# 增发价格为何越来越高

## 中信证券增发价格已经高达74.91元

今年以来，不仅IPO创出历史新高，再融资数量也相当大，而且，增发价格频频创出历史新高。为什么增发价格会频创新高？这究竟意味着什么？

### 增发价刷新历史纪录

2006年增发最高价为思源电气和苏宁电器的47.8元和48元。这个纪录在保持了相当长一段时间之后，直到本月9日才被完成增发的保利地产给刷新了。然而，保利地产55.48元增发价在十多天后就被中信证券的74.91元打破了。

今年以来，除保利地产、中信证券等增发价格较高外，金地集团的50元、置信电气的48元、金发科技的36.98元、三一重工的33元、万科A的31.53元，也位居上市公司增发价格排行榜前列。

在不断刷新的增发价格中，同一家上市公司刷新自己前一次增发价格的现象非常醒目。比如，中信证券这次74.91元的公开增发价格，较其去年12元的定向增发价格飙升了524%；金地集团此次50元公开增发价格，也较其7月才完成的26元定向增发价格飙升了92%；万科此次31.53元公开增发价格，较其去年10.5元定向增发价格飙升了200%。

### 公开增发抬高价格

增发价格不断创纪录的原因，与游戏规则的改变有很大关系。

在前几年的熊市中，再融资往往会很快跌破增发价或配股价，因此逐渐受到市场冷遇，再融资十分困难。随着股改开始，股市逐渐回暖，为了解决再融资难的问题，市场创新了定向增发，即向基金等机构投资者单独增发新股。

定向增发往往价格较低，因为依据的价格是董事会公告前20个交易日的均价，等到股东大会批准、证监会批准等一轮程序下来，时间隔了很长，股价上涨了很多，而增发价依然很低，机构投资者自然大赚一票。

中小散户由于无缘定向增发，觉得不公平，市场呼吁改为公开增发，人人可以参与。于是，近期定向增发很难批准，纷纷改为公开增发。而公开增发的价格是依据招股书公布前20日的均价，加上去年以来股价不断上涨，越来越高，也就大大抬高了增发价格，出现了保利地产55.48元、中信证券的74.91元这种以前不敢想象的高价增发。

### 高价增发是福是祸？

高价增发最大的受益者自然是上市公司，凭空多出很大一笔钱，大大提高了净资产的价格。

但是，如此高价增发，投资者以后能否得到收益呢？这个只有等待时间来检验了。这不禁让人想起2000年的情景，当时刚时兴增发，价格也非常高，比如，同方股份的增发价为46元，虽然比不上现在的价格，但在当时已经高得离谱了。在后来的熊市中，这个增发价被牢牢套死，同方股份的价格曾下跌到10元左右。

在近期的增发股票中，也有表现一般的股票，比如，金发科技的增发价为36.98元，昨天的价格不过是37.76元；万科A的增发价为31.53元，昨天的股价为33.58元；金地集团增发价为50元，昨天的股价为55.36元。

高价增发的盈利效应已不如前，某种程度上将中小投资者推向了尴尬境地。也有一些大股东放弃了增发，比如，面对中信证券的74.91元的高价增发，两面针和南京高科选择参与增发，而第四大股东雅戈尔则选择了放弃，这两者究竟谁正确，我们等待历史的检验。

本报记者 **连建明**

## S*ST华塑否认与金岭矿业接洽

S*ST华塑(000509)公告称，近日公司股票交易价格涨幅较大，交易存在异常；市场传闻金岭矿业将重组公司，公司董事会澄清，传闻情况不属实，公司对市场传闻金岭矿业将重组公司并不知情，公司未与金岭矿业进行过接洽或意向性商谈。另外，公司控股股东山东同人实业有限公司也未与所谓重组方进行过任何接触和商谈。 **光军**

**本版分析观点仅供参考**

## 银华富裕主题基金拟分红

银华基金昨天发布分红预告，旗下的银华富裕主题基金将实施第3次分红，每10份基金份额拟分配红利2.4元。权益登记日为9月3日，除息日为9月4日，红利发放日为9月5日。

最新数据显示，截至8月24日，银华富裕主题基金成立以来总回报率达到146.20%，成立不足一年即实现累计净值翻番。

投资人可通过建设银行、招商银行、民生银行、上海浦东发展银行、广东发展银行、深圳发展银行、深圳商业银行及各指定券商等代销渠道咨询办理该基金的申购等相关业务。 **许超声**

## 华商基金开通定期定投业务

华商基金昨天发布公告称，近日起在招商银行开通旗下华商领先企业基金申购的定期定投业务，投资者可在全国范围内的招商银行各个营业网点办理此项业务，每月最低申购额为300元人民币。

