

A股走势明显分化 春季行情成色不改

● 本报记者 周璐璐 实习记者 葛瑶

2月18日,A股市场呈现极致分化行情。顺周期板块掀起涨停潮,而白酒龙头以及疫苗、家电、锂电池、传媒等行业中机构“抱团股”大幅调整。分析人士称,这是机构阶段性调仓换股所致。展望后市,春季行情有望持续,依然会在热点主题间进行切换。

市场分化明显

据Wind数据,截至2月18日收盘,上证指数上涨0.55%,深证成指、创业板指则分别跌1.22%、2.74%。涨停股数量达到133只。包括有色金属、采掘、钢铁板块在内的顺周期板块爆发,紫金矿业、宏达股份、园城黄金、驰宏锌锗、中国铝业、洛阳钼业等多只个股涨停。而白酒龙头茅台、疫苗龙头智飞生物、传媒龙头芒果超媒、锂电池龙头宁德时代、家用电器龙头美的集团等众多机构“抱团股”大幅调整。

川财证券首席经济学家陈雳表

示,春节期间,海外市场大宗商品和能源价格上涨比较明显,提升了有色金属等顺周期板块的吸引力,对股价形成利好。而前期机构“抱团”比较集中的“大白马”,多数股价在节前创出历史新高,假期结束后出现明显调整。

“相比此前市场走势,中小市值个股压抑已久的情绪得以释放。”红塔证券首席经济学家李奇霖表示,这也说明市场资金在寻找新的价值洼地,一些超跌但有业绩支撑的品种或具备阶段性机会。白马股下调更多是前期高估值的调整,只要其具有基本面支撑,调整之后大概率会有不错表现。

“央行跨节资金投放力度小于预期,在一定程度抑制了市场表现。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣说。

春季行情有望持续

在分析人士看来,推动A股市场上行的积极因素仍在,春季行情有望持续。首先,市场交投升温。据Wind数

据,沪深两市18日成交额约为1.09万亿元。

其次,外资持续加仓A股。Wind数据显示,2月18日,北向资金合计净流入50.74亿元。自1月29日以来,仅有2月10日小幅净流出17.80亿元,其余交易日全部净流入。

再次,股市基本面向好。东方证券首席经济学家邵宇认为,今年经济基本面有所修复,因此上市公司盈利也会有所修复。

最后,市场流动性较为充裕。李奇霖表示,目前待入市资金规模庞大,指数走势继续向好逻辑没有发生实质性改变。

对于市场较为关注的流动性因素,中信建投证券首席策略分析师张玉龙认为,央行会逐步保持流动性平稳,现阶段流动性不再是市场主要矛盾,由盈利驱动的行将持续。

邵宇提醒,宏观政策定调是“不急转弯”,货币政策和财政政策相较于去年的特殊情况而言均偏向收紧。“这对资产价格会产生一定抑制,主要将影响

估值,对市场产生扰动。”

把握布局机会

在分析人士看来,春季行情中,市场依然会在热点主题间进行切换。普通投资者可把握基本面稳健、低估值中盘股投资机会。

首先,在基本面驱动下,关注年报以及季报良好的标的股。郭一鸣认为,市场流动性边际收紧,但经济复苏下企业盈利不断回升,成为支撑市场的主要力量。

其次,盈利上行周期下,应适当转向关注中盘股。郭一鸣建议,目前在小盘股低迷以及大盘股火爆的背景下,对于低位有业绩支撑的中盘股,不妨多加关注。

“投资者不必过分在意短期市场波动,要从更长期角度去看投资价值,把握市场行情主旋律。”李奇霖说,从行业角度看,除了顺周期标的,可关注消费行业龙头和港股稀缺性标的投资机会。

神秘的空方：隐蔽性强 手法专业



新华社、视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

● 本报记者 张利静 马爽

多是短期行为

一位不愿具名的投资人士王先生告诉中国证券报记者:“大家知道做多可以赚钱,但是市场有一部分资金专门靠做空赚钱。这些职业做空资金专门研究公司的潜在问题,包括管理层的问题以及质押情况等。他们利用市场谣言,制造或者放大市场传言,将公司股价一举击溃,然后不断倒手反复做低价格。”

这与华尔街知名做空机构浑水公司的理念颇有相似之处。历史上,它多次在对中概股的阻击中得手。据了解,被其做空的公司通常有一个共同特点:股票价格及资金面先发生异动,然后市场上出现足以击溃其股价的负面讯息。

“他们不在乎价格合理与否,也不在乎股价下跌对公司经营状况的破坏。他们对公司的基本面瑕疵、管理层管理是否粗放、实控人对于资本市场了解与否等,都研究得一清二楚。选择的公司通常是机构介入不深的公司,他们是市场上的‘华尔街之狼’。”王先生称。

据介绍,这些做空资金主要活跃于市场进入熊市,或者一些公司基本面上出现重大变化的过程中。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,在无坏消息隐匿的前提下,个股闪崩的原因往往来自做空力量。

