

# 高送转风潮收敛 填权只是传说

证券时报记者 邓飞

每当岁末年初,高送转概念几乎成为A股必炒题材。不过,在2013年底至今的这段时间里,似乎高送转行情并不如往年那么火爆。即便是奋达科技、安科瑞这些高送转龙头,其市场表现也并没有超出市场预期。而从近3年的高送转(0送10以上)个股数量来看,也呈现逐年下降的态势,上市公司对于高送转的热情也在逐渐降温。

## 高送转个股逐年减少

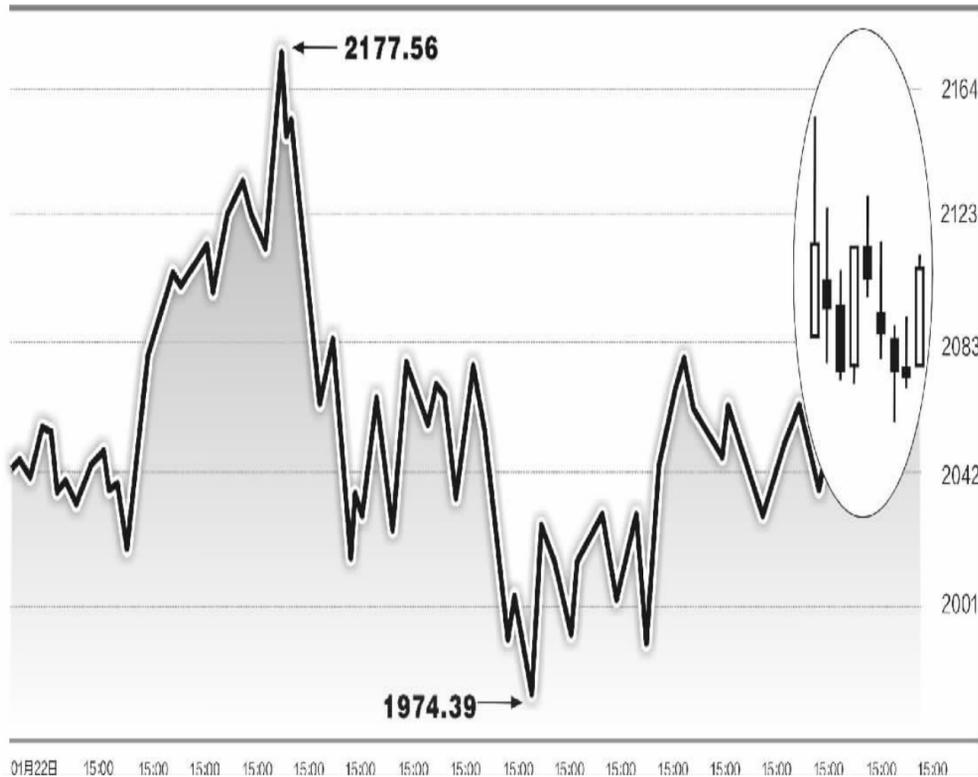
据证券时报数据库统计,仅2011年年报期间,两市就有多达180只个股发布了10送(转)10以上的高送转方案。而2012年年报期间,两市发布10送(转)10以上高送转方案的上市公司减少为154家,即便算上2012年半年报期间发布高送转方案的19家公司,两者相加也不过173家,还没有2011年年报期间多。

而到了2013年,发布高送转方案的上市公司继续减少。2013年半年报,两市仅有华谊兄弟、闰土股份、中青宝等18家公司发布10送(转)10以上的高送转方案;而随着近期2013年年报披露进入尾声,已发布10送(转)10以上高送转方案的公司也不足百家。相比前两年,高送转个股进一步减少。

## 高送转后股价一蹶不振

投资者追逐高送转行情,一方面是因为这些股票的绝对价格便宜了;另一方面大家也认为这是公司高成长的象征。但单纯的高送转并不会给上市公司带来任何实质性的东西,只是给予了市场资金一个炒作的借口。当然,如果真是业绩和成长性俱佳的好公司,高送转之后仍能保证业绩大幅增长,这样它们的股价也会水涨船高,如历史上的苏宁电器。现在的苏宁云商,就曾连续多年高送转,且业绩和股价也能持续增长。

