

## 数据说话

## 高送转股后期走势分化难免

◎武汉新兰德 余凯

近期高送转股上演了抢权拉高、大幅填权的过山车式行情，颇让经验不足的投资者感到困惑。

在牛市行情中，高送转股历来是炙手可热的题材。高送转后并不会立刻增加投资者的账户资产总额，因为股本扩张以后，除权后的股价也相应打折。不过高送转往往体现了上市公司对自身未来发展的信心，由此常引发二级市场上的抢权和后续填权行情，这些都会给投资者带来可观的收益。在牛市的行情里，高送转股填满权的机率相当大。统计显示，2005年年报高送转的那一批股票，绝大部分目前已经填

满权。典型的如苏宁电器，作为一家有目共睹的成长型上市公司，经过了多次高送转，但每次除权后都走出了填权行情，其后复权的价格也一度突破千元。

本轮行情自点起步最高上涨到了4300点上方，用“波澜壮阔”来形容本轮牛市行情并不为过。而伴随着上市公司业绩的集体大幅增长，2006年年报推出高送转分配方案的上市公司群体也一度成为A股市场中的焦点一族。今年以来，随着越来越多的上市公司公布了优秀的年报分红方案，高送转个股成为市场中资金热捧的对象。事实上，高送转公司的抢权在其年报未公布之前就已经开始，大盘从

2675.47点一直涨到了四月末的3841.27点，累计涨幅为43.58%。而具有高送转题材的个股，股价实现翻倍的比比皆是。

值得关注的是，自“6·20”新一轮调整以来，高送转一度成为空方杀跌的主要动能。统计显示，6月20日至昨日，短短的一个月时间内，74只高送转股的平均跌幅高达22.4%；跌幅超过40%的有8只，其中3只个股股价腰斩。

我们认为，抢权、填权彰显牛市本色。从以往A股市场的经验来看，每一轮牛市中，投资主题可能出现更替的特征，但每轮牛市行情中，高送转的个股均会出现超越大盘的结构性

行情，当年的四川长虹、深发展就是在抢权、填权的反复走高中完成牛市周期的。但需要提醒的是，只有上市公司业绩持续成长才是驱动股价上涨的核心动力。不可否认的是，以往的历史经验显示，高送转个股在送转方案实施后，能否出现持久的强劲的填权行情，需要上市公司的业绩持续成长予以配合，否则股价走势就有昙花一现的可能。我们也看到，受到好刺激，高送转的保利地产、万科A近期也走出与其他高送转股迥异的行情，目前已经接近填满权。基本面优良、成长性突出的高送转公司当然不止保利地产、万科A两家，经历大幅调整后，高送转板块后期仍将有牛股涌现。

