

Focus

金融股轮番砸盘 做空者图谋“砍旗”?

最近,总有一股做空的力量,在每每大盘要走好的时候发难。从上周的“石化双雄”到本周的招行、浦发、平安、国寿,大有横扫权重股打跌股市的气势。在沪深大盘一轮跌幅已超过50%的情况下,究竟是什么因素使得做空力量依然如此肆虐?

◎本报记者 许少业

资产扩张成打压借口

所谓师出有名,才能理直气壮。远的如“石化双雄”逢利好兑现股价“见光死”,近的如招商银行、中国平安、惨遭“空袭”的原因均与资产扩张有关。招行日前宣布向香港伍氏家族购入永隆银行53.12%的股权,总价为193.02亿港元,每股作价156.5港元,相当于永隆去年年底经审计净资产的2.91倍。此举创下了过去7年来香港银行业最昂贵的一次收购。永隆银行是香港一家中等规模老牌银行,总资产排名香港本土银行第四位、香港上市银行第10位。该行今年一季度经营业绩为负,共亏损8253万元。

收购永隆银行的价格偏高,发债的规模也明显偏高,这是招行被机构看淡的主要原因。”业内人士这



张宏伟 制图

样认为。

中国平安也不是第一次充当“空军司令”,年初其提出的天量再融资方案,成为导致沪指从5200点一路杀跌的主要因素之一,中国平安的股价也从100元左右“腰斩”到50以下。

抛开个别的理由不说,对于做空权重股的原因,普遍认为是机构看淡后市。不过,这种笼统的观点并不能解释,为什么在A股整体估值与国际基本接轨的情况下,一些机构依然在不计成本地杀跌。数据显示,今年4月,共有超过500家基金持有招商银行,持有股份占招行流通筹码的45%以上,而上周五仅剩408家基金,但是他们的持仓仍占到其流通筹码的44.5%。中国平安的情况也差不多,从5月5日到6月30日,资金净流出高达15.8亿元,

虽然同期基金席位的净流入资金高达30亿元。

在6月30日做完市值后,一些小基金想以较小的代价杀跌,从而使自己的相对排名靠前,这也许就是杀跌权重股的一个不能摆上桌面的原因”。有分析人士这样认为。此外,小非砸盘论、空头陷阱论等观点都有一定的市场。

万般打压为吸筹

那么,做空权重股对市场究竟将造成怎样的影响?今年上半年,沪深股指跌幅高达48%,这其中,领跌的“空军司令”,先是“石化双雄”,后就是银行股。

统计显示,中国石油、中国石化上半年的跌幅为51.50%和56.47%,高于沪指跌幅。降税”

利好出台后,沪指也一度反弹至3700点之上,但银行股的杀跌却直接导致反弹行情夭折,大盘甚至出现创纪录的三连阴。招商银行、兴业银行、浦发银行等品种从“降税”反弹高点后的最大跌幅均超过40%。

银行股此轮的下跌,虽说有紧缩政策的预期,但短时间内出现这么大的跌幅,显然不正常。在上证综指中,中国石油、中国石化两只个股的权重合计超过20%,而招商银行、中国平安虽然在上证综指中的权重合计只有3%左右,但在沪深300指数中却是数一数二的权重股。

擒贼先擒王,这批做空力量深谙门道,通过做空权重股不仅降低了大盘的价值中枢,而且容易造成市场恐慌,从而实现更低位吸筹的

目的”。一位早在5000点就空仓的私募基金经理这样对记者说。

然而,从最近两个交易日招行、平安跌停而指数拒绝深幅回调也可看出,这样的如意算盘未必能够实现。昨天涨停的个股有近30只,两市红盘的个股超过1200只,说明一些资金已不理权重股的表现开始提前布局。

正如华宝动力的基金经理刘自强所言,“我不愿意在A股市场的估值水平接近、甚至是低于成熟市场的时候放弃自己对价值的判断。理性的投资者一定是痛苦的,因为谁也不知道惯性会有多大,市场总是会超越价值判断的底线,所以我们看不到抄底成功的价值投资者。但是,从长期来看,真正为投资者创造价值的,正是这份痛苦的理性。”

公司回应

平安否认税收检查出现问题

◎本报记者 黄蕾

昨日关于“中国平安税收检查出现问题”的传闻在国内投行业甚嚣尘上,加上业内关于“中国平安投资富通的浮亏可能会计提减值准备”的说法,直接牵动了中国平安的股价,其A股昨日以跌停报收。

对于“国税总局在税收检查时发现问题”的种种传闻,中国平安新闻发言人明确向本报记者表示,“国税总局对中国平安的税务检查只是一次例行检查,检查工作尚未完成,市场传闻是不符合事实的。”而本报记者昨日致电国税总局稽查局进行求证时,该局相关人士表示,对传闻不便置评。

