

# 股票跌23% 股民赚一倍多

## 复杂的制度致\*ST光明复牌首日“虚亏实盈”



### 奇特的“赚钱亏涨幅”

历经股改挫折的\*ST光明昨日正式恢复上市交易,这也意味着金叶珠宝成功借壳,\*ST光明基本得到了根本性改变。二级市场上,\*ST光明昨日收盘12.14元,较停牌前最后一个交易日收盘价下跌23.65%,成为两市跌幅之最。可奇怪的是,持有\*ST光明的投资者却获得了超过100%的收益,这是怎么回事?

记者采访一资深分析师得知,一般来说,股票当天的涨跌幅是当天的收盘价除以上一个交易日的收盘价,但在一些特殊情况下,前一个交易日收盘价的确认存在多种可能。“即时行情显示的前收盘价有三种例外:1、新股上市首日,前收盘价为发行价;2、恢复上市股票上市首日,前收盘价为其暂停上市前最后一个交易日的收

“\*ST光明复牌前股价除权应该是5.3元,昨天收盘12.14元,明明涨了1倍多,行情软件上却显示跌了23.65%,这是怎么回事?”昨日,\*ST光明股改后复牌交易,并带来了10转20股的大红包,成本核算显示,投资者昨天收益超过100%。但在二级市场上,\*ST光明却以23.65%的跌幅位居两市第一,奇特的反差把一些年轻股民绕昏了头。而细究下来,股票复牌的涨跌幅计算法还真不少,不是每个人都能弄清楚的。

□快报记者 刘芳

盘价或恢复上市前最近一次增发价;3、证券除权(息)日,前收盘价为该证券除权(息)参考价。”该分析师表示,\*ST光明第二、第三种情况都有,但交易所同时规定,股改股上市不设除权参考价,加上暂停交易期间公司并未进行增发,所以只能按照最后一个交易日的收盘价15.9元计算。“\*ST光明周四收盘价为12.14元,这样计算确实下跌了23.65%。”

既然股价是在下跌,投资者又怎么赚到钱的?“\*ST光明10转20,停牌前的1股变成了昨天的3股。假设停牌前15.9元买入1股,成本为15.9元。到昨天变成3股后,市值为12.14元×3,为36.42元,较成本增长了129%。”上述分析师解释,造成这种赚了钱却亏了行情的根源是股改股不计算除权参考价。“\*ST光明10转20,若按照5.3元的除权参

考价,昨天二级市场上应该上涨129%,与投资者的盈利程度是一致的。”分析师表示,\*ST光明不设除权参考价,但由于流通股股本增加,二级市场上不可避免地出现了自然除权,交易价格较上一个交易日收盘价下跌不少,所以造成了二级市场价格下跌,投资者实际赚钱的矛盾现象。

### “前收盘价”的学问

在\*ST光明之前,还出现过一次让投资者疑惑的涨跌幅。7月8日,新华联重组上市,首日收盘价为10.52元,而公司停牌前最后一个交易日的收盘价为1.17元。按此计算,新华联首日涨幅应为799.15%,但行情软件上显示其首日涨幅只有363.4%。新华联自己在恢复上市的公告中表示,2009年停牌期间公司曾进行过一次定向增发,增发价为

2.27元,因此公司选择以增发价格作为前收盘价。

有分析人士表示,新华联选择增发价作为前收盘价,显然更有利于股票二级市场的活跃,存在变相“助涨”的可能。“试想,如果即时行情软件显示涨幅接近800%,投资者可能会有恐高心理,如果是363.4%的涨幅则缓和多了,投资者还有做多热情。”而股价走高对大股东显然最为有利,市场猜测,这是新华联选择以增发价作为前收盘价的重要原因。

实际上,恢复上市股票上市首日,其即时行情显示的前收盘价增加“恢复上市前最近一次增发价”这一选项,是今年1月17日深交所的新规定。4月8日借壳上市的沙钢股份依然选择6.25元的停牌前最后一个交易日收盘价作为前收盘价,而不是选择价格更低的最近一次增发价1.78元。分析人士表示,无论是新华联选择增发价,还是沙钢选择停牌前最后一个交易日收盘价,都是选择了二者中价格较高的一个,隐去了一部分涨幅。“两家公司选择不同,但实质一样,即降低上市首日二级市场上的显性涨幅。”

### »相关新闻

# 大元股份入股一年浮盈3倍多

昨日,\*ST光明完成股改并复牌,2010年8月以破产重整机会购入\*ST光明200.86万股的大元股份,也进入收益兑现期。核算其成本,并以复牌首日收盘价计算,投资浮盈5284万元,一年收益率达364%。

\*ST光明的2010年年报显示,大元股份持有公司200.86万股,占公司流通股份的2.41%,一举成为其第一大流通股东。事实上,大元股份所持的200.86万股并非自身主动增持,而是通过法院裁定方式,以2000万元受让而得。

