



年底高送转行情

编者按:

统计显示,每年12月份,A股市场都会出现一波高送转预期产生的行情。一般来说,具备高送转预期的个股也会因此受到市场追捧。需提醒的是,投资者应该提前布局此类个股。从高送转股的历史走势情况看,方案公布前,市场走势最为强劲;方案公布后和具体实施时,市场热情通常会降低,市场表现往往难以预测。今年与往年相比,具备高送转预期的个股又有哪些特点?投资者在持有此类股份时,应当警惕哪些风险呢?

把握高送转题材 战略布局明年行情

申万研究所 桂浩明

每到年底的时候,沪深股市总会表现出这样特点:具有资产重组题材与高送转题材的股票,就会出现明显的上涨。资产重组自不必说了,有人是将其称之为股市“永恒的题材”。高送转虽然多少会受到些行情走势的制约,但总体来说表现不俗。今年股市走出了较大的上涨行情,具有高送转潜力的个股数量也比较多,具备该题材的股票走势也就格外引人注目。

>>>股市行情的催化剂

所谓的高送转,是指上市公司以较高的比例用送股的形式向股东分红或者进行公积金转增股本,其特点是通过财务处理,使得股本实现大幅度的扩张。在这种扩张中,上市公司的股本规模被做大,这对于具有高成长能力的企业来说,是有利于其发展的。同时,由于除权的缘故,股票价格会有相应的回落,这样在二级市场上就更容易得到追捧。当然,从某种角度上说,高送转不过是将 2×3 变为 1×6 的游戏,它既不能提升公司的业绩,也不会改变公司的估值。但是,从实践来看,实施高送转的公司,往往成长性比较好。同时高送转的实施,也对相关股票的价格上涨会起到一种推动作用。因此,这个题材也就一直受到市场的高度关注。

也许有人会指出,在海外成熟市场,高送转并不是一个具有吸引力的投资题材。典型的如巴菲特旗下的哈撒维公司,几乎从来就不搞现金分红,更妄谈送股或者公积金转增了。事实上,海外成熟市场上,上市公司进行现金分红倒是比较常见的,这也是它们

>>>高预期 VS 强操作性

当然,不是任何股票都具有高送转能力的。对于以送股形式进行分红的企业来说,高比例送股意味着要有很高的盈利,并且还需要相应的现金流量。因为根据现在的税收制度,上市公司以送股形式分配红利,还需要按所送股票面值的10%缴纳所得税。如果某公司准备按每1股股票送红股1股的比例进行分配,那么它在进行分配的同时,还需要为每股股票缴纳0.1元的所得税。显然,能够具有这种分配能力的公司,为数是不多的。

既然高比例送股对多数企业来说是不现实的,那么还有一条道路就是进行资本公积金的高比例转增股本。转增不属于分配,所以并不需要缴纳所得税,而且,理论上只要每股公积金超过2元,就有能力按1:1的比例实施转增。相对来说,有能力进行高送转

市初创时期就已经存在,即便到了股权分置改革基本完成的现在,也仍然不时地表现出来。在一些投资者看来,高价介入中小盘高价股并不可怕,只要它能够不断进行高送转,那么就总会有解套的一天。而上市公司反复高送转所带来的股本扩张,更是为投资者获取高收益提供了契机。

值得一提的是,高送转作为一个题材,在沪深股市中之所以会具有顽强的生命力,除了市场本身的因素之外,还与境内企业的发展模式有关。境内中小企业融资难是一个长期存在的问题。一旦能够在资本市场上获得融资渠道并成功上市,对它们的发展来说无疑是一个极大的推动。确实有不少企业经过几轮高比例的送转,加上在这前后所进行的多次再融资,快速扩张了股本,壮大了实力,全面提高了企业的竞争力。这样不仅助推了企业上台阶,同时也为其股东带来了良好的回报。中小板上市公司中的苏宁电器等,就是以这种模式发展起来的。它们的成功实践,也为高送转题材在境内的活跃,作出了注解。