中国平安在昨晚的澄清公告中详述了传闻始末。公告称,目前国家税务总局正在对中国平安及其控股子公司进行税务检查。本次税务检查是一次常规性的税务检查,主要检查内容为2004年到2006年期间中国平安有关纳税的情况。公告称,目前检查工作还没有完成,公司没有任何需要披露的信息,相关市场传闻是不符合事实的。

此外,中国平安在公告中称,经征询公司管理层,确认公司不存在《上海证券交易所股票上市规则》所涉及的应披露而未披露的重大信息,包括但不限于重大资产重组、收购、发行股份等行为。

业界关于“中国平安投资富通的浮亏在下一阶段可能被要求作为减值损失计入损益”的预期,也是引发中国平安A股昨日跌停的导火索之一。多位保险分析师在接受本报记者采访时表示,计提减值准备的可能性较小。

从目前中国平安、中国人寿的跌势来看,保险股的价格明显偏离了价值。长期来看,保险股价格总会向内涵价值回归,但短期来看,在股票市场投资表现不佳的背景下,保险股的股价可能会继续背离其价值。”一位保险分析师昨晚在接受本报记者采访时分析道。

数据揭秘

多路基金博弈平安招行

◎本报记者 张雪 杨晶

谁在做空金融股?答案终于揭晓。据上交所“龙虎榜”和Topview数据显示,近两日基金公司的多路人马搏杀其中。

龙虎榜显示,7月2日做空中国平安的主力为机构投资者。卖出席位中的前五位,均为4家机构专用席位,合计沽出该股5.01亿元。而另一个卖出席位是机构云集的中金公司上海淮海中路营业部,抛售了0.93亿元中国平安。不过,在前五位买入席位中,也出现了3家机构的身影,合计买入中国平安2.59亿元。此外,中信证券总部和中信证券上海江苏西路营业部合计买入1.12亿元。虽然有部分机构买进,但业内人士指出,中国平安的跌停显示出目前空头的实力明显占了上风。

大智慧赢富深度行情提供的

上证所授权Topview数据显示,7月1日同样有多家机构参与了招商银行的对决。在净卖出的前十名中,出现了三家基金的身影,7月1日合计净卖出该股9380万元。而当日做空招商银行的最大空头为广发证券深圳蛇口兴华路营业部,净卖出2.14亿元。Topview数据显示,该营业部4月份至6月份一直在陆续吃进该股,仅4月份就买入9.52亿元招商银行。而在此期间,招商银行一路下跌,按当时二级市场的成交均价可以推测,广发证券深圳蛇口兴华路营业部割肉抛售的可能性较大。

此外,令人意外的是,多达7家基金出现在招商银行净买入前十名中,合计净买入招商银行2.15亿元。虽然两只金融权重股相继跌停,但显然各家基金的判断存在较大的分歧。

重仓股暴跌 基金很受伤

◎本报记者 周宏

基金重仓股近日成了市场下跌的重灾区。7月2日,中国平安被总量并不大的抛盘砸至跌停板,连续几周构筑的47元防线被击破。此前一天,基金最看好的重仓股票——招商银行被砸至跌停。

惨、暴”成了部分公募、私募基金经理对这两天行情的感叹。

基金重仓股跌停

对于平安、招行这样的股票下跌,市场没有点传言显然亦不可能。据悉,这两天围绕一些权重金融股有不少传言。平安昨日的跌停即是如此,据悉,当日围绕平安的境外投资损益、税收传言,甚至公司的持续经营都出现了传言,一如前日的招行,以及近日下跌的其他股票。

昨日接受采访的部分机构认为,关于平安的传言可能只是一个导火线,市场真正担心的是保险机构短期经营水平受证券市场的行业景气影响甚多,以及由此引发的保险股估值争议。

上海证券交易所的公开信息显示,昨日抛售平安的前五大席位中4家为机构专用席位,抛售规模分别达到1.73亿元、1.38亿元、1.2亿元、0.7亿元,占当日平安成交额的比例分别为8.4%、6.6%、5.8%和3.4%。上述抛售显然对平安的股价产生重大影响。

不过,与此同时,平安的买入席位中亦有机构身影,3家机构专用席位同时出手买入平安,合计买入比例达到当日成交的12.6%。机构看法多空对峙,导致股票换手或许可成了平安当日交易的一个注解。

类似情况亦发生在前两天交易的招商银行中,北方机构的连续买入和南方机构的持续抛出,同样出现在招商银行的成交盘面中,类似情况也出现在多个基金重仓股中。

吉兆还是凶兆

那么类似招行、平安的表现是否会向其他基金重仓股蔓延呢?

