

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址 更多精彩文章请见中国证券网股民学校频道 http://www.cnstock.com

转到 链接

■“低风险高收益”系列五

股改清欠清出“黄金”

□东吴证券研究所 江帆 石慧

2006年中国股市已在一片暴涨声中完美谢幕,随之迎来了充满期待的2007年。回顾2006年收官周“战绩”,S三九、S迪康等“股改+清欠”题材个股的连番涨停,相信众多投资者依然记忆犹新,对于参与其中的投资者来说可谓抓住了2006年的“暴富”机会。

时间倒流至2005年11月,国务院批准证监会《关于提高上市公司质量的意见》,其中特别指出,“对已经侵占的资金,控股股东尤其是国有控股股东或实际控制人要针对不同情况,采取现金清偿、红利抵债、以股抵债、以资抵债等方式,加快偿还速度,务必在2006年底前偿还完毕。”随后,“股改”和“清欠”便成为了2006年中国股市最引人注目的两大关键词,同样也成为了上市公司管理层、交易所以及监管部门的工作重点。来自中国证监会网站的统计数据显示,截至2006年12月31日,只有17家上市公司没有完成清欠。这也预示着经过一年的重点治理,上市公司清欠工作已取得阶段性成果,监管部门工作重心将转向完善清欠完毕上市公司的内控制度和风险管理制度的建设。而对于投资者来说,清欠高潮之后,仍旧存在对清欠题材个股的低风险套利机会。

抓住“清欠”潜藏的投资机会

大股东占用上市公司资金,

历来是阻碍我国证券市场健康发展的主要“顽疾”。大股东的占款行为,轻则造成上市公司大规模计提坏账准备后业绩大幅下滑,重则使上市公司经营陷入困境不能维系正常运作。而通过清欠占款,能缓解或解决上市公司财务危机,从而提高上市公司财务的独立性,进而提升上市公司质量。由此,我们不难看出,清欠题材无疑潜藏较大的投资机会。

“清欠”助推业绩大增

通常大部分上市公司会对久未清偿的占款全额或部分计提坏账准备,若在此情况下,一旦上市公司完成清欠便可冲回坏账准备,由于减值冲回将对公司的业绩产生积极的影响,因此就能给上市公司带来巨额的利润,从而大大提升公司业绩。据相关人士分析,若对占款以60%的比例计提坏账准备的话,上市公司2006年度或将在清欠中清出67亿元利润。大冶特钢就是一个很好的例子,公司2006年1-9月份实现净利润2.56亿元,实现每股收益为0.571元,公司除了行业形势好转外,2006年将以前年度全额计提坏账准备的9170万元非经营性占用资金全部清欠收回,同时冲回坏账准备形成新增利润9170万元,这就是清欠“清”出来的利润。

善用“清欠武器”提升上市公司投资价值

大股东占款必然会影响到上

公司的正常经营,使公司没有充足现金流入,从而产生财务危机。而通过清欠,公司的运营就可以回到正常轨道,合理安排资金的筹集和使用,进而使上市公司的投资价值得到重估或提升。同时,不同的清欠方式对投资价值的重估效果也有所不同。通常清欠方案涉及的清偿方式主要包括现金清偿、红利清偿、以资抵债清偿、股权转让收入清偿、以股抵债清偿、与引进战略投资者结合的组合方式等。从已完成清欠的公司看,较多采用现金清偿,如全兴股份、黔轮胎均辅以红利抵债清偿;以股抵债,如皖维股份、鲁北化工、通化东宝、咸阳偏转等多家;以资抵债,如太化集团、深达声等。其中现金清偿和红利清偿,不仅能提升上市公司的净资产,而且还增加了公司的流动资产、银行存款;以资抵债则将变未知的债权为具有盈利能力的资产;以股抵债方式能减少控股股东所持上市公司的股份,优化上市公司的股权结构,间接增加上市公司每股财务指标。

