

# 寻找定向增发概念投资机会

◎东吴证券研究所 江帆 严华

自6月4日外高桥(600648)公告拟定向增发向母公司外高桥集团等收购其旗下资产从而外高桥集团整体上市后,该股的封涨停带动了重组概念股、定向增发概念股以及上海本地股的活跃。为何资产注入和重组题材类个股成为资金追逐的热点?

5月18日起正式实施的《上市公司重大资产重组管理办法》为上市公司的重组打下了政策基础。近期在电信业重组的带动下,市场加快了资源整合的步伐。但是在目前融资压力和市场化资金面比较紧张的情况下,上市公司资产收购与注入行为显然更多地倾向于定向增发。况且当前上市公司估值尚处于较低

位置,此时采取定向增发对集团而言能获得更多股份,从未来减持角度考虑更为有利。根据wind统计,截至目前,2008年向大股东定向增发预案已经通过股东大会通过的上市公司已有18家,而董事会预案的上市公司则达到104家。

一般而言,定向增发有利于公司长远发展。从目前实施定向增发的上市公司行为分析,主要包括以下几种情况:一是提高控股比例较低的集团公司对上市公司控制力度;二是通过定向增发收购母公司相关资产以避免和减少关联交易,降低同业竞争;三是利用上市公司的资本平台市场化运作,提升集团公司资产价值;四是定向增发作为并购手段,可以促进龙头企业实现快速增长。

但是,作为投资者也要理性对

待上市公司定向增发报告。上市公司定向增发方式主要为以下几种:一是定向增发和资产收购并行。二是项目融资与财务需求相结合。三是资产收购实现整体上市。四是实现外资并购或引入战略投资者。由于市场具有不确定性,定向增发本身隐藏着市场及投资风险因素。

含着定向增发后公司股价并不一定出现上涨,增发价格与时机选择对于充满不确定性因素的2008年资本市场尤为突出。2008年市场环境出现了大变化,其中在2007年备受市场热点追捧的定向增发,在今年也受到冷落。截至2008年5月底,2007年至今实施定向增发的A股上市公司共有198家。在跌破增发价格的上市公司中,房地产行业公司居多。因此目前介入定向增发

类个股时增发价格是一个考虑因素,增发价格与二级市场相比过高的话,增发同样不具有吸引力。其次,时机选择也甚为重要,在实际操作过程中,建议关注定向增发已完成较长一段时间或定向增发项目即将投产的上市公司。

另外,从公司的增发方案和动机入手分析定向增发是否真正能提升公司盈利能力、并有利于改善公司治理,这样会有助于减少失败的几率。而目前定向增发的概念投资主要是围绕具有资产注入和整体上市预期的上市公司,钢铁、机械、电力、煤炭等资源类行业存在很多定向增发机会,像具有实质资产注入的公司(如国电电力、长江电力)可依托大股东庞大的优良资产实现规模和业绩的增长,然而大股东的实

力和定向增发注入上市公司的资产质量决定着投资的风险。于5月7日开始停牌的长江电力(600900),其控股股东为中国长江三峡工程开发总公司,总公司共设计安装26台发电机组,目前整个三峡电厂累计投产机组21台,每台机组的价值在50亿左右。长江电力目前已拥有8台,预计2015年之前收购剩余机组,整体上市实现之后,上市公司的行业地位、业绩稳定性都将大大增强,未来资本运作的选择面也将大为拓宽。

随着中国股市逐步进入全流通时代,定向增发方式对提升公司盈利、改善公司治理有显著效果。投资者可以通过寻找更多存在定向增发可能性的公司,仔细分析相关的方案与动机,从而挖掘新的投资主题。

## 2008上海证券报-申银万国证券投资者教育全国行 第一站走进天津

时间:2008年6月15日(周日) 13:00-17:00

授课内容及嘉宾:

- 1.金融转型与中国资产定价 陈晓升
- 2.了解风险 摸清规律 稳健投资——兼谈当前股市状况及未来前景、投资策略 钱启敏
- 3.期货市场与期货投资介绍——期货品种和期货投资操作要点 钱正源
- 4.做一个成功的基金投资者——如何选择和投资证券投资基金 朱赟
- 5.把握热点脉搏 谨慎投资操作 王晓亮

地址:天津市河西区友谊路24号 天津大礼堂

热线电话:022-23135988,022-23113378

### ■小张老师信箱

## 认购权证如何行权

游客96804:认购权证如何行权,请举例说明?

