

持续调整 30 只个股已跌破增发价

东吴证券研究所 江帆

统计数据显示,自2007年1月至2008年2月,共有203家A股上市公司实施了公开增发或定向增发,截至3月12日目前市场价格低于增发价的有30家,惨遭破发,其破发价与最新收盘价折价平均在-13.66%。

在2006、2007年,由于市场处于牛市,流动性泛滥使市场资金充裕,定向增发往往伴随着增发公司的大规模资产重组、优质资产注入、整体上市等后续动作而被市场看好热烈追捧。有些公司甚至仅是传闻要增发就被市场打上涨停。其受欢迎程度可见一斑,二级市场没有成为融资机会实施的阻力。

当时过境迁,势过景移,进入2008年后,现在上市公司谈及增发甚至是融资额不及增发的配股、转债等,投资者们都期望“股”生畏,闻声而逃,增发最终变成股价的“蒸发”和“缩水”。每有公司公告要融资当天这家公

司股票就会暴跌并殃及大盘,少有公司例外,典型者如中国平安、浦发银行。其实做为证券市场一个基本功能之一,上市公司以市场为平台实施再融资是很正常的一件事情。但在市道不景气的下跌特别是深度调整阶段,由于场内外资金对股市预期的改变,人气散淡,其流动性大大受到抑制甚至紧张,这种资金供求的矛盾逐渐显现出来,市场对再融资开始用脚投票,从而导致增发价格的破发现象频频出现。

从破发公司情况看有几点值得注意:1、房产、金融行业破发现象居多;由于这两个行业的特殊性往往资金缺口较大,其增发迫切性极强,但从其募集资金投向看只不过是还了银行贷款和提高银行资本充足率,对其业绩提升作用有限;另外与调整以来房产、金融行业成为重灾区也有一定关系。2、公开增发较定向增发破发概率大;30家破发公司里公开增发的占了22家,远多于定向增发公司的8家,而从时间上来看,也多是在2007年8月以

后进行增发的股票。

导致近期增发股连续出现破发的因素主要是在增发价格的确定政策修改后大大提升了增发价格,同时增发价与20日均价仅只有10%左右的差距过于接近。因此大盘一旦出现震荡,破发就成为现实。二是A股市场自2007年9、10月后进入连绵调整阶段,连续的新股IPO、老股增发、大小非解禁浪潮等显现资金面的捉襟见肘,使身处调整行列中的增发股更是遭遇到大笔打压,导致破发频出。

那么在跌破增发价格后是否意味着该股重新具备投资价值了呢?由于准备进行增发的公司股票在实施增发前大多都经历大幅上涨,导致大多增发价格都是在历史高位确定的,存在一定高位,现在出现的破发只是价格的合理回归,短期内能否重新走强回到增发价解套还很难说。在上一轮牛市中的2000年下半年,同方股份以每股46元的价格进行了定向增发,随后一路下跌,直到七年

后才勉强解套。因此在高估值下形成的高增发价格,即使破了也并不意味就重新具备投资价值。但部分破发股里也确实存在一定的套利机会。

其一,对那些控股股东以现金认购破发的股票可以关注。大股东之所以高价认购自己的股票,明显是继续看好企业的发展前景。同时,具有优质资产的控股股东被深套其中也多少有些不甘,势必在未来通过注入优质资产的动作,提升二级市场的估值预期进行自救。

其二,从已经公布的上市公司年报分析,破增发价格的房产上市公司业绩增长幅度超过市场2007年平均业绩增长幅度。如果考虑到动态增长因素和目前的市场环境,处于盈利能力持续增长周期的房地产行业投资的盈利已经逐渐趋近了,相关的个股投资机会在破发的个股中不妨加以关注,如对弱市里增发的金融街、亿诚股份和名流置业及龙头股万科等值得关注。

