高估值市场考验投资智慧

□中证投资 徐辉

本周沪综指上涨4.14%,而深综指下降0.29%。两市上涨股票535只,而下跌股票823只。这些数据清楚地显示:权重股在本周有很好的表现,多数股票走势落后指数。在两市1500只股票里,超越沪综指涨幅的仅325只,占比仅为21.7%。所以,本周市场是典型的"二八"行情。

在本周,三个事件引起笔者的关注:一是沪深股票总市值首超GDP。本周四两市总市值达到了创纪录的21.15万亿元,超过了去年我国21.09万亿元的国内生产总值(GDP);二是工行A股股价大幅飙升14.95%,再度成为全球市值最大的银行股;三是媒体披露,以信托基金为代表的私募股票基金,在7月份收益不甚理想。个别私募基金仅取得1%左右的收益,远远落后沪综指17.02%的涨幅。三个事件给人的总体感觉是,A股市场估值再度大幅攀升,而在高估值下如何进行投资,实实在在地考验着投资者的智慧。

工行暴涨或可忽略

工商银行本周的飙升,引起了市场各方的高度关注。周三工行一只股票的上涨就给沪综指贡献了近50点的涨幅,假如工行当日平盘报收,沪综指将由上涨11点改写为下跌近40点。阴谋论者马上指出,是机构拉高工行——从而为其它股票出货作铺垫。其实我们大可不必这样去看这个问题,(假如我们没有投资工行)甚至可以忽略这一股票的涨停。因为机构要拉动这样一只大型股票涨停,是要付出相当的代价——况且,目前工行H股股价仅在4.7元附近,其A股对H股溢价达到35.5%。

当然,一些机械的比较者会指出,目前A、H股平均溢价达到60%,显然工行A股应该有更高的价位。这一论调是危险的,因为从2001年以来的趋势表明,A、H股的差价趋势是不断缩小的。历史上A、H股差价最高达到12倍之多,2001年以后逐渐缩小到500%,2005年差价进入到25%左右的区域。目前A、H股差价再度出现反弹,达到60%的水平,但这种反弹显然并非一种新的趋势,而是一次反趋势的小型波动。展望未来3、5年后的A、H股差价,我相信它可能会是0,甚至可能出现大面积的倒挂。这才是真正的大趋势。

深圳市场市盈率已高出2001年23%

回到当前市场中,我们注意到尽管沪综指仍在顽强上涨,但成交量却比上两个高峰(5月底和6月下旬)要下降很多,形成了所谓的价量背离。用许小年先生的话来说,这与2001年市场有很接近的地方,是市场可能进入较大幅度调整的征兆。那么,价量背离会带来市场的调整吗?笔者的看法是,当前市场估值确实高得令人忧虑,但发生趋势性转折的几率可能并不高,中级规模的修正行情或许会被我们看到。

首先,当前深圳市场市盈率高出2001年23%。下半年以来市场继续大涨,最近5周沪综指累计上涨达到23%,由此带动市场估值水平进一步大幅攀升。沪综指和深综指的平均市盈率分别达到52倍和74倍;以沪深300为代表的大盘蓝筹股平均市盈率也达到47倍,蓝筹股2007年、2008年预期市盈率分别为31.5倍和24.5倍(预期2007年、2008年净利润同比增长50%和28%)。我们注意到,深圳市场的估值水平已经比2001年时的60倍市盈率要高出23.3%。

