

高送转： 盛宴 OR 剩宴

核心观点

分析师快报

(2009—088 总 108 期)

注册执业分析师：

康洪涛

张向东

咨询热线：

0551-2207950

联系邮箱：

zxfwzx@gyzq.com.cn

Wind 资讯统计，1600 多家公布 08 年年报的公司有 101 家 10 送转 5 股以上(即“高送转”)，其中 38 家达到 10 送转 10 股以上，西飞国际、维维股份、中金黄金更是推出了 10 转增 12 股的分配预案。3 月以来从智光电气到亚宝药业、启明信息，高送转个股频频填权，该群体迅速成为炙手可热的概念之一。对于高送转的“常青树”现象，诚然，高送转实质是股东权益的内部结构调整，对公司的盈利能力无实质影响，而且由于净利润不变，资本公积金转增股本与送红股都将摊薄每股收益，并非天降铜钱。但我们认为，高送转是 A 股市场长期形成的一类主题，存在具备较强的合理性，动因分为两种：一是企业通过股本扩张为未来的再融资作准备，二是迎合投资偏好赚取更多的差价。因此，投资者既要看到高送转蕴藏的财富效应，又要在曲终人散之前做好撤离准备。

高送转行情三部曲

历年高送转个股的市场表现看，往往分为方案公布前、公布后以及实施送配的三个阶段。大部分股票在方案公布前的表现最为抢眼，但这种提前，例如本次反弹最为强劲的启明信息(002232)、大洋电机(002249)、万通地产(600246)在方案公布前的25个交易日涨幅分别为71.2%、75.2%、95.1%。而在看起来很美的前景诱惑下，却蕴藏着判断失误的巨大风险，一旦预期落空，高高在上的股价将倾刻栽倒。

方案公布后的个股走向相对复杂。一则，公司年报公布有先后顺序，较早公布的往往能够引领潮流，持续性较强，较晚公布的虽然股价也会提前反映，但终究处于炒作末期，兑现压力远大于前者；二则，**股本强扩张能力加公司高成长性**可以造就高送转神话。苏宁电器自04年7月上市至今复权上涨了近30倍，正是这两者的有机结合。但事实上，很多公司在不具备业绩支持的情况下就盲目扩张股本，没有等到除权股价就已透支，随后的价值回归往往极具杀伤力。

而在送配前夕，往往会出现飙升的高送转抢权行情，如果该公司业绩优良、成长性好则可持有不动，以期待除权后的填权来临；但往往由于热烈情绪的助推，大多数高送转品种高处不胜寒，抢权后未必会继续填权，因此关注抢权阶段时，一定要考量其估值是否合理，盲目追高并不可取。

09 年高送转个股一览

代 码	名 称	每股转增股本 08 年报 (股)	每股红股 08 年年报 (股)	每股累积送转
000768.SZ	西飞国际	1.2		1.2
600300.SH	维维股份	1.2		1.2
600489.SH	中金黄金	1.2		1.2
002107.SZ	沃华医药	1		1
002122.SZ	天马股份	1		1
002153.SZ	石基信息	1		1
002168.SZ	深圳惠程	1		1
002169.SZ	智光电气	1		1
002192.SZ	路翔股份	1		1
002216.SZ	三全食品	1		1
002232.SZ	启明信息	1		1
002237.SZ	恒邦股份	1		1
002241.SZ	歌尔声学	1		1
002245.SZ	澳洋顺昌	1		1
002249.SZ	大洋电机	1		1
600082.SH	海泰发展	1		1
600246.SH	万通地产	1		1
600297.SH	美罗药业	1		1
600997.SH	开滦股份	1		1
600346.SH	大橡塑	1		1
600351.SH	亚宝药业	1		1
600352.SH	浙江龙盛	1		1
600435.SH	中兵光电	1		1
600547.SH	山东黄金	1		1
600551.SH	时代出版	1		1
002161.SZ	远望谷	0.6	0.4	1
002251.SZ	步步高	0.6	0.4	1
600970.SH	中材国际	0.6	0.4	1
000516.SZ	开元控股	0.5	0.5	1
002086.SZ	东方海洋	0.5	0.5	1
002121.SZ	科陆电子	0.5	0.5	1
600986.SH	科达股份	0.5	0.5	1
600511.SH	国药股份	0.5	0.5	1

