

A2 嘉实多利分级债基更被看好

进入兔年,债券基金依旧受到市场青睐。昨日,嘉实多利分级债基与国投双债增利债基同时发行,这在增加了投资者选择的同时,也让投资者迷惑——谁更具有投资潜力?记者就此进行了多项比较。

A4 频繁转存不如囤债基

在加息通道中,存期越长,则储户资金被锁定的时间就越长,其间的通货膨胀和加息的风险就越大。为此,多位业内理财人士建议,与其亦步亦趋地频繁转存,不如适当增配债券基金。

A4 基于金银比的投资思路

现在,黄金白银都成了投资品,不再是货币,但是黄金和白银之间的比价依然存在,而这个比值通常也围绕着50上下波动。如果投资者两边一起交易,或许将能找到相对稳健并且收益颇高的投资机会。

如何在“高送转”刀尖上跳舞?

商报记者 张陵洋/文 田艺/漫画

每到年报如火如荼披露之时,高送转概念都会成为市场资金投机套利的“康庄大道”。然而今年却有所不同,虽然也有一些高送转股一度崛起,但“见光死”之多,实属罕见。业内专家指出,在目前的市场中掘金高送转概念,必须认清形势,把握行情脉搏,不可盲目出手。

高送转股频遭“见光死”

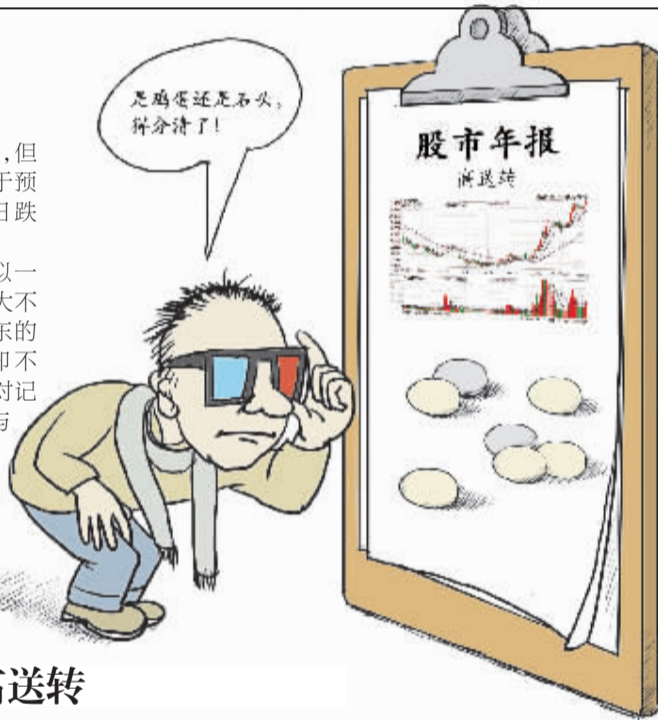
春节后,虽然华平股份、星河生物靠“高送转”概念一度飙升,但“见光死”的市场魔咒依旧蔓延。

同往年一样,今年年初,随着年报时间表的公布,市场对高送转行情依然寄予厚望。但出人意料的是,随着大市的走弱,高送转概念股竟一度陷入了“谁送转谁跌停”的怪圈。

尽管高送转但分红预案低于预期,大跌尚可理解,如滨化股份,市场此前

预计的方案是10送10,但最终方案是10转5,低于预期,于是该股1月24日跌停,次日又下跌9.70%。

“送股和转股看似一样,实质上还是有很大不同。送股是一种对股东的分红回报,但转增却不是。”一位券商分析师对记者解释道,转增股本与送红股的区别在于,红股来自公司的年度税后利润;而转增股本却来自于资本公积金。



机构重仓成了风向标

从目前披露的数据显示,主流机构资金在高送转类股票上已经布下重兵,因此投资者在参与高送转炒作时,机构是否重仓持有是一个重要指标。

以涨幅最大的华平股份为例,数据显示,截至去年底,公司十大流通股股东几乎全部为新进成员,其中华夏优势增长与华夏复兴在去年四季度分别加仓63.62万股和10.49万股,分列第一和第六的位置。中信证券和西南证券两家证券公司,分别持有23.22万股和13.3万股,位列第二和第五。