“2018年以前,这些资金造成市场上不少公司股价大跌。当时市场质押现象比较多,2018年也是上市公司质押爆仓和国资纾困接盘的高峰。”王先生说,“虽然现在市场上的抱团股走势耀眼,但莫名下跌的标的也越来越多。”

上海某券商投资顾问表示,这类做空通常是短期行为,因为融券仓位的长期持有成本较高。以100万元成

“我从券商借了不到10万股股票,在股价大跌之后买回来还给券商,除去利息、佣金和印花税,一共赚了13万元左右。”时常在融券交易中斩获不菲的老股民刘华日前通过融券做空赚了一笔。

近期美股市场上“散户大战做空机构”引人关注。在A股市场,做空者也大有人在。中国证券报记者深入调研发现,当大众的目光聚焦在买涨收益时,诸多因素为做空资金提供了条件。

交资金为例,佣金费用为成交金额的万分之三,印花税为千分之一,总体交易费用在1300元;而融券的费率为每年9.3%,这部分成本较高。

也有资金做空是为了低价大举买入。杭州投资人张镇宇表示:“一般来说,无论机构还是散户,都是买涨不买跌,制造下跌的恐慌情绪会让对方止损交出筹码。比如某上市公司大股东想要增持公司股份,某机构要在标的股大规模建仓等,都是需要先把股价打压下去,让己方在相对安全的位置获得大规模流通盘。”

做空底气何来

中大期货副总经理、首席经济学家景川表示,做空机构会通过“四两拨千斤”的方式获利,其行为主要表现为控制库存、控制持仓以及头寸相

对集中等。

中国证券报记者深入调研发现,当大众的目光聚焦在买涨获益的时候,做空资金具备诸多有利条件:一是发达的社交网络及自媒体传播方式,为做空资金发布讯息“烟雾弹”提供了条件。有市场分析人士表示,一些短时间内难以证实或证伪的市场传言,很可能带来市场情绪剧烈波动,反映到股价上容易出现暴涨暴跌。

二是在做空工具相对缺乏、市场以单边做多为主的交易机制下,市场容易在做多收益边际收敛下形成做空机会。“我们统计了2005年A股股权分置改革至2020年长达15年的全市场历史数据,实证研究表明,中国证券市场存在明显的低风险效应,即低波动的股票具有高收益,高波动的股票具有低收益或负收益。”湖北经济学院财经高等研究院副教授潘娜表示,“也就是说,A股市场由于卖空限制及杠杆约束的存在,投资者常常会过度买入并持有高波动的热门股票,当上涨不可持续后又唯恐收益回撤,随即跟风卖出,导致股票价格下跌,换手率显著上升。”

三是做空资金通常具有研究团队。据接近做空资金的人士透露,做空机构中不乏业务能力强的财务、法律专业人士。“也有熟悉公司‘黑料’的公关公司人员利用信息优势,抢先参与进来,在公关危机出现或者恶化之前布局做空。”一位消息人士表示。

四是做空交易具有隐蔽性,而且做空机构常常披着多重“马甲”,在合规方面也很谨慎,较难识别。“这些做空资金不谋求控股权,懂得如何规避违规操作,和机构存在一定的反向或者同向操作默契。”王先生说。

五是散户投资者存在“羊群效应”。深圳市共同基金管理公司董事长丁洋表示,散户抱团往往容易被“杀猪盘”利用。

严打违法违规行

在不违规的前提下,做空资金作为市场生态的一部分,对其该如何评价?

“无论做多还是做空,都是基于对金融资产未来价格走势的预期,本身本无对错。但市场参与者的每个行为都应该在合法合规的框架下进行,同时也应该是基于风险和收益的平衡,不能因为盲目自信忽略了市场可能存在的风险。”潘娜表示。

多位接受中国证券报记者采访的人士认为,A股博弈生态有待继续改善。

首先,应完善市场做空机制。据了解,目前A股做空工具主要有三种:股指期货、指数期权以及融券,但开户门槛相对较高,大部分的散户很难参与。景川表示,对于做空这种投资模式,许多投资者都抱有浓厚的兴趣。毕竟,相对于单边做多的投资,做空给投资者打开了一条新的投资路径,增加盈利可能性,尤其是当市场没有良好的做多机会时。更重要的是,当做空和其他交易手段结合起来时,可以衍生出不少新的交易模式。正是由于做空机制的存在,更容易体现资本市场定价的公允性。

其次,净化舆论环境,强化对非法操纵行为的监管。例如,对于网络“大V”“黑嘴”等,张镇宇认为,打击这类非法荐股已刻不容缓。田利辉表示,投资者根据自身判断卖空股票是市场行为,是合规的平衡力量。然而,如果个别机构或个人利用市场谣言或持仓优势,通过股票不正常交易引发跟风行为,造成崩盘,那么就是市场操纵,必须严厉打击。