发行机制影响下,它们的发行价大都比较高,这就使得相关企业在上市的同时,也拥有了很高的资本公积金,有能力实施高比例转增。相关数据显示,今年在理论上具备高送转能力的上市公司,是近几年来最多的,这也就使得现在股市上所出现的高送转题材,具有很高的可操作性。

此外,今年股市走势也比较好,一些中小股票在良好的盈利预期推动下,股价有了不小的上涨,而市场对于它们进行高送转也有着比较高的预期。在这种背景下所形成的市场情绪,也会对上市公司行为构成某种影响,促使其在高比例送转上有大的动作出现。从这个角度出发,的确可以预期高送转题材,会成为今年年末、明年初一段时间的市场操作主题,是许多股票行情上涨的重要催化剂之一,自然就更是广大投资者所热衷的投资对象。

>>>警惕陷入光环下的泥潭

不过,在这里也必须指出的是,具有高送转题材的股票,尽管有着较多的上涨机会,但风险也是不可小看的。这种风险,主要是表现在以下几个方面。

风险之一,某些高送转股票的成长性并不稳定,尽管目前它们的确有着很好的成长性,但起伏很大。高比例送转,如果没有持续的高增长为保证,那么题材的含金量就大打折扣了。显然,很难说那些具备高送转能力的公司都能够实现持续的高成长,如果在这方面没有确切的把握,只是将高送转作为一个除权题材,离开了对高增长的追求,那么这种对高送转的追捧就只能是一种投机行为了。其中所蕴含的风险,是不言而喻的。

风险之二,是股票在高送转未必能够实现的情况下,股价就已经被大幅度炒高了,甚至是透支了未来几年的高增长成果。在这种情况下,即使企业的确能够实现高增长,但由于股票的预期估值已经偏高,其后会有相当长的时间股价表现疲惫。如果遇到市场出现调整,这些股票的跌幅还可能会很大,而解套则是要以后好几年的事情了。显然,能够高送转,也能够高增长的股票,如果炒作过度,风险也是很大的,投资者理应对此表现出谨慎。