华商领先企业基金自7月25日开放申购以来，由于业绩表现突出，受到了市场的追捧。截至8月27日，该基金自成立以来的3个多月里，收益率超过了40%，远远超过同期大盘涨幅。自8月份该基金正式进入晨星基金业绩排行榜以来，其月收益率已连续四周排在积极配置型基金中前三位。截至8月24日，该基金的近三个月收益率达到40.83%，排在所有80只同类型基金中的第6位。 **许超声**

仟家信黄金周六沙龙
黄金投资者的交流天地
咨询电话：62897737

社会法人股
历史遗留权属问题(已上市流通部分)
咨询：13901710221
上海维克多企业顾问有限公司

中海分红增利基金8月27日 归一分红
8月29日起净值1元附近限量申购
低净值申购，高分红回报
中国农业银行、交通银行及各大券商有售

温馨提示：
★ 8月29日前成功申购本基金均可享受此次分红；
★ 购买本基金时建议选择“红利再投资”分红方式，以分享复利效应带来的财富更快增值；
★ 本基金坚持“积极分红，灵活分红”的独有特色，本次分红为本基金基金合同生效以来第16次分红；

中海基金管理有限公司 Zhonghai Fund Management Co. LTD
以“《财富》世界500强”中国海洋石油总公司为依托，打造一流资产管理公司
客服热线：021—38789788 网址：www.zhfund.com 股市有风险，投资需谨慎