查阅\*ST光明公告,2010年8

月5日,伊春市中级人民法院裁定批准公司重整计划。2010年8月17日,根据伊春中院裁定、重整计划及管理人与北京京通海投资有限公司签订的《股票转让协议书》,\*ST光明管理人应转让的1490.75万股已由管理人转让给北京京通海投资有限公司及其指定方。查阅具体转让股份数额及指定受让方明细,可知大元股份以持股200.86万股占最大头。

据披露,大元所持股权均为无限售流通股,每股成本约10元,相比\*ST光明停牌前12.46元

/股的价格折让约两成。而重组方九五投资在今年1月受让\*ST光明股东京通海的20万股限售股的价格亦为每股10元。至2011年,\*ST光明实施股改,以九五投资捐赠资产中3.8亿元现金形成的资本公积金中的3.71亿元定向增发3.71亿股,其中向股改实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每10股转增20股,共转增1.67亿股;向除九五投资以外的非流通股股东每10股转增3.7股,共转增3777万股;向九五投资定向转增1.67亿股。

基于此,大元股份经10转20

后持股达到600万股,以\*ST光明现价12.14元计算,合计市值7284万元,浮盈5284万元。短短一年,投资收益高达近364%。正是该笔投资收益,或将为大元股份今年扭亏为盈。大元股份2011年半年报披露,1至6月,公司实现收入3793万元,较去年同期增长36.4%;净利润-3039万元,同比减少475%。据公告,亏损额增加,主要是由于大连分公司因拆迁缘故严重影响生产,且市场较上年度表现疲软,销售出现了大幅度下滑。

快报记者 郭成林

### 大摩下调全球增长预期 中国受影响或有限

摩根士丹利18日发布报告,下调对美欧发达经济体的增长预测。大摩的研究团队指出,以美欧为代表的发达经济体已“非常接近于”衰退,今明两年G10发达经济体的增长可能降至1.5%,此前的预测分别为1.9%和2.4%。在这种情况下,大摩认为,中国也不可能完全独善其身。但出于两方面的原因,中国受到的影响可能相对较小:一是中国对净出口作为增长引擎的依赖已经开始下降;二是相信政府仍有能力在必要时作出政策反应,确保经济不会严重下滑。 小安

### 互联网视频 三强格局初定

随着优酷网、土豆网的相继上市,互联网视频三强的格局已经基本敲定,未来三年或将迎来新一轮洗牌。

根据EnfoDesk易观智库发布的最新数据显示,2011年2季度,优酷网、土豆网、搜狐视频占据中国网络视频市场广告收入前三名位置。优酷网以23.4%的明显优势位居第一,市场份额较上季度上升1%。土豆网市场份额为14%,紧随其后的是步步紧逼的搜狐视频,市场份额上升至13%。

尽管优酷网、土豆网已经相继上市,但全行业的亏损局面仍未改变。对此,土豆网表示,如果想盈利随时可以办到,但现在在市场格局形成的重要阶段,土豆网更看重的是市场份额,有必要采取战略性亏损抢占有利地位。 快报记者 温婷

### 认股权证98.66%行权 四川长虹募资29.49亿

经过5个交易日的行权期,“最后权证”长虹CWB1认股权证以高达98.66%的行权比例完美收官。四川长虹今日公告,截至2011年8月18日收市时止,共计有56529557份长虹CWB1认股权证成功行权,占5.73亿权证总数的98.65%,四川长虹共募集资金29.49亿元,剩余未行权的7704443份长虹CWB1认股权证将被注销。 快报记者 田立民

封闭式基金昨日行情				开放式基金净值				封闭式基金昨日行情				开放式基金净值							
代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	收盘	涨跌幅				
150022	申万收益	0.866	-0.46	16.41	194756	基金	0.990	-1.52	-13.90	150030	基金	0.990	-1.52	-13.90	150030	基金	0.990	-1.52	-13.90
500058	基金	0.904	-1.10	16.22	500058	基金	0.840	0.00	-13.85	150036	基金	0.994	-0.56	-12.06	150036	基金	0.994	-0.56	-12.06
150016	基金	0.919	-0.52	15.87	150016	基金	0.897	-0.23	-13.04	150036	基金	0.919	-0.52	-15.03	150036	基金	0.919	-0.52	-15.03
184722	基金	0.839	-0.72	14.61	184722	基金	0.920	-0.65	-12.14	150036	基金	0.911	-0.66	-9.93	150036	基金	0.911	-0.66	-9.93
150022	申万收益	0.866	-0.46	16.41	194756	基金	0.990	-1.52	-13.90	150030	基金	0.990	-1.52	-13.90	150030	基金	0.990	-1.52	-13.90
500058	基金	0.904	-1.10	16.22	500058	基金	0.840	0.00	-13.85	150036	基金	0.994	-0.56	-12.06	150036	基金	0.994	-0.56	-12.06
150016	基金	0.919	-0.52	15.87	150016	基金	0.897	-0.23	-13.04	150036	基金	0.919	-0.52	-15.03	150036	基金	0.919	-0.52	-15.03
184722	基金	0.839	-0.72	14.61	184722	基金	0.920	-0.65	-12.14	150036	基金	0.911	-0.66	-9.93	150036	基金	0.911	-0.66	-9.93