再次,应做好投资者教育,不轻信不盲从。景川表示,对于价值投资者来说,做空是一件值得警惕的事情,尽管从表面上看,做空是利用了价格向价值的回归进行获利,但从本质上,做空违反了价值投资的基本理念。

银保监会：提高银行保险机构声誉风险管理水平

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会2月18日消息,为提高银行保险机构声誉风险管理水平,有效防范化解声誉风险,维护金融稳定和市场信心,银保监会制定了《银行保险机构声誉风险管理办法(试行)》,自印发之日起施行。

《办法》明确了声誉风险管理“前瞻性、匹配性、全覆盖、有效性”四项重要原则。银保监会有关部门负责人介绍,“前瞻性原则”重点强调树立预防为主的声音风险管理理念,要求加强源头防控、关口前移,定期审视,提升声誉风险管理的预见性。“匹配性原则”要求声誉风险管理工作不仅要与机构自身经营状况、治理结构、业务特点等相适应,同时也要符合外部环境动态变化,不断调整完善。“全覆盖原则”明确机构各层级、各条线都应重视声誉风险管理,建立完善的声誉风险管理架构体系。“有效性原则”指出声誉风险管理以防控风险、有效处置、修复形象为最终标准,制度设计、机制构建和组织落实都应围绕这一标准来展开。

上述负责人表示,《办法》明确规定“银行保险机构承担声誉

风险管理的主体责任”,并对机构各层级、各部门的工作责任也进行了明确,力图解决声誉风险管理与业务经营发展“两张皮”的问题。此外,《办法》还将主体责任进一步落实落细,从全流程管理和常态化建设两个维度提出监管要求,强调各机构要认真做好事前评估、事中应对、事后总结的七环节闭环管理工作,同时应开展着眼长远的七方面日常基础工作,建立长效管理机制。

在保护金融消费者合法权益方面,该负责人表示,《办法》要求银行保险机构承担社会责任、诚实守信经营、提供优质高效服务,重视声誉资本积累,制定并实施员工教育和培训计划,这将推动机构更加重视消费者体验,努力提升服务意识和服务能力。同时,《办法》要求银行保险机构主动接受社会舆论监督,及时准确公开信息,将有利于减少信息不对称,保障消费者的知情权。此外,《办法》要求银行保险机构建立与投诉、举报、调解、诉讼等联动的声誉风险防范机制,及时回应和解决消费者合理诉求,这有利于促进机构进一步重视消费者诉求,保护消费者合法权益。

春节催生新商机 消费稳步复苏可期



● 本报记者 赵白执南

今年提倡就地过年,跨省、出国旅游少了,但消费出现不少新亮点。网联平台数据显示,从消费构成来看,餐饮、观影、娱乐、购物等是居民的主要消费场景,直播带货等新型消费方式表现较好。专家认为,就地过年催生新商机,服务消费出现结构分化,未来消费有望稳步复苏。

春节消费亮点纷呈

商务部日前公布的数据显示,就地过年推动居家用品消费大幅增长,再加上春节恰逢情人节,金银首饰、美妆产品、鲜花手礼等品质商品消费尤为旺盛。新型消费表现亮眼,餐饮消费红火,就地休闲广受欢迎。

“今年春节期间消费呈现多个亮点。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫表示,一方面,就地过年催生很多新业态,最典型的是线上预订年夜饭,包括半成品、特色年菜等。商家为满足就地过年的现实需要推出了个性化的新产品、新服务。另一方面,就近游、本地游的火爆也弥补了春节旅游市场的缺口。

此外,2021年春节档电影可圈可点,“云逛街”、直播带货等新型消费表现亮眼。网联平台数据显示,今年春节假期,影视娱乐相关网络

支付日均交易笔数和交易金额同比分别增长145倍和315倍。一些线上购物平台春节期间日均交易笔数同比增长超八成、日均交易金额同比增长近五成;部分直播平台日均交易笔数和交易金额同比涨幅分别达到57%和96%。

开源证券首席经济学家赵伟表示,服务消费呈现出地域和结构分化,不同城市 and 不同类型的消费之间存在明显差异。比如,一线城市春节票房收入较2019年增长40%以上,但三四五线城市票房收入增幅则低于全国总体水平。

大城市消费热度高

赵伟认为,我国春节假期消费主要是局部地区、特定板块的“火爆”。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示,北上广深等大城市的消费热度很高。这种影响主要是短期性的。但是要看到,一些消费的现象并非是就地过年推动的,而是由于疫情影响、疫情应对措施等原因产生的,高端消费和低端消费增长态势都较为良好。

在高瑞东看来,近期消费不会恢复得特别快,下半年消费增速可能会进入相对加速的恢复期。这是由于疫苗大规模接种显现需要一段时间。在这段时间内,消费尤其是服务类消费仍然不会完全放开。



新华社图片