

年报进行时

# 含权概念演绎年报行情

□记者 董凤斌

截至2005年3月17日,已有380家上市公司公布了2004年年报,年报集中披露期已经到来。历年以来,每每到年报集中披露期,市场中都会有部分个股演绎出一段年报行情,而其中具有高比例分配预案个股的含权概念则成为这段行情中最亮丽的题材。那么,今年年报行情中的含权概念又是如何演绎的呢?

本文根据已公布的2004年年报,统计了其中送股、转增比例较高以及每股股利较高个股今年以来的涨跌幅情况,同时对于近年来上市公司分红状况进行了对比,认为04年公司的分红情况和具有含权概念的个股走势主要体现在如下两个特征:

第一,分红状况较前几年大幅改善。随着去年底证监会颁布的促进上市公司现金分红相关政策的出台,上市公司04年的分红状况有明显改善。根据统计,从2000年至2003年两市A股加权平均每股股利均在0.13元左右,而已公布2004年年报的个股平均每股股利上升为0.17元,如图1所示。另外,已公布年报的380只个股中有现金分红预案的高达269只,分红覆盖率为71%,较2003年的48%大幅提高,如图2所示。

第二,高比例送转及分红个股的年报行情得到了充分演绎。首先,我们统计了已公布年报送股与转增比例较高个股及其2005年以来的涨跌幅情况,如表1所示,近来市场表现较为抢眼的二线蓝筹股中集集团送转比例最高,为每股转增1股,部分机械设备、公用事业个股也榜上有名。另外,从这些个股今年以来的市场表现看,除华兰生物、法拉电子等少数个股外,普遍出现了不同程度的上涨,如中集集团、江南高纤累计涨幅分别高达41.64%和25.3%,而同期上证指数则下跌了1.82%,由此可见,年报行情在高比例送转个股中得以充分展现。其次,我们还统计了也公布年报每股股利较高个股及其今年以来市场表现,如表2所示,新兴铸管以每股1元的派现位居首位,从行业配置上看,钢铁类个股持续了近年来高分红的良好表现,成为每股股利最高的一个行业。这部分个股05年以来的市场表现同样引人瞩目,多数个股出现了上涨,如中集集团、云南白药、张裕A等累计涨幅都在20%以上。最后,在已公布年报的380只个股中,仍有106只个股没有分配预案,其中多数今年以来出现了不同程度的下跌,表3统计了

其中跌幅较大的个股,其中锦州六陆累计跌幅高达42.14%,从行业板块上看,化工和ST类个股跌幅较深。

综上所述,具有高比例分配预案的个股成为2005年以来市场中的一道亮丽的风景线,含权概念成为年报行情的主线,而对于这些个股的后市走势,我们应该怎样把握其中的机会与风险呢?首先,对于分配比例较高而前期涨幅较小甚至下跌的个股应重点关注,如南宁糖业、

格力电器等,每股股利为0.38元,市盈率也分别仅有15.6和11.5倍,而前期则出现了一定程度的下跌。

其次,警惕由于送转比例较高而出现较高涨幅的个股,作为一个概念的炒作,其短期性较为明显,另外,由于送股和转增只能增加个股的股本规模,对于总市值并不会造成任何增长,有市场人士认为,对于送转题材的炒作有可能是庄家的一种拉高操作,后市风险较高。从统计

中,我们发现,上市公司转增的比例远远高于送股比例,而对于转增个股风险投资者应该重点防范,因为转增股本仅来自于资本公积,并不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制,从严格意义上来说,转增股本并不是对股东的分红回报。我国大部分上市公司以送股、转增的方式对股东进行回报,这在国外成熟股市上是为较少的,对中国投资者把高比例送股作为“利好”消息,外国投资者难以理解,他们更注重现金股利。

最后,警惕每股股利较低且有大规模再融资计划的个股。因为去年底证监会颁布《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》中规定,上市公司最近三年未进行现金利润分配的,不得向社会公众增发新股、发行可转债或向原有股东配售股份,所以,在新的规则下,上市公司以微小的现金分红换取再融资资格的状况值得投资者关注。

