

数据乾坤

从试点股表现看股改机会

——试点股二级市场走势实证分析

□新疆证券研究所 钟精腾

长江电力股改方案高票通过后,宝钢股份也将于本周表决,8月16日第二批试点公司将表决完毕。第一、第二批46家试点股方案和引发的

问题都将是制定股改管理办法的重要依据,监管层关于股改的底线也日益确定。而一旦管理办法出台,股改工作将全面铺开,股改仍将成为中短期内影响个股及大盘走势的最重要因素。因此对作为其它上市公司股改标尺的46家试点股进行统计分析,将有助于我们更好地把握未来的股改机会。

股改标尺已然明朗

首先,支付对价以送股为主,简单明了。除了长江电力股改的对价方案外,其它试点股的对价方案均简单明了。统计显示,试点股中支付对价的方式主要有送股、派现、缩股、权证(包括农产品的沽售股权)。除吉林敖东以缩股支付

对价以及农产品以保底回售支付对价外,其余均是以送股为主。同时派现的有上港集箱、G三一、华海药业、长江电力、中化国际、G敖东、G金发,而附送股权的有长江电力、宝钢股份。

其次,平均支付对价为每10股送3.36股。统计显示,44家以送股为支付对价的试点股中,非流通股东向流通股东平均支付的对价为每股0.336股。而比较发现,试点股中,非流通股占总股本的比例均较高,其中中信证券非流通股比例高达83.88%,过半的试点股非流通股比例超过七成。而非流通股比例较高的个股支付对价的比例往往较高,而非流通股比例较低的个股支付高对价难度较大,如人福科技、中孚实业等。这也可以理解为什么非流通股占总股本比例仅38.61%的农产品采取欧式认沽股权的方式。

最后,净资产值不再是支付对价的绊脚石。“上市公司国有股权转让价格不能低于净资产”,曾被称为国有股权转让的一条“红线”。如今,

在股权分置改革的背景下,这一定价原则面临挑战。韶钢松山方案的制定没有受到公司股价跌破每股净资产的影响,没有同净资产挂钩,而主要是以流通股股东在改革后所持股票市值不低于改革前持股票市值作为对价计算依据,非流通股东向流通股东每股支付对价0.35股。由此表明,市净率已不是国有企业股改的绊脚石,低市净率的公司折价送出高对价的事情在一些上市公司未来的股改中可能将再次发生。

对价利好效应逐步升温

高比例送股对价使得流通股的投资价值大幅提升,但出乎市场意料,试点股推出之初,市场对于一些高比例对价的试点股无动于衷。统计显示,46家试点股在推出对价方案复牌后的三个交易日累计涨幅仅为1.39%。除清华同方、紫江企业分别有21.03%、13.67%的涨幅外,其余涨幅均在一成以下,甚至近半的试点股复牌后逆市下跌,其中金牛能源、广州控股、中信

证券、长力股份、中化国际、伟星股份等复牌后的三个交易日累计跌幅均在7%以上。

但其后随着传化股份、凯诺科技等试点股的大幅上涨,特别是G传化、G龙盛等首批复牌的G股大幅度填权的刺激,试点股热急骤升温。统计数据显示,16家G股复牌首日平均实际涨幅高达18.39%,其中G亨通复牌首日涨幅更是高达32.50%。若考虑到试点期间(即试点首次停牌至G股复牌日)的涨幅,其累计涨幅更为惊人,除G金牛外,其它个股试点期间均出现较大幅度的抢权及填权行情,平均涨幅为28.43%。扣除期间上证指数上涨的影响,其涨幅仍高达27.38%。其中G亨通、G传化、G凯诺等个股试点期间累计涨幅更是高达40%以上。即试点前买入试点股的投资者目前获利相当丰厚。试点股在试点期间的大幅度的抢权及填权走势,不但使得试点股投资者获利不菲,而更重要的是试点股的赚钱效应使得市场对股改的认同度逐步提高,有效地激发了市场人气。

统计显示,所有上市公司境内非流通股本是A股流通股本的2.1倍,与试点股比例相当,故预计未来上市公司股改所支付的对价有望达到试点股的平均水平,即10送3股左右。若未来股改股能保持目前试点股在试点期间28.43%涨幅的一半,那么股指即有望重返千三点之上。可见,作为其它上市公司股改标尺的46家上市公司,其未来股价中枢的高低对整个市场影响至关重要,甚至影响着股改的成败。