聚焦后清欠时代

截至2006年年底,上市公司清欠工作已取得阶段性成果,同时也预示着上市公司后清欠时代的到来。所谓清欠时代是指上市公司完成清欠后将工作重心转移到公司内部治理和防止占款再度发生上。监管部门正在酝酿通过一系列的法规政策,建立上市公司长效机制,完善上市公司内控机制的框

架。切实做到法制建设、诚信建设和制度建设三管齐下,依法及时查处侵占上市公司资金的违法行为,强化公司董事会和经理层的问责机制,强化股东监督、舆论监督,不断改善公司治理,提高经营管理水平,增强诚信度和透明度,从而真正提高上市公司的质量。可见,后清欠时代的到来,无疑给投资者提供了更多的投资机会和更大的投资空间。

清欠题材个股实例分析

S莲花味(600186)——2006年6月1日公司公告:“公司第一大股东河南省莲花味精集团公司以每股2.3元(溢价4.55%)将所持7391.3万股(占总股本8.36%)和7826.09万股(占总股本8.85%),分别转让给河南省农业综合开发公司和项城市天安科技公司,总金额35000万元。”随后公司于2006年9月14日公告:“控股股东以转增权(24265万股)及以股抵债抵债占用资金4.62亿元,抵债价格为1.54元/股。”公告公布后,该股便展开一波上升行情,最高一度达到4.2元/股,4月21日即停牌前的收盘价2.9元买入的话,则阶段收益率高达39%。

华升股份(600156)——公司2006年10月9日公告:“大股东华升集团实施以股抵债,以所持公司3678.93万股股份冲抵所欠公司11000万元债务,以股抵债价格为2.99元/股,已注销。公司总股本由

43890万股减少到40211.07万股,华升集团所持股份减少至17859.89万股(占44.41%),仍为第一大股东。”公告后,公司股票价格随即上涨,之后该股进入低位箱体整理阶段,股价一度低于公司以股抵债价,最低为2006年11月21日的2.36元/股。但是经过短暂调整,股价又再度上涨,最高涨到今年1月17日的5.13元/股,阶段收益率高达117.37%。

重点公司推荐

氯碱化工(600618)2006年9月13日公司召开了2006年第一次临时股东大会,大会通过了公司大股东及其附属企业实施“以股抵债”的方案。截至2006年6月30日,公司大股东及其附属企业欠款连同资金占用费用共计人民币42759553元。此次以股抵债的价格为5.29元/股,大股东及其附属企业应注销的股份数额为8083091股。实施“以股抵债”后,公司社会公众股东的持股比例从38.33%提高到38.60%,控股股东持股比例从51.49%上升到51.59%。从二级市场来看,虽然个股涨势如火如荼,但公司股价却始终在“以股抵债价5.29元/股”附近徘徊,而最近随着16335.20万股限售流通A股1月11日上市及随后公司2006年业绩预计亏损等重大利空公布后股价仍能保持强势,我们认为后市有望成为清欠概念中的又一匹黑马,因此建议投资者可重点关注。

■民间高手

巴菲特挑战有效市场

□吴耀华

有效市场的假说起源于早期对市场价格形成的不确定性的研究。有效市场的假说认为,证券资产的价格总是完全反映了所有相关的信息。巴菲特持续战胜的投资业绩则是对有效市场的理论最强有力的挑战。在50多年的投资生涯中,不管是熊市还是牛市,巴菲特始终坚持这一原则。

对市场是有效的还是无效的理解,直接影响到你的投资策略,如果你相信有效市场,那你就认为,股票的价格总是反映了所有的公司的相关信息,你的操作手法就是追涨杀跌,你无须了解公司的基本面,因为基本面反映在股价

上,你只要进行技术面分析就可以了。

如果你认为市场是无效的,那你就以不理睬大盘的涨跌,抛开技术分析,只要公司的价值和股票的价格相一致,就是你最佳的买入点。然而,决定买进卖出的不是股票价格的波动,而是公司业绩的好坏。

巴菲特曾说过:“如果市场总是有效的,我只能沿街乞讨。”所以,我们无须理会股票的涨跌,对待股票价格波动的正确态度,是所有成功的投资者的试金石。而我们要做的只是两门功课,一门是如何评估企业的价值。另一门是如何思考市场的价格。其他的信息都不是我们所要关心的。

上海证券报股民学校 实时在线答疑团	
周一	兴业证券上海金陵路营业部 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

■主持人信箱

退市公司是否要办理转托管手续 公司退市了,是否可以转让股权

小张老师:

如果某上市股份退出证券交易所市场,是不是要办理股份确权和转托管手续?如果要应该如何办理?