牛熊数字化

## 曙光股份创历史新低5.6元 业绩虽好机构黠别

在前期超跌反弹后,汽车板块近日加速回落,曙光股份昨日大跌4.1%,创出历史新低5.6元。公司去年每股收益高达0.69元,较上年增长19%。尽管业绩表现依然不错,市盈率也不过8倍左右,但研究员认为,公司产品线扩张带来的高成本期已过,今年业绩将出现一定程度的负增长。该股显然已被机构坚决减持,去年中期该股的十大流通股股东均为清色的基金和券商,如今则只留下3只基金,持股数不超过150万股。流通股户均持股数也相应地由4174股降为2964股。

## 力合股份连续2日跌停 题材炒作烟消云散

继3月16日因发布业绩预告修正公告而跌停之后,力合股份昨日再度跌停,成交量明显放大,换手率为9.9%。公开交易信息显示,国信证券深圳红岭中路营业部连续两日名列第一席位,看来游资也对预告“变脸”措手不及。作为一只重组股,力合股份并不寻常,与“清华概念”结上了姻亲之后便拥有了“创投”、“电子元器件”、“网络远程教育”等诸多炫目的题材。曾有业内人士对公司寄予厚望,称其“2004年将迎来重组后的第一次成长高潮”,然而题材毕竟只是炒作的工具,公司的一纸修正公告再度警醒市场对“高校题材”的盲目崇拜。

## 张裕连续5日上涨 消费升级品牌受宠

在周二公布亮丽的年报后,张裕A涨势锐增。截至昨日,该股已连续上涨5个交易日,累计涨幅达到11.24%。我们同时看到,这只流通股本不足5000万股的小盘股,已成为中融景气、嘉实增长等4只基金的重仓股。按公司2005年预测每股收益0.67元计算,目前市盈率仅有23倍。消费升级,意味着品牌的价值大幅提升,不可忽视的是,在全社会保健意识不断增强的背景下,葡萄酒的市场前景将比白酒类品种更加广阔,也许这正是该股近几日逆势上涨的“底气”所在吧。

(记者 张翔)

声明:本版数据仅供参考,如有出入,请以相关公告为准。

本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,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。

表1:已公布年报送股与转增较高个股

代码	名称	每股红股(股)	每股转增(股)	每股送股与转增(股)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(04年报)	申万行业
000039	中集集团	1	1	1	41.64	13.34	黑色金属
600162	香江控股	1	1	1	11.57	19.19	机械设备
002028	思源电气	1	1	1	2.53	27.05	机械设备
600995	文山电力	1	1	1	27.57	30.70	公用事业
000793	燃气股份	0.1	0.9	1	8.91	61.44	公用事业
600422	昆明制药	0.5	0.5	1	15.04	24.22	医药生物
000599	青岛双星		0.8	0.8	20.82	32.86	化工
600538	北海国发		0.8	0.8	6.66	53.67	医药生物
000888	峨眉山A	0.2	0.6	0.8	7.49	32.79	餐饮旅游
600527	江南高纤	0.4	0.4	0.8	25.30	37.74	化工
600114	宁波东睦		0.7	0.7	19.11	15.77	黑色金属
000937	金牛能源	0.6	0.6	1.2	7.66	14.89	采掘
600477	杭萧钢构	0.6	0.6	1.2	22.03	17.82	机械设备
000768	西飞国际	0.6	0.6	1.2	2.51	76.27	交运设备
000402	金融街	0.5	0.5	1.0	9.34	16.24	房地产
600177	雅戈尔	0.5	0.5	1.0	11.39	11.34	纺织服装
002007	华兰生物	0.5	0.5	1.0	-1.70	28.11	医药生物
000983	西山煤电	0.5	0.5	1.0	0.00	19.00	采掘
600426	华鲁恒升	0.5	0.5	1.0	11.47	19.17	化工
600563	法拉电子	0.5	0.5	1.0	-7.55	25.57	电子元器件

