

## 理解“高送转”实质，避免跟风炒作造成亏损

日期： 2015-12-18

来源：深圳证券交易所投资者教育中心

“高送转”是A股市场周期性热炒题材，每逢年报和中报发布前，“高送转”概念股往往受到市场的炒作追捧。截至12月15日，两市已有15家公司公布了“高送转”利润分配预案。从送转比例看，今年的“高送转”可谓强势来袭，“10转20”的超高比例送转方案频频出现，不断刺激着投资者的投资冲动。然而，“高送转”对股东权益和公司的盈利能力并没有实质性的影响。广大投资者需明白“高送转”的实质，充分了解“高送转”概念下的投资风险，避免跟风炒作造成亏损。

### 什么是“高送转”呢？

“送”是指送红股，即分配股票股利，属于股利政策的一种。“转”通常指公司通过资本公积金转增股本。虽然两者在概念和性质上差别很大，但都能造成扩大股本的结果，通常将送红股和公积金转增股本加总在一起，统称“送股”或“送转”。“高”则是指送股或转增股比例较大。

送股，就是股票股利，是指公司将应分给投资者的股利以股票的形式发放。从会计的角度来讲，股票股利只是资金在股东权益类账户下的转移，而不是资本的运用。它只不过是资金从留存收益账户转移到股本账户，并不改变股东的股权比例，也不增加公司资产。每位股东所持有股票的市场价值也保持不变，而增加的股本摊薄了每股收益。

资本公积转增股本是指用资本公积金向股东转送股票。资本公积与股本、未分配利润、盈余公积等同属于股东权益类账户，这些都是公司的净资产，都归投资者所有。从会计角度来讲，用资本公积转增股本，也可看作是股东权益类账户下的转账，即记减资本公积，同时将转增的金额记入股本账户，投资者在公司中的权益当然也不可能因此增加。

可见，“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。“高送转”后，公司股本总数虽然扩大了，但股东权益并不因此而增加。在公司“高送转”方案的实施日，公司股价将做除权处理。比如，某公司实施“每10股转增20股”的分配方案，登记日的收盘价为30元/股，投资者持有100股，市值3000元，该方案实施后，虽然投资者的股份增多了，由100股变成了300股，但股价却由每股30元变成了除权后的10元，除权后如股价没变化，投资者的股票市值还是3000元。可见，尽管“高送转”方案使得投资者手中的股票数量增加了，但股价也将进行相应的调整，投资者持股比例不变，持有股票的总价值也未发生变化。

### 如何看待“高送转”呢？

上市公司选择“高送转”方案，可能考虑到有助于保持良好的市场形象；另一方面，一些股价较高、股票流动性较差的公司，也可以通过“高送转”降低股价，增强公司股票流动性。除此之外，还要提醒投资者，不排除个别上市公司出于配合二级市场炒作，或者配合大股东和高管出售股票，或者配合激励对象达到行权条件，或者为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出“高送转”方案。

公司如计划大规模扩张股本，除具备未分配利润或资本公积金充足的条件外，还需要具备一定的高成长性，否则将面临下一年度因净利润增长与股本扩大不同步而降低每股收益的风险。

### 投资者如何加强风险防范呢？

首先，投资者应该理性看待上市公司发布的“高送转”方案。文章前面已提到，“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。因此，投资者不应该把上市公司发布的“高送转”方案与上市公司的高盈利或者高成长等同。

其次，要充分、全面、科学地考察了解公司经营业绩、成长性、每股收益等指标所综合体现的内在风险及投资价值，对各家上市公司“高送转”的真实目的进行分析，了解“高送转”背后是否有较好的经营业绩和财务状况作为支撑，而不是一味追求“高送转”行情，不注重公司实质。

最后，在面对市场出现的“高送转”传闻时，不宜盲目轻信，更不要抱着侥幸的心理跟风炒作，一切以上市公司公告为准，对利用或制造“高送转”传闻牟取利益的行为保持警惕。

（免责声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）