

投资者有利可图,上市公司能扩大融资规模

分离可转债渐成再融资主流

随着昨天中石化分离债的上市,上市公司分离债风起云涌,仅上交所就已经有11家公司分离债上市。分离债的上市,不仅为投资者增加了一条投资渠道,而且对上市公司来说,也增加了一种不会对股价形成冲击的融资方式。

千元中石化债券最多可赚120元

记者昨日采访了南京一股民李先生,他最近就盯着分离债做起了投资。

“现在炒股票风险大呀,投资分离债可以规避风险。”他给记者讲起了他的投资经。李先生称,投资分离债有两种方式,一种就跟打新股差不多,“打新股很简单,就是拿出一笔资金申购新股,等待摇号,中签后,将手中股票卖出可以获利,投资分离债的程序差不多。”李先生介绍,投资分离债也是先拿出一笔资金去申购分离债,每个证券账户的最低申购数量为1手,每手可获10张分离交易可转债,支付金额为1000元,公布中签率后,如果自己中签,那么自己就能买到一点分离债,上市后将分离债和同时附送的认购权证卖出,即可获利。

还有另外一种投资方式是,投资者可事前在二级

市场上购入股票从而获得公司所给予的相应配债,并按期进行申购。

如果个人投资分离债,那么投资收益有多高呢?以中石化为例,不仅每中1个号可以购买1000元中石化分离债,同时可获得附送的101份中石化认购权证。假设昨天中石化一上市,投资者便将手中债券及权证同时卖出,可以算出:权证3.56元开盘,101份可获得收益近360元;债券开盘76元,那么1000元债券亏损240元。360元-240元=120元。也就是说,当天千元中石化债券最多可获收益120元左右(中石化认购权证收盘跌至2.604元)。

据了解,由于收益比较稳健,现在一些银行理财产品在打新股的同时,也开始通过上述方式申购起分离债,帮助投资者获取稳健收益。

■小贴士

需要提醒投资者的是,在成功认购了某个分离交易可转债后,由于分离交易可转债涉及权证交易必须在交易前开通权证交易,即投资者买卖权证前应在开

户券商处了解相关业务规则和可能产生的风险,并签署由交易所统一制定的风险揭示书。只有在签署风险揭示书后,投资者才能进行权证交易。

分离债投资有机遇也有风险

理论上来说,分离交易可转债的投资优势在于:首先,投资者可以获得债券部分的还本付息收益;其次,当认股权证行使价格低于正股市场价格时,投资者可通过转股或转让权证在二级市场上套利,从而获取收益;而当认股权证行使价格高于正股市价时,投资者可选择放弃行使权证,而在二级市场买卖正股来获取超额收益。

由于分离可转债不设重设和赎回条款,有利于发挥发行公司通过业绩增长来促成转股的正面作用,避免了普通可转债发行人

往往不是通过提高公司经营业绩、而是以不断向下修正转股价或强制赎回方式促成转股而带给投资人的损害。不过,如果可转换债券在上市后跌破100元的发行价,投资者的短期收益则主要依赖分离交易可转债派发的股票权证。如果分离交易可转债上市后,可转换债券下跌幅度较大而股票权证走势较弱的话,投资者则面临遭受损失的风险。不过,即使这样,只要投资者所持可转换债券到期,仍然可以收回本金并得到债券利息。

单做债券或权证投机都不适宜

对于投资者来说,除了上述方式外,也可以单纯投资其中的债券或是权证,但这样做要么收益太低,要么有一定风险,投资者应谨慎参与。

南京股民陈先生属于风险承受能力强、啥赚钱买啥的股民,昨天中石化认购权证上市,他就小试了一把,“我割肉了,幸亏跑得快,否则亏得更多。”

陈先生告诉记者,“中石化权证开盘3.56元,我观察了一下,等它跌到2.94元时,我买了一些,想抢个反弹,权证交易灵活嘛,当天能买卖,而且手续

费又低。但是我发现,买了之后继续下跌。”等中石化认购权证跌至2.76元时,陈先生再也坐不住了,亏损了2000多元出局。

而对于分离债中的纯债券投资,很多股民并不感兴趣。专做债券投资的股民李先生称,从2005年第一只分离债马钢开始,最近分离债陆续发行了不少,沪深两市总共有13只。“现在期限有5年、6年的,马上要发的还有3年的,但是最近发的利率都较低,年利率也就0.8%-1%,所以这么低的利率,不会有多少投资者感兴趣。”

快报记者 王海燕

上市公司缘何热衷分离债?