表2:已公布年报每股股利较高个股

代码	名称	每股股利(税前)(元)	每股收益(元)	今年以来涨跌幅(%)	今年以来换手率(%)	市盈率(04年报)	申万行业
000778	新兴铸管	1	1.00	9.04	52.44	8.55	黑色金属
002022	科华生物	0.7	0.62	0.51	116.41	25.16	医药生物
000895	双汇发展	0.6	0.58	17.31	29.66	25.07	食品饮料
600533	栖霞建设	0.5	0.76	11.55	67.47	14.33	房地产
600479	千金药业	0.5	0.81	0	61.45	25.35	医药生物
000869	张裕A	0.5	0.50	22.28	17.63	31.08	食品饮料
000817	辽河油田	0.5	0.56	1.85	51.32	12.73	采掘
600022	济南钢铁	0.5	0.86	-2.45	49.85	6.99	黑色金属
600066	宇通客车	0.5	0.70	-1.69	35.99	13.30	交运设备
000937	金牛能源	0.5	0.90	7.66	76.86	14.89	采掘
600995	文山电力	0.5	0.45	27.57	280.96	30.70	公用事业
000037	深南电A	0.5	0.80	-3.54	36.30	14.27	公用事业
000039	中集集团	0.5	2.37	41.64	64.52	13.34	黑色金属
000731	四川美丰	0.45	0.75	-2.60	51.34	14.06	化工
600205	山东铝业	0.42	1.23	-1.33	93.08	8.42	有色金属
600096	云天化	0.4	0.95	-9.45	48.26	9.99	化工
002028	思源电气	0.4	0.93	2.53	271.95	27.05	机械设备
002007	华兰生物	0.4	0.62	-1.70	111.97	28.11	医药生物
600563	法拉电子	0.4	0.52	-7.55	90.80	25.57	电子元器件
000157	中联重科	0.4	0.76	-3.71	79.02	9.27	机械设备
000651	格力电器	0.38	0.78	-9.64	18.04	11.48	家用电器
000911	南宁糖业	0.378	0.46	-15.76	68.90	15.62	食品饮料

数据观潮

## 关注急跌中的个股机会

——近五个交易日高换手个股分析

□国盛证券 王剑

近期随着市场的下跌,前期活跃的个股纷纷下跌走低,出现了巨大的跌幅,特别是游资关注的品种更是出现了大涨之后的大跌,震荡幅度极大,表明游资不稳定的心态,如风帆股份、天威保变等,但由于短期内跌幅太大,并且指数仍就处于较低的位置,市场随时有反弹的要求,应注意短线的介入机会。