申银万国证券上海新昌路营业部:认购权证是从股票上涨中获利。当股票跌至认购权证执行价以下时,投资人可以选择执行认购权证,其损失为初始购买认购权证的费用,认购权证将过期作废,发行公司赚了权证的发行价。反之,当股票价格上涨超过执行价时,权证的认购权将被执行,发行公司有义务以执行价将股票卖给权证持有人。例如:投资者以1元购入某只股票1000份的认购权证,行权价为10元;当该股票市场价格下跌到10元以下时,可选择执行认购权证,其损失是购买认购权证的费用1000元。反之,当股票市场价格上涨至10元(该投资者的成本是行权价10元+权证购买价1元共11元)以上时,发

行公司将以10元价格将1000股股票卖给权证持有人,投资者获得相应的差价收益。

游客1829:上市公司增发主要有哪原因,对市场有何影响?

申银万国长春东朝阳路营业部:股票增发是上市公司的一种再融资手段,增发分为公开增发和定向增发,公开增发是面向市场的所有投资人发行新的股票,但是老股东有限购权,剩余的部分才向其他投资人发行;定向增发是指向特定的投资人(一般是机构投资者)发行新的股票,原股东和普通投资人不能参与。上市公司增发一是为了解决资金困难的局面,二是可能向其子公司注资,三是发展新的项目,或开新的公司。在牛市中行情中增发会受到二级市场的

热捧股价升高,而在下跌行情中,增发消息往往会被看成是上市公司二级市场圈钱。

游客12240:如何计算买卖股票的实际盈亏?

上海证券报北京东三环南路营业部:买卖股票的实际盈亏,除了简单的差价以外,还要加上国家征收的印花税和证券公司收取的佣金。其中印花税是按照成交量的千分之一收取,例如,买入的成交量是8070元,那么印花税就应该是8.07,同样计算得到卖出的印花税是8.01元;佣金也是按照成交量的一定比例收取,国家规定上限不能超过千分之三,要根据具体的情况计算;还有一项费用就是过户费,只对上海的股票征收,按照股票面值的千分之一收取。

## 多空对决

(截至2008年6月10日16时)

上证博友对2008年6月11日大盘的看法:



### ►看多观点

昨天的大跌从股价看足以把人吓死,但如果结合成交量的话,心中就有了底了。从分时图看,上涨缩量、下跌放量,用小卖盘结合恐怖气氛打压指数,在底部用大单买入低位筹码。这样看来,中线行情有望在探底后展开。第一买点选在反弹MACD金叉时,保守买点选在突破60日均线时,短线继续观望。(fanlibin)

从估值角度看,A股市场目前应该具有一定的投资价值,至少没有大的泡沫,也就是说,在目前的点位,大肆做空是极不理性的。(中金神话)

### ►看空理由

养精蓄锐,耐心等待周三或周四的短线抄底,但短线抄底后不要恋战,赚钱后走人。(星语)

今天大盘会出现大反弹,不少股票会上涨5%以上,笔者提醒各位,向上走强的关键位置是3150点,如果收盘时还不能突破,就千万不要激动,根本不可能有大行情。你如果在昨天跌停时没有介入,今天千万不能再追涨。弱市的操作其实就这么简单——尾盘杀跌时介入,第二天反抽时离场。(寂寞先生)

今天如果早盘再跌,就进入最佳短线抄底时间,可以小仓位参与,在众人疯狂后,接手一些筹码,当然这并不代表看好行情,我们也不打算拿中线,只做一两天的反弹行情,风险仍在可控范围内。(文胜)

# 大行情往往置之绝境而后生

在充满不确定性的背景下,投资者往往惧怕节假日,谁也不会想到或是不愿多想,端午节期间竟然出现了这么多利空,它们共同影响并刺激着投资者已经脆弱的神经,昨天开市,大盘向下跳空127点,又是一个跳空大缺口,其中的技术含义,估计会让热衷技术分析的人们忙上一阵子。

继续紧缩的货币政策与股市日益萎缩的成交量、周边市场的普跌、国际油价大幅飙升、东南亚金融危机……面对这样一些充满变数的基本面,股市寻求短期的稳定显然有些力不从心,大盘最终选择

向下突破,寻求新的平衡区域,这与人们的向往相违背,也是无奈之举。

大盘自汶川大地震以来,以窄幅震荡整理维持盘面的平衡,持续时间较长,内力消耗较大,酝酿突破的特征突出。向上突破,从表面看皆大欢喜,但反弹的力度有限。选择向下,则应视为合理,出击的拳头并非伸得越长越有力,拳头缩回来,再伸出去显然更有力度。

笔者的观点是,大盘酝酿突破,但方向存在变数,向下突破更为合理。事后诸葛”也好,“马后炮”也

罢。面对目前这样复杂的格局,显然不是单向看多或是单向看空就能解决的。笔者仍然认为,最强大的市场抵抗力将来自于政策,而最终稳定市场的力量或转机仍然在于政策,就像“4·24”井喷与昨天大盘的大跌都来自于政策调控一样。

