

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人 (研究助理):

包婷 021-61680357

Email: baoting@cgws.com

从业证书编号: S1070114100033

高送转之浪沙淘金

——2016年A股中报业绩跟踪专题之一

投资建议

每年年报和中报发布的初期, A股市场往往对高送转行情有所偏爱。历史经验显示, 高送转股票能够在较长时间内获得明显超额收益, 特别是那些优质高送转股票。我们结合高送转“三高一低”的特点, 重点推荐高送转组合如下: (1) 已经公布高送转预案的公司: 重点关注天润数娱、东诚药业、云南盐化、红日药业、吴通控股; (2) 2016中报可能高送转的公司: 重点推荐新易盛、强力新材、富祥股份、海顺新材、全志科技、思维列控、普路通、国光股份等8只股票。

要点

- A股市场往往对高送转行情有所偏爱, 每年年报和中报发布的初期, 高送转股票便会开始新一轮炒作。截止2016年7月15日, 已经有23家公司发布了高送转预披露公告, 目前正属于高送转行情的爆发期。高送转本质是股东权益的内部调整, 就像一种变换蛋糕分割方式的“数字游戏”, 对公司基本面及投资者利益并没有任何改变, 但A股投资者仍然对此乐此不疲, 主要是因为高送转会稀释每股收益, 该行为会向外部投资者传递出上市公司对未来盈利增长较有信心的信号; 此外, 高股价会限制资金量有限的个体投资者的交易行为, 高送转除权后的低股价有利于增强股票的流动性, 形成明显的填权效应。历史经验来看, 高送转股票在预披露公告之后, 能够在未来较长时间内获得明显超额收益。
- 我们分析了2012、2013、2014和2015年中报的高送转股票情况, 发现这些股票多数具有“三高一低”特点, “三高”主要体现在高股价、高累积和高业绩上, “一低”主要体现在低股本上。这些特点在次新股上表现的更为明显, 高送转股票中三年之内上市的次新股比例明显高于A股中三年之内上市的次新股比例。
- 根据往年高送转股票的特点, 我们对2016年中报可能高送转的股票进行筛选: 剔除2015年报进行高送转的公司; 股价大于30元; 每股资本公积大于2; 每股未分配利润大于2; 每股EPS为正且2015年报盈利增速为正; 总股本小于5亿股; 近3年上市的次新股, 考。根据上述筛选逻辑, 我们得出43只可能高送转的股票, 其中四通新材、景嘉微、强力新材这3只股票已经公布了2016半年度利润分配预案的预披露公告。在去年的A股中报高送转跟踪专题中, 我们共筛选出40只可能高送转的股票, 后续证实共有13家公司最终公布了高送转分红预案或预披露公告。
- 我们主要从以下两个方向筛选重点推荐组合:

相关报告

<<国改浪潮至, 拾壳莫等闲>> 2016-07-05

<<回首向来萧瑟处, 也无风雨也无晴>>

2016-05-27

<<趋势难续, 结构为王>> 2016-05-09

方向一：已经发布高送转预披露公告：优中选优。近期市场有所回暖，使得部分优质高送转股票表现得以强化，但一些基本面较差的高送转股票却在市场回暖的同时遇冷，因此，我们应该注重从高送转股票中挖掘优质品种，主要从以下几个维度进行挖掘：（1）维度一：资本公积转增股本数较大的公司，重点推荐天润数娱、东诚药业、吴通控股。（2）维度二：业绩表现优异的公司，重点推荐云南盐化。（3）维度三：市场对预披露信息尚未充分调整的公司，重点推荐披露时间较短且基本面较好的红日药业、天润数娱。（4）最后，在已经公布高送转预案的公司中，我们重点推荐天润数娱、东诚药业、云南盐化、红日药业、吴通控股。

方向二：可能高送转股票池：四维度进一步筛选。我们结合公司基本面以及 2016 中报高送转预披露的特征，从以下四个维度对可能高送转股票池的 43 只股票进行进一步筛选：（1）优先考虑近两年上市的次新股；（2）优先考虑股价维持 50 以上高位的股票；（3）优先考虑每股资本公积+未分配利润较高的股票；（4）优先考虑业绩优异，2016 一季度业绩以及前两年净利润增速较快的股票。根据上述分析，重点推荐 2016 中报可能高送转的新易盛、强力新材、富祥股份、海顺新材、全志科技、思维列控、普路通、国光股份这 8 只股票。

目录

1. 关注高送转行情.....	5
2. 高送转特点分析.....	7
3. 2016 可能高送转股票池.....	9
4. 2016 已公布高送转股票梳理.....	11
5. 掘金 16 年中报优质高送转股票.....	13
5.1 已发布高送转预披露公告：优中选优.....	13
5.2 可能高送转股票池：四维度进一步筛选.....	13

