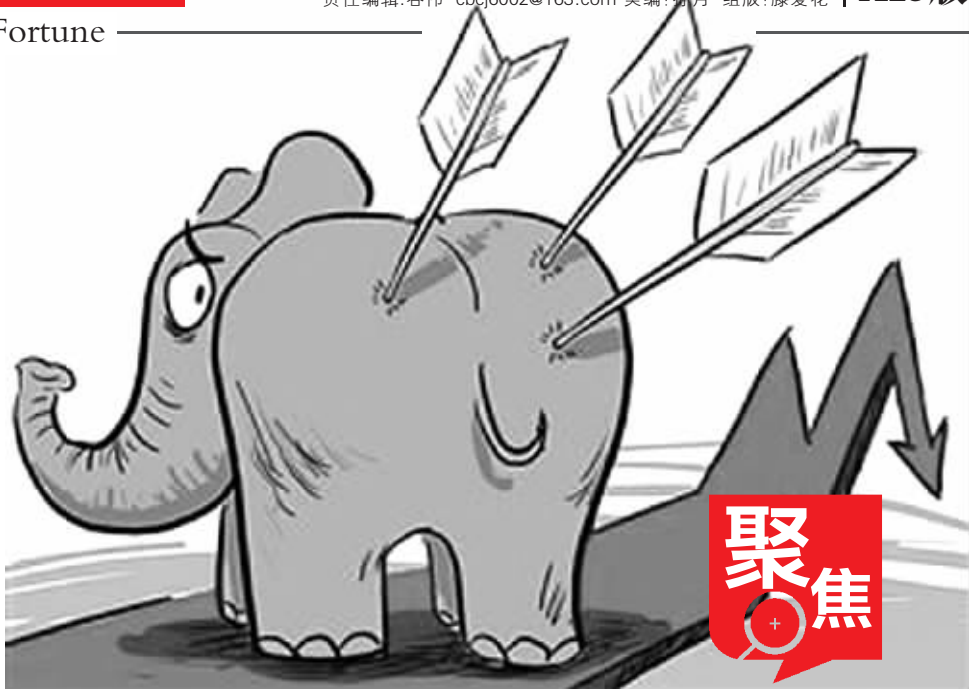


融券大鳄空袭中信证券、张裕A “浑水模式”杀到A股?

中信证券、张裕A近日是市场的焦点,且公司有着相似的事件轨迹:融券量反常上升、市场传出利空、股价大跌、融券偿还锁定利润、当事公司否认传闻。而这手法与中概股“杀手”浑水公司有几分相似。有业内人士表示,从目前来看,不论是融券规模还是研究能力,国内机构与浑水这样的公司都不在一个量级,但随着转融通的推出,“浑水模式”或许离A股越来越近。

□现代快报记者 刘芳 综合《投资快报》、21世纪网



资料图片

■浑水模式

浑水公司是美国一家著名的做空机构。自2011年3月以来,包括东方纸业、绿诺科技、多元环球水务公司等等中国概念股都被浑水做空和猎杀,且屡屡得手。

浑水公司对中概股实施的手段雷同,即首先对公司财务上的瑕疵进行最大限度地放大引起投资者恐慌,然后利用恐慌效应打压该公司股票。在预料其股价可能下跌的情况下,先卖出这只股票,然后发布负面投资报告来打压该公司股价,并在未来当该公司股价跌入低谷时买入同样数量的该股,就可以从中赚取差价,获得盈利。

■大象股接连中枪

“大利空”其实都是谎言

上周五,张裕A大跌9.83%,几乎跌停;本周一,中信证券大跌9.1%。

回顾中信、张裕股价大跌的导火索,都是源于网络上的不明来源消息。而这些消息,最终也被当事公司所证伪。

中信证券大跌的周一上午,网上传出消息称“中信证券海外投资亏损29亿,周二会出公告”,以及“高管涉嫌被公安带走”。昨日继续传出董秘承认“公司裁员减薪”、“里昂证券员工大规模流失”等负面消息。而中信证券董秘郑京在接受采访时明确表示:“中信证券一切正

常”,并且在昨日正式发布公告,表示上述负面消息均与实际不符。

另一方面,张裕A上周五的大跌则是受累于“媒体报道张裕A产品检出农药残留,或终致癌”消息。而公司当晚也发布公告澄清,称产品确实存在农药残留,但含量远低于国内甚至欧盟标准,符合安全质量要求。周一卫生部的例行发布会,也证明了上述说法。最令人大跌眼镜的是,最新消息指出,最初公布“农药残留”的媒体内部人士也发话称“确实没有超标”。

