

# 高送转题材股炒作过半见光死

证券时报记者 邓飞

上周四晚,创业板股天银机电发布了“每10股转增10股”的高送转预案,打响今年中报高送转第一枪。受此刺激,天银机电此后连续两个交易日涨停,该股昨日收报于37.14元,已较月初大涨逾4成。天银机电连续大涨也彻底引爆了中报高送转行情,昨日,高含权个股集体大涨,东方网力、友邦吊顶、易事特等联袂涨停。

从历史经验来看,中报高送转个股数量相较年报高送转时明显偏少,而目前高含权个股又多为今年刚上市的新股,所以中报高送转行情炒作范围或较年报高送转时更为集中,炒作周期也更短。需要提及的是,近年大盘走势低迷,高送转个股炒作多集中在高送转预案发布前的朦胧期,而真正能在实施高送转后展开填权行情的个股是少之又少,因此分析人士提醒投资者谨慎对待该类题材。

## 朦胧期炒作成功率50%

据证券时报数据部统计,今年以来两市共有320家上市公司发布的2013年年报分配预案符合高送转范畴(每10股转或送5股及以上),即便投资者在高送转概念股发布预案前1个月潜伏进去,但赚钱的概率也只有50%左右。

数据显示,上述320家上市公司在发布高送转预案前一个月中,共有163股出现不同程度下跌,占比50.94%。其中,骅威股份、新开普、万讯自控、凯美特气、硕贝德等5股累计跌幅超过20%。以骅威股份为例,2月27日,该股盘中创出17.01元的前复权历史新高后扭头向下,1个月后的3月28日,该股放量跌停。3月29日,骅威股份公布每10股转增10股派1元(含税)的高送转预案,股价随后企稳回升。

同期,有157股实现正收益,当中有110股累计涨幅不足10%,占比7成。也就是说,当中只有3成个股表现还算抢眼。从数据来看,坚瑞消防、嘉麟杰、西安饮食等3股在公布高送转预案前一个月累计上涨超过4成,金达威、佳讯飞鸿、嘉应制药、安诺其等4股涨幅逾3成,中小板及创业板股相对来说弹性较大。

## 高送转股爱变脸

细心的投资者不难发现,A股高送转行情主要集中在高含权个股发布分红预案之前,而经历了股价爆炒的高送转概念股多在预案公布之后“见光死”,今年年初的高送转行情同样如此收场。

