

# 股金周刊

# Stock weekly

发现价值 收获财富

## 年线再度失守 牛市面临考验

详见 A12 版

### 增发香饽饽 为何成了烫山芋

正常的融资原本是股市最重要的功能,如今为什么一听到某某股票要融资,市场居然如此恐慌?其实近年来相当多的个股都先后搞了增发,市场的反应并没有像现在这样。本轮牛市以来的再融资曾经过以下几个阶段。

第一阶段:因为刚刚股改后,投资者依然未走出熊市的阴霾,对增发曾有恐惧感。但当人们发现许多公司增发后注入了优质资产,公司业绩大增,逐渐不再对增发感到恐惧。

第二阶段:由于众多搞了增发的企业,增发后股价大涨,投资者从怕增发变成强烈希望自己持有的股票增发,而且一旦发现哪家公司将增发,马上在第一时间追涨买入。

第三阶段:看到投资者喜欢增发,不少公司开始打起如意算盘,乘机圈钱。

第四阶段:某些上市公司不管投资者愿不愿意,自说自话地制定出天量融资计划,投资者“用脚投票”。

由此可见,曾经是香饽饽的增发如今变得人见人厌,实际上是不少增发企业自己做砸了招牌。再融资的目的原本是买进、注入优质资产,且增发价格、增发的融资额都很为投资者考虑,目前已演变为公司为了自身做大做强向股市“狮子大开口”,自然会引来投资者的强烈反感。

如今问题的严重性越来越明显,在目前市场资金面不很充裕的情况下,由于有些公司动不动就巨量融资,一是大盘不堪承受,二是圈钱之风越刮越猛。股市是投资大众的股市,对于一个资金严重不足的市场,目前最需要的是大盘的“雪中送炭”,而不是个别公司的“锦上添花”。因为一旦大盘塌方,结果将是覆巢之下无完卵。

王利敏

### 多空对决下的拉锯行情

沪深股市进入了一个多空对决的阶段,来自多头的信息令人振奋,而来自空头的信息也同样令人沮丧,大盘陷入了多空拉锯。

来自多方的信息主要有,新年伊始,有关方面明显打开了资金的龙头,新基金的推出、老基金的拆分、券商理财产品的获批、基金专户理财的开闸,所有这些信息给市场的信号是很明显的,就是加大了市场的资金供应。在这一系列的资金开闸中,对后市最具攻击性的是那个基金专户理财,其作用不可估量。

来自空方的信息同样令人担忧,那就是上市公司“狮子大开口”的再融资计划,几乎是消息出一个就会使大盘震颤一下,令人十分不爽。

将来自多方和来自空方的题材比较一下,会发现多方的题材是来自于管理层的,而且是确定性的题材;而空方的题材则来自于上市公司,而且都是不确定的题材。通过这样的比较,不难发现,尽管多空双方还将激烈较量,股指的大起大落还将延续,但大盘向下调整的幅度应该不会太大。

基于目前市场的多空拉锯,在实际操作方面可以注意以下几点:第一、调整自己手中的股票品种,前期热炒的大盘权重股目前不是市场热点,目前市场中不断制造麻烦的正是此类股票。而有业绩支撑和有股本扩张潜力的小盘股不仅抗跌性较强,而且长期投资回报大;第二、最近推出的新基金和经过拆分后的基金以及券商理财产品都是值得购买的投资品种。

种,道理很简单,经过大幅调整后的市场,尽管很难说大盘是否还在寻找底部,但有一点是肯定的,如果我们将底部当作一个区间来认识的话,现在已经处于底部区间了;第三、在年K线的下影线中入市,全年都会有较大的机会。今年的开盘指数为5265点,摸高5522点,探底4195点,就目前的指数而言,这是一个比较安全的区域,在这个区域中持有股票,全年不会输到哪里去。