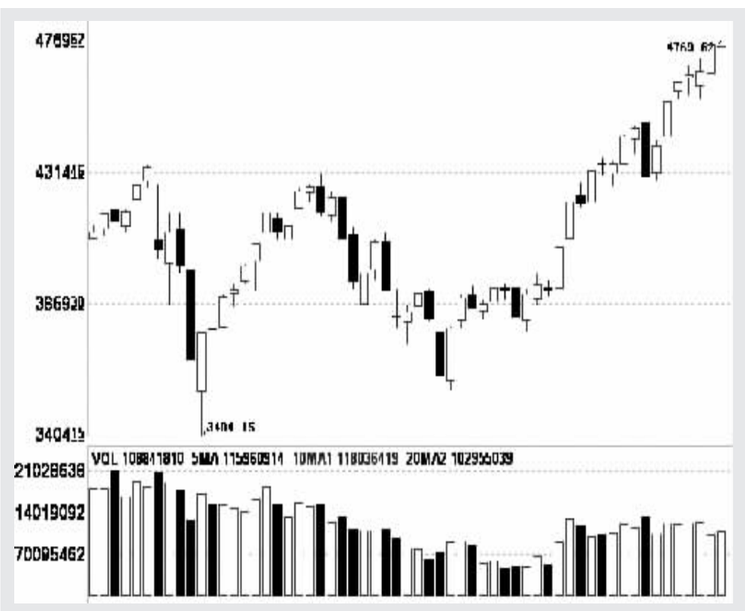
其次,蓝筹股股价已经充分反映未来收益的增长,甚至出现一定程度的过度。过去一年里,万科总市值由200亿元增长到2200亿元,股价涨幅达到10倍。长期持有万科的投资者获取了丰厚的收益。从我们的模型来看,在2005年,万科未来一年的潜在收益率在300%左右。而目前来看,其潜在收益率已经下降到25%–35%。万科目前的股价基本上将其未来发展、其潜在收益增长都反映出来了。

所以,无论从市场整体估值情况还是从优质股的个体估值情况来看,大幅上涨使得A股市场显而易见的机会大幅减少。

眼界决定长期收益

通过这样的分析,我们可以解释一些私募基金在7月份的低收益现象。以笔者为例,在以往年份总能在A股市场找到几个非常具有确定性收益的品种,但现在很难找到。少数私募基金在此种背景下,大面积持有现金,应对可能出现的调整也无可厚非。当然,这样的后果是,可能使得短期投资收益大幅落后大盘,比如7月沪综指大涨17%,而部分私募的收益则在1%左右。短期情况如此,信托的投资者尚可接受;如果这种情况持续,不知后果又将如何?毕竟,我们不能强求信托的投资者,都像信托顾问一样进行思考——不论这种思考是否理性、客观。

所以,现在的问题是,我们该放弃投资证券市场吗?如同上世纪60年代末巴菲特所为、如同目前一些私募基金所为吗?我的答案是否定的。我相信,当前中国上市公司强劲的收益增长,是非常罕见的,在一定程度上这是支撑其A股股价高估的最重要基石——当然,这会对A股投资带来难题。那么,如何做到既长期投资中国的优势企业,又不为A股的高估值所困扰呢?笔者认为,B股、H股市场提供了这样的低成本机会;此外,基于H股投资方向的QDII基金的推出,也给寻求风险庇护的投资者提供了获利的机会。



权重股的独角戏无人喝彩

□西南证券 张刚

大盘周一出现跳空上涨后便持续走高,在银行股、房地产股的带动下,成功上涨至4700点整数关口上方,周五涨势趋缓,出现调整,但盘中仍创出历史新高,跌幅不大。周内"二八"现象颇为明显,大盘完全看银行股的脸色而运行,而市场对单纯依靠权重股拉升的涨势持谨慎态度,周三、周四连续两个交易日成交缩减。周五两市的日成交金额虽略有放大,但处于2300亿元以下的水平,显示市场参与热情不高。

新股发行方面,截至目前公开信息显示下周没有新股发行安排。而本周参与申购的资金将在下周陆续解冻。不过周内消息显示,中石油拟回归A股,募资或超510亿元,将于9月底或10月初在A股挂牌。建行拟在9月发行不超过90亿A股。中海集运已递交下半年发行A股的申请。短期内IPO的真空,是否在为后续的大盘股发行作准备呢?后续新股发行安排的进展情况值得密切关注。

