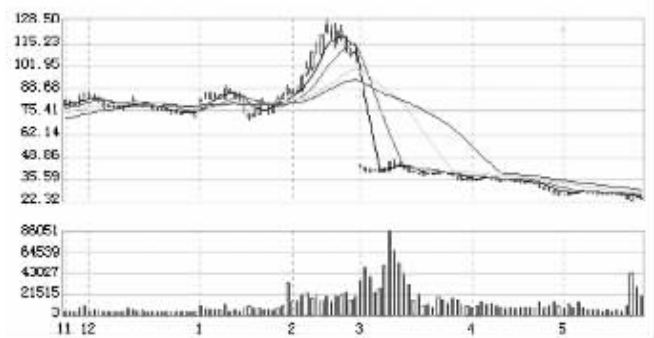


高送转浪潮退去 九成个股“裸泳”

126只高送转股出现贴权行情

高送转曾经是市场上股价上涨的“代名词”，也是2010年年报中的一个关键词，因为涉及股票数量众多，送转比例也高得惊人。但是，随着上市公司分配方案陆续实施，原本投资者期待的填权行情并未出现。统计显示，在已实施方案的141只高送转股票中，126只股票出现下跌，占比高达九成，让投资者倍感失望。



华平股份走出大幅贴权行情

数据 Fortune

九成高送转股贴权

自2010年以来，中小板、创业板快速扩容，让A股市场的高价股和高估值股票不断增多。这最终促成了2010年年报出现罕见的高送转浪潮，10送转10股以上的高送转方案比比皆是。统计显示，目前已实施的高送转股股票多达141只。

之所以投资者对于高送转概念股趋之若鹜，主要是基于对于除权之后出现填权行情的期待。不过，就目前情况来看，今年参与抢权的投资者恐怕要失望了。因为在141只股票中，只有15只股票实施分配方案之后出现上涨。也就是说，九成高送转股股票出现贴权现象。

统计显示，141只股票中，27

只股票实施分红以来的累计跌幅超过20%。其中，华平股份成为跌得最惨的股票，在经历股权登记日前的短暂上涨后，华平股份除权后一路“跌跌不休”，累计跌幅高达45.13%。此外，中瑞思创、康芝药业、星河生物和东方日升的期间跌幅也均超过40%。值得注意的是，以上5只跌幅超过40%的股票全部来自于创业板。

从数据来看，4月以来的市场调整只是引发高送转股出现贴权的一个诱因，更重要的是过高的估值制约了其上涨空间。同时，近期二级市场出现小盘股价值回归潮，进一步浇灭了其上演填权的希望。

梅花集团是去年年报送转比例最高的股票，其推出了每10股转增16.86股派5元的丰厚分配方案。4月11日除权当日，该股大幅上涨，不过填权的气焰很快被浇灭，其股价从高点跌落幅度高达26%。

“讲故事”促成填权行情

在众多高送转概念股中，出现填权的股票可谓凤毛麟角。就

这些逆市走强的股票来看，“讲故事”依然起着十分重要的作用。

迪康药业是目前除权后表现最好的股票。4月8日除权后，累计涨幅达到66.23%。高送转的魅力似乎不足以让迪康药业有如此大的涨幅。近期网上有传闻称，“蓝光集团重组迪康药业近期将有新动向”、“蓝光集团计划通过股权置换，把四川某金矿开发有限责任公司并入四川迪康科技药业股份有限公司”、“迪康谋划收购广东南雄稀土矿已取得重大进展，并正筹备成立锂动力电池项目”。或许正是这些传闻，最终导致其股价出现异动。4月15日，迪康药业还对传闻发布澄清公告。

新纶科技刚刚于5月19日除权，之后逆市上涨。从基本面的来看，正式实施的新版GMP(药品生产质量管理规范)，大幅提升了制药企业的洁净度标准，也给该企业龙头企业新纶科技带来了新的市场机遇。去年为公司带来超预期增长的净化工程业务，今年高增长势头也有望继续保持。