# 证券行业持续创新 两类标的最看好

缴文超

随着创新业务的推进,证券行业的业态已经出现了分化的迹象。目前以中信证券为代表的综合型券商经营模式,以及以国金证券为代表的互联网券商模式正在逐步成型。

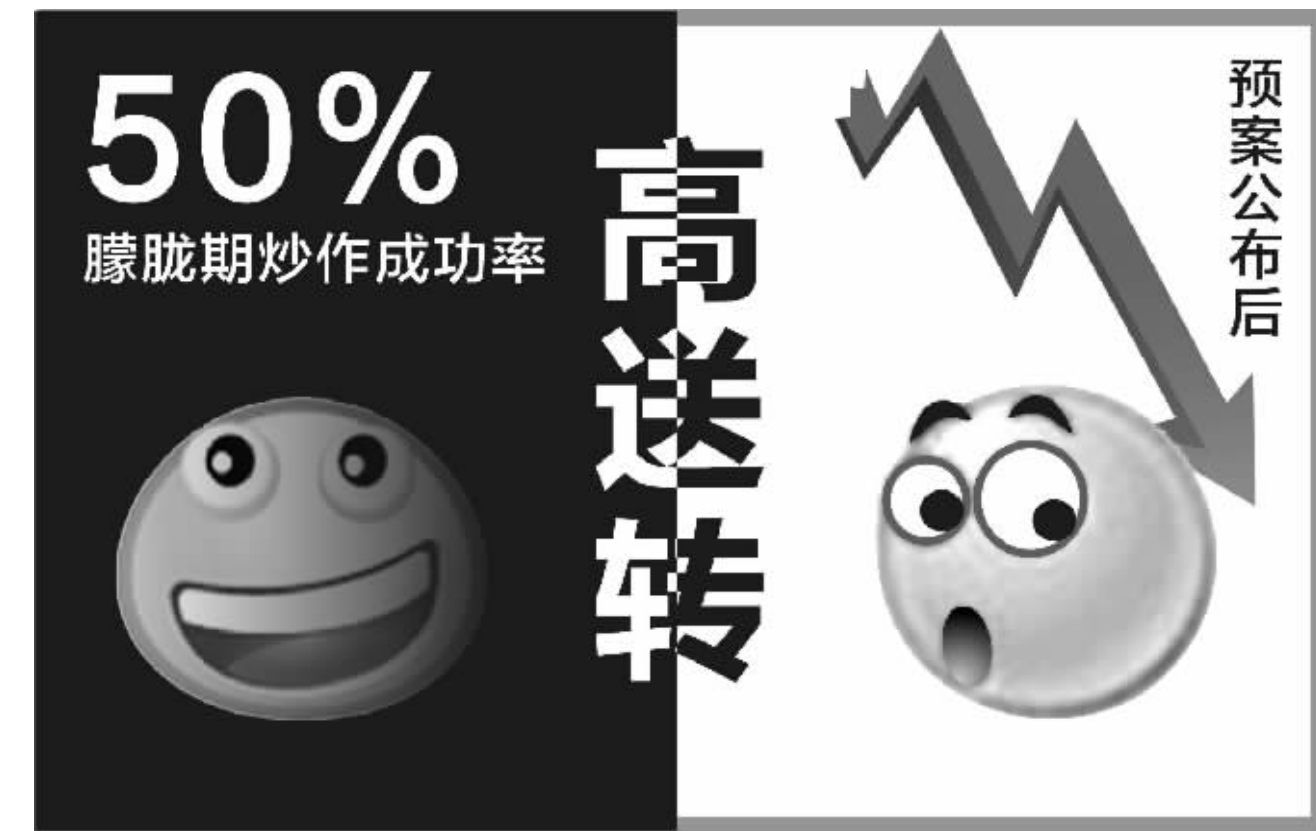
## 佣金下滑

传统业务方面,随着网络券商的出现,佣金率下滑的趋势仍将持续。但从草根调研的情况来看,佣金率快速下滑的阶段已经过去,未来行业的佣金率将出现缓慢下滑的情况,预计行业全年佣金率下滑15%左右。2014年一季度上市券商经纪业务的佣金率水平(含海外经纪业务)为万分之八点零二,与2013年全年相比下滑6.76%。

由于受到二级市场疲弱以及IPO发行制度的磨合影响,2014年全年IPO发行数量将低于年初的预期。按照中性测算,我们预计今年首次募集股份(IPO)150家,带来的承销收入大约63亿。

## 创新持续

创新业务方面,由于市场持续低迷,融资融券规模增速已经出现显著



## 部分高送转概念股公布预案前后表现

代码	简称	方案	预案公布日	报告期	公布前一个月涨幅(%)	公布以来涨幅(%)
300116	坚瑞消防	10转增5派0.1元(含税)	2014-3-19	2013-12-31	55.43	-3.76
002486	嘉麟杰	10送2转增8派0.8元(含税)	2014-2-15	2013-12-31	48.13	-32.10
000721	西安饮食	10送3.4转增6.60派0.85元(含税)	2014-2-19	2013-12-31	44.43	-18.33
002626	金达威	10转增6派5元(含税)	2014-3-19	2013-12-31	38.51	13.37
300213	佳讯飞鸿	10转增10派0.6元(含税)	2014-2-18	2013-12-31	36.11	9.60
002198	嘉应制药	10转增10派0.8元(含税)	2014-3-5	2013-12-31	30.89	-26.76
300067	安诺其	10转增10派1元(含税)	2014-3-26	2013-12-31	30.60	-0.80
300358	楚天科技	10转增6派4元(含税)	2014-3-4	2013-12-31	29.66	-18.60
300253	卫宁软件	10转增9.99537派1.9991元(含税)	2014-3-7	2013-12-31	29.52	-32.27
600880	博瑞传播	10转增6派2元(含税)	2014-2-15	2013-12-31	28.11	-21.99
300127	银河磁体	10转增10派3元(含税)	2014-3-8	2013-12-31	27.71	-6.33
300360	炬华科技	10送2.5转增2.50派5元(含税)	2014-3-5	2013-12-31	27.09	-29.86
002542	中化岩土	10转增10派1元(含税)	2014-3-15	2013-12-31	25.53	29.14
002669	康达新材	10转增10派1.2元(含税)	2014-4-1	2013-12-31	25.28	39.31
300110	华仁药业	10转增5派1元(含税)	2014-3-12	2013-12-31	22.67	-10.53
600787	中储股份	10送2转增8派0.5元(含税)	2014-3-8	2013-12-31	21.41	0.87
002553	南方轴承	10转增10派4.5元(含税)	2014-2-18	2013-12-31	21.31	-32.44
300030	阳普医疗	10转增10派0.5元(含税)	2014-3-19	2013-12-31	19.51	-13.01
300181	佐力药业	10转增12派5元(含税)	2014-1-21	2013-12-31	18.77	-4.03
300263	隆华节能	10转增10派1.6元(含税)	2014-2-11	2013-12-31	18.33	-15.12
300383	光环新网	10转增10派3元(含税)	2014-3-19	2013-12-31	18.05	-16.57
300136	信维通信	10转增10	2014-4-12	2013-12-31	17.08	15.09

