

理财大讲堂

寻找低风险高收益的投资品种(1)

增持公告蕴含几多投资机会

2006年对于大多数投资者来说可谓是悲喜交加的一年。喜的是等待了5年,牛市行情终于再度来临,上证综合指数于11月20日重上2000点后,仅10个交易日后就逼近了历史上2245点高地。然而市场的“二八现象”直接导致大多数普通投资者陷入了“赚了指数不赚钱”的尴尬境地,由此喜悦只是个别人的,越来越多的投资者表现出对未来投资方向的迷茫和无所适从。

然而,笔者认为,投资者也不必太过沮丧,事实上,中国证券市场并非人们想象中的那样:风险巨大收益甚小。即便是在“二八现象”凸显的市场中,也依然存在着众多的投资机会。为了让投资者能分享到中国新一轮牛市所带来的物质财富,笔者通过深入研究,整理总结出“为股民寻找低风险、高收益的投资品种”的系列专题,其中将列举八类具有“低风险、高收益”概念的投资品种,包括:大股东增持、认沽权利、定向回购、股权激励、定向增发、清欠回收、股改业绩承诺、新股和转债的申购。

本篇先谈大股东增持带来的投资机会。

通常在一家上市公司的公

告中,我们往往会看到“某某公司大股东股改承诺以不低于某一价格增持公司股票”,这就是大股东增持概念。然而,对于大多数投资者来说,并不理解大股东增持的真正涵义,更不会去发现其隐含的低风险套利机会。

大股东增持动因

持续看好公司。通常公司的大股东对本公司的经营业绩及未来公司利润增长预期了如指掌,大股东之所以会采取增持措施,必然是对公司未来发展前景充满信心,充分看到了公司未来的成长空间与盈利能力。

作为反收购策略。全流通时代的到来,为股市揭开了并购重组的新篇章。国美并购永乐、思源电器并购G平高,这都预示着中国资本市场即将打响一场新的并购战役。面对可能出现的恶意并购风险,一些上市公司大股东纷纷采取积极的应对措施,通过增持股份加大持股比例来达到控股或相对控股地位。

巩固控制地位。随着股权分置改革的深入,一些上市公司的大股东由于在此次全流通改革中支付了大量流通对价,从而致使控制权被稀释。为了巩固其在

董事会中的地位,提升在董事会中的话语权,大股东便选择增持公司股票。

大股东增持概念股的实例分析

宝钢股份(600019) 2005年9月22日公司公告“根据股改承诺,从2005年8月25日起控股股东宝钢集团在二级市场增持了本公司股票。截至2005年9月21日,20亿元增持资金已全部用尽。至此,宝钢集团已根据上述承诺完成本次增持股份计划”;随后2006年1月6日公司再度公告“截至2006年1月5日,控股股东宝钢集团第二轮增持宝钢股份社会公众股已完成,承诺投入的20亿增持资金已全部用尽,共计增持公司股票49178.03万股”。由此控股股东宝钢集团承诺的两轮共计40亿元的增持公司社会公众股的计划已经全部实施完毕。虽然很长时间里,宝钢的股价始终不涨,但从2006年10月23日最低的4.20元,只用了短短32个交易日就涨到了12月6日最高的7.18元,涨幅高达70.95%。

中国联通(600050) 2006年8月18日公司公告“联通集团认为,现阶段本公司的股票价值被

低估,有损全体股东、特别是社会公众股股东的利益和中国联通的市场形象。因此,联通集团拟增持部分本公司的股份,以稳定本公司的股价,提高投资者的信心,维护全体股东利益。本次增持的具体计划如下:增持数量及金额:拟增持不超过本公司总股本(约212亿股)4%、不低于1%的股份;增持途径:在获得中国证监会关于豁免联通集团要约收购义务之日起的九个月内,联通集团将通过上海证券交易所证券交易系统二级市场购买;完成上述增持后,联通集团合计持有本公司股份的比例将不超过65%,其他股东持有的比例将不低于35%。而当时2006年中报显示,中国联通的每股净资产为2.33元,而公告日收盘价也仅有2.33元,由此中国联通的投资价值非常高,当时买入就是一笔低风险、高收益的买卖。而随后的走势也证明的确如此,截至12月6日盘中最高一度冲到涨停达3.72元,阶段性收益高达59.66%。

