

湮灭400亿市值换全流通 上海石化仪征化纤股改复牌大跌

证券时报记者 邓飞

距离首次推出股改方案已过去近7年,S上石化(600688)和S仪化(600871)终于在昨日完成股改,简称改为上海石化和仪征化纤。不过,上述两只“股改钉子户”昨日复牌后,却遭遇市场“用脚投票”,股价双双暴跌逾40%,市值分别缩水254.88亿元、144.8亿元。

股价暴跌 大股东仍是赢家

截至昨日收盘,上海石化报4.65元,跌幅43.22%,成交额8.9亿元,换手率16.95%;仪征化纤报4.85元,跌幅42.74%,成交额3.83亿元,换手率24.75%。

考虑到上海石化和仪征化纤的股改方案都是全体流通A股股东每持有10股流通A股获得非流通股股东支付5股,简单来说就是每10股获送5股,证券时报记者计算得出,截至昨日收盘,仍持有上海石化的投资者持股市值已较停牌前缩水14.83%,而持有仪征化纤的投资者持股市值较停牌前减少14.10%。

回想今年6月同样完成股改但复牌当日股价暴涨逾四成的天津海运(原SST天海),上海石化和仪征化纤昨日的糟糕表现着实令投资者失望。而从上海石化和仪征化纤股改前最后的疯狂拉升来看,追高的投资者更是无奈。以昨日上述两股的收盘价计算,凡是在停牌前最后4个交易日日内追买的投资者悉数被套。

那么,这场股改“盛宴”最终谁才是赢家?

从常理来看,在上市公司完成股改后,公司总股本不变,公司资产、负债、所有者权益、每股收益等财务指标也保持不变。不过,有投资者提出,上海石化总市值从股改前的590亿元缩水至335亿元,一下子不见了255亿元。实际上,这中间的200多亿元差额恰好是大股东持有股份获得流通权的代价。

五矿证券投资顾问符海问认为,由于大股东之前的股票无法流通,从利益上来讲,无法做到全部兑现,因而付出相应的代价是必须的,而且从公平的角度出发也是应该的。但这并不是说大股东就吃亏了,因为在股票上市之初,大股东的非流通股,获得的代价都很低,多数在面值1元附近甚至更低。

尽管我们难以计算出股改给大股东带来多大好处或坏处,不过这并不妨碍我们从一些常识进行推理。”符海问这样说,“一方面大股东在表决权上有绝对优势,如果对他们不利,股改不会成功。另一方面从非流通股成本来看,获利是肯定的,只是多与少而已。”