刘女士

刘女士:
如果某上市公司股份退出证券交易所市场,要办理股份确权和转托管手续,流程如下:

(一) 投资者开立股份转让账户并需提交以下资料:

(1) 个人投资者:中华人民共和国居民身份证(以下简称身份证)及复印件。委托他人代办的,还须提交经公证的委托代办书、代办人身份证及复印件。

(2) 机构投资者:企业法人营业执照或注册登记证书及复印件,法定代表人证明书,法定代表人身份证复印件、法定代表人授权委托书、经办人身份证及复印件。

(二) 原股东的股份确权和转托管。

1. 办理股份确权和转托管的开始时间起办理相关手续。

2. 原股东所持有的股份需要进行股份确权,并转托管至所开立的股份转让账户中。股份确权

和转托管可以到具有代办股份转让业务资格的证券公司所属营业部办理手续。

3. 办理股份确权和转托管手续时,除携带股份转让账户开立条款中所述资料以外,还应携带上海证券交易所股票账户卡原件及复印件、股份转让账户卡,并填写《非上市公司股份确权申请表》。

4. 原股东可以将股份转托管至具有代办股份转让业务资格的证券公司中的任何一家。

5. 办理股份确权手续费用标准:

(1) 股份不需过户
个人:10元/每笔;机构:30元/每笔。

(2) 股份需过户
除按上述标准收费外,还须向过户双方各收取:

转让股数×转让价格×0.3%(手续费)+转让股数×转让价格×印花税率。

(三) 签定委托协议和开立资金账户。

投资者开立股份账户后,在充分了解参与代办股份转让投资风险的基础上,签署《风险揭示书》,并与代办券商签定《委

托转让协议书》后,在券商所属营业部开立资金账户并进行股份转让交易。

兴业证券金陵东路营业部 姚烈

小张老师:

我现在手上有股票(600092),现在要转三板,请问我是否可以不转让股权。如果不转让会有什么结果?

马先生

马先生:

上市公司因三年连续亏损而暂停上市,如果暂停上市的公司没有提出恢复上市申请或其恢复上市申请没有被交易所核准,则该公司将被终止上市。交易所对暂停上市的公司作出终止上市的决定后,根据有关规定,退市公司原在交易所流通的股份将由一家具备代办股份转让业务资格的证券公司(主办券商)代办转让,并在45个工作日内进入代办股份转让系统交易。由于退市公司不再具备上市公司资格,退市公司的股东也就不能再利用原来的交易所系统转让手中的股票。

兴业证券金陵东路营业部 姚烈

■股指期货初级班(6)

个人投资者容易产生的误区(上)

□中诚期货供稿

与股票现货交易和商品期货交易相比,股指期货交易有很大的不同。对从事过其他品种交易的投资者而言,参与股指期货的初期可能存在许多误区,去除这些误区就是一个学习股指期货、正确认识股指期货的过程。

1. 误认为股指期货的入门门槛低

股指期货是保证金交易,因此有些投资者误认为参与股指期货交易要比参与股票现货交

易的门槛低得多。其实,按照目前中金所沪深300指数期货合约(征求意见稿)的规定,1手合约的价值是该期货合约的沪深300指数报价点乘以合约乘数。在牛市阶段,股指期货的保证金要求是不断升高的。下表列出按照10%的保证金比例,1手合约在不同报价点位所需的保证金水平。(见附表)

