新、持续发展,坚持统筹兼顾、突出重点,加快构建适应要求的装备体系,为实现强军梦提供强大物质技术支撑。

伴随全军装备工作会议的召开,军工信息化公司也在 12 月初迎来又一波拉升行情。安信证券分析师指出,信息化建设不足是我军重大短板。经过几十年的投入, 军队装备建设取得了长足进步,但信息化建设尚有很大不足, 尤其是与军事强国相比,差距巨大。未来几年将是军工信息化的投入高峰,建立完备信息系统的作战体系是重点。行业基本面向持续向上,相关军工信息化企业将持续受益。

业绩提升空间大

与红火的市场相比,部分军工信息化公司业绩表现尚有较大提升空间。

以卫士通、太极股份、川大智胜、杰赛科技、国睿科技这 5 家热门军工信息化公司为例, 卫士通、杰赛科技、国睿科技今年股价涨幅均超过 100%,但 5 家公司中,仅有卫士通和国睿科技前三季的业绩翻倍,其他 3 家公司业绩出现了下降。

其中,杰赛科技今年的股价涨幅达到 265.27%,但是截至 2014 年 9 月 30 日,杰赛科技实现营业收入 11.9074 亿元, 归属于母公司股东的净利润为 4271.573 万元,较去年同比减少 2.625%,基本每股收益为 0.08 元。

通信规划设计是杰赛科技的主营业务。今年以来,电信运营商加大对 4G 的投入,杰赛科技半年报显示, 三大运营商在 4G 网络建设的投入皆超过百亿元,但是公司通信规划设计也并没有明显增长。其印制电路板(PCB)业务目前并未成为公司的主要利润来源,不过在军品市场份额提升。

卫士通前三季实现净利润 1145.7 万元,同比增长 113.14%,前三季度营业收入为 3.03 亿元,同比增长 41.3%。营收增长的主要原因是,政府旺盛需求带动, 前三季度公司共入围中央政府采购投标 37 类 69 款产品,远高于过去历年入围产品数量。政府等相关部门收入占公司总收入 70%以上。

分析军工信息化公司主营业务收入来看,目前来自军工方面的订单较少,其业绩驱动主要是其他行业信息化的收入。

国企改革预期成看点

根据 Wind 统计数据,杰赛科技、国睿科技、卫士通 2014 年预期市盈率分别为 123.6 倍、87.3 倍、112.5 倍。

不过,对于未来军工信息化公司的走势,申万分析师指出, 军工股的高弹性以及国防和军队改革的必要性和迫切性,将支撑军工股长期走牛。

分析人士指出,目前军工信息化公司普遍市值较小。以卫士通为例,截至 12 月 10 日公司市值仅为 135 亿元。

同时,公司国企改革预期明显。招商证券分析师指出,卫士通是中国电科公司旗下三十所的唯一上市公司,2014 年 4 月中国电科与成都市签署战略合作协议,共同在成都建设国家示范网络信息安全产业园,8 月份进一步明确投资将达 130 亿元,到 2017 年达产后实现年产值 150 亿元。卫士通有望成为三十所及相关兄弟单位网络信息安全业务的资本运作平台。

国企改革预期也是众多资金热捧信息化公司的重要原因之一。广发证券分析指出,2015 年国防工业改革将会继续推动军工国企的整合,继续提升证券化水平,推进军民深度融合。考虑到未来军工业务整合的空间和相对上市公司的业绩弹性,电子科技集团、中船重工集团等旗下公司值得关注。