综上所述可知,未来股改对价的支付将以送股为主,而非流通股比例是决定支付对价多少的决定性因素。而从目前二级市场个股的表现看,除对价预期外,决定股价走势强弱的因素还与公司质地有关。操作上,建议关注一些非流通股比例较高、对价潜力较大的低市盈率股,如石油济柴、东方锅炉、烟台万华、贵州茅台、三普药业等。预计这些个股在未来的股改行情中有望脱颖而出。

46家股改试点股二级市场表现一览

名称	股改方案				G股复牌当日实际涨幅(%)	试点股试点期间涨幅(%)	试点期间相对大盘的涨幅(%)	股价(元)
	对价类型	送股数(股)	每股派现(元)	承诺未来减持价格				
G敖东	缩股;派现	0	0.4		8.81	17.13	21.69	6.42
G传化	送股	0.45		25	-3.16	27.48	40.77	41.93
G海特	送股	0.38			-5.74	8.15	14.36	11.05
G亨通	送股	0.45			-2.78	32.50	41.61	39.52
G恒生	送股	0.4			3.87	18.54	30.97	27.66
G华靖	送股	0.26			-4.47	9.19	8.65	5.34
G金发	送股;派现	0.3	0.144	16	2.56	10.75	22.92	19.61
G金牛	送股	0.25			-15.29	11.62	-19.06	-17.09
G凯诺	送股	0.3		10	4.74	18.49	40.72	39.55
G龙盛	送股	0.4			5.33	27.50	31.68	30.50
G明珠	送股	0.4			6.70	23.30	33.60	32.42
G七匹狼	送股	0.3		7.63	2.88	12.43	17.45	14.14
G三一	送股;派现	0.35	0.8	19	9.26	18.01	37.01	41.01
G苏泊尔	送股	0.35		13.5	2.22	20.00	26.86	24.78
G卧龙	送股	0.35		5.58	5.07	23.43	37.00	34.91
G紫江	送股	0.3		3.08	13.67	15.70	21.12	25.34
宝钢股份	送股;权证	0.22		5.63	4.09			5.14
宝胜股份	送股	0.35		7.8	5.65			5.88
长江电力	送股;派现;权证	0.125	0.588		1.71			8.74
长力股份	送股	0.35		3.6	-7.96			3.91
风神股份	送股	0.42		7.5	-0.15			7.41
广州控股	送股	0.28		6	-10.05			5.28
宏盛科技	送股	0.5			6.64			12.61
华发股份	送股	0.3		9.62	5.93			9.71

名称	股改方案				G股复牌当日实际涨幅(%)	试点股试点期间涨幅(%)	试点期间相对大盘的涨幅(%)	股价(元)
	对价类型	送股数(股)	每股派现(元)	承诺未来减持价格				
华海药业	送股;派现	0.25	0.714	20	4.41			15.97
华联综超	送股	0.23		10	9.15			10.17
鲁西化工	送股	0.4		5.2	2.01			5.29
农产品	回购				8.53			4.13
清华同方	送股	0.356			21.03			11.14
人福科技	送股	0.2		6	-4.23			4.37
上港集箱	送股;派现	0.22	1		-4.88			16.62
韶钢松山	送股	0.35		5	2.46			4.11
申能股份	送股	0.32			-4.64			7.77
苏宁电器	送股	0.25		50	-2.92			34.4
天威保变	送股	0.4			-0.13			8.54
伟星股份	送股	0.4		8	-7.87			8.86
物华股份	送股	0.5		4.5	8.70			3.36
新和成	送股	0.35		16.18	5.89			12.91
鑫富药业	送股	0.45		22	-4.48			15.77
银鸽投资	送股	0.4		4.5	-3.87			4.63
新股份	送股	0.4		12	6.75			7.91
郑州煤电	送股	0.38		4.6	-2.93			4.16
中孚实业	送股	0.1		5	-1.47			4.68
中化国际	送股;派现	0.175	0.558		-7.89			5.4
中捷股份	送股	0.45		12.99	9.10			8
中信证券	送股	0.35			-8.45			6.25

