

汽车股撞“质量门” 融资头寸“很受伤”

□本报记者 孙见友

由于“3·15”曝光汽车质量问题,让部分汽车股撞上“质量门”,二级市场也迅速掀起波浪。

3月18日江淮汽车停牌,一汽轿车、上汽集团分别大幅下跌2.59%和2.04%,其他汽车股也都表现不佳,“蝴蝶效应”隐约可见。分析人士指出,汽车股“质量门”来得非常突然,让向来反应灵敏的衍生品交易者也显得猝不及防,在此局面下,融资投资者整体损失幅度显著加大。

汽车股承压“质量门”

“3·15”曝光大众汽车双离合器变速器存隐患,江淮同悦车身所用钢材易生锈等,导致相关公司顿时置身于风波之中。

“3·15”曝光大众汽车双离合器变速器存隐患,大众汽车在DSG问题没有解决的情况下,为汽车装上7挡变速器,全球范围大众汽车搭载DSG变速器技术的汽车都出现不同程度的问题,而在内地仅仅搭载了7挡DSG变速器技术的这些汽车就多达50万辆。对于以上问题,大众汽车集团(中国)、大众汽车(中国)销售有限公司,上海大众和一汽-大众称非常重视相关报道,并以最快速度联系消费者予以解决。

同时,央视曝光江淮同悦汽车存在质量问题,500名车主质疑江淮同悦汽车质量。对此江淮汽车回应称,对“3·15”所报

道的江淮同悦锈蚀事件高度重视,并对同悦用户深表歉意,将以最快速度为客户提供最佳解决方案。

随着以上事件发酵,二级市场迅速掀起波浪,汽车板块被推上了风口浪尖。3月18日,江淮汽车停牌,一汽轿车、上汽集团盘中纷纷重挫,虽然午后跌幅有所收窄,但收盘时仍分别大幅下跌2.59%和2.04%。

另外,上述个股的下挫,在很大程度上也打击了投资者做多汽车板块的信心,导致其他汽车股也表现不佳。截至18日收盘,一汽夏利、比亚迪和金龙汽车分别重挫5.39%、5.09%和4.84%,显示“3·15质量门”俨然已在汽车板块中煽起“蝴蝶效应”。

“黑天鹅”引发融资损失

“3·15质量门”除引起汽车股下挫之外,还让投资者对于汽车股的前景多了一丝隐忧。有分析人士指出,本次曝光对江淮汽车等上市公司的销量可能会有一定的影响,由于目前我国自主品牌正处于一个恢复期,这一“质量门”事件还有可能对整个自主品牌带来一定创伤。

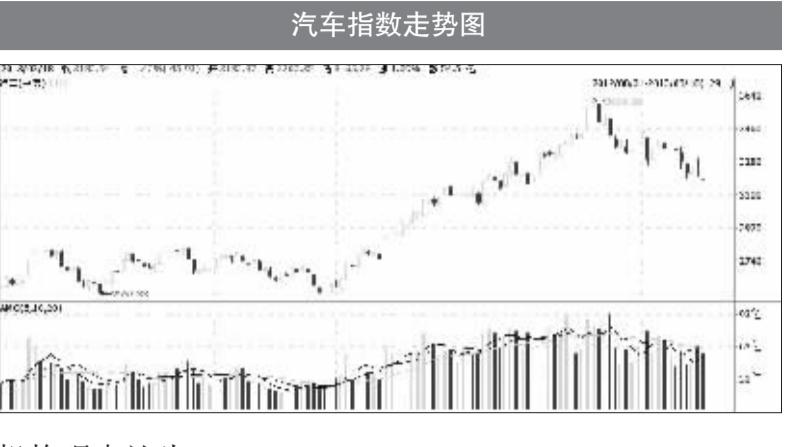
就二级市场来看,一些汽车股撞上“3·15质量门”,必然让持有相关上市公司股票的投资者遭遇财富损失。某市场人士还指出,由于这一“质量门”事件来得非常突然,成为事实上的“黑天鹅”,让向来反应灵敏的衍生品交易者也显得猝不及防。

及防,因而没有能够提前做出很好的应对,在此局面下,融资交易投资者整体损失幅度最终被显著放大。

以上周融资余额变动为例,上汽集团、长城汽车和福田汽车融资净买入分别累计净增加1956万元、1626万元和1537万元,随着3月18日以上三只汽车股与汽车零部件类股票纷纷重挫,导致参与融资交易的投资者损失巨大。就上周融资交易整体情况来看,汽车与汽车零部件股票的融资余额呈现净增长势头,这让其在当前汽车股“3·15质量门”中备受冲击。

在融资交易投资者误判之时,融券交易者的操作方向似乎也是南辕北辙。初步测算发现,上周汽车与汽车零部件股票整体呈现融券净偿还格局,这让其错失了在“3·15质量门”之后收获“横财”的机会。例如,上汽集团、万向钱潮等股票上周融券余量累计净减少38万股和26万股,就让部分过早偿还的融券投资者后悔不已。