下周进入8月中旬,又到了有关部门发布7月份的重要宏观经济数据的时间段。中国人民银行周三发布的《二季度货币政策执行报告》称,通货膨胀风险趋于上升。国家统计局最新消息显示,7月份工业品出厂价格同比上涨2.4%,原材料、燃料、动力购进价格上涨3.6%。而后续将公布的7月份居民消费价格指数、贷款同比增速,将影响到市场对货币政策的预期。由于处于敏感的时间段,银行股、房地产股的领涨便会继续处于无人喝彩的局面,不利于升势的延续。

摩根大通预计,明年QDII投资额度将达到900亿美元,包括银行投资额度150亿美元、基金公司的250亿美元、证券公司的350亿美元及保险公司的400亿美元。央行也允许了信托公司开展QDII业务。QDII产品的大规模发售,将会分流内地股市的资金。特别是基金公司、证券公司的QDII产品没有类似商业银行那样单只产品的股票投资额不超过资产的50%上限。同时,内地机构资金出境投资,也会相应拉近"A+H"上市公司的市价水平,银行股将遭遇压力。

全周市场再度收出跳空、创新高的长阳,涨幅比再度前一周缩减,周成交金额与前一周持平。股指虽然创出新高,但成交水平仅为5月份的三分之二,上升势头将逐步减缓。由于周K线已经连续五周收阳,使得下一周周K线收阴的概率增大。从日K线看,大盘依托5日均线呈现稳健升势,但经过持续上涨后各项技术指标均处于严重超买的状态。预计下周市场将进行震荡调整,以试探4560点附近的缺口支撑的有效性,此位置也是10日均线所在。权重股的独角戏较难再演绎下去,二线蓝筹也未能较好地承接领涨任务。大盘将下探寻求有效支撑,同时以此来吸引场外资金进场,预计跌幅不会过大。

■停板攻略

大象狂舞背后的涨停寂寞

□姜韧

股指虽迭创新高,但"二八"现象亦愈演愈烈,大象狂舞市值倍增的背后,难掩股指佯攻的实质。本周涨停股票数量寥寥,扣除ST板块涨停幅度受限股票,统计显示一周涨停股票数量在股指繁荣的背景下,竟不及"5.30"之后股指深幅调整期的周涨停数量,暗示股指佯攻的背后,本周股市事实上已开始调整。

工商银行大象跳舞股价周三接近涨停报收,带动银行股狂舞,填补了地产板块调整带来的压力,为股指冲关夺隘屡创新高立下汗马功劳。截至本周末,工商银行总市值按A股股价计,已位列全球股票市值前五位,同时是全球银行股市值第一股。银行股板块市值做大做强的背后,亦透出股指期货推出渐行渐近,机构争夺期指话语权,从工商银行基金持仓比例二季度暴增可见一斑;同时大盘股例如中石油、中移动A股回归步伐也正加快,A股版图正在快速扩张,由做大迈向做强。在此背景下,涨停攻略可适度关注能从股指期货推出中受益的公司。

东北振兴方案获批,带动东北板块部分崛起,东北电气、龙建股份、锦州港、东方集团、哈空调等东北地域股票股价纷纷报收涨停。东北板块的涨停攻略类似前期的"津滨板块"和"成渝板块",受政策题材支持较多,虽有梅开二度潜能,但板块活跃度明显弱于受行业基本面支撑的医药、环保、资源板块。

龙头板块地产股本周亦有活跃,中粮地产、苏宁环球涨停,万科A股周四也有接近涨停表现。随着通胀数据的攀升,宏观调控难免,地产股虽受益人民币升值带来的资产重估利好,但短期市值膨胀过快,后市估值分歧必然加大,投资者不妨借鉴巴菲特的反周期价值策略,高估时持谨慎策略。

资产注入板块本周仍有表现,苏宁环球、*ST金泰两家民企地产股联袂演绎涨停帽子戏法,涨停攻略下周可能仍会延续,但需提醒投资者的是,股价涨停板打开之时可能震荡难免。资源股本周亦有走强,中钨高新、包头铝业、厦门钨业股价皆报涨停,但国际油价冲高回落,使得资源股表现逊色不少,本周亦有资源股股价表演"钓鱼"出货走势。一些小市值超跌股,例如:第一医药、三联商社、林海股份连续下跌后,股价本周也有涨停反弹走势,当蓝筹股价值得到充分挖掘后,超跌股可能在未来数周会有所表现。