蹊跷的融券量异常变动

回顾中信、张裕股价大跌的导火索,都是源于模糊且并没有充足证据的传言或是消息,这些消息足以成为做空的理由。该模式已经被美国著名做空机构“浑水”所多次运用。而上述两只股票在利空出来之前的一段较短时间里,都有融券量反常上升的现象;而当利空出现股价大跌之日,融券偿还量也有所放大,似乎是做空者刻意获利出场。

先看中信证券,融资融券数据显示,8日(上周三)公司的融券卖出金额为2103万元,明显大于平时。特别与前一日的融券卖出金额319万元相比有

明显放大,融券余额4737万元也为上周最高。中信证券的上述异动日,与利空出台日相隔仅3个交易日。

张裕A的异常更为明显,8月2日与8月3日各有一个大的融券抛售量,分别为20900股与43352股,而其他交易日基本在万股以下。一直到8月9日,也就是事件爆发的前夜,张裕A的融券余额达到了68237股,达到了上周新高。8月10日,农残门事件曝光并迅速发酵,张裕A放量冲击跌停,而13日的融券数量达到53383股,融券余额达到85454股,双双创出其开通融资融券业务以来的新高。

神秘投资者借道融券做空

究竟是什么人利用融券如此精准地做空?在中信证券遭遇“浑水式”做空之后,兴业全球基金副总经理徐天舒发布微博称:“这两天陆续有海外机构向包括但斌等长期持有人借入股票,做空广药和中信证券,与此相配合,市场上传言满天飞,这两只股票走势也是诡异。”

徐天舒在接受采访时表示,海外机构向但斌借入的股票只有广州药业,中信证券的股票是从其他人手里借入。但斌告诉记者,自己并未持有中信证券,所以也就不可能借出

中信证券。但斌曾在微博中表示:“有外资大行想借我们的股票沽空广药,有朋友说不应该借,可我还是借了,融券成本年化收益率6%。”

而中信证券和广州药业都有一个共同点,那就是都是A+H股。由于A股和港股的表现有一定的联动性,海外机构通过融券做空A股上市公司,则也可以在港股获利。

如此看来,隐藏在融券中的神秘人不仅有国内的投资者,还有国外实力强大的机构投资者。

■“浑水模式”现身A股?

和浑水还不是一个量级

不过,一外地券商分析人士接受记者采访时表示,张裕A和中信证券这样的“小打小闹”与浑水公司的做空路径有相似的地方,但规模完全不是一个量级上的。

“欧美市场的融资融券已相对成熟,规模也很大,但A股市场上的融资融券才放开两年多,标的股票300只左右,交易规模也很小,根本无法跟国外的做空相比。”这名分析人士还表示,国内目前的融券卖空和欧美的做空机制也有较大区别。“欧美股市可以直接卖空个股,A股现在只能通过融券再卖空。而融券有保证金、投资标的等限制,所以国内的做空机制受限较多。”此外,从张裕A的融资融券信息看,

即便是高峰期的融券卖出规模也只有四五万股,但张裕A近期二级市场日成交规模多数都超过百万股。融券卖出规模只占张裕A日成交规模的很小一部分,造成的冲击也很有限。“等转融通放开,融券券源丰富后,可能会出现浑水这样的做空模式。”

海通证券投资顾问成双全也分析,浑水公司之所以能做空,在于有强大的研究团队,对上市公司进行长期、专业的研究后,从财务方面提出质疑。但国内有研究能力的机构如券商、基金等,没有做空个股的动力。“国内市场缺少浑水这样对上市公司有分析能力的机构,分析人才也不具备,所以发布的利空消息都相对单薄。”

转融通“预演” 私募摩拳擦掌

“这是转融通的预演。”兴业证券深圳首席投资顾问叶小军在接受记者采访时表示,“现在融券还是受到规模限制,我所在的证券部有客户融券卖出中信证券,但当其大跌时想要加仓却已经没有标的,转融通一旦实施,可融券将大大超出现在,通过做空股票获利更加方便,也更加普遍。”转融通业务意味着投资者可通过券商向银行等机构借钱买入股票,也可以向基金等机构或大股东借股票沽出,在下跌中获利。

成双全也表示,融资融券的推出是为了给投资者提供一个对冲工具,这是将来的发展趋势。

势,A股市场会逐渐向欧美市场看齐。他也预计,转融通业务推出后,A股的做空能量会越来越强。从目前融资融券的情况来看,融资仍是投资者的主要行为。可以预期的是,随着融券标的的扩大,其所占比例无疑将会得到提升。

徐天舒认为,以后一旦大面积放开融资融券,“烂股票迅速跌到位,也好过钝刀子割肉”。叶小军透露,目前已经有私募在摩拳擦掌,准备迎接做空赚钱的机会到来,“有私募已经从财务报表中发现许多问题公司。可以预测,未来浑水式的报告将会大行其道。”

■业内人士支招

中小股民如何保护自己利益?

