



这是A股历史上又一个值得纪念的5月:沪深股指双双创下近七年新高,两市成交突破2万亿元,创下“世界纪录”。与此同时,高估值、高杠杆也引发了A股的高波动:短短20个交易日中,沪指有9个交易日涨跌幅度超过2%,日内振幅超过2%的交易日总数更高达16个。

高估值高杠杆引发5月高波动 A股求解“减震”之道



漫画 俞晓航

5月份A股多项数字值得记载

29日,沪深股指以涨跌互现格局完成了5月份交易。伴随上证综指和深证成指收报4611.74点和16100.45点,两市分别实现3.83%和8.65%的月涨幅,其中后者成功走出“月线九连阳”。

其间,沪深股指双双创下2008年1月以来的新高,前者更一度向5000点重要心理点位发起冲击。按照收盘点位计算,两市年内累计涨幅分别达到42.57%和46.17%。创业板指数更是屡屡创出历史新高,月末收盘较年初大涨逾1.4倍。

不过,这并不是A股将这个5月载入史册的唯一原因。25日,伴随沪指时隔七年再度攀上

4800点整数位,沪深两市总成交一举突破2万亿元,创下全球股票现货市场单日成交历史新高。28日,伴随两市盘中巨幅震荡,这一纪录又被改写为逾2.4万亿元。

按照中国证券登记结算有限公司的历史数据,2014年5月沪深两市的日均成交金额为1373亿元。这意味着如今A股单日成交量已经接近于去年同期的全月水平。

另一个数字同样值得记载。截至22日,沪深两市流通市值首次超越50万亿元大关。按照2008年5月末数据计算,短短7年A股体量猛增超过5倍。

高估值高杠杆引发震荡特征

在量价齐升的同时,5月份A股显现震荡特征。其中,28日受多重利空因素拖累,沪指大跌逾6%,创下年内第二大跌幅,全天振幅则高达7.53%。次日,A股盘中再度巨震,沪指振幅也达到了5.77%。诸多迹象表明,A股正呈现日益明显的高波动特性。而这,无疑源自于当下股市的高估值和高杠杆特征。

来自沪深证券交易所的统计显示,即使经历了月末的深幅调整,沪深股市的平均市盈率仍分别达到21.94倍和61.41倍。中小板和创业板则分别高达76.11倍

和133.76倍。

伴随股指快速上行,“赚钱效应”让高风险偏好投资者对杠杆的热情有增无减。继去年12月19日首破万亿元大关之后,本月沪深两市融资余额突破2万亿元,短短5个月翻了一番。

杠杆资金的大量入市,令市场情绪变得愈加脆弱。28日沪深两市重挫逾6%,央行进行定向正回购操作被认为是原因之一。华泰证券等机构表示,重启正回购并非货币政策收紧的信号,但银证配资等高杠杆资金表现较为敏感,从而引发市场恐慌抛售。

借重市场的力量求解供需失衡

数据显示,今年前5个月证监会共为140余家拟上市企业核发了“准生证”。然而,即使是月均近30家的审核速度,仍赶不上场外资金纷至沓来的脚步。

事实上,A股的供需失衡矛盾由来已久。国泰君安证券最近完成的一项研究显示,与美国市场牛长熊短、涨多跌少形成鲜明反差,A股呈现典型的牛短熊长、暴涨暴跌特征。除了法制环境、监管理念,以及对市场认识和态度不同外,投资者结构及市场供求自我调节机制差异是导致中美股市牛熊特征迥异的重要原

因。

值得注意的是,中国股市正试图借重市场的力量解决这一困扰自身多年的顽症。从4月开始,证监会审核由此前的每月一批增加至每月两批,有机构预计全年新上市企业或达到500家。而伴随《证券法》修订进程,股票发行注册制也正渐行渐近。

在新股供应提速的同时,需求端也有望迎来投资者结构的改善。伴随风格稳健的长期资金大规模入市,价值投资将在市场博弈中占据优势,从而对股市起到有效的“减震”作用。 据新华社

两融再遇调整

申万等券商暂停 中国平安融资买入

申万宏源等券商开始限制融资买入位列十大融资股的中国平安。此前,在监管层加强两融风险监管的背景下,券商纷纷采取上调保证金比例等行动,主动控制两融业务风险。申万宏源5月29日发布公告称,从6月1日起暂停中国平安融资买入,何时恢复另行通知。

从近期热度看,中国平安成为券商融资标的调整的对象不算意外。东方财富网日前援引数据称,截至5月26日,中国股市前十大融资标的股单日买入额已超过258亿元,达258.58亿元。其中中国平安5月26日的融资买入金额大幅增加,绝对金额达到42.03亿元,增幅为2.12%,位居两融标的榜首。

