

数据说话

挖掘资产注入概念——从关联交易角度分析

民生证券研究所 田东红

随着沪东重机、上海汽车等上市公司在大股东进行资产注入后的良好表现,资产注入目前成为了市场的热点话题。如何在这里面挖掘更多的上市公司,除了看上市公司后面的大股东背景和实力,我们从关联交易角度也可以寻找更大的可能性。

由于我国大多数公司从1994年以后选择了“主体上市”模式,即对不良资产进行了剥离,或将企业里最优质的资产划拨出来上市。这种上市方式使上市公司与母公司形成了密不可分的关系,于是关联交易也就随之大量出现。在我国上市公司群体中,关联交易的存在成为一种普遍现象,特别是大型企业集团下的上市公司。

一方面,这种上市的方式,造成了上市公司的产业链很短,对于抵抗风险的能力相对较差,经营实力很受影响。比较典型的如石油加工及炼焦业,一旦随油价飙升,企业就明显亏损。另一方面,随着时间的推移和周期变化,原来大型企业集团上市的优良资产,可能并不能保证仍是最优资产,甚至已经衰退,而其他资产正逐渐培育成为盈利能力很强的资产。

从监管角度来讲,由于关联交易价格可由双方协商决定,特别是在目前我国评估和审计等中介机构尚不健全的情况下,通过交易条件的调控可以成为某些利益集团及个人的获利渠道。这就必然会对有关公司的股东和债权人利益,更为严重的是损害了证券市场的健康发展。因此,上市公司关联交易过多也会影响上市公司在市场上的形象,影响投资者的判断,对其定位也会更加不确定。减少关联交易也是必然趋势。

同时,在目前做大作强公司的政策导向下,特别是全流通背景下,如何更好的利用上市公司的资本平台,对上市公司进行资产注入,为做大作强集团公司有力支持,成为具有实力背景股东的考虑方向之一。

为更好的看待哪些上市公司的产业链很不完善,更有可能获得资产注入来完善产业链,从而增强上市公司实力,并减少关联交易,我们把关联交易中经常需要购买商品来作为原料以及销售产品给关联企业的上市公司进行统计,并把交易金额和上市公司的生产成本和收入相比较,来选择比例较大的上市公司分析。这类上市公司条件成熟,资产注入解决上市公司产业链并减少关联交易的可能性很高。

从统计分析看,虽然上市公司中上游原材料主要靠关联交易来解决的并不多,但其购买的商品金额占到了全部成本的30%以上的上市公司也有48家,其中有21家占到了50%以上,而还有7家上市公司上游成本原材料基本全部靠关联公司来解决,关联交易的金额占到成本的80%以上;另外,上市公司的产品主要通过关联交易销售的也有一些,其中关联销售占主营收入30%以上的有39家,还有8家关联销售占主营收入的80%以上。

这类股票从行业来看,一般都又集中在石油、钢铁、有色、煤炭等资源类或汽车、造纸等上下游联系紧密的上市公司中,石油、钢铁、有色、煤炭等类上市公司的关联交易,一般是取得集团的资源或配套设施及产品配件,上市公司本身发展也受制于此,因此资产注入可能性较大。

关联销售占收入比较大公司一览

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 交易金额(万元), 主营业务收入(万元), 关联销售占收入比, 每股收益摊薄(元), 销售毛利率(%)

关联购买占成本比较大公司一览

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 交易金额(万元), 主营业务成本(万元), 关联购买占成本比, 每股收益摊薄(元), 销售毛利率(%)

(数据来源:聚源数据,民生证券整理)

风格指数表现

Table with columns: 指数名称, 最新点位, 涨跌幅(%), 成交金额(百万), 换手率(%)

三大指数表现

Table with columns: 项目, 中证流通指数, 中证100指数, 沪深300指数

按行业、概念分资金流向一览

Table with columns: 行业分类, 成交金额(亿元), 较前增减(%), 概念分类, 成交金额(亿元), 较前增减(%)

涨幅前十

Table with columns: 沪市, 深市, 证券代码, 证券简称, 收盘价(元), 涨跌幅(%)

换手前十

Table with columns: 沪市, 深市, 证券代码, 证券简称, 收盘价(元), 换手率(%)

跌幅前十

Table with columns: 沪市, 深市, 证券代码, 证券简称, 收盘价(元), 涨跌幅(%)

振幅前十

Table with columns: 沪市, 深市, 证券代码, 证券简称, 收盘价(元), 振幅(%)

AB股比价

AB股比价较大个股一览

Table with columns: B股代码, B股名称, B股价格(HKD/USD), B股折溢价率(CNY), AB股比价, A股价格(CNY), A股名称, A股代码

注:资金流向一览、连续涨跌一览、成交突破一览由港澳资讯金融工程事业部制作;远高成本一览、主动增仓一览、先头阳线光脚阴线一览由讯息制作。

数据掘金

部分连续上涨个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(元), 连涨天数, 连涨幅(%), 累计换手率(%)

部分光头阳线、光脚阴线个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 开盘价(元), 收盘价(元), 涨幅(%), 振幅(%)

部分连续下跌个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(元), 连跌天数, 连跌幅(%), 累计换手率(%)

部分远隔当日成本个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 远隔度(%) 均价(元), 收盘价(元), 涨跌幅(%)

部分成交突增个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 5日涨跌幅(%), 5日均量(手), 20日均量(手), 突增量(%)

部分主动增仓个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 主动增仓量(万股), 内盘(万股), 外盘(万股), 涨跌幅(%)

(以上均为4月30日数据)