由此可见,大股东增持是对股价最大的支撑,即使中短期内被套或者不涨,就长期来看股价必然向上,而每一次股价下跌至增持价以下都是低风

险的买入机会。

重点公司推荐

长丰汽车(600991) 公司股改中承诺,“自方案实施之日起(2006年7月27日)起两个月内如股票价格低于4.3元/股,将投入不超过1亿元增持”。而2006年9月28日的公司公告显示“截至2006年9月26日,长丰集团增持公司股票数量为1881万股,占公司总股本的4.69%,所用的增持资金总额为77,887,820.54元。目前,长丰集团持有20091万股,占50.14%,并在增持股份计划完成后的6个月内,长丰集团将不出售增持的公司股份”。从该股的随后走势来看,经过前期的调整,股价一度远低于大股东的增持成本价4.15元,截至12月6日,该股收盘价为4.10元。很明显,在目前的股价,大股东前期增持所投入的巨额资金已全部套牢,而根据前面两大成功案例,大股东在二级市场上增持显示对公司未来发展的信心,因此今后股价必然上升。由此对于普通投资者来说,此时便是一个很好的买入机会,一定能真正实现低风险、高收益的投资。(东吴证券研究所 江帆 石慧)

本报新编《股民学校初级教程》本周出炉

各营业部和投资者可电话订购

□本报记者 张勇军

汇集业内专业人士智慧、由本报历时3个多月重新编写的《股民学校初级教程》本周新鲜出炉。急待用书的证券营业部、股民学校授课点、投资者可通过电话订购。2006年的中国股市,进入了全流通时代,可以说是投资者的黄金时代。证监会主席尚福林强调:要充分发挥资本市场的财富功能,更好地让广大人民群众分享我国经济增长的成果。然而这并不意味着所有的投

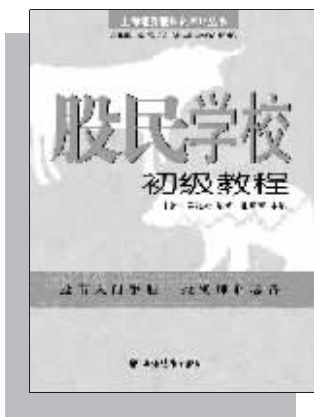
资者都能够赚钱,股市是智慧和技巧的角斗场。而其基础,往往是一些被大家所忽视的常识。

正如上海证券报社长关文在序言中所说:“目前,我国证券市场参与者中绝大多数是个人投资者,机构投资者所占比重还很小。在报社为广大读者服务的过程中,我们发现不少投资者对证券市场的基本知识了解甚少,对股市运作的认识比较肤浅。许多投资者不懂得股市的一些基础知识,不了解投资的技术和方法,也不会作宏观分析、公司分析、市场分析,

而轻信市场传言,盲目跟风,追涨杀跌,极易使自身的利益受到损失,也影响市场的稳定发展”。《股民学校初级教程》就是应广大投资者和股民学校授课点要求编写的,其目的是发挥上海证券报及股民学校多年积累的经验,帮助广大投资者尽快顺利找到股市和基金投资的正确方法。《股民学校初级教程》,是从上海证券报股民学校日常工作问题中提炼出来的,共分13大部分,近300个专题,内容涉

及证券市场基础常识、价值投资、基金、权证、ETF、股指期货等新品种,内容全面、信息及时、实用性强,是广大投资者参与股市投资、基金投资入门必读书籍。

本书的编写得到了众多证券公司、基金公司以及许多专业人士的大力支持。上海期货交易所、中信证券、广发证券、国泰君安证券、申银万国证券、海通证券、西南证券、国都证券、兴业证券、东吴证券、国浩律师事务所、江苏华星会计师事务所等对本书的编写给予了大力支持。



《股民学校初级教程》上海证券报编著 上海远东出版社 定价:28元 邮购电话:021-62347733-8555 韩老师 邮购:另加15%挂号邮资

投资问答

中小板股票上市首日为何会临时停牌

小张老师:

请问我中签的中小企业板的股票上市第一天为什么会有不固定时间的停牌情况,是什么原因导致停牌呢?