风险之三,市场信息的不对称,以至出现对高送转题材的误导。一般来说,人们对高送转的预期,应该是建立在对公司财务状况分析的基础之上的。但是公司是否真正会进行高送转,

证券代码	证券简称	每股资本公积金 2009三季报(元)		每股未分配利润 2009三季报(元)		预测2009年 股收益(元)	预测2009年 股现金流(元)(亿元)	总股本 (亿元)
		2009三季报	2009三季报	2009三季报	2009三季报			
000900.SZ	现代投资	3.9427	3.2149	1.6562	2.415	3.9917		
002028.SZ	思源电气	2.6842	2.4878	1.1181	0.6817	4.3968		
002294.SZ	信立泰	9.8003	2.6073	1.5968	1.2412	1.135		
300002.SZ	神州泰岳	13.7948	2.3178	1.8962	0.4255	1.264		
600607.SH	上海医药	2.0781	2.8482	1.4106	0.15	3.6781		
600388.SH	康美药业	5.2268	2.5312	1.1358	0.92	2.079		
600449.SH	豪盛实业	4.927	3.8605	1.9724	3.3892	1.9513		
600451.SH	东方电子	6.717	3.2852	1.82	1.334			
600457.SH	中航动控	5.8893	2.773	1.0156	0.265	1.5612		
600595.SH	新亚股份	3.5827	7.0964	1.3677	2.2	3.0872		
600801.SH	新潮能源	6.1793	3.0819	1.3321	4.1203	4.036		
002206.SZ	海利得	3.7111	2.246	1.0982	0.6	1.25		
002266.SZ	御家股份	3.5191	1.459	1.0105	0.79	1.4319		
600859.SH	王府井	3.2157	1.62	1.006	2.1125	3.9297		
000950.SZ	烽火化工	3.2509	1.2586	0.6437	1.7867	3.992		
000960.SZ	烽火通信	2.1396	1.052	1.4276	2.0125			
000962.SZ	中航黑豹	3.5309	1.053	0.959	0.055	2.25		
002080.SZ	中材科技	2.4769	1.3356	0.5847	2.18	1.5		
002088.SZ	晋阳股份	2.2992	1.4245	0.6546	0.93	2.3398		
002106.SZ	嘉宝高科	2.3715	1.0259	0.5434	0.7794	3.2958		
002115.SZ	三维通信	2.407	1.1161	0.5852	0.05	1.341		
002123.SZ	誉衡药业	2.8409	1.5679	0.8577	0.324	2.24		
002126.SZ	银鸽股份	2.0821	1.4293	0.537	0.95	1		
002148.SZ	北纬通信	2.2528	1.6522	0.5389	0.5098	0.756		
002150.SZ	恒华科技	2.502	1.017	0.8172	0.172	2.14		
002153.SZ	梦网集团	2.3357	1.1752	0.6234	2.3865	4		
002148.SZ	华东数控	2.55	1.2451	0.909	0.595	1.2		
002149.SZ	大洋电机	2.4901	1.275	0.8373	0.45	2.52		
002250.SZ	联化科技	2.1964	1.9029	0.8732	0.81	1.2914		
002251.SZ	步森高	2.8655	1.6106	0.6869	1.22	2.7036		
002253.SZ	川大智胜	3.0695	1.4073	0.651	0.7267	0.624		
002254.SZ	烟台氨纶	3.7129	2.8858	0.5972	1.21	1.6315		
002255.SZ	海陆重工	5.4575	1.3565	0.9041	2.025	1.291		
002256.SZ	光库光电	2.57	1.021	0.8634	0.19	1.114		
002273.SZ	永高股份	2.3097	1.1798	0.6431	0.8233	0.8671		
002277.SZ	宋都多	4.8617	1.5473	0.7775	1.2983	1.94		
002279.SZ	久其软件	6.1412	1.919	0.9486	1.58	6.6104		
002280.SZ	世纪	5.6187	1.3704	0.7659	0.82	0.535		
002281.SZ	光迅科技	3.5769	1.0637	0.6144	0.8755	1.6		
002284.SZ	亚太股份	4.3414	3.1017	0.8429	1.6948	0.9568		
002285.SZ	世联地产	4.5696	1.6958	0.8478	1.1963	1.28		
002286.SZ	深物业A	6.0704	1.0352	0.6311	1.607	0.8		
002289.SZ	宇顺电子	3.7866	1.8805	0.6000	0.4	0.735		
002290.SZ	大通燃气	6.13	1.7906	0.625	1.39	0.56		
002293.SZ	罗莱家纺	6.4704	1.5262	0.9608	0.7002	1.4036		
002296.SZ	辉煌科技	5.706	1.8904	0.8984	0.7813	0.615		
300008.SZ	上海佳豪	6.1722	1.3115	0.8226	0.9705	0.504		
600060.SH	海信电器	3.0652	1.8984	0.7962	1.695	4.9377		
600138.SH	中青旅	2.1634	1.6483	0.514	0.9999	4.1535		
600416.SH	湘电股份	2.9169	1.1762	0.5629	0.756	2.35		
600436.SH	片仔癀	2.5295	1.4435	0.9451	0.733	1.4		
600446.SH	凤凰光学	2.155	1.071	0.8477	1.447	3.7254		
600525.SH	长园集团	3.5171	2.1791	0.6809	0.9	2.1588		
600529.SH	山东药玻	2.2794	2.2649	0.6074	1.07	2.5738		
600531.SH	时代出版	2.5473	1.2132	0.6002	0.268	3.9061		
600858.SH	桂林旅游	2.3439	1.643	0.6898	1.04	2.3508		
9								