需要指出的是,有少数投资者在融券做空方面比较成功,例如福田汽车、宇通客车上周融券余量分别净增长22万股和12万股,让相关融券投资者在“3·15质量门”之后收益颇丰。尽管如此,其规模毕竟有限,对于大多数融券投资者来说,由于操作方向与市场走势相左,错过发财机会的烦恼始终让人不快。



机构观点认为——

汽车股“危”“机”并存

□本报记者 孙见友

对于汽车股“3·15质量门”,不同的券商表达了不同的看法,部分券商谨慎乐观,部分券商认为可能会加剧不同汽车公司盈利分化,而不少券商都认同这一事件或许会让汽车板块“危”“机”并存。

东北证券认为,江淮汽车商用车业务、MPV业务都已树立了良好的口碑,估计不会受到什么影响,而且同悦轿车生锈问题是历史问题,相关技术攻关早已解决,后续生产的同悦轿车及其他车辆不存在相关问题,如果公司能够在“划清界限”方面做好工作,定会将负面影响降至最低,变危为转机,相信江淮汽车会度过这次危机,迎来明天的发展。前期公司股价下跌已经对这一事件有所反应,且公司前期公告了5.20元以下的回购价

格,因此维持公司“推荐”评级,不过本次事件对公司财务方面影响暂难估计,维持原来盈利预测不变。

而长江证券则表达了相关事件可能助推行业分化的观点。其认为受“3·15曝光”同悦轿车生锈、大众汽车DSG变速箱问题影响,江淮汽车、上海汽车股价短期或将承压,长安、悦达销量短期或受到提振。

此外,信达证券指出,这一事件应从个案性质来理解,相对于发动机、刹车、安全气囊等问题,其负面影响不应被夸大,不会影响到江淮汽车中长期的发展和对其投资价值的判断,江淮汽车的价值判断一方面来自于公司自主品牌业务的中长期发展潜力,另一方面来自于目前相对的价格安全边际。目前来看,同悦事件应该不会在很大程度上影响到公司自主品牌的发展和增长潜力。

三大空头岿然不动 期指“空气”浓厚

□本报记者 熊锋

股指期货周一全线下跌。截至昨日收盘,主力合约IF1304报收2510.8点,较前一交易日结算价下跌32.2点,跌幅为1.27%。其余三个合约全部下跌,跌幅逾1%左右。现货指数跌幅更大,沪深300指数报收于2502.78点,下跌37.09点,跌幅为1.46%。

沪深300指数昨日再创蛇年新低,而股指期货昨日亦增仓下跌,市场人士分析,期指短期仍将延续弱势,并且三大空头席位中证、海通、国泰君安期货各自的万手空单也表明市场做空力量底气十足。

空头增仓主导下跌

昨日,沪深300指数盘中跌破2500点,而股指期货主力合约IF1304亦逼近2500点整数关口。

上海中期分析师陶勤英认为,沪深两市成交量较为萎靡,市场人气不足,股指连续下跌表明市场仍处于弱势地位。她进一步指出,从期指盘面来看,走势基本与日内持仓量的变动呈反向关系,表明盘面主要由空方主导。截至收盘,期指总持仓量大幅回升,增仓下行,表明市场看空情绪较浓。

广发期货资深分析师刘奕奕认为,就日内持仓变化来看,IF1304合约昨日在10点30分以后的阴跌中缓慢增长,收盘持仓6.6万手,全天成交7.8万手,成交及持仓均较前

段时间IF1303合约有较明显下降,经过一轮下跌后,市场非常谨慎”。

从金所公布的IF1304、IF1306两个合约的席位持仓明细来看,昨日主力席位变动不大,多单有光大、中证、安信、信达、国泰君安席位分别增持1315.851、670.643、573手;空头中有新湖、国泰君安、金瑞、申万、上海东证席位分别增持1146.984、844.684、602手。

此外,陶勤英还指出,期指主力合约最终收于上影线较长的锤子线,表明期指上行压力较大,不过鉴于2500点多次攻而不破,表明其支撑力度较强。

做空信号依旧强烈

昨日期指增仓下行,总持仓增加9098手至99398手,期指多个方面依然弥漫着做空的信号。

有市场人士指出,股指昨日再次大幅下挫主要受到技术面和消息面的双重影响。从消息面看,外围欧债市场战火重燃,塞浦路斯债务危机波及整个欧元市场;从技术面看,上证综指连续下跌之后已经逼近去年12月31日的缺口,预期2200点附近盘面会有一定的支撑,但重心下移趋势已经比较明显,而沪深300指数收盘亦跌至蛇年新低。