应健中

### 昨日又有新基金获批

详见 A19 版

### 今年操作关键 控制仓位

详见 A14 版

### 下周猜想: A股市场 或将企稳弹升

详见 A14 版

### 广东科德: 长期成本线 形成强支撑

详见 A16 版

### 渤海投资: 机构资金转战 中小市值股

详见 A16 版

### 可能受益 高油价的 个股一览

详见 A17 版

## 如何化解巨额再融资的压力

这次中国平安、浦发银行引出的44家上市公司欲增发2599亿元的消息之所以让多数大蓝筹股价下跌了30%~50%,之所以对指数造成这么大的杀伤力,是因为这些年来广大投资者都被“大蓝筹”在“投资价值”旗号下的高估值泡沫所忽悠了。

明明成熟市场“大蓝筹”的市盈率只有12~13倍,而A股偏给“大蓝筹”以“流动性溢价”,新股发行价市盈率就在30倍甚至90多倍,上市后平均市盈率高达40倍。基金恶炒“大蓝筹”并在其中“抱团取暖”,其目的是让新的“大蓝筹”以高价首发和高价大比例

增发,并让大小非在解禁时卖一个好价钱。

为了有效地减轻再融资“和大小非巨额解禁对市场的冲击力,笔者认为当务之急是对二级市场“大蓝筹”挤泡沫,进行合理估值,以一年期银行利率的倒数为基准,即24倍平均市盈率为准,对不分红或少分红的“大蓝筹”给以更低的市盈率估值。届时,看它们还有没有像现在这样狮子大开口式的圈钱冲动。

此前人们已看到中信证券、中国神华、中国人寿、中国银行限售股解禁后股价走势的疲软,到2月27日和3月5日还可能看到招行23.7亿股和平安3.5

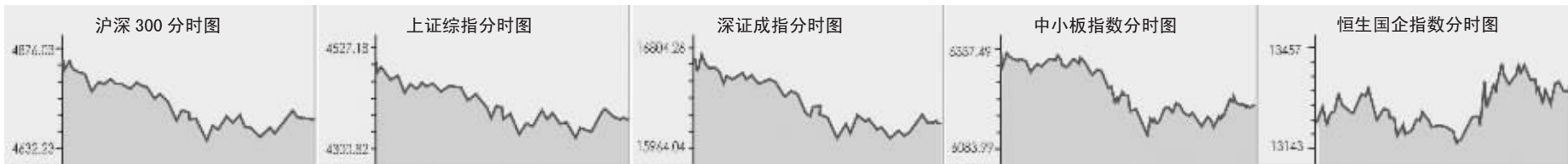
亿股解禁后的股价颓势。今年大小非解禁的市值约有3.2万亿(仅银行股就有5400亿),相当于目前流通市值的三分之一。盘子迅速扩张,市盈率必然会下降,这也是盘子更大的H股的股价明显低于A股的重要原因之一。

大盘股再融资引发市场“用脚投票”。仅仅中国平安和浦发银行的再融资就令大盘股连下几个台阶,一旦中国人寿、中国石化和工商银行、地产股和周期性行业股相继再融资,大盘股更将大幅跳水。

当前,市场主力和广大投资者正主动实行战略转移。近期基金和广大投资者

在恶性大扩容中正进行自我缩容,即弱水三千,只取一瓢;弃大盘股,从中小盘股;淡化业绩,强化题材;放弃“白马”,捕捉“黑马”;不求指数涨,只求个股赢。紧紧把握三高概念股(高增长、高逆转、高预期)、创投概念股、注资整体上市机会股、自主创新概念股这四大外延式成长性主题,于是,在再融资压力下的股市,每天照样都在讲述精彩的故事。在4500点时,有41%的股票比元旦前的5261点还上涨了10%。中小盘股上涨,提升不了平均市盈率,而大盘股下跌,却有效地下降了平均市盈率。

李志林(忠言)