不过,填权只存在于传说中,绝大多数公司难以复制苏宁的辉煌,更多的则是一蹶不振。证券时报记者统计发现,2012年初至今,真正能在除权除息后当年即成功填权的10送(转)10高送转概念股,仅有光线传媒、潜能恒信、三泰电子等寥寥数股。而除权除息后年内涨幅为正的高送转概念股还不足半数,也就是说剩下的一多半个股年底收盘价还在除权除息当日开盘价之下,当中不乏冠昊生物



从上证指数60分钟K线图上看,目前正在构筑一个复合头肩底形态。而从成交量上看,右肩附近的成交较左肩明显缩量,后市有补量的要求。 王涿/制图

这种10转10后当年股价即遭遇腰斩的元气大伤股。

## 介入高送转个股需趁早

随着2013年年报近期密集披露,发布高送转预案的个股也将相继除权除息,但从相关高送转股近期的实际表现来看,其除权除息后的走势并不让人乐观。

统计数据发现,截至昨日,在2013年年报中发布10送(转)10并已实施除权除息的14股中,除权除息日后至今8跌5涨,北纬通信则停牌无涨跌。其中,过去半年风光无限的高送转龙头股安科瑞在除权除息后股价迅速下跌近3成。

相比之下,在没有除权除息之前的朦胧炒作期,市场对于高送转概念的追捧热情更高。同样是上述14股,在除权除息日前的半年时间内,12涨3跌,安科瑞同期更是暴涨近2倍。显然,“先光死”的情况在高送转概念股中表现得尤为明显。

## 2014年以来已实施10送(转)10概念股情况一览

代码	简称	报告期	分红方案	除权除息日	除权除息后至今涨幅(%)	除权日前半年涨幅(%)
300286	安科瑞	2013-12-31	10转增10派4元(含税)	2014-2-27	-28.52	196.44
300181	佐力药业	2013-12-31	10转增12派5元(含税)	2014-3-4	-7.32	68.17
002553	南方轴承	2013-12-31	10转增10派4.5元(含税)	2014-3-19	-15.65	65.33
002346	中南建设	2013-12-31	10转增10	2014-3-21	-17.00	58.75
300127	银河磁体	2013-12-31	10转增10派3元(含税)	2014-4-14	-1.85	55.24
002198	嘉应制药	2013-12-31	10转增10派0.8元(含税)	2014-4-3	25.47	55.05
002492	国嘉达鑫	2013-12-31	10送1转增9派0.3元(含税)	2014-4-2	6.54	44.80
002247	帝龙新材	2013-12-31	10转增10派1元(含税)	2014-4-10	-2.49	24.28
300263	隆华节能	2013-12-31	10转增10派1.6元(含税)	2014-4-3	-1.02	21.72
300349	金卡股份	2013-12-31	10转增10派1.3元(含税)	2014-4-11	0.14	14.88
002367	康力电梯	2013-12-31	10转增10派3元(含税)	2014-3-31	-4.32	5.63
300146	汤臣倍健	2013-12-31	10转增10派10元(含税)	2014-4-4	11.04	-4.08
300014	亿纬锂能	2013-12-31	10转增10	2014-4-3	2.58	-8.99
002148	北纬通信	2013-12-31	10转增10派1.5元(含税)	2014-4-4	0.00	-30.67

数据来源:证券时报数据库 邓飞/制图

# 央行高层讲话激起波澜 股债双双走强

证券时报记者 朱凯

中国人民银行行长周小川近日在博鳌亚洲论坛表示,如果出现任何金融不稳定局面,中国可能动用量化措施等非常规的货币政策加以应对;同时,在华盛顿出席会议的央行副行长、国家外汇管理局局长易纲表示,当前中国经济面临一些下行压力,如果完全放开利率,短期利率和融资成本的上升将不利于稳定经济增长。

上述央行高层讲话很快就在市场中掀起了波澜,反应最直接的无疑是债市。而在债市波动的背后,实际是对中国经济增长的担忧。本周三即将公布的今年第一季度国内生产总值(GDP)数据,业内认为会明显低于预期。这样看来,引导市场的仍是言论背后的经济基本面因素。

昨日,多数债券成交收益率开始快速下行,市场活跃度大幅提升。证券时报记者采访后发现,这一逻辑链条大致可以体现为:资金面宽松——央行官员明确发话“维稳”——经济担忧抬头——紧缩预期降低——债券受追捧。