境内股市市值在做大之后,势必面临做强的选择,蓝筹股的价值挖掘仍会进一步深入。

股价强者恒强、弱者恒弱的二八甚至一九现象仍会反复重演,价值投资者应重点关注有业绩成长性支撑的行业龙头股,投资操作策略则应选择守株待兔型攻略,毕竟在股指佯攻的背景下,涨停攻略选择谨慎型防御策略比较稳妥。

■停板探秘

安凯客车:被提升的增发预期

□潘伟君

安凯客车(000868)本周上涨46.24%,周末报收8.95元,涨幅列两市第二。该股因公告增发事项而从6月25日开始停牌,本周二重新复牌后连续四个涨停显然与增发有关。

根据公司公告,公司将向特定对象即公司相对控股股东安徽江淮汽车集团有限公司以7.62元发行1000万股新股,所获资金用于认购江汽集团所持有的安徽江淮客车有限公司41%的股权。同时公司预期一旦增发收购完成,那么公司今年的每股收益将有9.23%的增长,从0.065元提升到0.071元。

从K线图分析,该股从年初开始走势强于大盘,应该有主力介入其中,但5.30后的下跌幅度却远远大于大盘,表明盘中主力可能还没有全身而退,所以借本次增发的朦胧利好主力再度发力,一方面使股价高于增发价7.62元,另一方面也能够寻求再次出逃的机会。尽管今年以来股价曾经从3元不到一度冲到10元以上,但我们却没有在公司的业绩成长上面找到答案,所以仍然属于投机性的题材炒作。从公司的公告来看本次增发并没有大幅度提高公司的业绩,因此股价的上升空间会受到压制。本周五涨停打开时间较长,日成交达到4720万股的历史天量,换手率高达27%,表明主力的出逃愿望比较强烈。最近大盘走得比较另类,几大超级银行股扛着上证指数不断向前,但个股却大幅度下跌,深证指数也疲态渐露,估计整个市场很难不受到周边市场大幅下跌的影响,因此该股股价面临下跌风险。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价
000509	S*ST华塑	5	一、二、三、四、五	27.70%	7.56
600385	*ST金泰	5	一、二、三、四、五	27.67%	12.78
000981	SST 兰光	5	一、二、三、四、五	27.63%	12.47
000561	S ST 长岭	5	一、二、三、四、五	27.57%	8.79
000868	安凯客车	4	二、三、四、五	46.24%	8.95
000007	ST达声	4	二、三、四、五	23.91%	6.84
000569	*ST 长钢	4	一、二、四、五	23.24%	7.74
000725	*ST东方 A	4	一、二、四、五	21.91%	7.12
600890	ST中房	4	一、二、四、五	19.00%	8.89
600853	龙建股份	3	一、二、三	26.91%	6.46
600716	*ST耀华	3	一、二、四	20.76%	7.27
000498	*ST丹化	3	三、四、五	17.08%	4.66
600728	SST新太	3	三、四、五	15.39%	11.62
000557	ST银广夏	3	一、二、三	14.87%	7.26
000409	ST泰格	3	三、四、五	14.35%	7.57
000908	S天一科	3	三、四、五	13.86%	22.75
600614	ST鼎立	3	一、二、五	12.48%	18.92
600800	S*ST磁卡	3	三、四、五	12.32%	10.48
000026	S飞亚达 A	3	二、三、四	10.29%	22.28
600714	*ST金瑞	3	二、四、五	9.55%	10.66
900907	ST鼎立 B	3	一、二、五	8.20%	1.305
600552	*ST方兴	3	三、四、五	6.42%	12.43
600072	江南重工	2	一、二	36.89%	27.57
600482	风帆股份	2	一、四	34.55%	32.59
600591	上海航空	2	四、五	34.09%	11.13
600107	美尔雅	2	三、五	28.82%	19.62
000657	中钨高新	2	一、四	26.60%	23.7
000777	中核科技	2	四、五	25.98%	31.22
000628	高新发展	2	四、五	24.26%	10.19
600595	中孚实业	2	三、四	22.54%	64.19
600841	上柴股份	2	三、四	21.21%	18.17
000718	苏宁环球	2	四、五	21.01%	40.6
600261	浙江阳光	2	二、四	20.51%	22.26
