

65只A股股价与增发价“倒挂”

□本报记者 申鹏

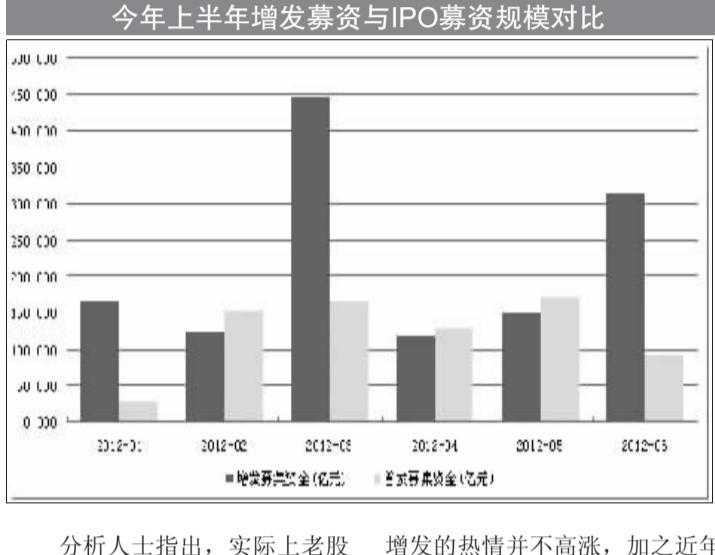
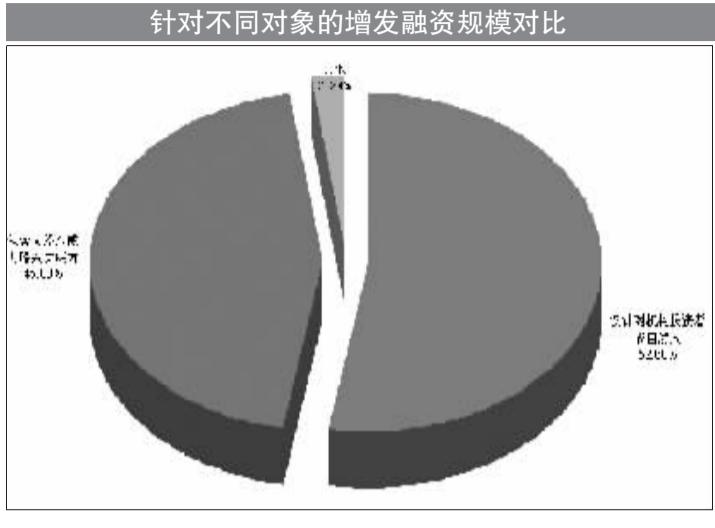
据wind数据统计,今年以来沪深两市准备通过增发融资但仍未实施的公司共有208家,拟融资4203.5亿元。从这些推出再融资公司的二级市场股价表现来看,有65只出现市场价与增发价“倒挂”的情况。二者倒挂的原因复杂,其中市场环境较差以及投资者对于上市公司的再融资热情不高最为主要。至于倒挂的结果,一种可能是增发搁浅,另一种则可能是公司护航增发,其中或藏机遇,或含风险,不是普通投资者可以精确把握的。

208只股票拟增发募资

今年上半年,沪深两市有208家公司推出了增发融资预案并等待实施,这些公司拟增发合计593.8亿股,计划募资金额总计为4203.5亿元。

4203亿元是一个什么概念呢?来看一组数字:统计显示,今年上半年沪深两市已实施的增发总募资金额为1310.39亿元,2011年上半年的增发募资合计为1589.57亿元,下半年为2287.67亿元。也就是说,仅今年上半年A股上市公司拟增发募资的规模就超越了去年全年的水平,假设这些预案都获得批准并按计划实施,并且在下半年没有新增方案的情况下,今年全年的增发募资金额将达到5500亿元的规模,远超去年的水平。

事实上,相比一直受到市场诟病的新股募资而言,老股的增发募资更为凶猛。对上述208家公司的增发方案进行最保守估计,增发对象为大股东或大股东关联方的不计入,其需要的现金也高达1936.67亿元。即便是新股高速扩容的2011年上半年,IPO的总募资额也并未超过这一数字(730.51亿元)。



分析人士指出,实际上老股票增发融资是二级市场中不可忽视的直接“抽血”源头。如果加上大股东或大股东关联方通过以资产注入的方式增发股票,则股票供给量实际上远远超过新股首发。

从股市流动性的角度讲,增发对于增加股票供给以及吸收现金的作用是巨大的。

65只个股市价“倒挂”