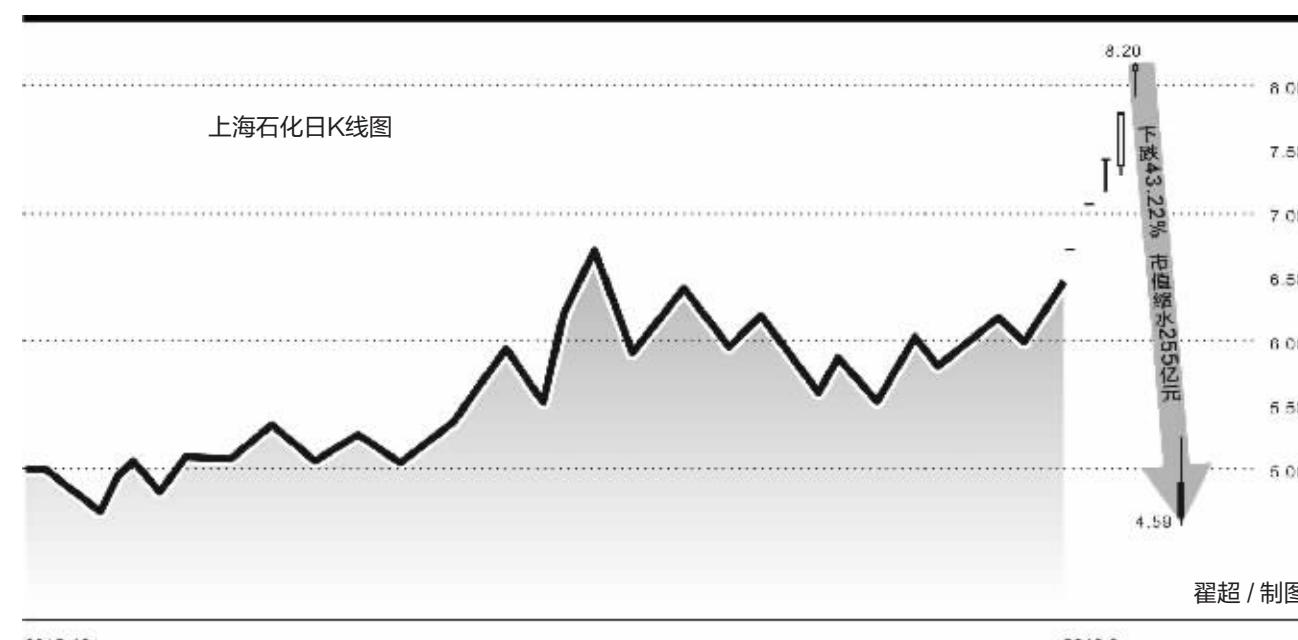
蜗牛式行情与跳蚤式个股

崔威

上周五光大证券“乌龙指”事件奇袭,令市场风声鹤唳。本周一在看空声浪喧嚣之时,上证指数、深成指、中小板、创业板四大股指全部大幅收红,也令投资者大跌眼镜。

周二,刚刚凝聚的多头信心又遭外围大跌棒喝,上证指数再度收跌。近期市场扑朔迷离,一根阴线下来,极度悲观者看空至跌破1800点、1700点的整数关口;一根阳线上去,多头信心倍增,又坚定了1849点底部信念。

我们认为,过度看空或看多的观点,可能都是屁股决定脑袋的结果,属于选择性解读信息。在当前复杂的市场信息、复杂的投资者心理综合作用下,市场正从上半年的大开大阖,转入到新的运行格局——蜗牛式行情与跳蚤式个股时代,即指数缓缓小幅波动和个股偶然表现但持续性不佳的行情。



股改行情 已成明日黄花

受上海石化和仪征化纤复牌后双双大跌影响,仍在交易的S舜元、S前锋、S佳通等S股昨日也基本以涨停收盘,仅S舜元收盘前勉强打开跌停。曾经红极一时的股改行情,如今已成明日黄花。

符海问坦言,这种现象十分正常。因为在股改之初很多股票股改复牌会大涨,这让大家有一种惯性思

维,即认为往后有股改的股票复牌也会大涨。而当股改消息传出后,就会给投资者较高的预期,于是在临股改前这些股票的价格会被人为推高。但这种看似利好的行为,也会遵从边际效应递减规律,即在股市里,首个吃螃蟹者是宝,后来者可能就是草了,所以股价低于人们预期也在情理之中,股改行情应该说并不值得期待。

最近3年完成股改的股票在股改前后的表现,恰好印证了符海问提出的观点。数据显示,从2010年至今,除上海石化和仪征化纤外,两市还有秋林集团、金

叶珠宝、天津海运等8只股完成股改并复牌。上述10只股改股在股改前1个月基本都取得了20%以上的不俗涨幅,但完成股改后的复牌当日却是涨跌各半。值得注意的是,秋林集团、金叶珠宝、天津海运等8只股在股改后一个月多以下跌收场,仅有秋林集团及金叶珠宝扛住压力实现微涨,占比1/4。

随着上海石化和仪征化纤股改完成,两市“股改钉子户”仅剩5家,分别为S舜元、S前锋、S佳通、S*ST华塑和S中纺机,剩下的这些“股改钉子户”最终命运如何,且拭目以待。

叶珠宝、天津海运等8只股完成股改并复牌。上述10只股改股在股改前1个月基本都取得了20%以上的不俗涨幅,但完成股改后的复牌当日却是涨跌各半。值得注意的是,秋林集团、金叶珠宝、天津海运等8只股在股改后一个月多以下跌收场,仅有秋林集团及金叶珠宝扛住压力实现微涨,占比1/4。

随着上海石化和仪征化纤股改完成,两市“股改钉子户”仅剩5家,分别为S舜元、S前锋、S佳通、S*ST华塑和S中纺机,剩下的这些“股改钉子户”最终命运如何,且拭目以待。

随着上海石化和仪征化纤股改完成,两市“股改钉子户”仅剩5家,