热点板块

部分房地产近期表现一览

股票代码	股票简称	最新价格	5日涨跌幅(%)	10日涨跌幅(%)	30日涨跌幅(%)
000537	广宇发展	11.18	-14.79	-11.55	-23.32
600266	北京城建	20.56	-7.39	-5.43	-22.82
600376	天鸿置业	29.15	-8.36	-14.32	-21.81
000024	招商地产	41.20	-13.08	-20.00	-21.67
000402	金融街	20.01	-9.00	-11.03	-21.50
000043	中航地产	18.17	-9.42	-11.11	-21.27
600246	万通地产	18.89	-12.30	-17.65	-21.03
600064	南京高科	27.12	-6.96	-11.98	-19.41
600748	上实发展	42.16	-14.59	-18.92	-19.19
600325	华发股份	20.26	-3.52	-8.28	-18.23
600215	长春经开	8.42	-7.17	-3.66	-16.88
000014	沙河股份	16.03	6.02	9.72	-16.77
600641	万业企业	20.27	-1.60	-4.97	-16.21
002208	合肥城建	23.52	-5.92	-9.19	-16.00
600048	华联控股	26.11	-15.66	-17.93	-15.66
000002	万科A	21.21	-7.98	-9.97	-14.16
000609	锦世股份	54.13	-11.19	1.75	-14.08
000150	*ST宜地	10.91	2.15	5.72	-14.03
000667	名流置业	12.22	-11.00	-14.72	-13.94
600157	鲁源股份	17.10	1.85	-6.40	-12.58
000760	博盈投资	9.99	-7.50	-0.50	-12.45
600383	金地集团	33.26	-14.23	-15.67	-11.57
600053	中江地产	14.83	-4.08	-8.74	-10.98
000540	中天城投	12.11	-10.63	1.68	-10.96
600675	中华企业	16.59	-4.98	-4.33	-10.71
000011	S深物业A	10.22	0.00	-0.78	-10.51
600840	新湖创业	16.24	-3.68	0.87	-10.47
600240	华业地产	12.47	-5.39	-8.78	-10.09
600533	栖霞建设	18.49	-7.69	-9.10	-9.23
600052	*ST厦厦	11.06	-2.12	-0.63	-9.20
600639	浦东金桥	20.10	-9.87	-13.02	-8.93
000090	深天健	18.62	-4.95	-9.35	-7.87
000502	绿景地产	11.68	-5.43	-0.26	-7.67
600322	天房发展	8.57	-6.95	-3.92	-7.45
600684	浙江实业	12.84	-5.45	-5.24	-7.29
600159	大龙地产	13.89	-2.80	-7.95	-7.09
601588	北辰实业	12.58	-1.80	-3.31	-6.54
000797	中国武夷	9.89	-7.14	-1.88	-6.52
600082	华泰发展	15.12	-10.32	-4.85	-6.32
600890	SST中房	7.19	-1.24	4.51	-6.26
000965	*ST天保	15.12	0.00	3.49	-5.32
000029	深深房A	7.50	-4.46	1.76	-4.94
000006	深振业A	23.60	-4.99	-10.27	-4.88
600638	新黄浦	20.91	-10.03	2.60	-4.56
000975	科学城	11.75	28.00	40.72	-4.55
000897	津滨发展	11.59	-5.00	5.75	-4.29
000665	天地源	10.29	-1.15	3.31	-4.28
000009	S深宝安A	14.33	-4.66	-1.38	-3.70
600381	*ST贤成	8.48	4.95	7.07	-3.09
600895	张江高科	20.87	1.21	11.13	-2.98