《中国证券报》

»相关新闻

重仓高送转股 20只基金押错宝

好买基金研究中心统计发现，有20只基金重仓持有高送转股，但分析这些个股今年以来的表现，大部分个股的表现弱于基金本身的净值表现，并未能对基金的净值做出正贡献。

好买基金研究中心筛选出62只符合高送转股条件的股票，持有上述个股占基金净值比例较高(占净值比超过10%)的基金多数未能抓到其中表现强势的个股。其中，驻扎的基金数量较多的徐工机械、科大讯飞在今年以来的价格跌幅较大。而表现较好的精工钢构、深圳惠程却只有少量基金持有。

好买基金研究中心的葛轶强认为，高送转行情是概念性炒作，往往转瞬即逝，而基金受限于规模等因素，在投资某只股票时并不会从高送转这个角度作为考虑的基点，更多的是从上市公司的基本面入手。因此，基金可能无意也无法去参与这种短期的炒作。

此外，其统计发现，基金持股占比越高的个股今年以来在二级市场的表现反而越弱，而在2010年四季度情况却正好相反。

基于此，葛轶强推断，基金在分享了这些个股前期的上涨后，在今年一季度开始调仓换股，逐渐从一些前期涨幅较大的小市值股票中撤离，配置一些低估值大盘股，从而使得基金投资占比越高的“高送转”个股受到这种调仓换股的影响越大，今年以来的表现反而越差。

《南方都市报》

龚方雄：A股很便宜



摩根大通中国区董事总经理龚方雄5月26日表示，目前投资者对于A股市场过于悲观，中国GDP增长在9%以上，A股市场动态市盈率也是在13倍到14倍之间，“现在市场非常便宜”。不过，他也承认，各方对于宏观经济的看法分歧严重，现在市场比较茫然。

央行两周释放1260亿 资金紧张局面缓解

本周公开市场继续向市场净投放590亿元流动性。自存款准备金率上调后，央行在两周内时间，共释放出1260亿元资金。

昨天，央行仅在公开市场发行了10亿元三月期央票。至此，本周公开市场共计回笼资金仅40亿元，创最近15周以来的低点，仅对冲了少部分到期解禁的流动性。因此，在630亿元到期释放的资金中，约93%的资金又重新被注回银行体系。

昨天，银行间市场资金紧张局面出现缓解，除21天回购品种外，其余6个期限的资金价格均告下跌。

“回A概念股”抗跌

4月18日以来，上证指数已重挫超过300点，10.5%的整体跌幅堪称凶猛。但与此市况形成反差的是，同属“回A概念股”的广汽长丰和路桥建设在此期间的股价却显示出较强的抗跌性，跌幅分别仅为5.3%和5.4%。两公司各自吸收合并方案中所确定的换股价格，似已成为支撑其股价的“坚强后盾”。

根据广汽集团披露的“回A”方案，赋予广汽长丰股东二次现金选择权。中交股份“在换股吸收合并路桥建设的同时，还将发行A股来募集资金。而以往“回A概念股”有良好的示范效应。上海电气、金隅股份回归上市首日均出现大幅上涨。

快报记者 徐悦

砸盘凶猛 基金成市场下跌推手

下跌市中，总有机构在积极撤退，这一轮调整中基金减仓凶猛。谁是本轮下跌的推手？

肯定不是险资，我了解到，许多险资是在加仓的。”上海一合资保险公司主管投资的人士表示，“就是基金。”

“应该是基金，私募的仓位已经很低，力量显然不足以撼动整个市场。”上海一私募研究的中间机构的研究总监也表示。

积极减仓

口说无凭。上海某基金公司基金经理辩解道：“基金在市场的的话语权远不如之前。”根据Wind数据，一季度末，基金持股

市值只占到了市场流通市值的8.31%。

但是，根据各家券商的测算，上周基金继续减仓。根据渤海证券基金仓位监测模型，纳入统计范围的384只偏股型开放式基金上周的平均仓位为74.11%，比前周的79.13%下降5.02个百分点。民生证券也监测到，截至5月20日主动型股票向基金平均仓位为74.93%，与前周的平均仓位76.60%相比，下降1.67个百分点，其中主动减仓1.55%。此外，华泰证券、德圣基金研究中心等机构也测算出基金仓位的下降。事实上这些第三方研究机构的仓位减仓数据显示，4月底