资料来源:证券时报数据部 邓飞/制表 张常春/制图

数据表示,截至上周末,上述320家上市公司在发布高送转预案后,仅有150家上市公司实现红盘,占比46.88%。公布10转20“逆天高送转”的营口港因创下中国证券史上迄今为止最高的送转纪录,受到江浙广东各路游资大举杀人,股价一路扶摇直上,自公布预案后,股价已实现涨幅

翻番。不过,营口港这种情况毕竟是少数特例,多数高送转概念股还是难逃“见光死”的厄运。在发布高送转预案后,共有170股出现不同程度下跌,其中嘉麟杰、博瑞传播、华平股份等19股累计跌幅超过20%。嘉麟杰更是将“出来混迟早要还的”

这一理论演绎得淋漓尽致。在发布高送转预案前一个月,嘉麟杰一口气从3元多(前复权)涨至近5元,累计涨幅接近50%。但在公司发布“每10股送2股派0.8元(含税)转增8股”的高送转预案后,该股冲高回落一路震荡下行,4个月时间,股价又重回3元附近,区间跌幅超过3成。

## 选择标的

在个股选择方面,我们建议投资者关注两条主线:

一是低估值、受益创新类券商:中信证券和海通证券。中信证券与海通证券的资产、收入和利润规模均位居行业前列,未来创新业务的竞争实际上是资金、融资能力和客户资源的竞争。在这些方面,中信证券和海通证券具有天然的优势。未来包括个股期权等创新政策一旦推出,中信证券和海通证券将成为最受益于创新的券商,有利于公司估值水平提升。此外,由于海通证券偏向债券自营结构,受到2013年下半年钱荒的影响较大,因此2014年下半年业绩基数较低,在市场流动性不出现异常紧张的情况下,公司业绩有望超越行业平均增速。

而从估值角度来看,中信证券和海通证券PE估值均只有20倍左右,PB估值则仅有1.3倍左右,均处于2012年以来的低位,显著低于行业平均。考虑到两家公司显著受益于行业创新及较低的估值水平,我们给予中信证券“强烈推荐”评级、海通证券“推荐”评级。

二是业绩确定性高,不乏催化剂,估值较低类:国元证券。由于资金使用效率较低,国元证券此前的ROE显著低于行业平均。随着公司资金从货币资金逐步向生息的固定收益类资产以及资本中介

类业务配置,2014年一季度国元证券货币资金占比已经下降到行业平均水平以下。与此相对应的是,公司ROE持续提升,国元证券2013年业绩同比增长63.3%,预计2014年业绩仍将超越行业平均增速。

同时,公司也在极力开拓互联网金融,于2014年5月9日发布公告与Wind签署了《国元万得战略合作框架协议》,双方将在信息服务、综合金融服务以及客户共享方面进行较为深入的合作。我们预计国元证券将利用Wind在机构客户方面的优势开展场外衍生品业务。根据海外经验,场外衍生品的市场规模是场内衍生品的10倍。静态测算,对应的收入规模为1400亿,如果国元证券能利用领先优势开发出适合机构客户的产品,则将大幅提升公司的收入。

此外,作为国元证券第一大股东的国元控股(集团)也有望成为安徽省国企改革标杆性企业,而国企改革方面的推进,将自上而下地推动国元证券激励机制的完善,这将有助于国元证券长期业绩的提升,显著利好公司估值的提升。

由于公司估值水平显著低于行业平均,但业绩增速超越行业的确定性较高,且具有国企改革和与Wind合作事件的催化因素,我们给予公司“强烈推荐”评级。

(作者系平安证券分析师)

**上海宝弘资产**  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240  
北京运营中心: 010-52872571、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

## 新股上市爆炒概率大

在美股连续创历史新高的背景下,A股为何出现持续调整?新股对二级市场资金分流是否过大?6月23日,华龙证券高级投资顾问李顺成做客证券时报网财经社区(<http://cy.stcn.com>),为投资者细解上述疑问。

A:此次发行的新股总股本都是相对较小的小盘股,资金分流是有的,但不会过大,因为场外打新的资金超额量。沪深交易所虽对新股上市涨幅做了些限制性的规定,但被爆炒的概率还是较大。

Q:近期A股市场为何持续调整?市场主要面临哪些压力?

