



研究员：欧阳晓辉 电话：(0411) 39673231

2009 年 03 月 24 日 星期二

“博汇纸业宣布将放弃发行分离交易可转债”点评

(市场有风险·投资须谨慎)

事件：

据中国证券网报道，日前，博汇纸业宣布将放弃发行分离交易可转债转而取道以可转债融资，这是自去年下半年至今第 4 家放弃发行分离交易可转债的公司，在此之前，有 3 家公司或同博汇纸业一样将原计划改为发行可转债或公司债，或者干脆放弃了原先的发行方案。

点评：

其实，年初关于分离债可能要停发的消息就不断传出，但截至目前，仍没有明确的说法，不过从去年江西铜业发行分离债之后，市场确实再没有新的分离债发行。

从目前来看，发行分离债的节奏确实是放缓了，这可能是跟目前权证市场的非理性有关。解决权证市场的问题主要应该从两个方面入手，一个是规则、制度、监管的完善；二就是培养投资者理性的投资。

具体的解决方式尚不得而知，但彻底停发的概率不大。因为我国股票市场存在时间要长于权证市场，在发展的过程中也经历了许多挫折，但是，并未采取停止发行股票的办法，市场只能是从运行当中逐步来完善。

如果真的长时间暂停的话，也会出现一系列问题。比如，权证是有到期时间的，在 09 年将有 11 只权证到期。当权证市场规模进一步缩小而权证仍然处于大幅价外的时候，炒作的可能会更大，风险也更大。

权证市场制度的完善是必要的，未来，或会出台一系列的制度、法规。而对于已经

申请发行分离债的公司来说，如果想近期解决融资问题，转向发行可转债的概率大大增加。

表 1：权证基本资料

证券代码	证券简称	行权价格 (元)	行权比例	最后交易日	行权起始日期	最后行权日期	上市数量 (亿份)
031005.SZ	国安 GAC1	17.692	1.0033	2009-09-10	2009-09-11	2009-09-24	0.9571
031006.SZ	中兴 ZXC1	55.582	0.703	2010-01-29	2010-02-01	2010-02-12	0.652
031007.SZ	阿胶 EJC1	5.434	1	2009-07-10	2009-07-13	2009-07-17	1.0061
580013.SH	武钢 CWB1	9.58	1	2009-04-09	2009-04-10	2009-04-16	7.275
580014.SH	深高 CWB1	13.48	1	2009-10-22	2009-10-23	2009-10-29	1.08
580016.SH	上汽 CWB1	26.97	1	2009-12-30	2009-12-31	2010-01-07	2.268
580017.SH	赣粤 CWB1	20.53	1	2010-02-12	2009-02-16	2010-02-26	0.564
580018.SH	中远 CWB1	19.62	1.01	2009-08-18	2009-08-19	2009-08-25	0.5145
580019.SH	石化 CWB1	19.43	0.5	2010-02-24	2010-02-25	2010-03-03	30.3
580021.SH	青啤 CWB1	28.06	0.5	2009-10-12	2009-10-13	2009-10-19	1.05
580022.SH	国电 CWB1	7.5	1	2010-05-14	2010-05-17	2010-05-21	4.2747
580023.SH	康美 CWB1	10.77	0.5	2009-05-18	2009-05-19	2009-05-25	1.665
580024.SH	宝钢 CWB1	12.5	0.5	2010-06-25	2010-06-28	2010-07-03	16
580025.SH	葛洲 CWB1	9.19	0.5	2009-12-31	2010-01-04	2010-01-10	3.0163
580026.SH	江铜 CWB1	15.44	0.25	2010-09-27	2010-10-04	2010-10-09	17.612

数据来源：Wind 资讯

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司