

来源|反做空研究中心综合自凤凰新闻、财通社、热搜快报

2022年的第一周还没有过完，就传来做空机构蠢蠢欲动的消息，特斯拉和中石油都被来自美国的做空者盯上。不过，针对特斯拉的做空报告还没有公布，做空中石油的报告由知名美国金融机构花旗银行公布。

2020年疫情发生以来，做空机构在市场上频频出动，许多公司深受影响。不过，相对于花旗银行这样的专业机构来说，许多做空机构水平有点堪忧，几乎是以碰瓷的形式来实现其做空操作，使得其业绩惨不忍睹。

马斯克是强烈反对做空机构的企业经营者之一，其早在2021年初就在社交媒体上发文称，做空就是一场骗局。

知名做空投资者：特斯拉被高估10倍

北京时间1月6日消息，知名做空投资者、ViceroyResearch创始人弗雷泽·佩林 (FraserPerring) 认为特斯拉股价被高估10倍。他星期三发布推文称，特斯拉、丰田、大众市值存在“价值错位”，去年丰田、大众销量是特斯拉约10倍，但特斯拉市值高达约1.15万亿美元，是丰田和大众之和的逾2倍。

佩林在接受电话采访时说，“我不会仅仅因为估值过高就做空一家公司，只会做空估值高到离谱的‘垃圾’公司。保守来看，特斯拉也是被高估的，我认为它被高估10倍。”

ViceroyResearch在做空一家公司时通常会发布详尽报告，阐述公司在管理方面的失误，特斯拉可能不是其下一个目标。佩林说，“特斯拉不是我们下一个目标，其经营状况是健康的。”

早在北京时间2021年1月29日早间，特斯拉CEO埃隆·马斯克 (ElonMusk) 在社交网站推特发表文章直指“做空是一场骗局”。

马斯克推文称，“你不能卖不属于你的房子，你不能卖不属于你的车子，但是，你‘可以’卖不属于你的股票！？这太离谱了——做空就是一场骗局。”



Elon Musk 

@elonmusk

u can't sell houses u don't own
u can't sell cars u don't own
but
u *can* sell stock u don't own!?
this is bs – shorting is a scam
legal only for vestigial reasons

[翻译推文](#)

上午4:34 · 2021年1月29日 · Twitter for iPhone

9.9万 转推 **8,516** 引用推文 **46.7万** 喜欢次数

据海外新闻网站Electreck报道，早在2018年，马斯克就向著名的对冲基金经理大卫·爱因霍恩 (DavidEinhorn) 发送了一箱装满短裤的“空头”箱，在那之前大卫·爱因霍恩大量做空特斯拉股票。

2020年7月5日，马斯克发布推文称，限量版做空短裤已在特斯拉商店里推出，每条售价69.420美元。

中石油遭花旗做空，称进口天然气导致盈利状况恶化

1月4日，花旗发布研究报告称，将中石油(00857)评级由中性降至沽售，预计2022年盈利状况将因进口天然气损失激增而恶化，基于布油长期价格预测每桶55美元及加权平均资本成本约8%，目标价相应由3.7港元下调27%至2.7港元。

中石油是中国三大石油央企之一，其规模在世界上有目共睹。此前很少遭遇过做空报告，因为规模实在太大，不是特别有实力的机构玩不起。

本次花旗银行的报告提到，根据该行敏感度分析，布伦特原油价格平均要达到每桶78美元，中石油才可避免今年核心盈利倒退花旗估计，中石油的进口天然气亏损将由2021年的约110亿元人民币，增至今年创纪录的460亿元人民币。

此外，中石油的股价在2021年累计上升60%以上，由于油价或已于去年第四季见顶，加上预计2022年进口天然气亏损增加，公司盈利将大幅疲软，对2021年预测基本保持不变，但将2022-23年盈利预测下调3%至7%。

中信做空永安期货，给出“卖出”目标价有41%下调空间

1月3日，中信证券发布研报指出，永安期货为A股

主板上市的第三家期货公司，净利润和净资产行业第一；从一年以上的时间维度来看，商业模式和估值可能和证券公司趋向一致，当下额外给予公司50%的估值溢价，预计未来一年合理估值区间为225-320亿元。

中信认为，期货行业市场空间广阔，软肋在供给侧。机遇体现在中国期货品种主要集中于商品，金融产品较少。挑战体现在期货经纪业务集中度仍然偏低，同质化竞争下盈利能力承压。期货公司整体能力壁垒不高，转型成效有限，行业整体ROE仅为6.4%。

具体到永安期货，中信指出，2018年以来，永安期货公司经纪业务市场份额总体处于下滑趋势。其中在上期所的市场份额从2018年的2.3%下降至2021年上半年的1.4%；在郑商所的市场份额从2018年的2.4%下降至2021年上半年的1.7%；在大商所的市场份额从2018年的3.0%下降至2021年上半年的1.8%；在中金所的市场份额从2018年的2.2%下降至2021年上半年的1.85%。同时，公司的佣金率整体水平也面临较大压力，下滑趋势和行业一致，但绝对水平明显低于同行业公司。

估值方面，中信分析，公司目前市值546亿元，对应2022年PB为4.4、PE为35，估值已不便宜。公司流通股为1.45亿股，流通盘比较小，短期内次新股特征明显，2022年12月23日为5.3亿股流通股，流通盘将大幅扩大，预计公司估值将在未来一年趋向理性，公司股价相对市场存在下跌超过10%以上的风险，符合“卖出”评级标准，首次覆盖给与“卖出”评级，取估值上线对应每股目标价22元。

永安期货创办于1992年，实际控制人
为浙江省财政厅

。作为A股第三家上市期货公司，公司净利润和净资产位居行业第一，2019年
和2020年净利润均

超10亿元，远超行业第二名和第3名，ROE

水平也是行业领先，是当之无愧的期货一哥，今年前三季度，公司净利润8.71
亿，同比增长14.22%。中信在报告中其实也并不是全部“唱空”，认为永安
期货盈利和资本有望继续保持龙头地位，加上公司积极推进业务转型，因此给
与了50%的溢价。