图表目录

图 1: 高送转概念指数与沪深 300 对比.....	5
图 2: 高送转中次新股比例明显大于 A 股中次新股比例.....	8
图 3: 高送转具有“三高一低”特点.....	9
表 1: 2015 中报高送转预披露日涨停股票.....	6
表 2: 2015 中报高送转预披露日后一个月涨幅.....	6
表 3: 2015 中报高送转预披露日后两个月多数具有超额收益.....	7
表 4: 2016 中报可能高送转股票池.....	10
表 5: 2016 已公布高送转预披露公告股票市场表现.....	11
表 6: 2016 中报高送转预披露情况.....	12
表 7: 可能高送转股票池: 优中选优.....	14

1. 关注高送转行情

- A 股市场往往对高送转行情有所偏爱，每年年报和中报发布的初期，高送转股票便会开始新一轮炒作。高送转本质是股东权益的内部调整，公司实行高送转方案后，股本总数扩大，对应的公司股价会通过除权而降低，投资者对应的持股比例不变，持有股票的总价值也不变，对净资产收益率及公司的盈利能力并没有实质性影响。高送转就像一种变换蛋糕分割方式的“数字游戏”，对公司基本面及投资者利益并没有任何改变，但 A 股投资者仍然对此乐此不疲，我们可以从以下两个方面来解释：（1）信号传递理论：上市公司管理者与股票投资者之间存在信息不对称，管理者拥有外部投资者不知道的信息，高送转会稀释每股收益，因此该行为会向外部投资者传递出上市公司对未来盈利增长较有信心的信号；（2）流动性理论（最优价格理论）：股价过高会限制资金量有限的个体投资者的交易行为并影响流动性，高送转除权后的低股价有利于增强股票的流动性，形成明显的填权效应。历史经验来看，高送转股票在预案公告之后，往往能够获得明显的超额收益。
- 历史经验来看，高送转股票在预披露公告之后，能够在未来较长时间内获得明显超额收益。我们统计 2015 年中报进行高送转预披露的股票股价表现，发现 71% 股票在公告当日有超额收益；52% 股票在公告后一个月有超额收益，最大超额收益达到 87.91%；39% 股票在公告后两个月有超额收益，最大超额收益为 48%。

图 1: 高送转概念指数与沪深 300 对比



资料来源：长城证券研究所整理

表 1: 2015 中报高送转预披露日涨停股票

	预披露日期	预披露日涨幅	沪深 300(当日)	预披露当日超额收益
徐工机械	2015-08-24	10.03%	-8.75%	18.78%
洛阳钼业	2015-07-16	10.03%	0.77%	9.26%
和邦生物	2015-07-11	10.03%	2.56%	7.47%
中恒集团	2015-07-28	10.02%	-0.20%	10.22%
富临运业	2015-07-14	10.02%	-2.37%	12.39%
环能科技	2015-07-06	10.01%	2.90%	7.11%
美晨科技	2015-07-11	10.01%	2.56%	7.45%
中光防雷	2015-07-09	10.01%	6.40%	3.60%
达华智能	2015-08-19	10.01%	1.59%	8.42%
银邦股份	2015-06-24	10.00%	1.96%	8.04%
科融环境	2015-06-25	10.00%	-3.56%	13.56%
京天利	2015-07-09	10.00%	6.40%	3.60%
宏昌电子	2015-08-07	10.00%	1.96%	8.04%
阳光城	2015-07-15	10.00%	-3.54%	13.54%
广生堂	2015-07-02	10.00%	-3.41%	13.41%
万丰奥威	2015-06-30	10.00%	6.71%	3.29%
渝三峡 A	2015-06-05	10.00%	0.95%	9.05%
先导智能	2015-06-30	10.00%	6.71%	3.29%
华鹏飞	2015-07-20	10.00%	0.22%	9.78%

资料来源: 长城证券研究所

表 2: 2015 中报高送转预披露日后一个月涨幅

	预披露日期	个股预披露日后一个月	沪深 300 一个月	预披露日后一个月相对收益
维力医疗	2015-07-09	94.57%	6.66%	87.91%
富临运业	2015-07-14	75.91%	-3.24%	79.14%
伊之密	2015-07-10	54.62%	0.24%	54.39%
浙江金科	2015-07-20	47.54%	-6.60%	54.14%
中光防雷	2015-07-09	46.23%	6.66%	39.58%
和邦生物	2015-07-11	45.93%	-0.54%	46.48%
中超控股	2015-05-27	34.86%	-16.59%	51.45%
明家联合	2015-07-15	30.51%	-0.94%	31.44%
上海莱士	2015-07-02	28.81%	-10.26%	39.07%
环能科技	2015-07-06	28.72%	-3.29%	32.01%
银亿股份	2015-07-21	28.67%	-9.59%	38.26%
振芯科技	2015-06-27	28.02%	-3.69%	31.71%
春兴精工	2015-07-03	26.96%	-7.09%	34.05%
美晨科技	2015-07-11	25.20%	-0.54%	25.74%
科融环境	2015-06-25	23.26%	-14.42%	37.69%
达华智能	2015-08-19	23.10%	-15.01%	38.10%
厚普股份	2015-07-06	21.28%	-3.29%	24.57%
洛阳钼业	2015-07-16	20.28%	2.69%	17.59%