面对流言袭击,受伤的不仅是张裕A、中信证券等上市公司,还有那些被流言所吓,惶恐抛盘的中小股民。谁该为这些在流言中“受伤”的中小股民负责?

有分析人士表示,股票买卖是投资者自己决定的,应该为自己的投资负责。“如果是好公司,被流言袭击后股价很容易涨回去,真正的价值投资者根本不用担心,更不用抛盘。而如果是差公司,中小股民也应该为自己选择这样的公司负责。”

不过,江苏圣典律师事务所主任律师严国表示,如果中小股民能证明自己的投资损失是由流言、谣言造成的,是可以提起民事诉讼,要求赔偿经济损失的。“但在国内,存在一个问题,谣言、流言的源头很难找,经济赔偿的被告很难确定,所以这条路不好走。”严国指出,还有另外一个方法,让上市公司以侵害商业信誉罪向公安机关提起刑

事诉讼,由公安机关来侦查谣言的源头。源头找到后,中小股民再索赔。“但国内企业大多采用息事宁人的态度,大事化小、小事化了,纵容了一些谣言。”严国表示,在国外,侵犯商业信誉面临较重的处罚,但国内企业很少追究责任,导致企业和投资者都受谣言所伤,却索赔无门。

投资顾问成双全则表示,转融通放开后,市场做空力量强大,投资难度增大。“当市场信息超过自己的掌控范围,建议普通投资者将资金交给专业团队。”



15日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	634.86	629.9	637.53
港币	81.86	81.21	82.19
欧元	781.18	764.71	787.45
日元	8.04	7.8705	8.1046
英镑	992.78	971.85	1000.75
瑞士法郎	650.23	636.65	655.72
新加坡元	507.26	496.76	511.74
瑞典克朗	94.48	92.53	95.33
加拿大元	638.25	625.04	643.89
澳大利亚元	663.63	649.04	668.7

■天天出彩

福彩东方6+1 (2012095期)
 中奖号码: 4 9 5 7 9 8
 生肖号码: 牛
 奖等 中奖注数 每注奖额
 一等奖 0注 0元
 二等奖 0注 0元

福彩“七乐彩”(2012095期)
 中奖号码: 4 6 12 13 20 21 23
 特别号码: 1
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖 1注 2328959元

江苏快3玩法 2012年8月15日
 销售额: 10515978元
 当日中奖注数: 130012注
 当日中奖金额: 4883319元

福彩15选5 (2012221期)
 中奖号码: 3 4 5 8 13
 奖等 中奖注数 每注奖额
 特别奖 0注 0元
 一等奖 79注 4089元

福彩3D游戏 (2012221期)
 中奖号码: 3 5 1
 奖等 江苏中奖注数 每注奖额
 单选 586注 1000元
 组选3 0注 320元
 组选6 1465注 160元

体彩超级大乐透 (35选5加12选2) 第12095期

本期开奖结果:
 06 09 22 27 30+08 12
 本期中奖情况
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖基本 2注 7260601元
 追加 1注 4356360元

体彩22选5 (12221期)
 中奖号码: 02 05 06 12 18
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖 24注 20078元

体彩排列3 (12221期)
 中奖号码: 3 3 5
 奖级 中奖注数 每注奖金
 排列3直选 3605注 1000元
 排列3组选3 5256注 439元
 (江苏派送)
 排列3组选6 0注 160元

体彩排列5 (12221期)
 中奖号码: 3 3 5 4 2
 奖级 中奖注数 每注奖金
 排列5直选 8注 100000元

■体彩鸡毛信

今晚7位数奖池3642万元

今晚将是江苏体彩7位数玩法第12127期开奖,目前该玩法奖池高达3642万元,足以送出至少7注500万元的大奖,倍投更可擒获千万级别的大奖。您只需走进身边的体彩站点,花上2元钱便可以拥有赢取500万的机会。(苏缙)

全省版 覆盖广告 025-84519772
 苏皖热线

无锡海鹰技校
 因发展需要,聘:教学付校长、教务主任各一名(有职教经历56岁下);车工、数控、电钳实训教师若干名;实训处负责人一名;学生处教导员四名(要求武警复转军人曾任班长、共产党员);幼师专业教师一名。应聘联系:18626095868 顾老师 15961723385 姜老师 邮箱:aa666666@126.com

招商 鲜榨饮品,独家专利,天然、绿色、无竞争,专供酒店。
 诚招市县代理 13770709293

云景葡萄酒
 诚招各级代理商、经销商。
 13905353119