000791	西北化工	2	四、五	20.41%	8.73
002047	成霖股份	2	二、三	20.35%	9.4
600255	鑫科材料	2	一、二	18.24%	12.25
600090	ST啤酒花	2	一、三	15.71%	15.76
600894	广钢股份	2	一、二	15.34%	8.27
000691	ST寰岛	2	三、四	13.58%	7.44
000923	S 宣 工	2	一、五	13.34%	21.92
600722	*ST沧化	2	四、五	12.46%	4.33
200992	ST中鲁 B	2	三、四	11.78%	5.5
600869	三普药业	2	二、三	11.20%	18.56
000430	S*ST张股	2	四、五	10.21%	9.28
000922	*ST阿继	2	三、五	8.54%	10.04
600207	*ST安彩	2	三、四	6.95%	6.77
600234	ST天龙	2	四、五	6.60%	6.13
000880	ST巨力	2	二、三	6.25%	11.89
600715	ST松辽	2	三、四	5.21%	7.67
600311	荣华实业	2	二、四	5.09%	12.99
600340	国祥股份	2	一、二	4.61%	7.25
000010	SST华新	2	三、四	3.95%	9.99
000633	SST合金	2	二、三	3.90%	10.65
000555	*ST太光	2	四、五	1.64%	8.02
000692	*ST 惠天	2	一、五	–0.49%	8.06
600462	*ST石岘	2	二、三	–2.45%	5.57
200613	ST东海 B	2	一、二	–5.50%	3.26
股票代码	**股票名称**	**跌停板次数**	**跌停日**	**一周涨跌幅度**	**周五收盘价**
000656	ST东源	4	二、三、四、五	–18.52%	11.08
000885	ST春都	3	三、四、五	26.72%	12.47
200613	ST东海 B	3	三、四、五	–5.50%	3.26
600137	*ST浪莎	3	一、二、三	–13.79%	31.67
000613	ST东海 A	2	四、五	78.55%	6.66
000692	*ST惠天	2	三、四	–0.49%	8.06
002079	苏州固锝	2	四、五	–3.15%	16.6
000637	S茂实华	2	一、二	–15.25%	14
900943	开开 B 股	2	三、四	–23.60%	1.039
600272	开开实业	2	三、四	–26.93%	16.98
000026	S 飞亚达 A	1	五	10.29%	22.28
000413	*ST宝石 A	1	一	8.73%	8.09
600552	*ST方兴	1	二	6.42%	12.43
600311	荣华实业	1	五	5.09%	12.99
000587	S*ST光明	1	五	2.98%	6.9
000555	*ST太光	1	二	1.64%	8.02
600076	ST华光	1	三	–1.35%	7.28
000982	S*ST雪绒	1	二	–2.54%	11.1
600429	ST三元	1	三	–3.41%	6.78
000719	S*ST鑫安	1	一	–3.75%	9.24
600984	*ST建机	1	二	–4.74%	13.66
600515	ST一投	1	三	–5.07%	8.6
600109	成都建设	1	五	–5.41%	138.29
000668	S武石油	1	一	–8.00%	20.56
000603	*ST威达	1	一	–8.19%	5.6
900921	ST丹科 B	1	五	–8.60%	0.913
600608	*ST沪科	1	一	–9.75%	7.59
200056	深国商 B	1	五	–9.93%	5.62
000056	深国商	1	五	–10.00%	9
600699	*ST得亨	1	二	–10.20%	5.72
600246	万通先锋	1	五	–10.22%	40.4
600753	ST冰熊	1	五	–10.77%	9.61
600198	*ST大唐	1	三	–11.95%	18.92
600711	ST雄震	1	二	–14.77%	12.52

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

传闻求证·小道正道 各行其道

■无风不起浪

疑问一:古越龙山要整合黄酒资产?