据东方财富网

开市数据

本周两市解禁市值 近854亿元

根据沪深交易所的安排,本周(6月1日至5日)两市将有25家公司共计41.13亿股限售股解禁上市流通,解禁市值近854亿元,为年内单周解禁额较高水平。

沪市5家公司中,广汇能源6月3日将有21.75亿股限售股解禁上市,按照5月29日收盘价计算解禁市值245.82亿元,为本周沪市解禁市值最大公司。

深市20家公司中,奋达科技限售股将于6月5日解禁,解禁数量2.25亿股,按照5月29日收盘价计算解禁市值166.28亿元,是本周深市解禁市值最大公司。

此次解禁后,沪市将有广汇能源、百花村,深市将有福建金森、迪威视讯成为新增的全流通公司。

据新华社

牛散再赌成飞集成重组

因重组失败沉寂了一段时间的成飞集成再次成为资本市场关注的焦点,成飞集成日前公布的机构调研活动显示,5月22日下午摩根士丹利亚洲有限公司(以下简称“大摩”)调研人员徐华翔、刘博逸同证券事务代表就公司基本业务及公司2014年重大资产重组项目相关情况进行了了解和沟通。在成飞集成去年12月遭遇重组“黑天鹅”之后,大摩并非第一家关注公司重组后续进展的机构,自今年2月份到现在,已有中金公司、嘉实基金和国寿资产等数十家机构询问成飞集成重组方案的重启可能。

不重组承诺到期

2013年12月23日,成飞集成发布公告称,拟披露重大事项开始停牌,并在5个月以后的2014年5月19日复牌。复牌当天公司发布预案称,拟采取发行股份购买资产的方式,向中航工业、华融公司和洪都科技定向发行股份,购买沈飞集团、成飞集团和洪都科技三家公司100%的股权。这桩重组也被外界称作军工板块的“蛇吞象”。以成飞集成当时的股价来推算,其总市值不过52亿元,对整个市场来说,成飞集成的前景充满了“钱途”。

而就在投资者信心满满,甚至不惜融资买入的时候,“黑天鹅”也正在悄悄地降临。2014年11月17日,成飞集成再次申请停牌,但在2014年12月15日复牌时带来的却不是好消息。公司公告

称,由于主管部门国防科工局出具“终止”意见,其与沈飞集团、成飞集团的重组告终。而伴随着重组失败的公告,股价也是连续三个一字跌停板,投资者连逃跑的机会几乎没有,融资买入的投资者更是损失惨重,部分融资客触碰了最低担保比例而被营业部强行平仓。

彼时,还有不少中小投资者前往成飞集成对终止原因刨根问底。不过,调研氛围近期慢慢发生了变化,尤其中金公司等机构在2月5日的调研。根据成飞集成公告,公司不重组承诺期限在3月上旬到期。

机构无疑也关注到这一点,询问成飞集成在中航集团的定位,以及原重组方案是否会考虑调整后重新提出。

牛散千万“抢筹”

除了机构关注之外,一些牛散也开始押宝成飞集成。公开信息显示,投资世纪星源赚的牛散钱洪瑞今年一季度斥资数千万元抢筹入场成飞集成,不仅如此,成飞集成股东户数在2015年呈现快速减少的态势,最新股东户数为2014年年底的2/3,与2014年年中时期的股东数量相当。

2014年12月15日,在成飞集成重组失败前,公司股东户数大约为5万户;经过复牌后的暴跌,成飞集成股东户数在2014年12月

31日达到约7.9万户。2015年3月15日、3月31日,成飞集成股东户数分别为7.18万户、6.75万户。今年4月15日、22日和30日,成飞集成股东户数分别为6.08万户、6.02万户和5.64万户。截至5月15日,成飞集成最新股东户数为5.27万户。记者查阅股东信息获悉,成飞集成2015年一季度前十大流通股股东出现5位新面孔,其中钱洪瑞位列第六大流通股股东,持股96.07万股,以最新收盘价计算折合4800多万元。 据《中国经营报》

最牛股民

有股民炒股炒成梅雁吉祥第一大股东

梅雁吉祥新发布的公告称,根据公司向中国登记结算公司查询的股东名册结果,截至5月28日,自然人孙煜共持有1251.39万股公司股份(占总股本的0.66%),目前为公司第一大股东。根据孙煜持股数额,结合最新股价计算,其对应持股市值仅为1.06亿元,真可谓“炒股炒成了大股东”。

梅雁吉祥大股东的再次变更,并不出乎外界意料。事实上,在今年1月、2月期间,公司大股东之位已两度“换主”。据披露,在今年1月30日,自然人许加元便以4172.52万股的持股规模(占总股本的2.198%),超过吉祥实业持股数,进而成为公司第一大股东。不过,许加元的大股东之位并未坐太久;在此后的一个月,自然人潘杰桃又通过持续增持,于2月末取代许加元成为上市公司第一大股东,即截至2月27日潘杰桃持有5038.29万股股

份,对应持股比例为2.65%。

另根据梅雁吉祥前期所发2015年一季度报告,截至3月末,潘、许二人持股略有变动,但依旧为上市公司的前两大股东。一季报同时显示,该报告期末持有梅雁吉祥股权比例在0.66%以上的股东共有五位,除上述二人外,吉祥实业、甘惠贞、张健的持股规模则从4170万股至2176万股不等。

如今,孙煜仅以0.66%的持股比例便坐上了大股东之位,这意味着,上述5名股东二季度以来均实施了大规模减持。进一步来看,梅雁吉祥近期股价的大幅上涨或是引发股东争相跑路的原因所在。5月22日至28日期间,梅雁吉祥股价连续拉升,其间涨幅达到了36%,且成交量持续放大。可见,在外部资金抢筹的同时,部分股东逢高套现的迹象十分明显。

据《东南早报》