每股资本公积金较高  
且去年年报未高送转个股情况一览

代码	名称	每股资本公积金(元)	每股未分配利润(元)	每股净资产(元)	总股本(万股)
600291	西水股份	14.07	-0.11	15.37	16000.00
600249	两面针	13.76	-0.04	15.66	15000.00
601318	中国平安	8.29	1.77	11.97	734505.33
002122	天马股份	6.94	2.01	10.42	13600.00
002069	獐子岛	6.07	1.51	9.13	11310.00
000090	深天健	6.02	0.88	9.20	30442.47
000063	中兴通讯	5.81	3.06	11.23	95952.17
002011	盾安环境	5.12	0.64	6.98	7118.19
600993	马应龙	5.04	3.60	12.59	6140.37
600694	大商股份	5.01	2.16	9.11	29371.87
600963	岳阳纸业	4.94	0.41	6.61	43480.01
002106	莱宝高科	4.55	0.69	6.79	25376.00
002078	大族激光	4.54	1.43	7.59	35886.09
600064	南京高科	4.31	0.83	6.82	34414.59
002123	荣华股份	4.26	1.49	6.99	6400.00
600498	烽火通信	4.19	0.21	5.62	41000.00
600191	华资实业	4.18	1.10	6.53	30308.25
600810	神马电力	4.16	0.61	6.17	44228.00
600316	洪都航空	3.98	0.68	5.94	25200.00
000900	现代投资	3.94	1.54	7.02	39916.59
000998	隆平高科	3.87	0.33	5.56	15750.00
600831	广电网络	3.85	0.25	5.19	20837.22
000733	振华科技	3.76	0.33	5.29	35812.00
000839	中信国安	3.73	0.66	5.66	78000.00
600459	贵研铂业	3.73	0.94	6.18	8595.00
000917	电广传媒	3.73	0.01	5.10	33864.87
600091	明阳科技	3.62	0.52	5.47	33652.60
600487	亨通光电	3.59	1.08	6.12	16612.00
600588	用友软件	3.58	1.04	6.00	22464.00
600109	成都路桥	3.55	0.66	5.23	14199.47
600206	有研硅股	3.54	0.07	4.73	14500.00
601166	兴业银行	3.49	1.13	6.62	50000.00
601699	潞安环能	3.47	1.08	6.20	63919.00
002056	横店东磁	3.42	1.13	6.00	18000.00
600321	国栋建设	3.39	0.49	5.22	22776.00
600138	中青旅	3.38	0.88	5.55	31950.00
000541	佛山照明	3.37	1.37	7.06	46598.27
600317	营口港	3.36	0.64	5.26	34878.58
000042	深长城	3.19	1.37	7.35	23946.30
600060	海信电器	3.17	0.87	5.49	49376.78
601040	上海汽车	3.15	0.57	5.07	655102.91
600990	四创电子	3.14	0.91	5.36	5880.00
600960	滨州活塞	3.13	1.05	5.43	10854.90
000016	深康佳A	3.09	0.11	5.64	60198.64
002095	网盛科技	3.08	1.14	5.46	6000.00
600285	羚锐股份	3.04	0.80	5.05	10036.00
602015	长岭环升	3.04	1.76	6.30	35771.76
600059	古越龙山	3.04	0.65	5.16	23280.00
600975	新五丰	3.02	0.38	4.65	10015.39
002119	康强电子	3.01	1.00	5.21	9710.00

数据来源:wind 资讯

## 上海证券报系列指数

按行业、概念分资金流向一览						涨幅前十						跌幅前十					
行业分类			概念分类			沪市			深市			沪市			深市		
指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	较前增减	行业分类	成交金额(亿元)	较前增减	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	
上海证券报指数	4371.5	-14.13	-0.32	353.39		食品	32.2	-6.61	600109	N南京行	18.94	72.18	600884	杉杉股份	18.87	-9.84	
上证报中国百强指数	4005.56	-28.24	-0.7	226.64		IT	44.65	-24.13	600687	华盛达	8.31	10.07	600366	宁波行	22.13	-14.05	
上证报盈利百强指数	4254.93	-25.41	-0.59	256.63		零售业	30.03	0.17	600763	通策医疗	10.85	10.04	600065	北方国际	11.39	-10.05	
上证报百年估值指数	4290.24	-31.29	-0.72	220.45		工程机械	34.7	-20.7	600617	联华合纤	12.62	10.03	600262	宏润建设	15.47	-10.03	
上证报绩优指数	4594.87	-12.81	-0.28	110.91		传媒业	11.9	-5.49	600993	歌华有线	17.01	10.03	600318	浦东环能	12.45	-10.02	
上证报成长指数	5251.82	9.74	0.19	123.42		有色	61.57	-30.22	600306	商业城	10.44	10.01	600133	S东湖新	14.24	-5.00	
三大指数表现						电力设备	13.06	-16.79	600063	华东医药	20.51	20.01	600063	锦江股份	36.20	-10.04	
项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数			高速公路	6.33	-13.41	600063	华银控股	20.51	20.01	600439	瑞贝卡	37.99	-10.01	
前收盘	3794.11	3910.55	3807.57			军工	8.55	-41.15	600224	苏泊尔	20.51	20.01	600096	金固股份	10.15	-3.61	
开盘	3784.37	3895.6	3796.92			石化	39.85	-15.15	600064	白猫股份	7.09	-14.61	600960	滨州活塞	3.13	-1.05	
最高	3824.56	3931.94	3836.39			汽车	27.38	-26.83	600065	永生	8.53	-50.33	000016	深长城	3.19	-1.37	
最低	3766.66	3872.67	3778.51			水运业	18.62	-4.76	600066	深天地A	11.47	-31					