**南京学苑《名师课堂》开课公告**

品牌:市先进单位,中小学赏识法分层教学试点单位,高中会考定点培训机构

师资:南师、金中、南外、一中、力小等名校优秀教师及中高考试题、会考命题研究员、阅卷员、教辅资料编辑。

<p><b>中小学春季强化班</b></p> <p>在07秋季班中,搏得全校第一的有金中高一程同学、金中高二罗同学、一中高二王同学,中华高一狄同学,29中高一刘同学等5名同学,进入班级第一的有金中高三张同学,中华高三吴同学、扬子高三肖同学,13中高三金同学,6中高一张同学等同学,进入校或班级前10名占33%,进步达到或超过10名的同学占90%以上……(详见网站)。</p>	<p><b>高中会考冲刺班</b></p> <p>2007年春季江苏省新课改首次会考,我校共招112名学员所报学科245个科目中仅有2个学生化学没有过关,过关率逾99%,冲A成功率35%(85科),达B率38%过(93科),达C率26%(65科),全市第一。08年我校将力保通过率100%。</p> <p>提醒:请认准有会考办学经验的正规办学机构以保证效果。</p>	<p><b>高考、中考冲刺班</b></p> <p>近两年高考本科达线均达90%。校长编著《高考数学120》命中07年高考2大题6小题近60分,均分超省均分31分。中考达省重点线100%,600分以上达38%。其中徐琳(清华大学),武曾宇(北大日语系),刘奕君(港大中文系),曹华(北外法语系),刘威(南大化学系),李洁(上海财经大学),杨宇(南农大金融系)……(详见网站)。 全日制3月3日开课</p>
---	---	--

电话:84717862 84717236 网址:www.njmskt.com

地址:上海路4号4楼(五台山省水利大厦对面)开课:2月24日

**乐宁教育 南外小升初专题讲座、公开课**

2007年,这是“乐宁”创办的第1年,便创造了南京小学教育培训的奇迹;25名同学通过摇号取得南外小升初考试资格,13名同学被南外录取(见下图);另有厉国舜,陈秋石等9名同学被南师附中录取,李思雨、刘博闻等8名同学与玄外签约。

陈昭睿(力学)	王若宇(成贤街)	席敬昊(拉小)	刘昊宇(拉小)	朱子涵(琅小)	王惟楷(南外分校)
储启航(南外分校)	周艺颖(力学)	黄浩杰(拉小)	王思颖(琅小)	王杨(拉小分校)	张誉昕(北小)

“乐宁”人志存高远,追求卓越,从来不会停下前进的脚步。面向未来,乐宁教育将目光放得更加深远,将步伐走得更加坚实,用实际行动践行教育理想,为回报家长,08年之春,又出创新之举,良心之作——

**内容:**①讲座:冲刺南外思维训练 ②公开课:冲刺南外全真试题讲析

主讲:数学教育专家、英语一线名师

参加对象:五、六年级学生、家长

时间:2008年2月23日下午13:40

地点:幼儿高等师范阶梯教室 预约热线:85792250

**品质之专业**

- 一、签协议:经测试后,符合条件,围绕冲刺南外与家长签订协议,凡摇号上号但未考取的100%按协议退学费,确保“规范办学,科学运转”。
- 二、小班化:100%不超过20人(其中四、五年级不超过15人),确保“面向全体,人人提高”。
- 三、师资强:100%来自南外、琅小、拉小等顶级名校的一流名师,确保“理念先进,爱学乐学”。
- 四、信息新:100%引领最前沿的考试走向,确保“有的放矢,事半功倍”。

◆开设班级:冲刺南外测试合同班、精品班、作文班、外教口语班

◆对象、科目:小学4-6年级语、数、英

承诺:试听2次后,对授课不满意者,全额退还学费。

报名上课地点:南京幼儿高等师范学校(省中医院向南100米,莫愁路419号) 咨询电话:13515100105 85792250 15952003321(胡老师)