以来，基金就在减仓通道中。

言行不一

基金为何积极跑路？从基金的言论中看不出理由。表面上，基金仍然维持一向看多的论调。

比如诺安基金在市场出现调整后表示，无论是干旱还是电荒，均属于供给冲击导致的通胀预期，会有短期效应，不构成中长期趋势。国投瑞银稳健增长基金经理朱红裕表示：“市场或仍有一定的下滑空间，但整体下跌空间较为有限。”

如果基金言行一致，那么基金减仓可能是被动造成。近期基金发行进入高峰期，

根据Wind数据，截至5月25日，正处在发行期的基金数量高达36只之多。若投资者赎回老基金，老基金必须抛售股票来满足足够的现金。

但是，情况可能并不只是如此。“基金看多言论多有目的性，他们看多后市可能是为了发行新基金。”上海一家券商不愿透露姓名的基金分析师表示。

私下里，基金公司也普遍显示出对后市的担忧。广州一家基金公司的基金经理也私下对记者表示，近期他确实对仓位进行了调整，原因是对中国经济增长下滑表示担心。

《21世纪经济报道》

2011年5月26日 沪深A股行情				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																			
600000	浦发银行	13.85	0.37	600004	上汽集团	87.38	0.46	600011	华丰纸业	11.12	0.13	600012	南大光电	10.15	0.11	600013	申能股份	10.52	0.12	600015	民生银行	11.94	0.15	600016	华新国际	10.18	0.18	600018	华联控股	4.16	0.72	600019	南都电源	3.88	0.26	600020	江苏阳光	6.78	0.34	600021	上海电力	5.55	0.35	600022	中航地产	14.43	1.56	600023	启明星辰	23.89	1.09	600024	山东鲁泰	16.16	0.8	600025	三友化工	3.39	0.4	600026	山东黄金	14.09	0.36	600027	华鲁恒升	12.81	0.44	600028	中国石化	11.31	0.49	600029	招商局A	9.74	1.02	600030	中信证券	5.46	1.36	600031	三一重工	16.16	0.8	600032	华电国际	10.39	0.96	600033	三一重工	16.16	0.8	600034	海螺水泥	12.81	0.44	600035	中航地产	14.43	1.56	600036	招商银行	12.81	0.44	600037	浦发银行	13.85	0.37	600038	浦发银行	13.85	0.37	600039	浦发银行	13.85	0.37	600040	浦发银行	13.85	0.37	600041	浦发银行	13.85	0.37	600042	浦发银行	13.85	0.37	600043	浦发银行	13.85	0.37	600044	浦发银行	13.85	0.37	600045	浦发银行	13.85	0.37	600046	浦发银行	13.85	0.37	600047	浦发银行	13.85	0.37	600048	浦发银行	13.85	0.37	600049	浦发银行	13.85	0.37	600050	浦发银行	13.85	0.37	600051	浦发银行	13.85	0.37	600052	浦发银行	13.85	0.37	600053	浦发银行	13.85	0.37	600054	浦发银行	13.85	0.37	600055	浦发银行	13.85	0.37	600056	浦发银行	13.85	0.37	600057	浦发银行	13.85	0.37	600058	浦发银行	13.85	0.37	600059	浦发银行	13.85	0.37	600060	浦发银行	13.85	0.37	600061	浦发银行	13.85	0.37	600062	浦发银行	13.85	0.37	600063	浦发银行	13.85	0.37	600064	浦发银行	13.85	0.37	600065	浦发银行	13.85	0.37	600066	浦发银行	13.85	0.37	600067	浦发银行	13.85	0.37	600068	浦发银行	13.85	0.37	600069	浦发银行	13.85	0.37	600070	浦发银行	13.85	0.37	600071	浦发银行	13.85	0.37	600072	浦发银行	13.85	0.37	600073	浦发银行	13.85	0.37	600074	浦发银行	13.85	0.37	600075	浦发银行	13.85	0.37	600076	浦发银行	13.85	0.37	600077	浦发银行	13.85	0.37	600078	浦发银行	13.85	0.37	600079	浦发银行	13.85	0.37	600080	浦发银行	13.85	0.37	600081	浦发银行	13.85	0.37	600082	浦发银行	13.85	0.37	600083	浦发银行	13.85	0.37