资料来源：长城证券研究所

表 3：2015 中报高送转预披露日后两个月多数具有超额收益

	预披露日期	预披露日后两个月	沪深 300 两个月	预披露日后两个月相对收益
中超控股	2015-05-27	21.09%	-26.55%	47.63%
银亿股份	2015-07-21	19.41%	-20.49%	39.90%
富临运业	2015-07-14	16.42%	-22.10%	38.51%
上海莱士	2015-07-02	16.57%	-20.86%	37.43%
渝三峡 A	2015-06-05	8.44%	-25.37%	33.81%
维力医疗	2015-07-09	25.23%	-7.20%	32.43%
伊之密	2015-07-10	16.72%	-13.86%	30.57%
明家联合	2015-07-15	-1.02%	-23.34%	22.32%
先导智能	2015-06-30	-0.76%	-19.68%	18.93%
三维丝	2015-08-11	0.00%	-15.59%	15.59%
环能科技	2015-07-06	-4.17%	-18.71%	14.54%
美晨科技	2015-07-11	-4.70%	-18.49%	13.79%
宏昌电子	2015-08-07	-2.97%	-13.97%	11.00%
桂东电力	2015-07-11	-7.58%	-18.49%	10.91%
振芯科技	2015-06-27	-15.66%	-26.07%	10.41%

