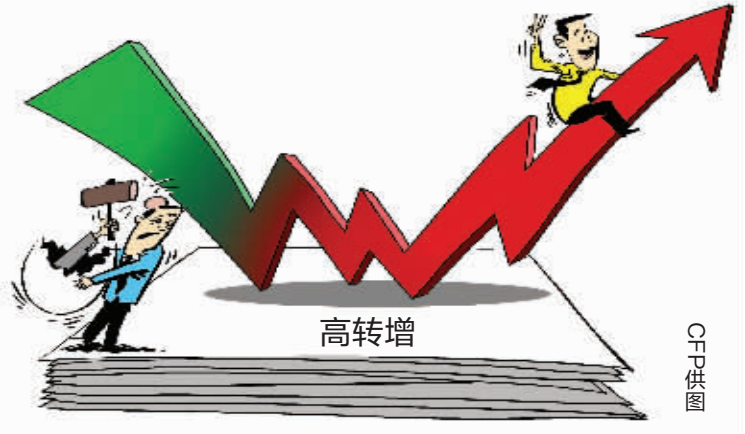


# 上交所详解“高转增”:或成为炒作工具

上海证券交易所昨日发布文章,详解目前市场高度关注的“高转增”现象。文章指出,在目前实践中,绩差公司更倾向于进行资本公积转增股本;在市值管理热的大背景下,资本公积转增行为容易沦为上市公司假借市值管理名义、实现其他特定目的的工具。

据《中国证券报》



## 绩差公司更热衷于“高转增”

上交所在文章中指出,转增股票是指上市公司将企业的公积金转换为资本或股本,并将由此而增加的股票发放给股东的行为,具体包括“盈余公积转增资本”和“资本公积转增股本”两种。

目前市场盛行的高送转行情,主要是由高比例的资本公积转增股本的行为带动的。

具体来说,盈余公积转增资本是对往年暂未分配利润的进一步分配,与股票股利的性质类似,可以认为是一种延迟发放的股票股利。因

此,可视为利润分配的一种形式。而资本公积科目核算的内容要复杂得多:一是上市公司收到投资者出资超出其在股本中所占的份额的部分,包括新股发行中的超募资金等;二是直接计入所有者权益的利得和损失,如会计政策调整带来的所有者权益的变化等。概括地说,该科目核算的内容都是与上市公司经营成果无关的业务,即:不纳入利润核算、直接增减所有者权益的业务。

文章表示,基于上述分析,将资本公积转增为股本时,其资金来源

与上市公司的经营成果并无关联,这一行为也不属于对利润的分配。因此,资本公积是否转增股本与公司的业绩状况并不存在必然的联系。

而从目前实践看,部分业绩状况较差的公司,更加倾向于进行资本公积转增股本。查询历史年报数据发现,不少亏损公司和业绩下滑公司相继推出资本公积转增股本的方案,而另一些使用资本公积“高转增”的上市公司,其上一季度季报的净利润同比下降。

## “高转增”容易成为炒作工具

文章指出,失去业绩支撑的资本公积转增行为,容易与市场其他行为相互渗透,成为市场炒作的工具。特别是现阶段,在市值管理热的大背景下,资本公积转增行为更容易沦为上市公司假借市值管理名义、实现其他特定目的的工具。

目前,市值管理有一种特殊的“PE+上市公司”模式,即:一些产业并购基金或通过大宗交易接盘,或从二级市场先行增持股份,实现利益绑定,然后帮助上市公司完成产业链整合,实现退出。这种模式看似

合理合法,但实质上是利用现有上市制度的缺陷,打政策的擦边球,是假借市值管理之名、行灰色操作之实的典型模式。如今,部分高转增行为也借鉴了此类操作手法,即:一些私募基金通过定向增发或二级市场增持的方式持有上市公司股权,获得一定话语权后提出高转增方案,待股价上涨后伺机退出。