不仅是债券,A股市场近一周多来也维持了强势格局。昨日上证综指全天强势整理,尾盘向上,以微涨0.05%收盘,近一周升幅约3.5%。

对于造成目前态势的原因,多数人认为,周、易两位行长的讲话,更多是对目前经济状况“脆弱”的一种肯定。并非讲话中提及货币政策将如何如何,就能引导债市走向,而是央行高层讲话,对市场预期起到了一种“定心丸”的作用。

广发银行资深交易员颜岩告诉

记者,本周三将公布第一季度GDP数据,市场预判可能会在7.3%甚至更低,这对于具备避险功能的债券而言无疑是个利好。在上周四、五招标的几只企业债券,也都比较乐观,现券交投收益率也有所下行。颜岩认为,周末央行相关高层的讲话,只是强化了市场对资金面放松的预期。

截至昨日收盘,银行间质押式回购利率全线下挫。隔夜和7天利率分别回落11个、23个基点至2.6232%和3.5238%,1个月期限利率跌至4.0798%,距3月中旬时的“3”时代越来越近。交易员称,目前仍属宽松环境,今日还将有500亿元的国库现金定期存款招标,流动性并不缺。

中金公司最新报告指出,我国的货币政策调控机制相当程度上还是依赖数量调控,并非完全通过利率工具来实现。最近包括1年期等短期国债收益率的持续下降,反映了央行对市场的流动性投放行为,即所谓经济放缓和央行政策放松。

华融证券宏观分析师郝大明告诉记者,市场融资需求受“淡化GDP考核”的影响较大,预计未来两、三年内,货币市场利率中枢都将明显下行。考虑到利率市场化的平衡作用,隔夜质押式回购利率将稳定在2.0%至2.5%的较低水平。

此外值得注意的是,昨日市场中的保险、基金等机构成为了买人的最活跃主体,外资类机构总体处于“冷眼旁观”状态。证券时报记者对上述机构采访后发现,由于4月份仍属于年初的配置期,保险基金等活跃并无意。但外资机构的谨慎态度是否蕴含其他变数,还需后市观察。

## 财苑社区 | MicroBlog |

### 投资者趋于谨慎

巴巴罗萨(网友):周一沪指收盘微涨1个点,日K线上形成近1年多以来的首个六连阳,风头正劲。但是从成交量来看,连续三个交易日呈现缩量态势,本周一沪指成交已不到1000亿元,显示投资者趋于谨慎。特别是此处是年线、半年线的多重交汇处,下方10日线还没有跟上,短线乖离有所加大。

短期来看,沪指已达到1974点反弹以来的上升通道上轨附近,且刚刚在年线上方站稳,可以说当前位置是兵家必争之地。近期支撑股指反弹的无外乎政策,当政策预期明确之后,市场能否继续保持亢奋需要观察。周二股指若能再度放量上攻,则短线有望挑战2150点。如果成交不能有效支持,则调整是大概率事件。当然,即便是站上2150点,刚刚突破的年线的吸引力也不可无视。

小盘股方面,无论中小板指还是创业板指,都表现出较好的止跌迹象。但创业板依旧处在小周期的下降通道中,而且逼近通道上轨,因此要注意风险。中小板指数略强于创业板,不过量能堪忧,同时上方长期均线的压制也难以逾越。操作上,在没有转为向上趋势之前需尽量谨慎。

### 短期关注三主线

黄国琪(财经名博):周一两市低开震荡整理,上证指数回抽5日均线企稳,尾市成交量有所放大。中小板和创业板个股保持活跃。我们认为近期可以关注三条主线,积极做多。

第一,沪港通概念可以继续关注,操作上需要把握节奏。已经得到主力资金大幅炒作的品种,可以考虑减仓或获利了结,谨防主力借利好拉高出货。需要提示的是,不要单纯理解为沪港通是港资流向A股市场,一旦沪港通开通,也会有资金流向港股。

第二,高送转题材可以继续关注。从周一的盘口看,德威新材拟10转10报收一字板,奥瑞金、美盈森等也能保持强势,说明高送转题材仍在发酵。

第三,年报或季报大幅增长的个股可以继续关注。长安汽车预计首季净利增长超200%,也是一字涨停,业绩增长才是实实在在的利好。A股市场炒作的就是题材,有故事、有业绩、有量能配合的股票,就有可能得到主力资金的关照。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