资料来源：长城证券研究所

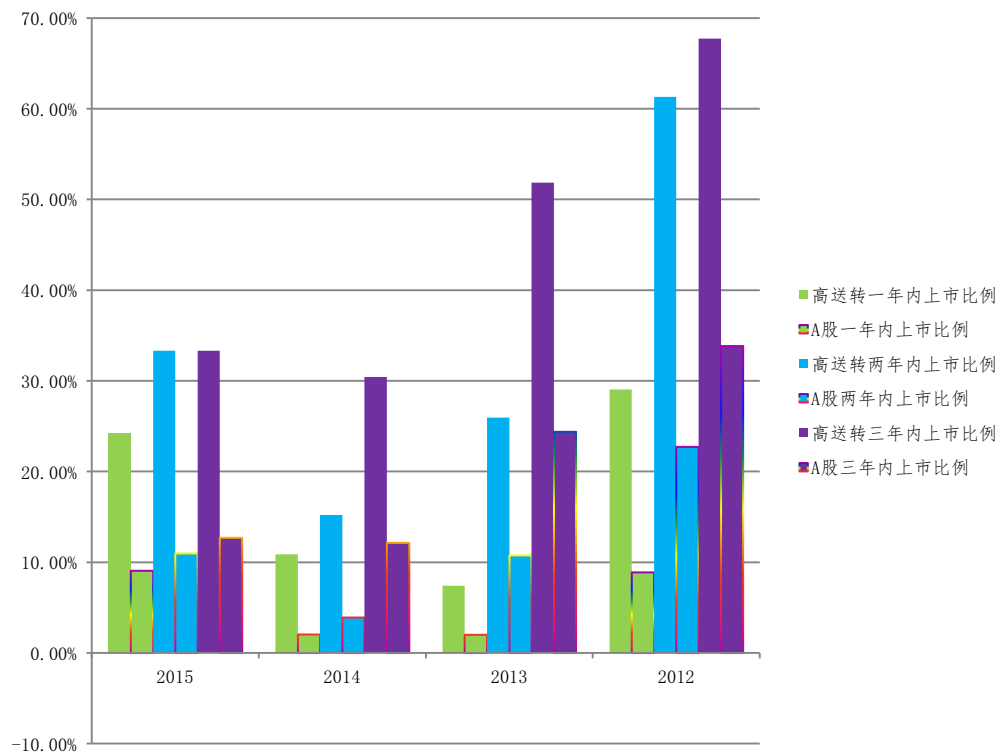
2. 高送转特点分析

- 我们分析了 2012、2013、2014 和 2015 年中报的高送转股票情况，发现这些股票多数具有“三高一低”特点，“三高”主要体现在高股价、高累积和高业绩上，“一低”主要体现在低股本上。这些特点在次新股上表现的更为明显，高送转股票中三年之内上市的次新股比例明显高于 A 股中三年之内上市的次新股比例。
 - ✓ 高股价公司实施高送转的意愿较为强烈，主要由于股价过高会对股票的流动性形成抑制，不利于公司做大市值。
 - ✓ 高累计主要指公司具有较高的每股资本公积和每股未分配利润，给资本公积转增股本提供基础。
 - ✓ 高业绩主要指公司具有较高的每股 EPS 和盈利增速，多数实施高送转的公司质地都较为良好，高业绩为填权后公司市值扩张提供保障。
 - ✓ 低股本一方面使得公司每股 EPS、每股资本公积和每股未分配利润相对较高，另一方面给公司资本公积转增股本的动力较强。
- 2012-2015 年中报高送转股票的具体表现：
 - ✓ 2015 年中报：共 66 家公司进行高送转预披露，这些公司中，41% 公司每股资本公积大于 2，58 % 公司每股未分配利润大于 2；70 % 公司股价大于 30 元；89%

公司每股 EPS 为正，65%公司当年一季度净利润同比增速为正；77%公司总股本数小于 5 亿股。

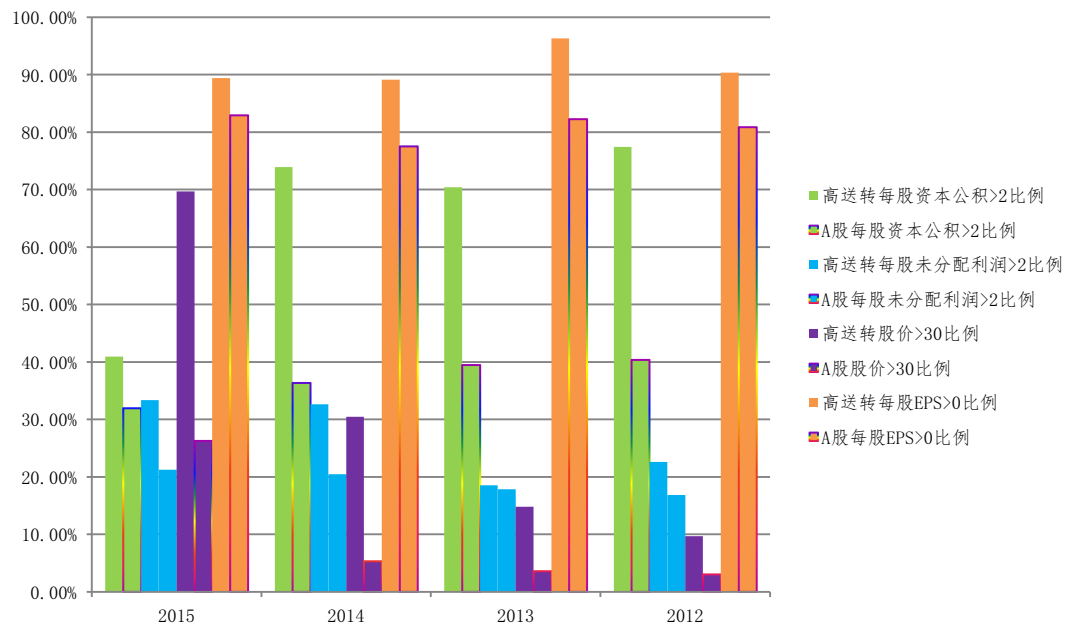
- ✓ 2014 年中报：共 46 家公司进行高送转，这些公司中，76%公司每股资本公积大于 2，33%公司每股未分配利润大于 2；30%公司股价大于 30 元；89%公司每股 EPS 为正，65%公司当年一季度净利润同比增速为正；72%公司总股本数小于 5 亿股。
- ✓ 2013 年中报：共 27 家公司进行高送转，这些公司中，70%公司每股资本公积大于 2，19%公司每股未分配利润大于 2；15%公司股价大于 30 元；96%公司每股 EPS 为正，81%公司当年一季度净利润同比增速为正；63%公司总股本数小于 5 亿股。
- ✓ 2012 年中报：共 31 家公司进行高送转，这些公司中，77%公司每股资本公积大于 2，23%公司每股未分配利润大于 2；10%公司股价大于 30 元；90%公司每股 EPS 为正，71%公司当年一季度净利润同比增速为正；90%公司总股本数小于 5 亿股。

