

可转债沦为鸡肋

价格逼近历史最低水平,转股无利可图



金新农业绩微降 众机构无惧扎堆

金新农今年公布的半年报显示,上半年净利润同比下降7.40%。公司称,净利润未与销售增长同步,主要是上半年公司销量未达到预期,同时公司加大市场和研发的投入,销售费用和管理费用上升。另外,原料成本的上漲,加上人力成本的上升等因素,使得猪饲料产品综合毛利率出现小幅下降。公司预计1-9月净利润同比变动范围为-15%至15%。

业绩的不理想并不影响部分机构对公司的看好,半年报显示,泰康人寿保险股份有限公司旗下两只投连险、一只分红险和一只万能险均大手笔介入,合计持有224万余股,占流通股比例达到2.39%。另外,太平洋人寿旗下一只分红险产品和中海基金也在二季度介入。

见习记者 覃秘

东软载波净利倍增 华夏及社保提前潜伏

今年2月22日登陆创业板的东软载波今日披露了IPO后的首份半年报,实现净利润7565万元,同比增长104.8%,公司主营产品低压电力线载波通信产品营业收入约14781万元,占公司上半年总收入的94.37%,毛利率达64.87%。最新的流通股东名单显示,汇怀志操盘盘的华夏优势基金持有125.29万股,首次现身流通盘并成为第一大流通股,紧随其后的社保基金602组合也持有79.6万股,建信内生基金以58.47万股位居流通股股东第三位,二季度同时增仓的有国信实业公司,金元基金、建信基金以及宏源3号集合产品,而一季度位居流通股榜单首位,持股59.51万股的华宝基金已经退出前十大流通股股东行列。

快报记者 黄群

紫鑫遭联合调查

通过设置大量关联客户而精心营造出“高增长幻象”的紫鑫药业,或将为自身谋划的“惊人”举动付出沉重代价。记者日前从相关渠道获悉,监管部门已经介入紫鑫药业事件的调查,紫鑫药业董事长及部分高管已经被约谈,要求对相关事项进行逐一说明。紫鑫药业今日发布的进展公告也证实,调查层次的升级以及多个部门的联合介入,进一步凸显出紫鑫药业事件的严重性,公司股票也因此无限期停牌,直至调查结果公告后复牌。

快报记者 徐锐 翟敏

8月19日,国电电力55亿元可转债完成申购,并将于近期进入二级市场,成为两市第19只可转债。然而国电转债的发行可谓生不逢时,由于A股长期低迷,曾经股性十足的可转债大部分都沦为“低息债券”,其转股溢价率几乎跌到了历史最低水平,不少品种的转股价频频下调,以应对正股大幅下跌带来的回售压力。

□快报记者 赵士勇

10只转债创历史新低

可转债和权证有些类似,都有以特定的价格购买公司股份的权利,但前者本身还具有债券的价值,后者本身则无价值。随着长虹CWB1的退市,权证已经退出了A股舞台。不过,可转债市场却在近年得到了大力发展,国电转债上市后,两市交易的可转债数量将达到19只。

“做了十几年的债券,今年的转债是最难做的,赚的钱还不到2008年的一半。”来自扬州的张擎宇是一位民间债券高手,平时就靠着债券的细微波动积少成多,但是今年他的收益率甚至还不如股市暴跌的2008年。张擎宇告诉记者,“以前几乎看不到120元以下的转债,今年遍地都是。”

据记者统计,截至昨天,正在交易18只可转债中,已有10只在本月陆续创下历史最低价,其余的也几乎都创下一年来新低。其中价格最高的是澄星转债,昨日收盘报120.99元。最低的是石化转债,01.22元,距面值仅一步之遥。

除了交易价格,可转债转股溢价率也是频频新低。截至昨天,已经有13只转债转股溢价率跌破50%,其中最低的工行转债溢价率19日曾跌至9.08%,昨天也只回升至9.97%。

基金是抛售主力?

“一方面正股的下跌压制了可转债的上涨空间,另一方面近期不少可转债基金的赎回压力也很大。”对于转债市场的低迷,张擎宇如此认为。

一直以来,可转债市场就是“僧多粥少”,今年以前,两市转债数量一直只有10来只,而需要配置可转债的基金机构却达数百百家,所以二级市场上转债一直火爆。从去年开始,管理层逐渐放松了可转债融资的瓶颈,目前转债达19只,专门投资可转债的基金也从一年前的一只增长到目前的将近10只。

近期爆出的紫鑫药业涉嫌虚假交易一事把多家基金推到了风口浪尖,其中兴业系基金于今年1月4日抱团参与了紫鑫药业的定向增发,合计持市值约3.6亿元,其中兴全可转债、兴全社会责任、兴全有机增长分别持有600万股、400万股、400万股,至明年1月份才能解禁。