不仅仅是国内的机构,就连QFII也对高送转概念投注了热情。日本第

一券商野村证券旗下的两家QFII对华平股份也显得极有信心,分列公司流通股股东榜的第三位和第七位。

虽然近几日没有出现暴涨,但一直以来稳步攀升并有着明确高送转预期的国电南瑞同样吸引了大批机构扎堆进入。49家基金公司持有该股13731.2万股,占据流通股总额的26.92%,比去年四季度的24.61%有所增加,另外还有两家保险公司的持股比例从去年第三季度的1.18%增加至2.24%。信达证券认为,受益于智能电网和城市轨道交通建设加速,该公司未来3年将保持50%以上的增速。

把握主线玩转高送转

今年高送转题材的走势将极为复杂。而普通投资者对于这类题材通常很难把握,有时候眼看着某些高送转题材的个股被炒上天,但自己手中的却风平浪静,甚至遭遇“见光死”。

那么,如何能够避免在炒作高送转概念时成为“最后的接棒者”呢?一位私募基金经理表示,这个现象的发生,一来是因为没有信息优势;二来则是因为每年炒高送转具体的侧重点不同,投资者有时候很难把握变化的节奏。

“总的说来今年的主题是‘三高一新’,上述私募基金经理称,新是指次新股,今年次新股送转特别积极。在已公布高送转

预案的30家公司中,有一半以上为次新股。

为何次新上市公司送转积极呢?上述私募基金经理解释道,首先,刚上市的公司财务状况普遍较好,特别是普遍存在超募情况,因此高送转有财务支撑;其次,上市一年后,一些上市高管、股东持有的股份连续解禁,高送转能激活股性、活跃成交,如此一来,今后高管和原始股东减持时就会很容易。

“三高”指高股价、高业绩、高积累的股票,通常是高送转的必要条件,已公布预案的多数公司都符合上述条件。

统计显示,已公布高送转预案的公司平均每股

收益为0.72元,平均每股公积金为5.8元,平均每股未分配利润为1.4元。未分配利润最高的是华平股份。“这也就能解释为什么它的涨幅最高了。”

从往年的经验来看亦是如此,拥有“三高”特征的公司往往都会有高送转。一方面市场看好公司的成长性,另一方面也看好上市公司市值管理的冲动,特别是每股公积金高的公司更是如此。在历年的高送转公司中,利用资本公积金转增股本的比例要远高于送红股的公司。

近期市场转暖,普通投资者到底应该如何来把握高送转的机会,最好的方式就是“潜伏”。

参与“数字游戏”须谨慎

“从原理上来说,股本扩张是公司规模扩张的自然要求,高送转与高成长互为因果,导致股价上涨的原因实质上并不是表明上的高送转,而是隐藏在背后的高成长。”券商分析师称,当下A股市场高送转题材的炒作已有些偏离实质,俨然成为一种数字“游戏”,因此投资者须理性对待。

该券商分析师还表示,次新上市公司都手握巨额超募资金,一方面为自己和广大的股东发放一些红包,另一方面也激活股性,公司当然乐此不疲。

与此相比,有些高送转则属于资金故意炒作,更糟糕的是,机构与上市公司联手炒作,吸引普通投资者跟风接盘,目的是为了配合大股东和高管套现,或者是借机抬高机构解禁期快到但股价还处于破发或盈利很少个股的股价,这样一来最终受伤的只会是中小投资者。

例如,记者发现三安光电2009年、2010年连续定向增发,部分定增股即将解禁而这有可能才是连续高送转的真正原因;长航油运的定向增发刚刚获

得证监会批准,此次高送转是否是为定增保驾护航就不得而知了。

“参与定向增发的股东,往往事先与上市公司达成一些私下协议,高送转作为‘红包’往往都有一定的要求。这样一来,可以摊薄股价,激活人气,利于定增股东解禁后兑现利润。”上述券商分析师称,上市公司实施高送转的原因千差万别,投资者在参与此类投资之时,还是应该尽量从上市公司本身的经营状况出发,找到真正值得投资的股票。