图 2: 高送转中次新股比例明显大于 A 股中次新股比例



资料来源：长城证券研究所整理

图 3: 高送转具有“三高一低”特点



资料来源: 长城证券研究所整理

3. 2016 可能高送转股票池

- 在去年的 A 股中报高送转跟踪专题中，我们根据高送转股票“三高一低”以及次新股所占比例较高的特点共筛选出 40 只可能高送转的股票，后续证实共有 13 家公司最终公布了高送转分红预案或预披露公告，除去 3 只停牌股票，绝大多数股票都在预案或预披露公告当天有所上涨。
- 根据往年高送转股票的特点，我们对 2016 年中报可能高送转的股票进行如下筛选：
 - ✓ 剔除 2015 年报进行高送转的公司；
 - ✓ 股价大于 30 元；
 - ✓ 每股资本公积大于 2；
 - ✓ 每股未分配利润大于 2；
 - ✓ 每股 EPS 为正且 2015 年报盈利增速为正；
 - ✓ 总股本小于 5 亿股；
 - ✓ 近 3 年上市的次新股，考虑到 13 年暂停 IPO，选取 2012 年 6 月以后上市的。
- 最后，根据上述筛选逻辑，我们共得出 43 只可能高送转的股票，其中四通新材、景嘉微、强力新材这 3 只股票已经公布了 2016 半年度利润分配预案的预披露公告。

表 4: 2016 中报可能高送转股票池

证券代码	证券简称	所属中信行业名称	首发上市日期	收盘价	每股收益 EPS	总股本	每股资本公积	每股未分配利润	2015 年报净利润增速
300474.SZ	景嘉微	国防军工	2016-03-31	150.87	0.23	133,500,000	2.73	2.01	8.24
300502.SZ	新易盛	通信	2016-03-03	146.00	0.37	77,600,000	5.88	4.39	2.22
300429.SZ	强力新材	基础化工	2015-03-24	139.66	0.29	79,800,000	3.73	2.90	27.11
300497.SZ	富祥股份	医药	2015-12-22	117.70	0.51	72,000,000	4.42	3.04	75.15
300501.SZ	海顺新材	轻工制造	2016-02-04	107.10	0.25	53,380,000	5.99	3.01	8.28
300458.SZ	全志科技	计算机	2015-05-15	106.98	0.24	160,000,000	2.53	5.86	15.99
002771.SZ	真视通	计算机	2015-06-29	104.95	0.15	80,646,500	3.39	2.45	28.51
603508.SH	思维列控	电子元器件	2015-12-24	99.41	0.30	160,000,000	8.39	4.80	13.38
002769.SZ	普路通	交通运输	2015-06-29	90.68	0.41	150,718,958	3.30	2.99	58.32
603368.SH	柳州医药	医药	2014-12-04	86.82	0.52	142,348,044	15.38	4.38	27.62
300503.SZ	昊志机电	机械	2016-03-09	84.72	0.09	100,000,000	2.65	2.34	8.32
002749.SZ	国光股份	基础化工	2015-03-20	82.02	0.43	75,000,000	4.41	5.45	8.28
603678.SH	火炬电子	电子元器件	2015-01-26	76.22	0.19	166,400,000	2.10	3.42	11.93
300398.SZ	飞凯材料	基础化工	2014-10-09	74.80	0.17	104,000,000	2.82	3.31	16.80
300381.SZ	溢多利	农林牧渔	2014-01-28	72.15	0.09	120,058,099	6.89	2.67	45.59
300473.SZ	德尔股份	汽车	2015-06-12	69.95	0.26	100,000,000	9.92	3.72	1.67
300426.SZ	唐德影视	传媒	2015-02-17	68.20	0.05	160,000,000	2.19	2.10	30.97
300496.SZ	中科创达	计算机	2015-12-10	67.72	0.33	403,137,817	5.96	2.74	3.62
002788.SZ	鹭燕医药	医药	2016-02-18	64.58	0.20	128,168,800	5.07	3.77	3.81
300428.SZ	四通新材	有色金属	2015-03-19	61.06	0.19	80,800,000	3.63	2.92	6.56
603600.SH	永艺股份	轻工制造	2015-01-23	60.00	0.28	100,000,000	2.03	2.63	67.81
300403.SZ	地尔汉宇	轻工制造	2014-10-30	55.57	0.38	134,000,000	4.80	3.27	10.73
603806.SH	福斯特	电力设备	2014-09-05	52.19	0.40	402,000,000	3.76	5.74	49.80
603883.SH	老百姓	医药	2015-04-23	49.74	0.30	267,000,000	4.06	3.38	16.70
002787.SZ	华源包装	机械	2015-12-31	49.47	0.20	140,800,000	3.12	2.41	15.70
300452.SZ	山河药辅	医药	2015-05-15	48.72	0.27	92,800,000	3.43	3.27	26.74
300430.SZ	诚益通	机械	2015-03-19	48.70	0.12	97,280,000	2.88	2.29	2.91
002719.SZ	麦趣尔	食品饮料	2014-01-28	48.58	0.05	108,837,161	6.82	2.55	71.96
603066.SH	音飞储存	交通运输	2015-06-11	47.77	0.09	100,000,000	3.72	2.23	10.95
002778.SZ	高科石化	石油石化	2016-01-06	47.50	0.11	89,109,500	2.41	2.79	0.95
002790.SZ	瑞尔特	家电	2016-03-08	47.45	0.20	160,000,000	4.17	2.40	11.05
603199.SH	九华旅游	餐饮旅游	2015-03-26	47.40	0.24	110,680,000	3.01	3.85	7.09
002775.SZ	文科园林	建筑	2015-06-29	47.00	0.06	120,000,000	4.68	3.33	7.51
603338.SH	浙江鼎力	机械	2015-03-25	46.10	0.18	162,500,000	2.39	2.15	36.74
300447.SZ	全信股份	国防军工	2015-04-22	44.67	0.29	162,000,000	2.47	3.36	45.96
300396.SZ	迪瑞医疗	医药	2014-09-10	43.08	0.15	153,350,000	2.67	2.71	18.34
603026.SH	石大胜华	基础化工	2015-05-29	42.12	0.20	202,680,000	2.12	2.96	7.61
300438.SZ	鹏辉能源	电子元器件	2015-04-24	41.49	0.25	252,000,000	5.03	3.82	43.85