进入股市的人都想赚钱,天经地义。当发现赚钱的风险很大时,可能为时已晚,这也是新股民变老股民的成长过程。很多时候,我们会不同程度地陷入某种不能自拔的困境,但想想汶川大地震,看看“堰塞湖”,我们的心态或许会平和一些。股市不仅需要面对,还需要

期待。

当可想象的和无法想象的、形形色色的利空聚合在一起,共同促成大盘大跌,为时短暂而急促。这个过程完成之后,可能是新行情的开始,股市就是这样——大涨后会大跌,大跌后也会大涨。这是股市运动的规律。

笔者的观点是,此次暴跌之后,我们也应关注暴跌后的新机会,大的行情往往是置之绝境而后生。(叶弘)

欲看更多精彩内容请登录 http://yehong.blog.cnstock.com

### ■高手竞技场

## 破位大跌 反弹后将下探

再次大幅提高存款准备金率导致大盘选择向下突破,留下一个巨大的向下跳空缺口,已经把降低交易印花税时留下的向上跳空缺口全部封闭。笔者认为,大盘受消息影响大幅下跌,空方暂时肆虐,将迫使大盘今天再次下破3000点甚至破2990点,但其后会反弹。但从中长期看,如果没有重大利好出台,大盘还将不断创新低。

从基本面看,周边股市暴跌等因素对股市形成巨大的压力,货币政策的趋紧将增加上市公司的融资压力和经营成本,加大大小非减持的冲动,给市场资金面带来巨大的压力。

从技术上看,大盘前期向上突破自6142点后调整以来的下降通道下轨压制之后,昨天的暴跌再次使股指回到长期下降通道的下轨之下,重新回到原来的下降通道中。从筹码分布看,在3100点至3750点就堆积了大约3.1万亿套牢筹码。如果没有重大利好推出,大盘没有力量消化如此众多的套牢筹码。而且在3800点上方,套牢筹码数以几十亿计,市场根本没有能力来消化这些待解放的筹码。所以,即使大盘出现反弹,空间也不会很大,反弹的力度会越来越弱,市场重心会逐步降低。

从市场面观察,前期一直力挺大盘的石化双雄独木难支,昨天同样遭遇厄运,双双大幅下跌,银行板块更是受货币紧缩政策的冲击几乎全线跌停。两市仅23只股票上涨,跌停的股票比比皆是。据笔者的统计,截至昨天收盘,已经跌破年线的股票1263只,占80.3%,收盘跌破两年线的股票854只,占54.36%,也就是说八成以上股票已走熊;而收盘在30日均线以上的股票仅147只,占9.36%。这些数据说明,绝大多数股票都已破位,绝没有反弹的欲望,但中期走势不乐观。(股示舞蹈)

综合以上分析,目前的市场是

典型的空头市场,靠市场自身已无法起死回生,目前所有的基本面、技术面分析都不起作用,唯一能拯救大盘的就是政策,后市如果没有特别大的利好配合,每次反弹都是减仓的良机。

以上分析只是一种判断,不能作为操作的依据。从长期看,沪市不跌到2001年6月的最高点2245点附近是不会重新走牛的,最起码也要跌到2500点。所以,当前的操作应该谨慎加谨慎才是。

欲看更多精彩内容请登录 http://qswd.blog.cnstock.com

# 切莫惊慌失措 冷静应对非理性暴跌

超过千只个股跌停,这样壮观的一幕在端午节之后的第一个交易日日上演,沪深两市最深跌幅双双超过8%,市场完全丧失了调整机能,陷入极度恐慌之中。不明朗的宏观面和周边市场的不利变化,导致了昨天的暴跌,提高存款准备金率只是导火索并非根本原因。

两市近八成个股跌停,如果在跌停之前还没有出局的投资者现在再出局毫无意义,只是苦了重仓的投资者和依然深度套牢的投资者

者,解套的时间无疑会更长。面对这样非理性的暴跌,投资者该如何应对呢?