**思源电气(002028):**受到利空消息的打击,该股出现了大幅的下跌走势,但要注意的是该股从长期来看依旧存在着较大的机会,短期的超跌之后往往配酿着较为强劲的反弹。

**黔源电力(002039):**该股上市后股价一直在箱体内存行盘整,与前期相比其成交明显降低,说明对目前的价位各方逐渐认可,预计今后仍将以此盘整为主。

**甬成功(000517):**虽然公司的基本面并不理想,但近几个月以来的技术走势却相当强劲,呈现波段向上的技术特点,近日放量向上,有突破前期高点的技术要求,建议目前可以继续看好。

**宏达股份(600331):**该股除权后呈现整理向上的走势,近日冲高受阻回落整理,成交量也急剧放大。由于该股业绩比较优异,预计在经历短暂的调整之后仍将向上表现,长期走势依旧值得看好。

**巢东股份(600318):**在连续两个涨停之后出现了不断下跌的走势,已经填补了前期向上

形成的一个缺口,这类个股是较为突出的短线游资操作风格,使股价的波动幅度较大,但就后市而言该股仍有一定的反弹,短线有一定的机会。

**金荔科技(600762):**该股近日放量震荡,换手率为43.40%,从技术上看目前是该股面临机会选择的时候,由于基本上不理想,该股长期趋势向下运行为主,因此短期有冲高动作,建议及早逢高出局。

**攀渝钛业(000515):**在经历了短期的小幅上涨之后,该股出现了放量下跌的走势,由于其业绩依旧难以支撑目前的股价,所以后市走势仍以向下探底为主,建议目前择机出局。

**天利高新(600339):**该股近期放量震荡,其成交达到历史的天量水平,说明有较大资金在其中进行反复,一般短期往往会向下整理的要求,调整之后向上的概率比较大,目前建议以观望为主。

**中化国际(600500):**公司业绩非常优异,其股价走势也相当的强劲,呈现单边向上的运行态势,成交配合良好,换手率为38.28%,其长期走势值得看好,短期内将攻击前期高点,建议目前回调应及时介入,中长期持有。

以上个股提示了有两类的机会,一种是前期游资积极参与介入的个股,另一种是长期资金参与的个股,如中化国际等,由于市场正处于质变当中,任何走势出现都在情理之中,因此市场连续下跌之后必然会出现一定的机会,值得密切的关注。

近5日换手率较高个股

代码	名称	收盘价(元)	近5日换手率(%)	近5日涨跌幅(%)	市盈率(04三季)
002028	思源电气	25.12	77.20	-19.54	35.01
002039	黔源电力	9.3	65.70	-0.64	
000517	甬成功	7.7	61.35	1.99	107.96
600331	宏达股份	5.05	54.84	3.91	22.87
600318	巢东股份	5.94	49.05	5.88	27.69
600762	金荔科技	3.84	43.40	0.26	25.87
000515	攀渝钛业	5.62	39.21	-4.91	47.47
600339	天利高新	6.66	38.44	-6.06	40.82
600500	中化国际	10.9	38.28	6.86	9.21
600058	五矿发展	8.03	38.05	2.82	10.99
002019	鑫富股份	19.57	37.50	-1.06	35.81
600659	*ST花雕	2.88	36.63	1.41	-28.11
600763	*ST中燕	3.64	36.15	-0.27	-77.89
000861	海印股份	5.55	35.67	6.73	59.22
600885	力诺工业	5.27	34.23	-10.07	94.83
600343	航天动力	4.67	33.90	-13.84	44.56

数据来源:Wind资讯

统计、制表:董凤斌

□民族证券 袁忠伟

**市场整体运行:**周四,上证综指下跌0.96%,个股涨平跌的家数比为292:64:993,成交金额由上一个交易日的131亿元下降为123亿元。中国联通、长江电力等权重股拒绝下跌,深发展、贵州茅台、方正科技等第二梯队逆势飘红,但中集集团、中兴通讯、深万科、武钢股份、上港集箱、上海汽车等行业代表股仍下跌2%以上。上证180和深证100指标股仍处于下跌的状态,中国联通等权重股的先行止跌尚无法扭转市场运行趋势,投资者仍须等待阶段性调整的到来。

序	涨幅前20名	跌幅前20名	换手率前20名	成交额前20名
1	恒生电子 9.97	山东巨力 -10.12	前锋股份 16.62	深万科 2.39
2	天宇电气 9.94	海鸟发展 -10.06	思源电气 15.24	武钢股份 1.88
3	前锋股份 9.91	德豪润达 -10.03	风帆股份 15.22	中集集团 1.73
4	兰生股份 8.48	力合股份 -10.00	ST盛润 14.86	中国联通 1.46
5	中创信测 5.27	外运发展 -9.99	中创信测 12.65	华侨城 1.18
6	ST珠峰摩托 5.06	物华股份 -9.96	宏达股份 11.32	中化国际 1.17
7	ST通达 5.02	天威保变 -9.96	黄海股份 10.48	长江电力 1.16
8	ST光明家具 5.00	天药股份 -9.95	甬成功 10.28	东方明珠 1.13
9	ST万鸿集团 4.97	力诺工业 -9.92	力合股份 9.89	招商局 1.09
10	ST兰陵陈香 4.95	吴忠仪表 -9.82	兰生股份 9.38	五矿发展 1.06
11	云南白药 4.94	宏达股份 -9.50	金荔科技 9.03	宏达股份 0.95
12	中信海直 4.66	栖霞建设 -9.08	天威保变 8.91	特变电工 0.93
13	科龙电器 4.49	银基发展 -9.02	道博股份 8.76	招商银行 0.90
14	ST宁城老窖 4.47	美织华 -8.60	天利高新 8.56	海虹控股 0.85
15	重庆路桥 4.45	世贸股份 -8.09	中视传媒 8.14	前锋股份 0.83
16	黑化股份 4.28	广电电子 -7.97	国际实业 7.64	中视传媒 0.79
17	长春高新 4.24	华阳科技 -7.82	黔源电力 7.49	广州控股 0.79
18	张裕 4.19	隆源双登 -7.61	长春高新 7.43	鞍钢新轧 0.78
19	新连山 4.18	深圳方大 -7.51	天宇电气 6.98	中远航运 0.77
20	ST东方通信 4.16	风帆股份 -7.48	特变电工 6.96	上海机场 0.75