对此,有些机构认为,在经历了前期的大跌后,部分机构投资者已经放弃了对于全球经济和资本市场的幻想,比较清醒地认识到未来

可能面临比较困难的经济局面,在这种情况下,对于过去的仓位结构和总体策略进行调整无法避免,而基金重仓股作为流动性最好、也是和宏观经济关系最密切的个股品种,率先遭遇调整是完全可以预期的。

根据天相的统计,基金一季报中的前十大重仓股包括:招商银行、万科A、浦发银行、贵州茅台、苏宁电器、深发展A、武钢股份、兴业银行、盐湖钾肥、泸州老窖。在过去两周中,其中大部分股票都经历了放量下跌的走势。与上述说法互相映照。

也有相当多的基金认为,在市场大幅下跌后,目前的估值已经可以反映未来遭遇的大部分风险,在这种情况下,杀跌并不可取。不过,部分机构也透露,不排除在反弹后进行仓位结构调整的可能性。

也有人指出,基金重仓股的下跌,并未导致市场指数的波动。这种看似“跌不动”的盘面表现,和蓝筹股轮流跳水的情况,都是市场调整接近尾声的特征。因此,基金重仓股的跌停,很有几分“最后一跌”的意味。上述表现对未来市场未必不是一个好兆头。

记者观察

金融权重股缘何接连跌停

◎本报记者 张雪

继周二招商银行跌停后,周三又一只基金重仓股中国平安,接过了做空的接力棒出现跌停。这种不寻常的现象,引发了市场对于金融股重挫原因,以及后市将如何演绎等问题的讨论。

在周二招商银行跌停、浦发银行大跌之后,周三中国平安冲击跌停,中国人寿大幅下跌,这些金融权重股的轮番下跌,不禁让人产生“为什么都是金融股”的疑问。

“俗话说的好,擒贼先擒王,空头的要想打压指数,肯定选择权重股,而其中金融股所占权重最大。”国泰君安研究所的伍永刚在接受记者采访时指出,这说明市场的恐慌气氛越来越强烈,空头在不断打压权重股。而且招商银行相对于其他金融股来说,相对跌幅也不

大,要卖的话肯定选择这样的品种。伍永刚同时表示,这只是其中一个原因,金融股连续砸到跌停,应该是有多个因素同时起作用的,现在看好金融股的机构越来越少了。光大证券研究所肖超虎也认为,目前金融股的基本面最看不清,因此很容易引起跟风抛售。

“中国平安昨日的跌停可能也跟市场的一些传言有关,比如增持富通。”光大证券肖超虎指出,但这些消息也不是昨天才知道的,所以传言只是诱因,当市场恐慌时,都是借着这些由头来发挥。

随着最具影响力的金融权重股接连重挫,后市将如何演绎成为市场最为关心的话题。记者采访中,券商研究人员与作为游资主力的私募基金看法有着很大的分歧。

作为专业的券商研究人员,国泰君安研究所的伍永刚认为,恐慌

说明这个阶段已经离底部很近了,一般有很多人会在黎明前的黑暗倒下,目前离一波反弹已经不远了。他同时指出,市场对基本面的担心过度了。也有不少券商认为,随着严重超跌的个股越来越多,市场局部反弹的机会在逐步增多。

不过,一些私募基金却有着不同的看法。上海一家私募机构的投资经理回顾说,今年年初,沪指指从5500点一泻千里的导火索就是中国平安的再融资,该股从110元一口气跌至48元才止步,之后云南铜业、中信证券、中国船舶等不少权重股纷纷效仿,这些品种重挫后市场几乎没有板块均跟风,连下几层台阶。他认为,此次招商银行、中国平安再度从整理平台向下重挫跌停,表明做空机构仍然看淡A股市场,而如果再次出现跟随品种,那么不能排除A股有加速探底的可能性。

上市公司并购重组审核 全程阳光作业

(上接封一)二是按照国务院《政府信息公开条例》和中国证监会《证券期货监督管理信息公开办法(试行)》的相关要求,根据2005年修订后的《公司法》、《证券法》,以及2006年9月施行的《上市公司收购管理办法》和2008年5月施行的《上市公司重大资产重组管理办法》等法律法规,对网站公示的涉及上市部行政许可事项的法律依据、条件、程序、期限及申报材料清单目录进行了详细更新。三是公布并购重组申报材料指引,通过规范申报材料的标准,简化受理环节的补正程序,提高审核效率和透明度。

落实重组委三原则提高公信力

健全重组委会议“公开性”的制度保障。严格执行《中国证券监督管理委员会上市公司重组审核委员会工作规程》有关程序规定,重组委委员的推荐、审查、公示、聘任等各个环节都实现公开操作,并购重组委会议的召开时间、参会委员、审议事项和表决结果及时公布。