因为这对上市公司来说是更好的一种融资办法。“现在市场很脆弱,一提到增发、融资,就会对大盘形成影响。”昨日接受记者采访的一位业内人士称,不管是增发、配股,都会稀释股权,摊薄利润,发行分离债却不一样。首先债券这块,属于债权融资,不会增加股本,不会摊薄利润;其次认股权证到期后,只有正股价格高于权证价格投资者才会去行权,而一般期限要一到两年,相当于一次发行二次融资。

此外,公司借分离债可以募集大量资金,在发行同等规模债券的情况下,分离交易可

转债所募集资金规模可以是普通可转债募集资金规模的1-2倍。而且发行分离交易可转债须符合“公司最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元”,“最近三个会计年度经营活动产生的现金流量净额平均不少于本次发行的公司债券一年的利息”的要求。分离交易可转债中的债券与认股权证是分离交易的,发行人必须承担债券还本付息的义务。也就是说,采用债权融资的公司其财务状况相对较好或者说其偿债能力较强,一旦筹集到资金开展项目,则公司必然能得到快速的发展。

■小常识

什么是分离交易可转债?

分离交易可转债的全称是“认股权和债券分离交易的可转换公司债券”,它是债券和股票的混合融资品种。分离交易可转债由两大部分组成,一是可转换债券,二是股票权证。可转换债券是上市公司发行的一种特殊的债券,债券在发行的时候规定了到期转换的价格,债权人可以根据市场行情把债券转换成股票,也可以把债券持有到期归还本金并获得利息。股票权证是指在未来规定的期限内,按照规定的协议价买卖股票的选择权证明。分离交易可转债业可简单地理解为“买债券送权证”的再融资新品种。

与普通可转债有何区别?

它与普通可转债的本质区别在于债券与期权可分离交易。也就是说,分离交易可转债的投资者在行使了认股权利后,其债权依然存在,仍可持有到期归还本金并获得利息;而普通可转债的投资者一旦行使了认股权利,则其债权就不复存在了。

此外,普通可转债中的认股权一般是与债券同步到期的,分离交易可转债则并非“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”,为认股权证分离交易导致市场风险加大,缩短权证存续期有助于减少投机。

沪市公司去年业绩整体大增无悬念

截至2月29日,128家已出年报的公司中97%实现盈利,净利同比增近1.5倍

据上海证券交易所统计数据显示,截至2月29日,沪市已有128家公司披露了2007年年报,加权平均基本每股收益达0.56元。尽管这128家公司占沪市860家上市公司的比例不到一成半,但结合年报所透露的信息,沪市公司去年前三季度盈利能力以及现已发布的业绩预告情况,沪市公司2007年整体业绩大幅增长、亏损比例降低应无悬念。

整体业绩维持增长态势

首先,从已披露的年报的128家沪市公司看,97%实现盈利。其所创造的归属于上市公司股东的净利润合计343亿元,同比增长148%,接近1.5倍。

市场分析人士表示,尽管这128家公司占沪市公司比例不到一成半,但从这个小样本中可以看出,在2007年宏观经济快速增长、股市持续上涨、资产结构调整、投资规模扩大等多方面因素的作用下,上市公司整体业绩将维持去年年初以来的增长态势,呈现稳定健康增长的局面。

大盘蓝筹仍是中流砥柱

其次,从业绩预告情况来看,截至目前,在沪市已披露2007年业绩预告的公司中,预计净利润同比增幅超过50%的公司达到443家,超过沪市公司总数的一半。在这批报喜公司中,大盘蓝筹

公司扮演了“中流砥柱”的角色。工商银行、中国人寿、招商银行、中国平安、交通银行等超级大盘股的业绩增幅都超过50%;建设银行、中国太保、中国远洋和中海油服等“A股新军”也将向投资者交出份漂亮的业绩“答卷”。由此可以推断,沪市公司2007年业绩增长的主基调已经确定。