确认:古越龙山公告称,公司拟以不低于1.52亿元的股东权益价格,将所持的绍兴龙山氨纶有限公司和绍兴龙盛氨纶有限公司的股权于8月13日起在绍兴市招投标中心进行公开挂牌交易,挂牌法定时间为20个工作日,但该项股权出让尚需经股东大会批准。据古越龙山2007年半年报披露,公司报告期内氨纶收入增长显著,且对营业收入贡献从上年同期的14.07%迅速增至34.26%。而黄酒业务同比增幅仅有7个百分点,对营业收入的贡献由上年同期的73.36%降至63.63%。

疑问二:五矿发展准备配股收购集团资产吗?

确认:五矿发展拟以公司截至2007年6月30日的总股本826972985.00股为基数,向全体股东按每10股配售3股的比例配股,以募集资金收购控股股东五矿集团49.88%的股权及下属公司所持的五矿营口中板有限责任公司11.99%的股权。在交易完成后,公司对五矿营口的持股比例由原先的24.01%变更为85.88%。公司公告称,五矿集团承诺以现金足额认配其应认配的股份,且配股价格不高于每股18元。

疑问三:ST一投债务重组取得进展了吗?

确认:ST一投公告称,公司与中国建设银行股份有限公司海南省分行的债务重组工作已取得进展,建行海南分行同意在公司三年内还清贷款本金余额7200万元及新发生利息的前提下,减免公司原贷款欠息合计2372.21万元。但如果ST一投未能按协议约定的还款计划偿还本金或未能按季结清新发生利息,建行海南分行有权终止本协议,并要求公司立即偿还全部剩余贷款。

疑问四:据说S*ST鑫安实际控制人被捕?

确认:因涉嫌合同诈骗罪,S*ST鑫安原董事长、公司实际控制人之一谢国胜已被郑州市人民检察院批捕。S*ST鑫安的公告也揭示了公司面临的困境:目前公司仍处于全面停产状态,职工放假休息,职工工资及水电费等费用由焦作市政府负责协调借款发放;公司的股改、资产重组等事宜无任何进展;公司处于高风险状态,存在退市和破产风险。

疑问五:听说苏宁环球准备再融资?

确认:苏宁环球公布再融资方案,拟向控股股东及其他投资者定向发行不超过4.2亿股股份,融资110亿元。发行预案显示,本次非公开发行对象不超过十家,发行总数为3.8亿至4.2亿股,其中公司实际控制人张桂平及关联人张康黎分别以持有的南京浦东房地产开发有限公司(下称"浦东公司")46%和38%的股权,作价50.95174亿元,按每股23.81元的价格认购此次非公开发行的21399.32万股,不低于本次发行总量的50%,其他战略投资者以现金认购不超过50%的股份。

疑问六:包钢股份增发认购集团钢铁资产进展如何?

确认:包钢股份公告称,中国证监会核准公司向包头钢铁(集团)有限责任公司发行30.32亿股人民币普通股购买其钢铁主业相关资产,公司董事会将办理本次发行股份购买资产的相关事宜。

疑问七:据说泸州老窖竞购华西证券1.3亿股?

确认:泸州老窖公告称,其已收到北京产权交易所《产权受让申请受理通知书》。通知称,经会同转让方中国国际航空公司进行资格审查,同意受理受让申请,泸州老窖可与转让方中国国航接洽转让事宜。此前,泸州老窖已经获得华西证券2亿股股权,持股比例为19.75%,成为华西证券第一大股东。

疑问八:华侨城A净利润下滑?