股民 汪女士 汪女士:

针对首日交易风险过大的新股,为维护证券市场秩序,保护投资者合法权益,深圳证券交易所于9月14日出台并实施《关于加强中小企业板股票上市首日交易风险控制的通知》,以进一步防范中小企业板股票上市首日交易风险。该通知规定:当中小企业板股票上市首日盘中换手率达到80%时,交易所将发布风险提示公告;当股票上市首日盘中涨幅与开盘涨幅之差达到±50%时,交易所对其实施临时停牌15分钟;复牌后盘中涨幅与开盘涨幅之差达到±90%

时,交易所再次对其实施临时停牌15分钟。

盘中涨幅是指盘中成交价格较股票发行价格的涨幅,开盘涨幅是指开盘价格较股票发行价格的涨幅。另外,通知规定如果在14:50之后股票达到上述临时停牌条件的,交易所不再对其实施临时停牌。股票上市首日盘中换手率达到80%时,交易所将发布风险提示公告;当股票上市首日盘中涨幅与开盘涨幅之差达到±50%时,交易所对其实施临时停牌15分钟;复牌后盘中涨幅与开盘涨幅之差达到±90%

如果您持有的中小企业板块新股上市首日出现上述情况,交易所将依规定对该股票实施以上措施,所以存在中小企业板股票上市首日会出现临时停牌情况。 国泰君安证券广州人民中路营业部

上海证券报股民学校 实时在线答疑 每周一至周五10:00-12:00 13:00-15:00 中国证券网(www.cnstock.com) 股民学校频道

周一	兴业证券上海金陵东路营业部 方正证券台州解放路营业部
周二	海通证券上海崂山西路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周三	中信证券上海复兴中路营业部 国都证券长春营业部
周四	申银万国证券上海新昌路营业部 华创证券上海长海路营业部
周五	国泰君安证券上海宜山路营业部 方正证券温州小南路营业部

投资必读

买卖单位如何影响换手率

□李宁有限公司 投资者关系部 李川 王勇

在各个证券市场中一般都有股票交易的最低买卖单位要求,通常称为“手”。很多市场上,一手的股票数是法定统一的,如美国和中国内地规定是100股/手。而在中国香港,股票交易“一手”并无统一的标准,各个上市公司可以根据自己公司的情况确定最小买卖单位,而且也可以随着实际情况进行调整。

近几年香港市场股票变更买卖单位的例子层出不穷,包括香港联合交易所(HK.0388,2006年6月),裕元集团(HK.0551,2003年3月)在内的很多公司为了提高股票交易活跃度,调低买卖单位;而诸如前上海首富王正毅旗下的上海商贸(HK.1104,2006年7月)等公司由于股本的变化采

取了调高买卖单位的措施。那么到底变更买卖单位有何意义?股票买卖单位有何规律呢?

笔者认为利用香港恒生香港综合指数中的大型、中型和小型股指数的成份股(详细数据参见附录),我们可以得到香港上千只股票里大、中、小型股的抽样样本,从而得到一些信息。利用统计分析计算得出数据。

我们可以发现,随着企业规模增大,买卖单位有逐步变小的趋势,同时每手金额在增加,交易门槛提高了,但是我们也看到越大型的企业换手率越高,交易越活跃,说明大市值股票的交易活跃性不受股票买卖单位影响。利用统计相关分析,我们得出数据。

三类成份股都显示股价越高,买卖单位越小。

换手率与“每手金额”相关性也各不相同,大型企业有较强正相关性,中型企业为弱负相关性,小型企业较强负相关性。说明越小型的企业每手金额越低,交易越活跃。那么具体到一家香港上市公司,如何确定自己的股票买

卖单位呢?针对这个问题,笔者采用统计学假设检验的方法,计算出与香港上市公司整体水平相符合的买卖单位范围。

以某一香港上市公司A公司为例,2004年上市时定下的买卖单位为2000股/手,当时股价为2~3元港币,意味着每手金额4000~6000元港币左右。目前该股已经上涨至8~9元港币,意味着每手金额达到16000~18000元港币,交易门槛明显提高了。

而且该股目前平均日换手率在0.024%左右,明显低于小型股指数的平均水平。那么是否有必要调低该股的买卖单位来提高股票的流动性呢?