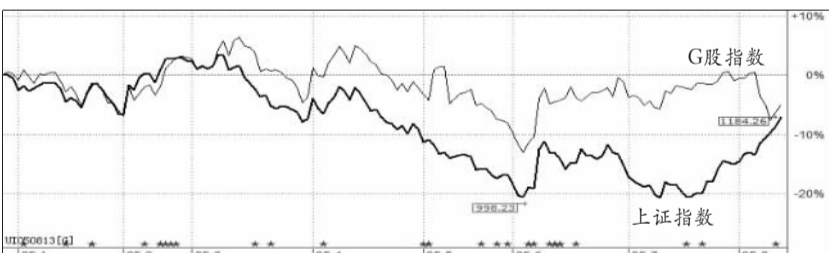
数据来源:天相、万德;截止日8月9日;试点期间指试点股首次停牌至G股复牌日。

热门数据

G股复牌以来市场表现

名称	复牌日期	复牌以来涨跌幅(%)	复牌以来相对大盘涨跌幅(%)	昨日涨跌幅(%)	市盈率(04年报)
G敖东	2005-8-4	-3.98	-11.33	-1.21	15.97
G宝胜	2005-8-11			-9.18	16.21
G传化	2005-8-4	-0.16	-7.51	-0.73	18.69
G海特	2005-8-9	1.68	-1.01	-2.26	29.28
G亨通	2005-8-8	-2.54	-6.46	-1.51	20.34
G恒生	2005-8-9	1.9	-0.79	-1.66	26.92
G华靖	2005-8-9	4.46	1.77	0.97	12.45
G金发	2005-8-9	0.55	-2.14	-1.34	24.02
G金牛	2005-6-28	10.27	3.51	-1.68	13.23
G凯诺	2005-8-5	-4	-8.86	-1.56	11.44
G龙盛	2005-8-5	-3.92	-8.78	-1.78	16.6
G明珠	2005-8-5	-1.24	-6.1	-2.29	36.34
G七匹狼	2005-8-9	11.32	8.63	1.16	26.69
G三一	2005-6-17	-5.78	-14.8	-2.15	11.34
G苏宁	2005-8-11			-2.58	22.1
G苏泊尔	2005-8-8	-4.69	-8.61	-6.4	33.11
G卧龙	2005-8-8	-2.08	-6	-1.05	13.55
G紫江	2005-7-29	4.63	-4.65	-2.52	18.04

G股指数与大盘走势对比



数据来源:Wind资讯、天相投资

图表制作:董凤斌

数据观潮

二线蓝筹昨日集体补涨

行情或将迎来新阶段

□记者 董凤斌

股指在7月19日第三次临近关键点之后,随即在股改、汇改等利好因素的刺激下,在大盘指标股中国石化的带动下展开强势反弹,并一举突破半年线的压制,截至昨日累计涨幅已高达16.94%。

应该说,截至昨日之前,盘面上的主要特征还是大盘蓝筹股搭台,超跌低价股唱戏的局面,同时对于股改试点股和概念股的炒作相当充分,这从7月19日以来各行业板块的累计涨跌幅也可以看出,如上表所示,微利股和低价股分别阶段涨幅前两位,而在行业指数方面,前期受业绩预期及宏观调控影响较大的煤炭、石化、房地产等周期性行业重新受到市场主力资金

的关注。与此同时,前期涨幅高的高价绩优股和食品、交通运输等防御性行业近日表现不尽如人意,这也从侧面反映出在股改的背景下,基金等机构投资者的调仓意愿。然而,从昨天的盘面上看,深赤湾、中兴通讯、中集集团等出现了较大幅度的上涨,从统计中我们也可以发现,绩优股和高价股昨日的涨幅分别为1.44%和1.67%,高于低价股和微利股的涨幅,而行业方面,7月19日以来较为滞涨的交通运输、食品等行业指数涨幅居前,同时伴有成交量的放大,这一资金新动向或许标志着行情将迎来新阶段。

7月19日以来涨幅、跌幅较高的行业指数(天相)

名称	昨日涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)	7.19以来涨跌幅(%)	7.19以来量比
煤炭	2.07	0.48	0.06	10.47	1.59
石化	1.85	0.26	2.23	6.37	1.21
食品	2.11	0.52	-3.69	-5.53	1.83
家电	0.97	-0.62	-1.11	-6.12	1.48

7月19日以来涨幅、跌幅较高的特征指数(天相)

名称	昨日涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)	7.19以来涨跌幅(%)	7.19以来量比
微利股	1.26	-0.33	1.78	3.21	1.52
低价股	1.14	-0.46	1.06	2.31	1.76
绩优股	1.44	-0.15	-3.12	-3.32	1.74
高价股	1.67	0.08	-2.8	-3.88	1.73