部分增发个股现价与发行价折价情况一览

代码	名称	发行方式	发行日期	发行价	收盘价	折价幅度(%)	2007年业绩增长	所属行业
600320	振华港机	公开增发	2007-10-15	29.08	18.11	-37.72	-	机械设备
002097	山西智能	公开增发	2008-1-9	54.62	34.55	-36.74	预增60-80%	机械设备
000002	万科A	公开增发	2007-8-24	31.53	21.21	-32.73	预增100-150%	房地产
000829	天吉控股	定向增发	2007-8-7	29.9	21.65	-27.59	预增7-9%	商业贸易
000402	金融街	公开增发	2008-1-11	27.61	20.01	-27.53	预增30-50%	房地产
000043	中航地产	定向增发	2007-8-19	24	18.17	-24.29	预增100-150%	房地产
600030	中信证券	公开增发	2007-8-27	74.91	58.98	-21.27	预增>=400%	金融服务
000667	名流置业	公开增发	2008-1-17	15.23	12.22	-19.76	预增150-200%	房地产
002014	中航地产	公开增发	2007-7-17	17.58	14.15	-19.51	预增4.11%	轻工制造
000807	有色金属	公开增发	2008-1-14	24.22	19.93	-17.71	预增3-7.5%	有色金属
600456	中铁股份	公开增发	2008-1-7	64.06	53.71	-16.16	-	有色金属
600143	金发科技	公开增发	2007-7-23	36.98	31.36	-15.20	-	化工
002021	中捷股份	公开增发	2007-10-12	16.03	13.76	-14.16	预增30-50%	机械设备
000616	亿城股份	公开增发	2007-11-9	20.29	17.56	-13.45	预增100%	房地产
600370	三房巷	公开增发	2007-6-1	10	8.79	-12.10	-	纺织服装
600527	江南高纤	公开增发	2007-5-25	15.79	14.31	-9.37	预增>=50%	化工
600481	双良股份	公开增发	2008-1-8	14.27	12.98	-9.04	-	机械设备
600337	美克股份	定向增发	2007-10-19	21.5	20.04	-6.79	预增5.1%	轻工制造
001696	宗申动力	定向增发	2007-9-25	19	17.91	-5.74	预增90.69%	交通运输
002029	七匹狼	公开增发	2007-10-11	26.25	24.78	-5.60	预增50-70%	纺织服装
600082	华泰发展	定向增发	2007-9-24	16	15.12	-5.50	预增>=80%	房地产
600352	浙江广厦	公开增发	2007-10-31	16.8	15.89	-5.42	预增>=80%	化工
600501	航天晨光	公开增发	2007-3-12	18.49	17.56	-5.03	-	信息设备
600512	泰达建设	公开增发	2008-1-14	9.56	9.09	-4.92	-	建筑建材
600736	苏州高新	定向增发	2007-10-15	16.1	15.36	-4.60	预增50%	房地产
600240	华业地产	定向增发	2007-11-27	13	12.47	-4.08	-	房地产
600409	三友化工	公开增发	2008-1-18	20.35	19.73	-3.05	预增>=100%	化工
002056	横店东磁	公开增发	2007-10-12	36.14	35.16	-2.71	预增5.53%	有色金属
600881	亚泰集团	定向增发	2007-11-8	18	17.72	-1.56	预增>=350%	建筑建材
600832	东风明珠	公开增发	2007-12-20	16.59	16.53	-0.36	预增>=50%	信息服务
600795	国电电力	公开增发	2007-10-12	17.52	18.08	3.20	预增3.3%	公用事业
600208	新湖中宝	定向增发	2007-8-29	16.06	16.71	4.05	预增4.61%	房地产
600432	吉恩镍业	定向增发	2007-10-19	88	91.93	4.47	预增>=200%	有色金属
600125	铁龙物流	公开增发	2007-12-24	11.67	12.25	4.97	预增>=50%	交通运输
000903	云内动力	公开增发	2007-12-24	16.03	16.85	5.12	预增4.93%	机械设备
002003	伟星股份	公开增发	2008-1-2	26.85	28.26	5.25	预增50-70%	纺织服装