一、既来之,则安之。既然大盘已经暴跌,无论持股者或持币者都只能就地卧倒”。多方昨天的完全不是那句话:没有把握的最好不要抄底,即使抄底,仓位也要控制在三成以下。选股暂时只选两类:一、煤炭、新能源股;二、近期严重超跌的优质股。这两类个股短线相对安全。

面对这样的暴跌,投资者要密

切关注消息面,看看其对市场的刺激程度。客观地说,市场已经再度进入疯狂杀跌的状态,在这种情况下,除了政策救市别无他法。如果没有特殊的刺激,后市即使反弹,高度也非常有限,投资者应在后市逢高出货。现在的局势是,短线可能有超跌反弹的机会,中线机会却显得很渺茫。(占豪)

欲看更多精彩内容请登录 http://huzhanhao.blog.cnstock.com

上证理财学校·上证股民学校 每周一、四、周三C7刊出



要投资 先求知  
有疑问 找小张老师

活动预告 上海证券报

## 股民学校 理财大讲堂

### 上海证券报股民学校

江海证券北京东三环南路营业部授课点  
授课内容:重组后的投资机会  
时间:2008年6月14日 13:30  
地点:北京东三环南路58号富都中心A座2层  
讲师:王广丽  
报名热线:010-58674977

### 国元证券宣城营业部授课点

授课内容:优质上市公司分析  
时间:6月14日9:00  
授课内容:股票基本交易常识  
时间:6月21日9:00  
地点:国元证券宣城营业部二楼会议室  
报名热线:0563-3033299 2718988

小张老师信箱  
24小时接受提问 营业部实时在线客服  
http://school.cnstock.com  
值班营业部(10:30-11:30, 14:00-15:00):

周一	兴业证券上海金浦东路营业部 方正证券台州解放路营业部 国海证券南宁中心营业部
周二	中原证券大连西岗路营业部 江海证券北京东三环南路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周三	中信证券上海复兴中路营业部 国都证券长春自由大路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周四	申银万国上海新昌路营业部 华泰证券上海长海路营业部 华泰证券湖南长沙营业部 山西证券太原营业部
周五	长江证券天津锦州道营业部 方正证券温州小南路营业部 申万证券东明路营业部 招商证券浦东大道营业部

## 人性与中线法则

近日为朋友选择了几个中线的成长品种,叮咛又叮嘱要在跌势中买入,不要追涨。可是,千算万算,还是不如天算,这几个品种之一上周四涨停,周五继续大涨,开始肯定是左右看看,没买入。经历这样一涨,结果不说大家也知道,买入,套牢了。

冷不防,上周末又上调存款准备金率(其实这也早在预料之中,只是股价的上涨很容易让人忘记伤痛),又让人开始担心后市的暴跌。

如此,周而复始地买入、亏损、止损,再买入,再亏损,再止损,这就是一般散户在做的事,尤其是天天很在意行情波动的散户必然会做的事情,人性就是这样赤裸裸地反映在股市中。我们也经常看行情,心理上也会经常经受涨跌的折磨,从短线的操作看,我们看波动,其目的不是看涨了还是跌了,而是在看心理上的起起伏伏。正确的做法恐怕是看这种波动中人性的变化,利用这种变化给我们带来的机会。

- 做中线,或许应该牢记以下几个原则:
- 第一、永远在跌势中买入,永远不要追涨。
- 第二、不要再看行情,把行情系统卸载。
- 第三、不要试图判断短期行情的涨跌。
- 第四、等待最有利于自己的时机,等待更低的价位。
- 第五、如果以上几点中有一点做不到,把账户关了或者让别人为你改掉密码。
- 第六、如果第五点做不到,接受亏损。

人性是任何人都具有的,克服不了自己人性的时候,必须用客观手段来控制,想当年,股神巴菲特也许也经历了这样的心理历程,所以其办公室没有行情系统的经典阐述才传遍了世界各地,影响了我等万万千无名鼠辈,却没有几人能悟透其中的真谛;或曰:我明白,可就是做不到”。唉,世人就是这样和自己的钱袋过不去。

等到哪一天我们真正改变了自己错误的思维和行事方式,或许,曙光便会如期到来。(碧海悠悠)  
欲看更多精彩内容请登录 http://bihaiyouyou.blog.cnstock.com

## 上证博客热门日志人气榜

(截至2008年6月10日16时)

日志标题	作者	日期	评论
低开低走,利空出现莫恐慌	展锋	6-10	246
股市早8点(6月10日)	沙屯农	6-10	0
利空出尽是利好,期待底部的到来	悠然漫步	6-9	0
塞翁失马,焉知非福	江恩看盘	6-9	0
暴跌后你还憧憬反弹吗	贾磊看盘	6-10	55
不惧风雨,进场抄底倒计时	春风春雨	6-10	0
跳空下跌,走势不容乐观	金凯	6-10	0
重现出现“休克”,午市有待“复苏”	股市观察家(苏州)	6-10	0
晨讯精选与点评	赵伟	6-10	20
以缺口封闭缺口印证残酷	图锐	6-10	0
关注补缺后的走势	占豪	6-10	7