“为了应对赎回,基金肯定要减仓其他品种,流动性最好的可转债肯定是抛售重点。”金元证券首席投资顾问黄斌认为,转债价格大幅下跌让投资者转股动力基本丧失,上市公司必须拉抬股价才能保证融资成功,因此投资者可以从中寻找套利机会。

沪深两市可转债溢价率排行

可转债名称	转债收盘价(元)	股票简称	正股收盘价(元)	最新转股价(元)	剩余年限(年)	转换价值	转股溢价率(%)
工行转债	113.85	工商银行	4.11	3.97	5.03	103.53	9.97%
澄星转债	120.99	澄星股份	11.45	10.53	0.72	108.74	11.27%
美丰转债	116.00	四川美丰	7.31	7.26	3.78	100.69	15.21%
巨轮转2	113.00	巨轮股份	7.80	8.09	4.91	96.42	17.20%
深机转债	104.52	深圳机场	4.98	5.66	5.90	87.99	18.79%
海运转债	116.00	宁波海运	4.42	4.54	4.38	97.36	19.15%
国投转债	107.13	国投电力	6.46	7.27	5.43	88.86	20.56%
中行转债	101.54	中国银行	2.96	3.59	4.78	82.45	23.15%
中海转债	103.43	中海发展	7.14	8.70	5.95	82.07	26.03%
新钢转债	106.99	新钢股份	6.47	8.04	1.99	80.47	32.95%
石化转债	101.49	中国石化	7.15	9.60	5.51	74.48	36.27%
川投转债	103.75	川投能源	12.70	17.26	5.58	73.58	41.00%
燕京转债	113.00	燕京啤酒	17.27	21.66	4.15	79.73	41.72%
中鼎转债	108.72	中鼎股份	12.94	18.04	4.47	71.73	51.57%
博汇转债	106.78	博汇纸业	6.91	10.29	3.09	67.15	59.01%
歌华转债	103.49	歌华有线	9.43	14.99	5.26	62.91	64.51%
双良转债	107.77	双良节能	12.29	20.81	3.70	59.06	82.48%
唐钢转债	109.30	河北钢铁	4.11	9.36	1.31	43.91	148.92%

延伸阅读

避免跌破回售价 双良节能频发利好

对于上市公司来说,如果其正股价格长期大幅低于转股价,投资者就有可能将转债回售给公司,这意味着公司不但不但之前的融资打了水漂,而且还要另外掏钱还本付息,这也是上市公司最不愿意看到的结果。双良转债就在最近三个月内连续遭遇了两次回售危机。

2010年5月,双良节能发行了7.2亿元可转债,并于当年11月进入转股期,目前的转股价为20.81元。不过这个价格比起双良节能近期的股价就显得太高了。“正股价格才12块多,转股价要20多块,难道他们就那么抠门吗?”一位投资者在双良节能的股吧里咆哮道。

根据双良节能的规定,如果公司股票收盘价连续30个交易日低于当期转股价格的70%,双良转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的103%(含当期利息)回售给上市公司。按此计算,双良转债触发回售的正股价格(除权后)为14.57元,而从7月22日开始,双良节能股价就跌破了回售价格,到目前已经有20个交易日,也就是说如果从今天开始的10个交易日内,双良节能的股价没有涨回14.57元,而公司又未下调转股价的话,那么双良节能就不得不赎回可转债。

实际上,在五六月份,双良节能就已经有过连续24个交易日跌破回售价格的情况,然而在6月28日开始,公司连续发布了两个签订大单的利好消息,将股价又拉回到回售价之上。如今,双良转债再次到了回售价格的节骨眼上,双良节能会不会下调转股价?

“下调转股价就意味着公司股份被稀释,这样大股东就吃亏了,所以他们死扛着原来的转股价不松口。”资深债券投资人张擎宇表示,但是公司又不可能掏钱赎回债券,所以不排除未来会故伎重演,放出利好拉抬股价。

燕京啤酒提价在望 保险资金大幅增持

燕京啤酒昨日披露的半年报显示,公司上半年共销售啤酒272万千升,实现营业收入61.89亿元,净利润4.39亿元,同比分别增长14.8%、22.91%和10.16%。从盈利能力来看,燕京啤酒净利润率同略有下降,主要受原材料和人力成本上升的影响。不过,包括险资在内的诸多机构投资者似乎更加在乎啤酒行业整合后所凸显的机遇。根据群益证券的研究,2010年全国前四大啤酒企业的市场份额已近60%,其中燕京啤酒达到11.2%。预计随着啤酒消费旺季的到来,2011年下半年啤酒产品有望提价5%-10%,届时公司的盈利状况将会有所回升。