而且1手股指期货交易所需的保证金并不能说就是参与股指期货交易的门槛。由于股指期货采用当日无负债结算制度,投资者账户中必须要有足够资

金应付盈亏结算。

2. 误认为期货投资损失以保证金为限

A股市场不是保证金交易,因此投资者的最大亏损是以账户资金为限的。而股指期货是保证金交易,一旦资金管理不当或行情突发不利的变化,投资者持有股指期货头寸有可能把本钱亏光,还会倒欠期货公司的钱。

3. 误认为股指期货头寸“捂着”总有一天能解套

当市场方向不利于投资者

时,投资者的股指期货持仓的盈亏不断扩大,如果投资者不及时按期货公司的通知追加保证金,持仓头寸将面临强行平仓。而且,股指期货都有到期日,不能像股票一样一直持有。因此,“捂”是捂不住的,该止损时要止损。

4. 误认为期货投资满仓操作能赚大钱

期货合约的报价	2600点	2800点	3000点	3200点
1手合约价值	78万	84万	90万	96万
交易所需保证金	7.8万	8.4万	9万	9.6万

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:zxls@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

股民学校 理财大讲堂

本报股民学校 “财迷”俱乐部招收会员

目前初步设定的服务项目

1. 可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新鲜资讯的内参型日报——《上证晨报》(电子邮件)。
2. 通过邮件,获得最新的理财信息。
3. 优先参加由上海证券报联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。
4. 优先参加证券基础知识培训班和专业理财培训班。
5. 网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。
6. 不定期的举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。
7. 有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。
8. 获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。

报名电话:38967718
yzhang@ssnews.com.cn

■热点答疑

交易所常见咨询问题(7)

□上海证券交易所
投资者教育中心主持

投资者认购、申购、赎回开放式基金时必须办理指定交易吗?

根据上证所指定交易制度的有关规定,投资者必须指定一家有资格的上证所会员营业部,作为自己的开放式基金认购、申购、赎回的代理机构。

什么是上证基金通?

“上证基金通”是指上海证券交易所开放式基金销售系统。具体而言,即通过上海证券交易所交易系统为开放式基金提供认购、申购、赎回、转换等相关服务的销售通道。其中,认购指在开放式基金募集期内,投资者通过上证所“上证基金通”或通过上证所以外系统购

买基金份额的行为;申购指在开放式基金的存续期内,投资者购买基金份额的行为;赎回指基金份额持有人按基金合同规定的条件要求基金管理人购回基金份额的行为。

上证所推出“上证基金通”的意义是什么?

“上证基金通”旨在充分利用上证所、中国证券登记结算有限责任公司、证券公司的网络资源优势,利用上证所高效、安全、便捷、统一的交易系统,开辟开放式基金募集、申购、赎回新渠道,建立开放式基金超市,为基金管理人、代销券商、基金投资者提供优质服务,实现基金市场参与主体多方共赢的目标,为资本市场搭建立足于资本市场的融资新平台,对资本市场发展具有重要而深远的意义。

■新股民必读

封闭式基金和开放式基金的区别

证券投资基金按照规模是否可以变动及交易方式的不同,可以分为封闭式基金和开放式基金。开放式基金在国外又称共同基金,它和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。封闭式基金有固定的存续期,在存续期间内基金的总体规模固定,一般在证券交易所上市交易,投资者可以通过二级市场买卖基金单位。而开放式基金的概念

是相对于封闭式基金而言的,它是指基金规模不固定,基金单位可随时向投资者出售,也可应投资者要求买回的运作方式。因此,开放式基金的规模是不确定的,其基金的规模可以应市场即投资者的购买要求而扩大,也可以应投资者的赎回变现而减少。

二者的区别见附表。
选自本报新编《股民学校初级教程》

	开放式基金	封闭式基金
基金规模	不固定,随投资者的申购、赎回而变动	规模固定不变
存续期	无固定期限	有固定期限,一般在10年或15年
买卖方式	可以由基金管理人直接办理或到代理销售机构的营业网点交易	在证券交易所上市交易,类似于股票交易
交易价格	基金单位净值加上或减去手续费	由股票市场的供求关系决定
折价风险	无	有