证券代码	证券简称	所属中信行业名称	首发上市日期	收盘价	每股收益 EPS	总股本	每股资本公积	每股未分配利润	2015 年报净利润增速
		件							
603118.SH	共进股份	通信	2015-02-25	40.69	0.30	355,619,060	4.92	2.22	30.30
002712.SZ	思美传媒	传媒	2014-01-23	38.02	0.27	286,085,730	4.82	5.42	24.23
300385.SZ	雪浪环境	电力及公用事业	2014-06-26	35.67	0.11	120,000,000	2.64	2.03	52.93
002763.SZ	汇洁股份	纺织服装	2015-06-10	34.10	0.34	216,000,000	3.71	2.31	24.63
002734.SZ	利民股份	基础化工	2015-01-27	33.59	0.22	130000000.00	2.57	2.29	38.84

资料来源：长城证券研究所

4. 2016 已公布高送转股票梳理

■ 2016 年中报已经公布高送转的 23 公司行情梳理：

- ✓ 高送转预案当日情况：（1）公告当日有 17 只股票上涨，4 只股票下跌，2 只股票停牌；（2）公告当日有 18 只股票获得正的相对收益；
- ✓ 高送转预案公告至今情况：（1）高送转预披露公告至今 14 只股票绝对收益为正，其中 9 只股票绝对收益大于 10%，6 只股票绝对收益大于 20%，此外，6 只股票绝对收益小于 0，3 只股票停牌；（2）公告至今，13 只股票相对收益为正，其中 9 只股票相对收益大于 10%，4 只股票相对收益大于 20%，最大相对收益为四通新材的 126%，此外，8 只股票相对收益小于 0，2 只股票停牌；

■ 2016 年中报已经公布高送转的公司特征梳理：

- ✓ 26% 股票是 2015 年以后上市的次新股；
- ✓ 除去停牌股票，有 44% 股价大于 50 元；
- ✓ 68% 的公司每股资本公积+未分配利润大于 4；
- ✓ 近一半公司一季度净利润同比大于 30%，且多数公司近两年维持较高业绩增速。

表 5：2016 已公布高送转预披露公告股票市场表现

证券代码	证券简称	送转方案	公告日期	公告日当日涨幅	公告日沪深 300	公告日相对收益	公告日至至今涨幅	沪深 300 至今表现	公告至今相对收益
000626.SZ	如意集团	10 转 10	2016-06-22	10.01%	0.89%	9.12%	21.03%	3.34%	17.69%
300510.SZ	金冠电气	10 转 10	2016-07-15	10.01%	-0.01%	10.02%	10.01%	-0.01%	10.02%
002695.SZ	煌上煌	10 转 25 送 5	2016-06-30	10.00%	0.08%	9.92%	-100.00%	1.86%	-101.86%
002256.SZ	彩虹精化	10 转 30	2016-06-20	10.00%	0.07%	9.93%	38.70%	3.20%	35.49%
002675.SZ	东诚药业	10 转 20	2016-07-06	10.00%	0.29%	9.70%	17.22%	0.08%	17.14%
300465.SZ	高伟达	10 转 22	2016-07-13	10.00%	0.30%	9.70%	3.14%	0.09%	3.04%
603601.SH	再升科技	10 转 12	2016-06-24	9.99%	-1.29%	11.28%	23.55%	2.97%	20.57%
002402.SZ	和而泰	10 转 13	2016-06-20	9.99%	0.07%	9.92%	12.30%	3.20%	9.10%
002113.SZ	天润数娱	10 转 30	2016-07-09	9.99%	0.35%	9.64%	21%	2.53%	18.46%