资金动向

增量资金积极参与

——近五日高换手及放量个股分析

□国盛证券 王剑

由于大盘连续放出五根阳线,成交金额明显的放大,场外资金积极参与,盘中个股的走势也相当的活跃,相当部分个股创出了阶段的新高,换手率和量变幅度增大,市场处于今年最强的活跃时期。目前个股已经被激活,在今后一段时间内,将有多只个股会持续的活跃走强,值得投资者积极进行参与。

就近五个交易日的个股表现来看,换手率较高的个股依旧是前期活跃活跃品种,如抚顺特钢、天利高新、甬成功等,这些个股已经连续几周处于高换手率个股前列的位置,是市场率先走强的品种。但就其表现特点来看,其中有两大差异:一类有长期资金关注,后市中长期仍可以看好,这以中小企企板个股为代表,而另一类个股则是由于介入资金被套,目前主要是自救为生的性质,如天利

高新、甬成功等,它们都曾经是相当强势的个股,但随后快速下跌,介入资金严重被套,解套意愿强烈,其走强具有阶段性的特点。因此投资者对这两类个股的走强要区别对待,逢高择机出局短期活跃品种,关注长期活跃个股。

而量变幅度突然增大显示最新被资金看好的品种,近期仍以低价超跌个股为主,如南京中北、新天国际、上海永久等,并且随着成交的放大,其股价也有相当的涨幅,呈现价涨量增的良好走势。这些个股有的则是由于价值被严重低估,有长期向好的潜力,如上海永久、美克股份等,具有长期关注的潜力。而多数个股是股价长期跌幅大,但企业还有相当的盈利空间,股价超跌导致的,虽然也存在价值低估的问题,但由于企业未来的成长空间有限,所以将来股价上涨到一定高度将会回调。

近期创阶段新高个股急剧增多,接近

300只,呈现全面走高普涨的特点,没有形成鲜明的板块特征,从涨幅来看超跌低价个股居前,说明目前市场没有鲜明的主流热点出现。市场成交金额明显放大,近五个交易日的日均成交金额在200亿元以上,增量资金参与明显,目前阶段主要是选择超跌品种居前,前期在弱市抗跌的个股反而进入强势调整期,说明市场还有向上的潜力。

由于目前市场已经扭转了颓市,即使短期出现一定的回调调整走势,后市向上趋势也不会改变,因此可以积极的进行个股参与,投资者可以主动寻找个股机会。但后市个股表现将会分化,依旧要选择抗跌稳健的品种,注意短线反弹品种的风险,特别要注意中报业绩的波动,回避业绩下滑风险,以业绩增长为基础,技术上形成长期向上通道的个股,抓住目前难得的投资机会。

近5日换手率较高个股

代码	名称	近5日换手率(%)	近5日涨跌幅(%)	市盈率(04年报)
600399	抚顺特钢	115.80	18.63	197.61
002049	晶源电子	88.84	5.89	53.77
600352	G龙盛	85.53	-12.50	16.60
600319	天利高新	85.45	16.26	25.07
000537	甬成功	84.88	14.48	-12.01
002012	凯恩股份	80.67	12.19	37.60
600403	欣网视讯	80.65	1.36	136.11
002027	七喜股份	72.72	11.68	32.59
600425	青松建化	71.83	1.13	15.79
002010	G传化	67.95	-0.16	18.69

近5日成交量增幅较大个股

代码	名称	5日均量(股)	5日均量较前10日增幅	近5日涨跌幅(%)
600222	竹林众生	240,240.8	1046.4%	16.84
600511	国药股份	3,726,313.0	613.7%	12.80
600522	中天科技	7,536,529.2	580.7%	25.74
600490	中科合臣	2,024,829.2	534.7%	24.89
600401	江苏申龙	2,351,902.0	497.1%	4.93
600158	中体产业	3,218,578.6	482.4%	22.22
002024	G苏宁	643,334.4	398.2%	-6.40
000859	国风塑业	6,982,389.4	381.8%	15.38
000416	健特生物	25,584,169.0	378.8%	9.40
600845	宝信软件	368,260.6	378.2%	16.95

数据来源:Wind资讯

统计、制表:董凤斌

风云榜

8月以来表现较弱的个股

代码	名称	8月以来涨跌幅(%)	8月以来换手率(%)	市盈率(前推法)	Wind行业(三级行业)
600280	南京中商	-3.78	10.01	24.76	多元化零售
000671	阳光发展	-3.59	14.46	35.14	房地产
600092	*ST精密	-3.57	22.10	-0.64	金属、非金属与采矿
000900	现代投资	-2.73			