显然,一些公司募投项目的前景并不明朗,使得投资者参与

增发的热情并不高涨,加之近年来A股市场持续走弱,加剧了投资者对于再融资的消极情绪,导致部分推出增发融资方案的公司股价表现并不理想。

统计显示,在上述208家尚未执行增发方案的公司中,已经有65家的股票市价跌破了增发价下限,其中更是有8只个股的“倒挂”幅度超过了20%,这也使得它们的增发进程面临着巨大的不确定性。市场人士表示,如果二级市场股价长期大幅低于

二级市场价格与定向增发价倒挂幅度较大的个股

名称	方案进度	发行方式	预案价下限(元)	最新价(元)	倒挂幅度(%)	预计募资(亿元)	发行对象
西飞国际	证监会批准	定向	13.11	7.84	-40.20	23.10	大股东,大股东关联方
光大股份	股东大会通过	定向	26.41	17.24	-34.72	13.47	机构投资者、境内自然人
东湖高新	股东大会通过	定向	9.55	6.82	-28.59	9.20	大股东
美锦能源	董事会预案	定向	16.25	12.18	-25.05	136.34	大股东,境内自然人
ST金化	股东大会通过	定向	6.18	4.75	-23.14	16.00	大股东
东北制药	证监会批准	定向	8.86	6.94	-21.64	13.28	机构投资者、境内自然人
岳阳林纸	股东大会通过	定向	5.32	4.20	-21.05	10.64	大股东
郑州煤电	股东大会通过	定向	10.09	8.00	-20.71	42.11	大股东,机构投资者,境内自然人
北化股份	股东大会通过	定向	10.85	8.70	-19.82	8.45	机构投资者,境内自然人
海越股份	股东大会通过	定向	11.72	9.52	-18.77	7.97	机构投资者,境内自然人
美锦能源	董事会预案	定向	14.63	12.18	-16.75	41.70	机构投资者,境内自然人
天威视讯	董事会预案	定向	17.15	14.29	-16.68	13.03	大股东,机构投资者
斯米克	董事会预案	定向	9.00	7.50	-16.67	1.71	大股东
新化股份	股东大会通过	定向	3.62	3.02	-16.57	7.24	机构投资者、境内自然人
轻纺城	证监会批准	定向	7.91	6.75	-14.66	14.58	大股东
光迅科技	董事会预案	定向	26.14	22.38	-14.38	6.10	大股东
西部建设	董事会预案	定向	15.67	13.44	-14.23	30.39	大股东关联方
太阳纸业	股东大会通过	定向	6.90	5.92	-14.20	10.02	大股东
晋西车轴	董事会预案	定向	12.53	10.76	-14.13	17.42	大股东,机构投资者,境内自然人
本钢板材	股东大会通过	定向	4.90	4.23	-13.67	34.18	机构投资者
科大智能	董事会预案	定向	16.17	14.29	-11.63	1.15	境内自然人
万马电缆	董事会预案	定向	5.95	5.28	-11.26	2.52	机构投资者,境内自然人
曙光股份	董事会预案	定向	6.33	5.62	-11.22	14.91	大股东,机构投资者
长江传媒	董事会预案	定向	7.43	6.61	-11.04	11.89	机构投资者,境内自然人
重庆钢铁	董事会预案	定向	3.14	2.80	-10.83	62.68	大股东
中国西电	董事会预案	定向	4.40	3.94	-10.45	33.83	境外机构投资者
*ST吉纤	股东大会通过	定向	3.60	3.23	-10.28	9.36	大股东,机构投资者,境内自然人
深纺织A	股东大会通过	定向	8.80	7.91	-10.11	14.96	大股东,机构投资者,境内自然人

增发价下限,很难吸引到投资者参与,定向增发可能搁浅,而增发对象是机构投资者或者个人的尤其“危险”。

当然,部分“破增”股也可能存在投资机会,前提是资金为确保增发成功而维护二级市场价格,方式多种多样,如公布新获订单、利润增长等利好消息,或控股股东、高管增持股票等。不过,对于破增股增发进程的最终影响,其间牵扯到各方利益博弈,并非中小投资者能够精确把握。

龙虎榜揭秘

上汽集团 限购政策引机构混战

□本报记者 孙见友

1.61%;创业板指报741.19点,日涨幅达到2.00%。

在大盘窄幅震荡之际,由于广州加入机动车限购阵营,国内一线城市北京、上海、广州对于新增机动车均采取了限制政策,这让汽车行业再度增加了新的压力。受此预期影响,周一汽车股纷纷大幅下挫,不少汽车股进入了当前A股跌幅榜前列。