证券代码	证券简称	送转方案	公告日期	公告日当日涨幅	公告日沪深300	公告日相对收益	公告日至至今涨幅	沪深300至今表现	公告至今相对收益
002157.SZ	正邦科技	10转20	2016-07-15	9.99%	-0.01%	10.00%	9.99%	-0.01%	10.00%
002610.SZ	爱康科技	10转30	2016-04-22	9.96%	0.45%	9.51%	65.31%	1.56%	63.75%
300429.SZ	强力新材	10转21	2016-07-07	9.43%	-0.21%	9.64%	9.43%	-0.21%	9.64%
300201.SZ	海伦哲	10转14	2016-06-23	6.55%	-0.53%	7.08%	7.49%	2.42%	5.07%
002053.SZ	云南盐化	10转10	2016-06-24	5.07%	-1.29%	6.36%	12.32%	2.97%	9.35%
300026.SZ	红日药业	10转20	2016-07-12	3.14%	2.18%	0.96%	3.14%	2.18%	0.96%
300474.SZ	景嘉微	10转10	2016-07-01	2.66%	0.01%	2.66%	5.39%	1.78%	3.61%
601222.SH	林洋能源	10转20	2016-07-07	1.42%	-0.21%	1.63%	1.42%	-0.21%	1.63%
300292.SZ	吴通控股	10转30	2016-06-23	0.00%	-0.53%	0.53%	-100.00%	2.42%	-102.42%
300428.SZ	四通新材	10转20	2016-06-14	0.00%	0.31%	-0.31%	114.41%	4.68%	109.73%
300274.SZ	阳光电源	10转8	2016-07-15	-0.68%	-0.01%	-0.67%	-0.68%	-0.01%	-0.67%
000038.SZ	深大通	10转6	2016-07-04	-6.37%	1.60%	-7.97%	-8.40%	1.77%	-10.16%
002141.SZ	睿胜超微	10转25	2016-07-11	-9.57%	0.35%	-9.92%	-14.60%	2.53%	-17.13%
300499.SZ	高澜股份	10转8	2016-06-30	-9.92%	0.08%	-10.00%	-7.67%	1.86%	-9.53%

资料来源：长城证券研究所

表 6: 2016 中报高送转预披露情况

资料来源： 证券代码	证券简称	送转方案	预披露公告日	首发上市日期	收盘价	所属中信行业名称	总股本	每股资本公积+未分配利润	净利润增速 2015年 报	净利润增速 2016一 季报
002157.SZ	正邦科技	10转20	2016-07-15	2007-08-17	26.32	农林牧渔	671,489,047	3.99	285.71	465.30
300274.SZ	阳光电源	10转8	2016-07-15	2011-11-02	24.70	电力设备	781,409,601	3.26	50.17	75.82
300510.SZ	金冠电气	10转10	2016-07-15	2016-05-06	86.97	电力设备	86,921,000	3.42	10.47	18.68
300465.SZ	高伟达	10转22	2016-07-13	2015-05-28	70.65	计算机	134,940,000	4.62	(37.61)	(47.30)
300026.SZ	红日药业	10转20	2016-07-12	2009-10-30	18.08	医药	100,445,398	4.36	19.45	42.99
002141.SZ	睿胜超微	10转25	2016-07-11	2007-07-20	30.07	电子元器件	181,888,000	0.60	86.61	126.42
002113.SZ	天润数娱	10转30	2016-07-09	2007-02-08	41.43	房地产	118,400,000	(0.69)	(784.30)	1954.10
601222.SH	林洋能源	10转20	2016-07-07	2011-08-08	39.10	电力设备	406,601,571	11.13	28.04	36.64
300429.SZ	强力新材	10转21	2016-07-07	2015-03-24	131.70	基础化工	79,800,000	6.64	27.11	3.43
002675.SZ	东诚药业	10转20	2016-07-06	2012-05-25	52.45	医药	22,060,662	7.82	3.41	9.31
000038.SZ	深大通	10转6	2016-07-04	1994-08-08	57.75	房地产	19,206,400	9.98	114.67	5812.16
300474.SZ	景嘉微	10转10	2016-07-01	2016-03-31	145.10	国防军工	13,350,000	4.74	8.24	1765.36
002695.SZ	煌上煌	10转25 送5	2016-06-30	2012-09-05	70.18	食品饮料	12,665,842	11.03	(34.26)	(12.15)
300499.SZ	高澜股份	10转8	2016-06-30	2016-02-02	97.99	机械	6,667,000	6.93	7.54	25.85
002053.SZ	云南盐化	10转10	2016-06-24	2006-06-27	28.81	基础化工	27,916,468	5.65	235.06	2178.62
603601.SH	再升科技	10转12	2016-06-24	2015-01-22	45.14	基础化工	14,960,000	1.28	39.97	469.56
300292.SZ	吴通控股	10转30	2016-06-23	2012-02-29	33.16	通信	31,896,797	6.58	200.52	74.24