根据燕京啤酒半年报披露的股东榜,险资二季度大幅增持。泰康人寿持股自一季度末的2520万股提升至4202万股,一季度未见身影的太平洋人寿二季度持有1633万股,一跃成为第五大流通股。而中国人寿旗下的分红保险产品则增加了100万股。5只险资产品占据前十大流通股股东榜的半壁江山,所持股份合计占公司流通盘比例接近8%。

快报记者 施浩

龙马环卫周五上会 间接参股公司涨停

尽管只是通过兴烨创投间接持有龙马环卫的股份,而且所占股份也不多,但在龙马环卫上周五即将上会消息发布后,宁波韵升、凤竹纺织携手涨停。

资料显示,龙马环卫由张桂丰、陈敬治、荣国龙等17位发起人于2007年12月10日发起设立,注册资本4500万元。上述发起人分别于设立时、2008年1月、2008年4月分三期缴纳其认购的出资额。2009年12月21日,涌源投资、富邦投资、兴烨创投、华兴创投等4位法人及自然人张桂丰以3元/股的价格认购龙马环卫增资3330万元。上述四位法人的持股比例分别为4.5%、3.75%、3.125%和1.25%。

值得一提的是,兴烨创投持有龙马环卫250万股,占股本总额的3.125%。兴烨创投股东中有多家上市公司身影,其中大众公用、宁波韵升、上海怡达科技投资有限责任公司分别持有20%股权,凤竹纺织、福建省东润创业投资有限公司、丁加芳、上海晨光创业投资中心(有限合伙)等分别持有10%股权。

此前,类似案例不在少数。同样是间接持股,在参股公司深圳高特佳投资集团控股子公司博雅生物IPO过会前,云动力股价逐渐走强。在博雅生物过会公告当天,云动力一度上涨超过9%。业内人士分析,恰在龙马环卫预披露材料公布时点上,在没有其他明显逻辑的情况下,市场自然会发生联想。