文章最后指出,既然上市公司的部分转增行为与业绩无关,反而可能与各种市场炒作、“泛市值管理”行为相关,那么在这种情况下盲

目入场必将导致股价泡沫,最后的接盘者也将成为最大的利益受损方。研究2014年不同类型的交易者对高转增股票的买卖情况可以发现,总体上看,机构投资者的行为较为理性。相比之下,散户和小户投资者全程参与了转增行情的炒作,持续增持这类股票;大户和中户投资者也表现出一定的追捧转增概念的特征;仅有特大户个人投资者在转增行情中表现得较为冷静,参与较少。可见,散户投资者成为了转增行情中的实际接盘者。

## 300ETF两年来首现天量融券卖出

两市两融“领头羊”华泰柏瑞沪深300ETF周二惊现天量融券卖出,融券卖出量超过当天该标的成交总量的50%。这是近两年以来,首次有个券因天量融券卖出而登上“龙虎榜”。

上交所龙虎榜数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF周二融券卖出量达7.82亿份,金额达到14.36亿元,到当天该券成交总量的61.21%。不管是融券卖出份额,还是卖出金额,均创出该券历史新高。

历史数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF上一次出现在“龙虎榜”上还要追溯到2013年6月17日。该券当日融券卖出量达到当天该券成交总量的53.14%。不过,当天融券卖出量只有1.63亿份,涉及资金约

4亿元。

业内人士称,华泰柏瑞沪深300ETF牛市以来首次出现天量卖出,或许是大资金看空后市的表现。一直以来,该券就是两市两融的领头羊,截至周一,其两融余额667亿元,而第二名中国平安仅484亿元。

不过,也有业内人士认为,出现天量融券卖出不一定代表不看好后市。其认为,华泰柏瑞沪深300ETF是市场中最为充足的融券券源。信用交易者可以通过持有各种证券作为抵押物融入券源。融券卖出后迅速获得资金,而且可以购买不限于两融标的的个股,其资金流向更可能是题材股。

据东方财富网

## 天天出彩

传统型体彩“7位数”(15072期)  
中奖号码:5 8 0 6 7 1 4  
奖级 中奖注数 每注金额  
特等奖 0注 0元

福彩15选5(2015125期)  
中奖号码:5 6 11 14 15  
奖等 中奖注数 每注金额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 74注 2883元

福彩3D游戏(2015125期)  
中奖号码:2 5 9  
奖等 江苏中奖注数 每注金额  
单选 499注 1040元  
组选3 0注 346元  
组选6 1435注 173元

体彩排列5(15125期)  
中奖号码:5 4 4 0 0  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列5直选 44注 100000元

福彩双色球(2015054期)  
红球号码:1 2 7 10 22 26  
蓝球号码:7  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 10注 6362719元

体彩排列3(15125期)  
中奖号码:5 4 4  
奖级 本省中奖注数 每注金额  
排列3直选 345注 1040元  
排列3组选3 1343注 346元  
排列3组选6 0注 173元

## 体彩鸡毛信

今晚大乐透奖池12.68亿! 派奖8400万!

5月11日,大乐透15053期开奖,当期劲爆3注头奖,其中南通力擒1注1452万元一等奖。今晚开奖前,大乐透奖池高达12.68亿元,一等奖派奖8400万元,敬请广大彩友关注。(苏彩)

智慧旅游大管家
现代快报出品
96060 24小时热线

只选对的 不选贵的
025-58598151/84783635

### 暑期台湾本岛+澎湖湾精品八日游开团啦!

暑期亲子游去哪里?台湾绝对是一个非常不错的选择,无论从价格、时间、好玩度等方面来看,暑期都是去台湾旅游最佳的时候。现在报名暑期台湾游正值涨价前夕,之前错过5、6月份出游的读者现在机会又来了,赶紧报名吧!

发团日期

5月22、25、29日  
6月1、5、8、15、22、29日  
7月每周一、周五均有发班

3880元/人  
由东方国旅提供

发团日期

7月3、7、11、15、19、23、27、31日

3980元/人

发团日期

7月4日

2299元/人起

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

688元/人 (60岁以上)  
1538元/人 (60岁以下)

发团日期

5月17、24、31日,6月7日

499元/人

### 暑期畅游菲律宾 宿雾+薄荷岛双飞5日游

品质纯玩,无购物  
赠送菲律宾特色海鲜餐

发团日期

5月18日,6月15日

68