600518.SH	康美药业	0.5	0.5	1
600561.SH	江西长运	0.5	0.5	1
600109.SH	国金证券		1	1
600260.SH	凯乐科技		1	1
600415.SH	小商品城		1	1
002228.SZ	合兴包装	0.9		0.9
002242.SZ	九阳股份	0.9		0.9
002021.SZ	中捷股份	0.8		0.8
002063.SZ	远光软件	0.8		0.8
600022.SH	济南钢铁	0.8		0.8
600641.SH	万业企业	0.8		0.8
600804.SH	鹏博士	0.8		0.8
600543.SH	莫高股份	0.8		0.8
600565.SH	迪马股份	0.8		0.8
002200.SZ	绿大地	0.6	0.2	0.8
002170.SZ	芭田股份	0.5	0.3	0.8
600993.SH	马应龙	0.4	0.4	0.8
000061.SZ	农产品	0.7		0.7
600614.SH	鼎立股份	0.7		0.7
002028.SZ	思源电气	0.6		0.6
002007.SZ	华兰生物	0.6		0.6
000836.SZ	鑫茂科技	0.6		0.6
000540.SZ	中天城投	0.6		0.6
002123.SZ	荣信股份	0.6		0.6
002256.SZ	彩虹精化	0.6		0.6
000655.SZ	金岭矿业	0.3	0.3	0.6
600169.SH	太原重工	0.2	0.4	0.6
002036.SZ	宜科科技	0.5		0.5
002018.SZ	华星化工	0.5		0.5
000965.SZ	天保基建	0.5		0.5
000651.SZ	格力电器	0.5		0.5
000616.SZ	亿城股份	0.5		0.5
000090.SZ	深天健	0.5		0.5
002062.SZ	宏润建设	0.5		0.5
002081.SZ	金螳螂	0.5		0.5
002096.SZ	南岭民爆	0.5		0.5
002130.SZ	沃尔核材	0.5		0.5
002173.SZ	山下湖	0.5		0.5
002177.SZ	御银股份	0.5		0.5

002183.SZ	怡亚通	0.5		0.5
002188.SZ	新嘉联	0.5		0.5
002191.SZ	劲嘉股份	0.5		0.5
002197.SZ	证通电子	0.5		0.5
002210.SZ	飞马国际	0.5		0.5
002212.SZ	南洋股份	0.5		0.5
002217.SZ	联合化工	0.5		0.5
002218.SZ	拓日新能	0.5		0.5
002230.SZ	科大讯飞	0.5		0.5
002235.SZ	安妮股份	0.5		0.5
002239.SZ	金飞达	0.5		0.5
002262.SZ	恩华药业	0.5		0.5
002263.SZ	大东南	0.5		0.5
002269.SZ	美邦服饰	0.5		0.5
002271.SZ	东方雨虹	0.5		0.5
600059.SH	古越龙山	0.5		0.5
600110.SH	中科英华	0.5		0.5
600239.SH	云南城投	0.5		0.5
600248.SH	延长化建	0.5		0.5
600251.SH	冠农股份	0.5		0.5
600271.SH	航天信息	0.5		0.5
600315.SH	上海家化	0.5		0.5
600798.SH	宁波海运	0.5		0.5
600879.SH	火箭股份	0.5		0.5
600545.SH	新疆城建	0.5		0.5
000606.SZ	青海明胶	0.4	0.1	0.5
002223.SZ	鱼跃医疗	0.4	0.1	0.5
600583.SH	海油工程	0.4	0.1	0.5
002024.SZ	苏宁电器	0.3	0.2	0.5
002065.SZ	东华合创	0.3	0.2	0.5
002179.SZ	中航光电	0.3	0.2	0.5
600089.SH	特变电工	0.3	0.2	0.5
600825.SH	新华传媒	0.3	0.2	0.5
600517.SH	置信电气	0.3	0.2	0.5
600570.SH	恒生电子	0.25	0.25	0.5
000428.SZ	华天酒店	0.2	0.3	0.5
000933.SZ	神火股份		0.5	0.5
600881.SH	亚泰集团		0.5	0.5
600432.SH	吉恩镍业		0.5	0.5

操作策略

- 优中选优，提高操作安全边际，具有阶段性热点迹象。
- 介入时机应参考大盘走势，同时兼顾波段运作的时点。
- 介入后应克服恐惧和贪婪，设置好止损位，严格遵守操作纪律。

免责声明

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。