代码	名称	发行方式	发行日期	发行价	收盘价	折价幅度(%)	2007年业绩增长	所属行业
600482	凤帆股份	定向增发	2007-10-10	36	38.02	5.61	预增3.72%	交通运输
002067	景兴纸业	公开增发	2007-11-1	13.09	14.13	7.94	预增30-60%	轻工制造
600837	海通证券	定向增发	2007-11-19	35.88	38.92	8.47	预增>=3200%	金融服务
601919	中国远洋	定向增发	2007-12-26	30	32.62	8.73	预增>=50%	交通运输
600004	白云机场	定向增发	2007-12-25	15.05	16.37	8.77	-	交通运输
600410	华胜天成	定向增发	2007-8-24	20.71	22.56	8.93	-	信息服务
600801	华新水泥	定向增发	2008-2-1	26.95	29.99	11.28	预增>=50%	建筑建材
600888	新嘉联和	定向增发	2008-1-25	19.5	21.71	11.33	预增6.61%	有色金属
600110	中科英华	定向增发	2008-2-2	17.21	19.2	11.56	预增>=50%	有色金属
600322	天房发展	定向增发	2007-10-17	7.55	8.57	13.51	预增>=50%	房地产
600330	大通股份	公开增发	2007-12-20	9.51	10.98	15.46	-	有色金属
600517	置信电气	公开增发	2007-8-28	48	55.51	15.65	预增50.18%	机械设备
002025	航天电器	定向增发	2007-4-4	20.6	24.02	16.60	预增	电子设备
600557	康缘药业	公开增发	2008-1-3	28.38	33.3	17.34	预增>=50%	医药生物
002083	孚日股份	定向增发	2007-12-20	12.86	15.6	21.31	预增	纺织服装
000651	格力电器	公开增发	2007-12-10	39.16	47.51	21.32	预增100%	家用电器
002092	中泰化学	定向增发	2007-12-20	30.9	38.2	23.62	预增	化工
600815	厦江电子	定向增发	2007-11-7	10.2	12.8	25.49	预增>=200%	机械设备
600360	华微电子	定向增发	2008-1-7	16.5	20.72	25.58	-	电子元器件
600622	嘉善集团	定向增发	2007-11-6	8.88	11.16	25.68	预增80%	综合
600966	博汇纸业	定向增发	2007-10-16	19.46	24.6	26.41	预增4.7%	轻工制造
600673	阳光光	定向增发	2007-12-13	17.5	22.2	26.86	预增10.19%	黑色金属
600755	厦门国贸	公开增发	2007-8-7	19.24	24.49	27.29	预增>=50%	商业贸易
600383	金地集团	定向增发	2007-7-2	26	33.26	27.92	预增03.34%	房地产
600978	华业地产	定向增发	2007-3-26	12.1	15.59	28.84	-	轻工制造
600879	火药股份	定向增发	2007-6-8	22	28.53	29.68	预增5.49%	交通运输
600087	长航油运	定向增发	2007-12-19	16.8	21.87	30.18	预增5.94%	交通运输
600787	中粮股份	定向增发	2007-10-30	8.6	11.29	31.28	预增60%	交通运输
600513	建发股份	定向增发	2007-9-7	20.53	27.49	33.90	预增>=50%	商业贸易
000966	长源电力	定向增发	2007-10-9	6.3	8.5	34.92	-	公用事业
600299	蓝星新材	定向增发	2007-8-24	39.06	52.8	35.18	预增>=100%	化工
000980	金马股份	定向增发	2007-9-21	7	9.47	35.29	预增150-200%	交通运输
600366	宇波股份	定向增发	2007-12-7	8.05	11.08	37.64	-	有色金属
002013	中航精机	定向增发	2007-7-18	15	21	40.00	预增70.1%	交通运输

数据来源:天相投研 注:表中加星号部分为年报披露数据

上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	4412.12	-100.35	-2.22	405.6
上证报中国百强指数	4216.15	-90.99	-2.11	229.34
上证报盈利百强指数	4251.25	-92.4	-2.13	288.15
上证报百亿市值指数	4338.78	-94.06	-2.12	225.45
上证报绩优指数	4778.8	-64.96	-1.34	146.24
上证报成长指数	5215.24	-119.83	-2.25	150.11

三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	4671.46	4363.35	4441.18
开盘	4758.73	4464.68	4534.81
最高	4780.2	4481.12	4553.34
最低	4539.03	4225.38	4308.35
收盘	4539.64	4228.68	4309.65
涨跌	-131.82	-134.67	-131.53
涨跌幅	-2		