# 中国建筑A股市值不抵香港子公司市值

证券时报记者 罗峰

当一家上市公司的市值低于其持有的旗下资产价值,这是意味着该上市公司价值低估了,还是意味着旗下企业股权价值高估了?总之,我们可以谓之“价值有待重估”。

沪股通、港股通是近期股市最热门的议题,这给投资者们带来更广阔的投资视野以及挖掘机会。关注A股、港股的互联互通,不妨先看下两个市场的一些怪现象。

中国建筑(601668)昨日收盘价3.05元,市值915亿元;但它在香港股市拥有的上市公司股权价值却超过了这个数字。

翻看中国建筑公告,可以看到今年3月份有这么两份公告——《香港上市公司中国海外发展发布2013年度业绩公告》、《香港上市公司中国建筑国际发布2013年度业绩公告》。

先看中国海外发展(港股代码:00688),前十大股东中,中国海外集团持股46.95%;另外,银乐发展公司(中国海外集团全资子公司)持股6.23%。中国海外集团为中国建筑的全资子公司,于是中国建筑股份有限公司总共持有中国海外发展53.18%的股份。以昨日收盘价计算,中国海外发展市值为1708亿港元,中国建筑股份有限公司的持股市值为908亿港元。

再看中国建筑国际(港股代码:

03311),中国建筑股份有限公司通过全资子公司中国海外集团持股57.08%。以昨日收盘价计算,中国建筑国际市值为530亿港元,中国建筑对应的持股市值为302亿港元。

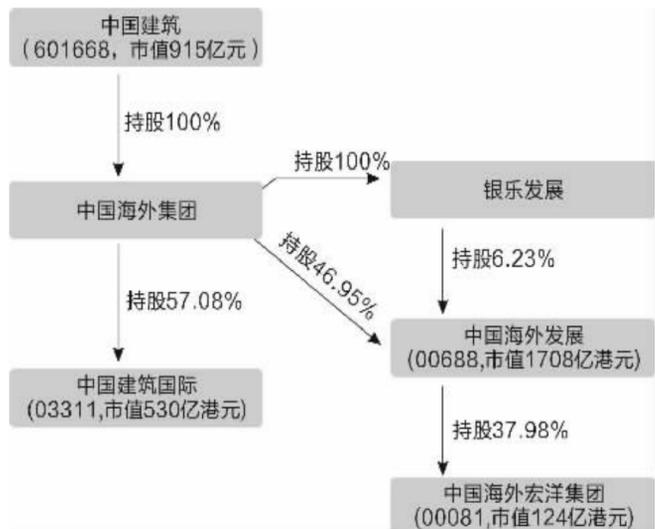
其实还有一家香港上市公司中国海外宏洋集团(00081)亦有部分权益为中国建筑持有,这算是中国海外发展的上市公司。中国海外发展通过两家全资子公司持有37.98%的中国海外宏洋集团股份,由于中国建筑持有中国海外发展53.18%的股份,便间接持有20%的中国海外宏洋集团股权。以昨日收盘价计算,中国海外宏洋集团市值为124亿港元,中国建筑的持股市值约为24亿港元。

综合中国建筑在港股中国海外发展、中国建筑国际、中国海外宏洋集团的股份市值为1234亿港元,折合人民币为990亿元。

从上述角度来看,中国建筑A股市值915亿元)比所持有的香港股市资产价值990亿元)还低75亿元。关键在于,中国建筑并非一家依靠香港股市资产盈利的企业。作为建筑业的央企巨头,其利润保持多年增长,公司业绩预告2013年实现净利润157亿元,同比增长20%以上。同样,中国建筑旗下香港上市公司亦是优良资产,根据年报,去年中国海外发展、中国建筑国际净利润分别增长23%、30%。

从资产角度看,中国建筑的A股

## 中国建筑及在港上市公司股权关系图



数据截至4月14日 吴比较/制图

市值比所持持股资产还低的原因之一是估值较低。中国建筑的主要业务是房建和地产,目前市盈率为5倍;港股市场的子公司也是同一行业,中国海外发展的市盈率为7.4倍,中国建筑国际的市盈

率为19倍。虽然当下A股市场的建筑业乃至房地产行业的大盘股估值都处于历史低位,但在沪港通即将实施的背景下,中国建筑会不会有价值重估行情值得关注。

## 订阅《百姓投资》微信

最新资讯 最及时的动态 尽在掌握  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing\_touzi”,点击关注即可;
  - 2、您还可以扫描二维码加入我们;
  - 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
  - 4、欢迎您向朋友推荐我们。