沪市公司亏损面将有所缩小

而且,还有78家2006年度亏损的公司预告将扭亏为盈。据此谨慎预计,2007年沪市公司亏损面将有所缩小。与此同时,预告2007年亏损的公司有51家,而2006年实际亏损的沪市公司有106家。因此,基本可以推断,2007年沪市亏损公司的家数和比例都将比2006年度下降一半左右。

此外,从沪市公司去年前三季度盈利情况来看,截至2007年10月31日,披露2007年三季报的855家沪市公司去年前9月共实现净利润5123亿元,已超过2006年全年净利润总额3202亿元。据此数据并综合以上各项因素,2007年沪市上市公司全年整体业绩比上年大幅增长可望实现。

高送转公司有望多于往年

另外值得一提的是,在上述128家公司中,提出现

金分红方案的公司有68家,占比一半以上。派送红股和用资本公积金转增股本的有35家,其中18家合计送股及转增比例达到或超过

■相关新闻

中小板公司大手笔高送转

中小板公司的高送转已成为近两个月来资本市场上的一道靓丽风景线。事实上,中小板已经掀起了史无前例的年报送转高潮,而这高送转大潮的到来并非无因。

据WIND统计,在目前已经公布年报的45家中小板公司中,仅7家公司没有提出分红或转增方案,其余38家均提出了各种送转方案,占比高达84.4%。

其中通过送红股和转增股本的方式,使得股本每10股增加10股的上市公司有12家,比例高达26.67%。而送转达到每10股增加5股以上的公司有20家,比例高达44.4%。

市场分析人士认为,股本扩张需求、个股的高股价和公司积累的高额公积金等诸多因素,导致众多中小板公司高送转。

高送转一个非常重要的原因是中小企业的股本扩张欲求。由于股本偏小,资本扩张成为必由之路,这使得高送转受到中小板上市公司的青睐。

50%。从目前的利润分配和转增情况基本可以推断,2007年实施高送转的公司可能要比以往多。

快报记者 王璐

■公司看点

小商品城拟增发收购国贸城三期

停牌已近三个月的小商品城终于峰回路转,在因不符合受让条件而痛失国际商贸城三期市场建设机会后,公司决定以定向增发的方式,收购大股东义乌国资公司拥有的义乌国际商贸城三期土地使用权及在建工程项目。

小商品城今日披露定向增发预案称,本次非公开发行A股股票的数量区间为:下限为3000万股、上限为5000

万股,发行价格为75.49元/股,最终发行价格尚需公司股东大会批准。

此前公司曾在2007年度经营计划及主要工作中提及“参与国际商贸城三期市场建设”事宜,但因公司不符合规定的受让条件而失之交臂,公司股价也由百元以上被拦腰一斩。随后,义乌国资公司获得了建设国贸城三期的机会。

快报记者 彭友

增发方案近期频遭否决

近日,苏常柴和亿利科技的定向增发方案先后被中国证监会发审委与并购重组委否决。据不完全统计,今年以来,上市公司定向增发被频繁发生,除上述两家公司外,天津宏峰、通威股份、鑫茂科技等多家公司的增发方案也被证监会否决。而增发被否很可能与证监会从严把关有关。

亿利科技的增发被否可能是因为其方案中有一个“硬伤”。根据交易所规定,总股本超过4亿股的上市公司,流通股股东持股比例不得低于10%,否则将不符合上市条件。如果亿利科技的增发方案实施,公司总股本虽超过4亿股,但控股股东的持股比例将达85.60%,逼近90%的上限,这对上市公司的股份流通非常不利,也会让公司在重大经营投资方面,存在大股东控制决策的风险。

苏常柴方案的被否,光大证券博敏研究员认为,可能是因为目前公司其实并不缺钱。“此前不久,公司还做过数目不小的股权投资。”她告诉记者:“其实,公司有足够的资金将增发项目做起来。”而天津宏峰和通威股份的增发方案之所以没有通过,可能和当时增发价格偏低有关。

虽然原因各不相同,但上市公司定向增发频繁遭否,应该与证监会在考察公司的定向增发事宜时非常慎重的态度不无关系。增发方案总体上不能摊薄公司的每股收益,应该能够提升上市公司的盈利能力;审核募集资金使用项目时则要考虑到市场前景、公司产能利用率等情况。此外,流动性、环评指标、资产评估等等各方面因素都是证监会审查时需要考虑的。

快报记者 应尤佳