完善重组委审核“独立性”的制度保障,健全规范化、正规化和程序化的工作机制。在工作机制上,并购重组委会议召开前三天,相应的召开时间、参会委员名单、拟审议事项等均在中国证监会网站公布。并购重组委会议实行现场记录、录音并建档备查,实现阳光作业。建立重组委委员勤勉尽责督导制度,要求重组委委员在会前提交审核要点并建档备查;为了防止内幕交易,被提交并购重组委审议的公司股票从报送上会材料直至会议结果公开披露期间一直停牌。重组委会议后对外公布结果。

提高重组委审核专业化水平,拟通过公开重组委审核意见备忘录的形式,使重组委审核意见形成专业化标准。建立并购重组专家咨询委员会,发挥专家咨询的作用,提高重组委公信力。

在廉政监督上,并购重组委的廉政建设已纳入中国证监会纪检监察体系,实施了“三个约束”:约束一,每名委员要签署廉政自律承诺书,在中国证监会网站公示,接受社会监督,并在中国证监会纪检、人事部门备案。约束二,纪检部门可以对委员实施谈话提醒、投诉查处等工作程序。约束三,聘任委员每年须向中国证监会纪检、人事部门提交述职报告。

建立内幕交易、市场操纵快速反应机制

中国证监会建立了上市公司重大资产重组事项监管协调机制,明确要求沪、深证券交易所在对公司重组信息披露和股票交易情况实施一线监管的工作中,应及时向上市部报告重组信息披露和实时监控情况。公司重组前股价异动达到128号文规定标准的,沪、深证券交易所除要求公司将股价异动的相关情况及由此产生的风险进行充分披露外,还应及时组织核查有关交易情况并将核查结果上报上市部。在对上市公司重组信息披露文件进行形式审核中,涉及法规解释、创新或无先例事项以及明显涉嫌违规事项的,交易所应及时向上市部请示意见。通过以上措施,对防范重组过程中的风险建立了较为有效的内控和快速反应机制。

发挥财务顾问合规督导作用

以推动发布施行《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》为契机,制订《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引(试行)》,明确独立财务顾问业务标准,落实独立财务顾问的合规督导职责,形成规范化考评机制,要求独立财务顾问建立健全尽职调查工作制度,履行尽职调查义务;参照保荐人制度,要求独立财务顾问健全内核机制以确保执业质量;要求其督导上市公司健全决策机制,配合制作交易进程备忘录;要求其在充分尽职调查和内核基础上,对重组活动审慎出具重组预案核查意见和独立财务顾问报告;要求其在交易全过程中对上市公司和重组方进行合规督导,在重组实施及后续阶段跟进履行持续督导职责;要求独立财务顾问还应严格执行风险控制制度和内部隔离制度,防范内幕交易等违法行为。对于上市公司和重组方拒绝配合致使尽职调查无法完成的,独立财务顾问应终止委托关系或相应修改结论性意见。

构建并购重组外部制衡机制

中国证监会就上市公司并购重组监管实行一个工作体系,两个工作机制。即一个外部与内部多方把关、各司其职、有效制衡的综合工作体系;以信息披露监管为中心,以提高透明度为主线,以合规性监管为督导综合监管机制;部门牵头进行合规性初审、重组委重点把关的分工明确的工作机制。

上市公司向中国证监会提起并购重组行政许可申请时,必须先取得相关部门的许可,例如,涉及外资并购的,须先取得商务部的许可批复;涉及国有控股上市公司的,须先取得国务院国资委或对应省级国有资产管理机构的批准;涉及金融类公司的,须先取得财政部或银监会等行业主管部门的批复;涉及产业政策,须先取得发改委的核准文件;涉及环保核查的,须先取得国家环保总局或地方环保部门的核查文件;涉及军工的,须先取得工业与信息化的核准文件。只有取得上述许可之后,才会进入中国证监会行政许可程序。

构建相互制衡的并购重组监管体系

为从监管体系建设上防范腐败,中国证监会构建了上市部、沪深证券交易所和证监局“三位一体”、“相互制衡”的并购重组监管工作体系。5月19日,上市部向证券交易所发出《关于进一步做好上市公司重大资产重组信息披露监管工作的通知》,明确取消“重组办法施行前的预沟通制度,建立预期明确、责任清晰、分阶段实施的重组停牌制度;明确落实沪深证券交易所负责上市公司重大资产重组相关信息披露必备文件进行形式审查,对独立财务顾问在上市公司重大资产重组业务中出具的相关信息披露文件进行形式审查,并对市场异动实时监控;证监局履行现场核查和持续监管职责,形成了上市部、沪深证券交易所、证监局“三位一体”、“互为制衡”的工作机制。