快报记者 翟敏

2011年8月23日 沪深A股行情				2011年8月23日 沪深A股行情				2011年8月23日 沪深A股行情				2011年8月23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	19.18	0.23	600000	浦发银行	19.18	0.23	600000	浦发银行	19.18	0.23	600000	浦发银行	19.18	0.23
600001	宝钢股份	11.14	0.14	600001	宝钢股份	11.14	0.14	600001	宝钢股份	11.14	0.14	600001	宝钢股份	11.14	0.14
600002	华仪股份	10.89	0.89	600002	华仪股份	10.89	0.89	600002	华仪股份	10.89	0.89	600002	华仪股份	10.89	0.89
600003	浦发银行	19.18	0.23	600003	浦发银行	19.18	0.23	600003	浦发银行	19.18	0.23	600003	浦发银行	19.18	0.23
600004	浦发银行	19.18	0.23	600004	浦发银行	19.18	0.23	600004	浦发银行	19.18	0.23	600004	浦发银行	19.18	0.23
600005	浦发银行	19.18	0.23	600005	浦发银行	19.18	0.23	600005	浦发银行	19.18	0.23	600005	浦发银行	19.18	0.23
600006	浦发银行	19.18	0.23	600006	浦发银行	19.18	0.23	600006	浦发银行	19.18	0.23	600006	浦发银行	19.18	0.23
600007	浦发银行	19.18	0.23	600007	浦发银行	19.18	0.23	600007	浦发银行	19.18	0.23	600007	浦发银行	19.18	0.23
600008	浦发银行	19.18	0.23	600008	浦发银行	19.18	0.23	600008	浦发银行	19.18	0.23	600008	浦发银行	19.18	0.23
600009	浦发银行	19.18	0.23	600009	浦发银行	19.18	0.23	600009	浦发银行	19.18	0.23	600009	浦发银行	19.18	0.23
600010	浦发银行	19.18	0.23	600010	浦发银行	19.18	0.23	600010	浦发银行	19.18	0.23	600010	浦发银行	19.18	0.23
600011	浦发银行	19.18	0.23	600011	浦发银行	19.18	0.23	600011	浦发银行	19.18	0.23	600011	浦发银行	19.18	0.23
600012	浦发银行	19.18	0.23	600012	浦发银行	19.18	0.23	600012	浦发银行	19.18	0.23	600012	浦发银行	19.18	0.23
600013	浦发银行	19.18	0.23	600013	浦发银行	19.18	0.23	600013	浦发银行	19.18	0.23	600013	浦发银行	19.18	0.23
600014	浦发银行	19.18	0.23	600014	浦发银行	19.18	0.23	600014	浦发银行	19.18	0.23	600014	浦发银行	19.18	0.23
600015	浦发银行	19.18	0.23	600015	浦发银行	19.18	0.23	600015	浦发银行	19.18	0.23	600015	浦发银行	19.18	0.23
600016	浦发银行	19.18	0.23	600016	浦发银行	19.18	0.23	600016	浦发银行	19.18	0.23	600016	浦发银行	19.18	0.23
600017	浦发银行	19.18	0.23	600017	浦发银行	19.18	0.23	600017	浦发银行	19.18	0.23	600017	浦发银行	19.18	0.23
600018	浦发银行	19.18	0.23	600018	浦发银行	19.18	0.23	600018	浦发银行	19.18	0.23	600018	浦发银行	19.18	0.23
600019	浦发银行	19.18	0.23	600019	浦发银行	19.18	0.23	600019	浦发银行	19.18	0.23	600019	浦发银行	19.18	0.23
600020	浦发银行	19.18	0.23	600020	浦发银行	19.18	0.23	600020	浦发银行	19.18	0.23	600020	浦发银行	19.18	0.23
600021	浦发银行	19.18	0.23	600021	浦发银行	19.18	0.23	600021	浦发银行	19.18	0.23	600021	浦发银行	19.18	0.23
600022	浦发银行	19.18	0.23	600022	浦发银行	19.18	0.23	600022	浦发银行	19.18	0.23	600022	浦发银行	19.18	0.23
600023	浦发银行	19.18	0.23	600023	浦发银行	19.18	0.23	600023	浦发银行	19.18	0.23	600023	浦发银行	19.18	0.23
600024	浦发银行	19.18	0.23	600024	浦发银行	19.18	0.23	600024	浦发银行	19.18	0.23	600024	浦发银行	19.18	0.23
600025	浦发银行	19.18	0.23	600025	浦发银行	19.18	0.23	600025	浦发银行	19.18	0.23	600025	浦发银行	19.18	0.23
600026	浦发银行	19.18	0.23	600026	浦发银行	19.18	0.23	600026	浦发银行	19.18	0.23	600026	浦发银行	19.18	0.23
600027	浦发银行	19.18	0.23	600027	浦发银行	19.18	0.23	600027	浦发银行	19.18	0.23	600027	浦发银行	19.18	0.23
600028	浦发银行	19.18	0.23	600028	浦发银行	19.18	0.23	600028	浦发银行	19.18	0.23	600028	浦发银行	19.18	0.23
600029	浦发银行	19.18	0.23	600029	浦发银行	19.18	0.23	600029	浦发银行	19.18	0.23	600029	浦发银行	19.18	0.23
600030	浦发银行	19.18	0.23	600030	浦发银行	19.18	0.23	600030	浦发银行	19.18	0.23	600030	浦发银行	19.18	0.23
600031	浦发银行	19.18	0.23	600031	浦发银行	19.18	0.23	600031	浦发银行	19.18	0.23	600031	浦发银行	19.18	0.23
600032	浦发银行	19.18	0.23	600032	浦发银行	19.18	0.23	600032	浦发银行	19.18	0.23	600032	浦发银行	19.18	0.23
600033	浦发银行	19.18	0.23	600033	浦发银行	19.18	0.23	600033	浦发银行	19.18	0.23	600033	浦发银行	19.18	0.23
600034	浦发银行	19.18	0.23	600034	浦发银行	19.18	0.23	600034	浦发银行	19.18	0.23	600034	浦发银行	19.18	0.23
600035	浦发银行	19.18	0.23	600035	浦发银行	19.18	0.23	600035	浦发银行	19.18	0.23	600035	浦发银行	19.18	0.23
600036	浦发银行	19.18	0.23	600036	浦发银行	19.18	0.23	600036	浦发银行	19.18	0.23	600036	浦发银行	19.18	0.23
600037	浦发银行	19.18	0.23	600037	浦发银行	19.18	0.23	600037	浦发银行	19.18	0.23	600037	浦发银行	19.18	0.23
600038	浦发银行	19.18	0.23	600038	浦发银行	19.18	0.23	600038	浦发银行	19.18	0.23	600038	浦发银行	19.18	0.23
600039	浦发银行	19.18	0.23	600039	浦发银行	19.18	0.23	600039	浦发银行	19.18	0.23	600039	浦发银行	19.18	0.23
600040	浦发银行	19.18	0.23	600040	浦发银行	19.18	0.23	600040	浦发银行	19.18	0.23	600040	浦发银行	19.18	0.23
600041	浦发银行	19.18	0.23	600041	浦发银行	19.18	0.23	600041	浦发银行	19.18	0.23	600041	浦发银行	19.18	0.23
600042	浦发银行	19.18	0.23	600042	浦发银行	19.18	0.23	600042	浦发银行	19.18	0.23	600042	浦发银行	19.18	0.23
600043	浦发银行	19.18	0.23	600043	浦发银行	19.18	0.23	600043	浦发银行	19.18	0.23	600043	浦发银行	19.18	0.23