我们若每手金额定为该范围的下限7130.5HK\$,A公司的换手率将会提高。按照该股120日均价8.107元,可以计算出其合理买卖单位为879.55股/手(7130.5/8.107)。

从理论角度,我们可以看到,利用统计学的方法,似乎可以给每一个上市公司或者准备上市的公司提供一个很好的参照标准,确定其公司股票的“买卖单位”。

上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718
邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
博客提问:http://blog.cnstock.com/



上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报—汇丰晋信

“简单投资”理财总动员全国巡讲活动

股民学校 理财大讲堂

授课内容:理财时代来了,我们该做好哪些准备
如何选择理财工具

北京

咨询电话:010-62358885
时间:12月17日14:30-16:00
地址:北京海淀区西三环中路17号新兴宾馆二楼 新兴大厅
合作营业部:国泰君安北京分公司

广州

时间:12月23日9:00-11:00
地址:广州番禺洛溪新城如意中心B座2楼
联系电话:020-84503280,020-84503220
合作营业部:广发证券广州洛溪新城营业部

青岛

时间:12月23日9:30-12:30
地址:青岛香港中路50号新闻中心3楼 新闻发布厅
联系电话:0532-85028228
合作营业部:广发证券青岛香港中路营业部

中信建投开展“基金理财服务月”活动 1月13日联合股民学校上海举办报告会

□本报记者 张勇军

中信建投证券将于12月18日起开展为期一个月的“开放式基金理财服务月”,该活动将在中信建投遍布全国的116家网点全面启动,届时将联合市场顶尖基金公司为广大投资者提供专业的基金理财服务和形式多样的投资理财活动。活动期间投资者通过中信建投网上交易购买基金,均可享受个性化服务和惊喜优惠。

2007年1月13日上午,中信建投证券将和上海证券报股民学校合作,在上海开展投资者报告会,届时将邀请优秀基金经理、投资总监等为投资者举办“2007年市场机遇把握与理财投资”等讲座。作为业内最早获得基金代销资格的券商,也是业内最早创办“基金超市”的券商,未来,中信建投证券将和上海证券报股民学校开展更多合作,以多种形式开展基金的宣传推广工作。

新品介绍——分离交易可转债之二

分离交易可转债 一颗耀眼的新星

□上海证券交易所 投资者教育中心主持

马钢和钢铁分离转债的最初申购者如果在上市首日以开盘价卖出债券和权证,收益率分别高达9%和28%。分离交易可转债蕴藏着低风险高收益的投资机会,已成为我国金融市场上的一颗耀眼的新星。

分离交易可转债发行上市后债券和权证将分开交易,与普通可转债相比主要有以下不同:

普通可转债中的认股权一般与债券同步到期,分离交易可转债“认股权证的存续期间不超过公司债券的期限,自发行结束之日起不少于六个月”。以刚上市的新钢铁分离交易可转债为例,债券的期限为6年,而认股权证的存续期仅有两年,期间的缩短会导致“权”时间价值的减少,但由于目前权证市场的投机气氛浓厚,权证的市场价格远远高于其理论价格,发行上市后认股权证可以单独交易,最初申购者以市场价格卖出认股权证仍可获得不菲的收益。

普通可转债在发行时一般会增设赎回条款和回售条款。所谓赎回条款,是指当公司股票价格达到或者超过可转换价格一定幅度后,公司有权以一定的价格赎回可转债。对于分离交易可转债,当认股权证的市场价格低于其内在价值时,理论上存在套利机会,但由于目前股票市场不允许卖空和认股权证只有到期才可以行权的特点限制了套利机会的发挥。(国泰君安研究所 陈卫然)

当正股价格大幅上涨,即使远远高于权证执行价格时,投资者也无需担心公司赎回权证,再加上权证的杠杆效应和权证市场的投机气氛,投资者可以充分享受正股上涨带来的可观收益。

普通可转债一般附有转股价格修正条款,当公司股票价格下跌一定幅度时,发行人有权或者必须将转股价格下调一定幅度,有利于保护债券持有人的利益,但同时也为发行人通过向下修正转股价格促使转股从而给投资者带来了损失。对于分离交易可转债,当认股权证的市场价格大幅下跌后,认股权证的行权价格也不会做出修正,增加了权证持有者的风险。但公司为了发挥可分离转债二次融资的功能,会通过加强管理提升业绩来促使股价保持在权证的执行价格之上,这样权证到期后持有者才会行权。

普通可转债在交易过程中容易产生无风险套利的机会,投资者可以利用标的股票价格和可转债的价差来进行套利。当股票价格高于市场转股价时,投资者可以买入可转换公司债券然后转换成股票套现获利。由于交易规则和转股规则的限制,这一过程需要至少两天时间,因此该套利行为有一定的风险。对于分离交易可转债,当认股权证的市场价格低于其内在价值时,理论上存在套利机会,但由于目前股票市场不允许卖空和认股权证只有到期才可以行权的特点限制了套利机会的发挥。(国泰君安研究所 陈卫然)