分析人士认为,周一汽车股大幅下挫,与机构投资者参与混战不无关系。在当日大幅下挫的汽车股中,都闪烁着机构混战的身影,而这在上汽集团

身上表现得尤为明显。周一上汽集团全日大跌8.47%,收报13.08元,一举创出近半年新低,日成交10.92亿元,是当日成交额最大的汽车股。

从公开交易信息来看,7月2日上汽集团的5个买入席位均为机构所霸占,合计买入约22099万元;同时,该股的卖出席位中也出现了4名机构,合计卖出约25053万元。由此来看,在上汽集团大幅下挫的过程中,众多机构参与了混战,这从一个侧面反映出当前机构对于该股存在较大分歧。

从细分行业看,煤炭行业下半年或呈“V”字型走势,即先筑底后小幅回升。受制于国内经济增速回落,电力、建材、钢铁等下游行业需求疲弱,动力煤和炼焦煤仍有降价空间。根据历史经验推测,在政策持续放松的前提下,下游需求或将于三季度末、四季度初得到小幅改善,从而带动整个行业业绩的回暖,但回暖程度有限。

从估值角度看,估值仍面临下调压力。平安证券研究报告认为,煤炭板块估值反映了煤炭价格变化预期,由于动力煤价格还存在10%-12%的下调空间,主炼焦煤价格或将下调8%-10%,煤炭板块估值可能将继续下调5%-10%。

前十大营业部交易明细

买入席位名称	累计金额(元)	
机构专用	78816236.11	
机构专用	49917864.83	
机构专用	39763828.60	
机构专用	26513804.83	
机构专用	26001775.93	
卖出席位名称	累计金额(元)	
机构专用	117774468.90	
中信证券	总部	61441084.57
机构专用	55742628.31	
机构专用	43327106.23	
机构专用	33706738.87	

煤炭板块下半年或呈“V”形走势

□本报实习记者 王朱莹

煤炭板块在上演“五穷六绝”后,于昨日迎来国际油价飙升的利好,但市场对此反映冷淡,中信煤炭指数微挫0.02%。分析人士认为,欧盟经济刺激政策对于国内煤价回升和需求回暖的影响不能立竿见影,且力度也不及2009年。预计下半年煤炭板块将伴随煤炭行业基本面的V型走势,在三季度走低筑底,或于四季度企稳回升。

煤炭板块表现分化

6月以来中信煤炭板块加速下跌,单月跌幅高达16.83%,位居中信行业跌幅榜之首,40只板块个股除新大洲A下跌0.6%之外,其余煤炭股在6月份均录得10%-26%的跌幅,而同期沪指跌幅仅为6.19%。昨日,沪综指上演了“七翻身”的开幕戏,上涨0.03%。而中信煤炭指数即使在国际原油价格大幅上涨的背景下,仍然下跌0.02%。不过,相比前期而言,煤炭板块昨日跌幅有所收窄,指数重新站上5日均线;成交量相比上一

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	6月份涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	所属中信三级行业	净资产收益率ROE(平均)(年一季)
000159	国际实业	7.96	-14.50	11.33	焦炭	1.3439
000552	靖远煤电	16.3	-15.98	41.74	动力煤	3.9496
000571	新大洲A	5.01	-0.60	25.35	无烟煤	2.0492
000723	美锦能源	12.18	-23.11	393.21	焦炭	-2.0683
000780	平庄能源	10.47	-23.11	12.12	无烟煤	4.2555
000835	四川圣达	5.55	-14.86	99.35	焦炭	-2.9708
000933	神火股份	9.18	-18.43	13.18	无烟煤	5.0266
000937	冀中能源	15.45	-23.93	11.83	炼焦煤	5.4572
000939	凯迪电力	8.84	-13.82	31.38	动力煤	1.2526
000968	煤气化	15.26	-22.94	39.66	焦炭	1.2361
000993	西山煤电	15.57	-12.97	17.40	炼焦煤	6.9486
002128	露天煤业	13.23	-22.70	10.94	动力煤	10.2703
002121	郑煤机	8	-15.06	46.67	动力煤	0.5976
002123	兰花科创	17.92	-24.53	11.14	无烟煤	6.2415
002179	ST黑化	4.72	0.00	-5.09	焦炭	-23.9886
002188	冀州煤业	19.07	-16.61	11.25	动力煤	5.0423
002348	阳泉煤业	15.39	-20.20	12.75</td		