A:市场持续低迷主要还是与国家的宏观经济和政策导向息息相关。目前公布的各项经济数据表明,国内宏观经济下行压力仍然较大,央行近期虽采取了定向降准、定向扶持三农及中小企业的政策措施,但新兴产业短期难以维持经济增长,市场主要面临传统行业下行压力。

Q:如何看待IPO对当前股市的影响?

A:IPO预期落地对市场影响偏好,因为此前市场已对IPO发行带来的资金面及投资者心理压力有所预期,靴子落地预示着利空落地,场外资金入场打新及打新新规都增加了A股的需求。

Q:此次新股发行与申购是否对二级市场资金分流过大?新股上市后会爆炒吗?

A:对新股的走势有两个基本判断:一是如果不出现重大利好或黑天鹅事件,短期股指还将在2000-2100点维持箱体震荡;二是如果改革超预期并且朝着有利的方向发展,中长期来看股指将会呈现慢性的走势,每年的涨幅在10%-15%之间,主要机会表现在中小盘成长股上,蓝筹起到一个稳定股指的作用,估计投资收益有限。

(黄剑波 整理)



## 限售股解禁 | Conditional Shares |

6月24日,A股市场有顺络电子、江南化工、上海绿新、经纬电材、信维通信、金城医药、三一重工、蓝科高新共8家上市公司的限售股解禁。

顺络电子(002138):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数397.5万股,占流通A股比例为1.07%。该股的套现压力不大。

江南化工(002226):解禁股性质为定向增发限售股,实际解禁股数18570万股,解禁股东3家,即盾安控股集团有限公司、安徽盾安化工集团有限公司、合肥永天机电设备有限公司,分别为第一、二、四大股东,持股占总股本比例分别为32.86%、13.56%、6.71%,均为其他法人,属于一致行动人。盾安控股集团有限公司持有安徽盾安化工集团有限公司67%的股份,持有合肥永天机电设备有限公司50%的股份。3家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若剔除合肥永天机电设备有限公司持股的质押冻结部分,实际解禁股数合计占流通A股比例为101.50%,占总股本比例为46.62%。该股或无套现压力。

上海绿新(002565):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数396.6万股,占流通A股比例为1.08%,占总股本比例为0.57%。该股的套现压力不大。

经纬电材(300120):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数90.27万股,占流通A股比例为0.82%,占总股本比例为0.44%。该股的套现压力很小。

信维通信(300136):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数110.55万,占流通A股比例为1.12%,占总股本比例为0.81%。该股的套现压力不大。

金城医药(300233):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数2718.2万股。解禁股东5家,其中淄博金城实业股份有限公司、赵鸿富分别为第一、三大股东,持股占总股本比例分别为39.32%、5.69%,分别为其他法人、公司高管。余下3家股东,即张学波、赵叶青、唐增湖,持股占总股本比例均低于3%,属于“小非”。5家股东均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为44.55%,占总股本比例为22.46%。该股的套现压力很大。

三一重工(600031):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数1139.9万股,占流通A股比例为0.15%,占总股本比例为0.15%。该股的套现压力很小。

蓝科高新(601798):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数2126.53万股。解禁股东4家,即全国社会保障基金理事会、中国联合工程公司、中国浦发机械工业股份有限公司,持股占总股本比例均低于3%,属于“小非”,均为国有控股股东,首次解禁且持股全部解禁,实际解禁股数占流通A股比例为16.60%,占总股本比例为6%。该股的套现压力略大。

(西南证券 张刚)

**订阅《百姓投资》微信**

最及时的资讯 最实用的工具  
最深入的前瞻 最及时的动态

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集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,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

1. 打开手机通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;  
2. 您还可以扫描片二维码订阅;  
3. 点击右上角,可发送给好友或者分享到朋友圈;  
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。