异动股寻踪

近5日成交量增幅较大个股

代码	名称	5日均量(股)	20日均量(股)	成交量增幅	近5日涨跌幅(%)
000909	数源科技	3,589,943.80	1,146,392.70	213.2%	8.50
600318	巢东股份	7,847,931.60	2,722,584.40	188.3%	5.88
600733	前锋股份	4,075,161.20	1,416,294.90	187.7%	16.35
600671	天目药业	2,146,335.40	748,168.75	186.9%	9.53
600361	华联综超	3,256,549.60	1,246,698.80	161.2%	6.12
600339	天利高新	9,686,424.00	3,745,526.70	158.6%	-6.06
000830	鲁西化工	2,179,861.80	879,969.25	147.7%	10.16
000768	西飞国际	3,973,993.60	1,623,257.55	144.8%	8.98
600039	四川路桥	5,721,250.60	2,343,090.10	144.2%	0.00
600059	古越龙山	1,605,769.20	662,148.45	142.5%	5.85
600551	科大创新	1,281,346.60	530,457.30	141.6%	4.40
000421	南京中北	1,856,257.60	783,825.15	136.8%	3.47
600478	力元新材	2,072,393.20	885,041.10	134.2%	2.17
600276	恒瑞医药	1,195,019.60	515,352.40	131.9%	7.11
000488	晨鸣纸业	5,662,648.40	2,480,321.10	128.3%	-2.81
600299	星新材料	1,422,898.20	629,010.55	126.2%	1.47
600061	中纺投资	1,596,125.60	716,737.50	122.7%	-6.17
000502	恒大地产	829,037.80	377,895.80	119.4%	-0.39

点评:近5日成交量增幅个股以上涨为主,并无明显行业特征,数源科技以213.2%的增幅居于首位,游资介入明显。

市场数据日报

## 风险在结构性调整中显现

**板块动向:**受个人住房贷款利率上调和提高首付比例的影响,房地产以3.09%的行业跌幅之首,珠江实业、名流置业、中远发展、华发股份跌5.5%以上。汽车业平均下跌3.01%引人注目,目标汽车、长安汽车、星马汽车下跌5%以上,也许房屋和汽车的消费具有很强的相关性,银行股开始显现阶段抗跌性,但量

能不足以上涨,后期银行股上市使机构只能观望等待。原油价格维持高位运行使石油大明、中原油气、辽河油田涨2%左右,在调整市场中,具有中长期投资价值的股票值得投资者逢低吸纳。原油价格的上涨使航油价格上涨10%以上,航空股继续下跌,最近三日,东方航空和上海航空累计下调11%;而外运发展、宁波海运、中海海盛等股票的跳水也让货运类股票感受高油价的负面影响。

每股收益0.6元以上的和每股收益0.05元以下的股票均下跌1.6%以上,但两者调整的原因有所不同。绩优股下调动力来自于前期获利盘的消化,最近三天的调整幅度已达前期涨幅的三分之一;而绩差股的下跌主要是投资者的彻底抛弃,这可以从

板块在市场创新低时的价格中看出。流通盘5亿以上的股票平均下跌0.88%,大盘股低市盈率和低市净率开始成为股价的有效支撑,这也预示市场下跌空间已有限;在调整市场中,中小盘股的止跌有赖于大盘股的率先企稳。6元以下的股票跌1.6%以上,近几年的股价结构调整已让投资者改变“便宜可买”的思维模式。