确认:华侨城A半年报显示,报告期内,华侨城A实现营业收入39421.31万元,同比增长18.83%;实现净利润12493.26万元,同比下降40.74%;实现每股收益0.112元,同比下降41.05%。公司解释,公司下属的东部华侨城、上海华侨城、成都华侨城的开办费须一次性摊销计入管理费用,致使利润总额大幅下降,影响金额约为15800万元。

疑问九:上汽集团要参股上柴股份?

确认:针对上汽集团图谋参股上柴股份的传闻,上柴股份澄清称,公司控股股东上海电气集团表示,上海电气业务部门与上汽集团的有关部门就上柴股份今后的产品发展规划、产业发展方向、产品配套以及其他可能的合作进行过探讨和研究。截至目前,上海电气未与上汽集团就任何形式的合作签署任何书面文件。此外,上海电气也未向上柴公司派驻工作组。

(本报记者 金苹苹)

■上证博客

定向增发的游戏奥妙在"竞价"

□东方智慧证券研究所 黄硕

定向增发一直是机构们的游戏。今年1–7月定向增发总融资额接近去年同期的2倍,实施家数是去年同期的5.5倍。与此同时,定向增发为参与认购机构带来逾1400亿的账面收益。新规则引入"询价"机制后,使得私募基金得以有机会与公募基金同台竞技,虽然人人都知道"价高者得之"的道理,但如何竞价?既不能太低(以免不能入围)、也不能太高(以免把自己套牢),在底价与市价间游离,还得考虑一年的锁定期,这是一项技术活。

一、价高者得之

看看以下几家定向增发股的竞价吧,大家对这个新游戏规则也就有个大致的感觉了。难得有媒体将这两家公司的竞价过程给详尽报道出来了,我们整理如下:

新疆城建(600545)最终确定向6名发行对象定向增发4300万股。此次发行的询价函是在7月16日发出的,当天新疆城建报收于10.42元,发行方案中的底价为3.67元(董事会召开日前20个交易日均价的90%),申购价最高的报出了7.10元,最低的只有4元出头,发行价最终确定为7.03元,较发行方案中的底价3.67元高出了92%,但较当天10.42元的收盘价仍有33%的折扣。与最终获配的投资者相比,参与申购的券商等机构报价太低,只能出局,最终输给了个人投资者。

黄山旅游(600054)以18.05元的价格,向最终确定的7名发行对象发行了1700万股A股。7月20日认购邀请书发出的当天,黄山旅游股价报收于22.31元,3家私募基金则分别报出了20.45元、20元、19.17元的认购价格。私募基金报出的20.45元最高认购价,虽然较该收盘价仍有8.34%的折扣,但相对于此次发行定价基准日(黄山旅游董事会决议公告日2006年11月11日)前20个交易日均价8.83元,溢价高达131.60%。公募基金最终被挤出,申报的认购价格低于最终确定的发行价是唯一原因。在7家参与申购的基金管理公司中,富国、海富通和信达澳银报出的认购价格最高,亦不过仅为17元。

二、大股东的双赢局面

不过呢,上述定向增发的竞价毕竟还是属于外来机构(或实业不亚于机构的超级大户)们的游戏。对于大股东来说,优质资产折价注入的话,定价是很优惠的。以今年实施的云南铜业为例,其发行价仅为9.50元,至8月7日收盘价已经达到57.5元,涨幅超过500%。而当初参与云南铜业定向增发的大股东云南铜业(集团)有限公司获配股数24870万,目前其浮动盈利逾119亿元。这样的定向增发最受市场欢迎,实现了大股东与流通股股东双赢的局面。我们注意到:近日包钢股份(600010)公告将向包钢集团发行30.32亿股购买钢铁主业相关资产,该次发行股票价格拟定为每股2.30元,高于公司第二届董事会第二十四次会议召开前二十个交易日均价的均价,但距包钢近期的市价(维持在7元以上)有一定距离,不知该股未来是否亦会实现双赢。

好比古人笔下的东邻之女似的:"此女增一分则太长,减一分则太短;着粉则太白,施朱则太赤",竞价的确需要把握好分寸。