资料来源: 证券代码	证券简称	送转方 案	预披露公 告日	首发上市日 期	收盘价	所属中信 行业名称	总股本	每股 资本 公积 +未分 配利 润	净利润 增速 2015年 报	净利润 增速 2016一 季报
300201.SZ	海伦哲	10转14	2016-06-23	2011-04-07	18.11	汽车	364925238	1.53	52.16	(92.49)
000626.SZ	如意集团	10转10	2016-06-22	1996-11-28	62.06	商贸零售	202500000	4.53	8.84	18.46
002402.SZ	和而泰	10转13	2016-06-20	2010-05-11	25.40	电子元器 件	332182032	1.87	61.28	111.06
002256.SZ	彩虹精化	10转30	2016-06-20	2008-06-25	30.85	基础化工	315243500	0.82	13.76	19.37
300428.SZ	四通新材	10转20	2016-06-14	2015-03-19	103.55	有色金属	80800000	6.55	6.56	3.45
002610.SZ	爱康科技	10转30	2016-04-22	2011-08-15	18.43	电力设备	1122715400	4.49	20.62	21.11

资料来源：长城证券研究所

5. 掘金 16 年中报优质高送转股票

5.1 已发布高送转预披露公告：优中选优

- 近期市场有所回暖，使得部分优质高送转股票表现得以强化，但一些基本面较差的高送转股票却在市场回暖的同时遇冷，因此，我们应该注重从高送转股票中挖掘优质品种，主要从以下几个维度对已经公布中报高送转预案的股票进行挖掘：
 - ✓ 维度一：资本公积转增股本数较大的公司。我们发现 10 转 20 以上的公司的市场表现相对较好，特别是实行 10 转 30 的爱康科技、彩虹精华、天润数娱等，因此我们重点推荐天润数娱、东诚药业、吴通控股。
 - ✓ 维度二：业绩表现优异的公司，主要考虑 2016 一季度业绩增速较快，且前两年净利润增速较高的公司。从 2016 一季度业绩来看，景嘉微、云南盐化、天润数娱等业绩增速达到 300% 以上，结合前两年业绩增速，重点推荐云南盐化。
 - ✓ 维度三：市场对预披露信息尚未充分调整的公司。我们发现大部分公司高送转预披露之后一周左右时间市场会对股价作出充分调整，之后股价趋于平稳或稍有回调，因此，在已发布高送转预披露公告的公司中，重点推荐披露时间较短且基本面较好的红日药业、天润数娱。
- 最后，在已经公布高送转预案的公司中，我们重点推荐天润数娱、东诚药业、云南盐化、红日药业、吴通控股。

5.2 可能高送转股票池：四维度进一步筛选

- 我们结合公司基本面以及 2016 中报高送转预披露的特征，从以下四个维度对可能高送转股票池的 43 只股票进行进一步筛选：

- ✓ 优先考虑近两年上市的次新股;
 - ✓ 优先考虑股价维持 50 以上高位的股票;
 - ✓ 优先考虑每股资本公积+未分配利润较高的股票;
 - ✓ 优先考虑业绩优异, 2016 一季度业绩、16 年中报业绩预告以及前两年净利润增速较快的股票。
- 根据上述分析, 重点推荐 2016 中报可能高送转的新易盛、强力新材、富祥股份、海顺新材、全志科技、思维列控、普路通、国光股份这 8 只股票。

表 7: 可能高送转股票池: 优中选优

	总股本	收盘价	2016Q1 每股 EPS	2016Q1 每股 资本公积	2016Q1 每股 未分配利润	2015 净利润 同比	上市日期
新易盛	77,600,000.0000	146.0000	0.3700	5.8834	4.3893	2.2206	2016-03-03
强力新材	79,800,000.0000	139.6600	0.2907	3.7334	2.9045	27.1132	2015-03-24
富祥股份	72,000,000.0000	117.7000	0.5100	4.4199	3.0358	75.1489	2015-12-22
海顺新材	53,380,000.0000	107.1000	0.2520	5.9869	3.0063	8.2754	2016-02-04
全志科技	160,000,000.0000	106.9800	0.2400	2.5259	5.8588	15.9853	2015-05-15
思维列控	160,000,000.0000	99.4100	0.3000	8.3859	4.7974	13.3841	2015-12-24
普路通	150,718,958.0000	90.6800	0.4100	3.3017	2.9914	58.3197	2015-06-29
国光股份	75,000,000.0000	82.0200	0.4300	4.4085	5.4475	8.2752	2015-03-20

资料来源: 长城证券研究所

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

包婷: 经济学硕士, 2014年加入长城证券, 任宏观策略研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

北京联系人

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>