从量化指标来看,国泰君安金融工程师胡江来指出,期指量化加权指示信号较多地指向空头方向。融资融券数据显示,昨日融资增幅减去融券增幅为-19亿元,在一定程度上激发了其他有色股

该信号的空头意味较重,特别是考虑到融资增幅尚不足7亿元。

国泰君安、中证、海通三大空头席位昨日尽管并未进一步大幅加码,但是三巨头各自的万手空

单依然是高悬在期指强道路上的利剑,这说明三大空头所代表的看空情绪依然浓厚,期指短期或仍将延续弱势。

不过,胡江来也指出,期指持

仓结构方面的信息偏多,持仓特征明显,会员组合、全部挂牌会员、前期净空头寸较大会员等类型的净空持仓规模,均出现了下降,期指多头情绪正在积蓄。

3月18日主力合约IF1304主力前十席位持仓变化

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	国泰君安	6593	504	1	中证期货	7349	220
2	光大期货	3906	1222	2	国泰君安	6773	902
3	海通期货	3385	449	3	海通期货	4532	2
4	广发期货	3182	-141	4	华泰长城	4441	482
5	中证期货	2936	879	5	中粮期货	3824	-81
6	华泰长城	2745	98	6	申银万国	2558	684
7	银河期货	2595	281	7	光大期货	2487	161
8	南华期货	2556	-193	8	南华期货	2401	-255
9	鲁证期货	2212	391	9	广发期货	2359	179
10	永安期货	2058	652	10	中信建投	1749	476
汇总		32168	4142			38473	2770

沪深300缩量下跌

□本报记者 孙见友

的调整意愿。同时,古井贡酒、山西汾酒分别大幅下跌7.88%和

6.06%,成为白酒板块的调整先锋。另外,中国石化和新华保险等权重股分别下挫4.91%和4.64%,进一步给股指增添了压力。

在股指调整中,部分股票依然表现活跃。其中,中恒集团、伊利股份和以岭药业分别上涨4.95%、4.73%和4.37%,成为同期表现最出色的沪深300成分股。不过,由于这些股票权重相对较小,最终未能扭转当

日股指以较大幅度下跌的命运。

从成交量来看,昨日沪深300成交量下滑至630.94亿元,较前一交易日环比减少196.56亿元。

值得注意的是,目前IF1305和IF1306两个合约基差分别为14.31和11.91,从而使得近月合约升水远月合约之间。分析人士指出,这可能与投资者后市悲观预期有关;但如果这一预期被证伪的话,那么IF1305和IF1306合约未来或存在一定跨期套利机会。

融资继续青睐银行股

□本报记者 申鹏

上周五,沪深两市融资融券余额小幅增长6.33亿元至1532.47亿元,继续刷新高点,其中融资余额增长6.29亿元,融券余额增长485.41万元。

从个券来看,当日融资净买

入额最大的三只证券均是银行股,分别为:民生银行净买入3.05亿元,兴业银行净买入3.05亿元,

招商银行净买入1.13亿元。市场人士指出,动态估值较低是银行股吸引资金的重要原因;此外作为本轮行情的主线之一,对于那些仍期待有新一轮上涨的投资

者来讲,银行股仍是配置的首选品种。

部分券商股也在上周五录得较大规模的融资净买入,东北证券、中信证券、广发证券、华泰证券,以及券商股宁波银行、国泰君安、海通证券等。

融券方面,上周五净融出量最大的3只证券均为ETF基金,分别是易方达深证100ETF、华安上证180ETF、

926.83万份;华安上证180ETF,净融出285.84万份;嘉实沪深300ETF,净融出189.97万份。此外,航空股上周五净融券量较大,

中国国航、海南航空、东方航空和南方航空分别遭遇净融出146.19万份、63.608万份、85.76万份和44.11万份。

3月15日融资净卖出量最大的前10只证券

证券代码	证券简称	截止日余量(亿元)	期间买入额(亿元)	期间偿还额(亿元)	融资净买入额(亿元)
600016	民生银行	5,127,109,470.00	609,395,753.00	304,029,047.00	305,366,706.00
601166	兴业银行	3,085,583,860.00	619,559,034.00	314,534,609.00	305,024,425.00
600036	招商银行	2,033,866,308.00	233,779,446.00	120,822,579.00	112,956,867.00
600585	海螺水泥	559,465,523.00	130,091,998.00	66,239,446.00	63,852,552.00
601006	大秦铁路	474,439,787.00	86,435,149.00	22,826,351.00	63,608,798.00
510300	华泰柏瑞沪深300ETF	3,595,896,643.00	135,393,269.00	86,504,442.00	48,888,827.00
600000	浦发银行	3,530,235,429.00	286,780,582.00	242,501,316.00	44,279,266.00
600362	江西铜业	645,925,599.00	65,464,604.00	21,302,798.00	44,161,806.00
000686					