**沪深上市公司2007年半年报主要经济指标（28）**

| 股票代码 | 股票简称 | 每股收益（元） | | 每股净资产（元） | | 净资产收益率（%） | | 净利润（万元） | | 分配预案 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 07年半年报 | 06年半年报 | 07年半年报 | 06年半年报 | 07年半年报 | 06年半年报 | 07年半年报 | 06年半年报 | |
| 600562 | 高淳陶瓷 | 0.014 | 0.057 | 4.17 | 4.16 | 0.33 | 1.40 | 117.27 | 480.62 | 不分配不转增 |
| 600569 | 安阳钢铁 | 0.214 | 0.108 | 3.36 | 3.25 | 6.36 | 3.33 | 43102.26 | 21830.74 | 不分配不转增 |
| 600593 | 大连圣亚 | -0.070 | -0.100 | 2.78 | 2.85 | -2.53 | -3.62 | -646.93 | -934.50 | 不分配不转增 |
| 600626 | 申达股份 | 0.222 | 0.113 | 3.41 | 3.31 | 6.52 | 3.56 | 10523.01 | 5370.45 | 不分配不转增 |
| 600718 | 东软股份 | 0.300 | 0.100 | 5.33 | 5.04 | 5.70 | 2.12 | 8545.06 | 2905.36 | 不分配不转增 |
| 600742 | 一汽四环 | 0.072 | 0.042 | 5.39 | 5.32 | 1.33 | 0.79 | 1521.16 | 889.83 | 不分配不转增 |
| 600745 | S*ST天华 | -0.065 | -0.069 | -1.95 | -1.89 | —— | —— | -785.91 | -716.61 | 不分配不转增 |
| 600780 | 通宝能源 | 0.204 | 0.087 | 1.81 | 1.61 | 11.24 | 5.41 | 17795.10 | 7591.42 | 不分配不转增 |
| 600786 | 东方锅炉 | 0.735 | 0.776 | 6.08 | 5.54 | 12.09 | 16.68 | 29486.79 | 31157.42 | 不分配不转增 |
| 600859 | 王府井 | 0.289 | 0.194 | 4.46 | 4.16 | 6.50 | 4.91 | 11373.66 | 7639.86 | 不分配不转增 |
| 600863 | 内蒙华电 | 0.063 | 0.046 | 2.10 | 2.16 | 3.02 | 2.14 | 12550.93 | 9160.22 | 不分配不转增 |
| 600886 | 国投电力 | 0.378 | 0.317 | 3.29 | 3.11 | 11.48 | 13.03 | 30772.72 | 17850.51 | 不分配不转增 |
| 600887 | 伊利股份 | 0.440 | 0.380 | 5.43 | 5.09 | 8.11 | 8.12 | 22735.33 | 19513.10 | 不分配不转增 |
| 600897 | 厦门空港 | 0.271 | 0.185 | 3.80 | 3.88 | 7.13 | 5.06 | 8076.19 | 5507.00 | 不分配不转增 |
| 600969 | 郴电国际 | 0.146 | 0.126 | 2.97 | 2.74 | 4.93 | 3.92 | 3074.22 | 2652.80 | 不分配不转增 |
| 601001 | 大同煤业 | 0.290 | 0.280 | 4.25 | 4.11 | 6.88 | 6.85 | 24436.13 | 23534.68 | 不分配不转增 |
| 601111 | 中国国航 | 0.110 | 0.030 | 2.46 | 2.53 | 4.45 | 0.79 | 130029.70 | 23679.40 | 不分配不转增 |
| 601333 | 广深铁路 | 0.104 | —— | 2.98 | —— | 3.48 | —— | 73540.38 | —— | 不分配不转增 |
| 601666 | 平煤天安 | 0.550 | —— | 5.14 | —— | 10.74 | —— | 59373.45 | —— | 不分配不转增 |
| 601872 | 招商轮船 | 0.140 | 0.230 | 2.54 | 2.48 | 5.38 | 12.21 | 47002.97 | 52031.99 | 不分配不转增 |
| 900949 | 东电B股 | 0.124 | 0.164 | 3.24 | 3.35 | 3.82 | 5.23 | 24898.23 | 32942.88 | 不分配不转增 |
| 000031 | 中粮地产 | 0.390 | 0.110 | 2.53 | 2.42 | 15.25 | 4.56 | 26940.48 | 7733.22 | 不分配不转增 |
| 000096 | 广聚能源 | 0.325 | 0.190 | 2.70 | 2.54 | 12.01 | 7.66 | 17134.49 | 10036.15 | 不分配不转增 |
| 000338 | 潍柴动力 | 1.870 | 0.840 | 8.66 | 7.04 | 21.63 | 11.94 | 97521.33 | 43775.22 | 不分配不转增 |
| 000517 | S*ST成功 | -0.044 | -0.065 | -0.30 | -0.26 | —— | —— | -1036.82 | -1511.29 | 不分配不转增 |
| 000550 | 江铃汽车 | 0.470 | 0.510 | 3.67 | 3.51 | 12.66 | 14.44 | 40157.53 | 43744.50 | 不分配不转增 |
| 000582 | 北海港 | -0.054 | -0.013 | 1.53 | 1.92 | -5.10 | -0.57 | -1108.72 | -247.78 | 不分配不转增 |
| 000600 | 建投能源 | 0.310 | 0.210 | 3.26 | 4.90 | 7.22 | 5.14 | 19567.05 | 4924.13 | 不分配不转增 |
| 000605 | *ST四环 | -0.120 | -0.190 | 0.42 | 0.53 | -28.52 | -18.18 | -1090.71 | -1783.23 | 不分配不转增 |
| 000607 | 华立药业 | -0.159 | 0.047 | 1.42 | 1.58 | -11.20 | 1.18 | -7741.89 | 2295.08 | 不分配不转增 |
| 000688 | S*ST朝华 | -0.080 | -0.080 | -4.01 | -3.93 | —— | —— | -2674.98 | -2942.80 | 不分配不转增 |
| 000716 | *ST南控 | -0.013 | 0.028 | 1.35 | 1.36 | -0.95 | 3.48 | -227.72 | 843.38 | 不分配不转增 |
| 000800 | 一汽轿车 | 0.102 | 0.126 | 3.35 | 3.34 | 3.04 | 3.82 | 16528.35 | 20500.35 | 不分配不转增 |
| 000802 | 北京旅游 | -0.040 | 0.030 | 2.12 | 2.15 | -1.77 | 1.22 | -514.06 | 363.18 | 不分配不转增 |
| 000978 | 桂林旅游 | 0.116 | 0.113 | 2.47 | 2.36 | 4.71 | 4.80 | 2061.23 | 2003.34 | 不分配不转增 |
| 002034 | 美欣达 | 0.180 | 0.250 | 5.40 | 5.42 | 3.37 | 4.66 | 1476.38 | 2040.63 | 不分配不转增 |
| 002056 | 横店东磁 | 0.380 | 0.410 | 6.22 | 6.14 | 6.17 | 12.03 | 6901.58 | 4960.81 | 不分配不转增 |
| 002059 | 世博股份 | 0.003 | 0.101 | 2.38 | 2.50 | 0.12 | 4.57 | 59.61 | 1618.22 | 不分配不转增 |
| 002064 | 华峰氨纶 | 1.010 | 0.100 | 5.24 | 5.60 | 19.23 | 1.92 | 18604.99 | 1015.05 | 不分配不转增 |
| 002116 | 中国海诚 | 0.191 | 0.188 | 3.21 | 2.11 | 5.46 | 9.86 | 1996.11 | 1595.56 | 不分配不转增 |
| 002129 | 中环股份 | 0.150 | 0.140 | 2.79 | 1.57 | 4.36 | 9.63 | 4414.47 | 3604.90 | 不分配不转增 |
| 600003 | ST东北高 | 0.110 | 0.080 | 3.17 | 3.06 | 3.43 | 2.84 | 13369.54 | 9044.25 | 不分配不转增 |
| 600019 | 宝钢股份 | 0.470 | 0.260 | 4.76 | 4.64 | 9.80 | 6.24 | 815972.26 | 452801.93 | 不分配不转增 |
| 600054 | 黄山旅游 | 0.151 | 0.156 | 1.84 | 1.81 | 8.89 | 6.40 | 6851.41 | 4680.26 | 不分配不转增 |
| 600065 | *ST联谊 | 0.128 | -0.234 | 0.69 | 0.56 | 18.63 | -33.82 | 3039.93 | -4490.00 | 不分配不转增 |
| 600069 | 银鸽投资 | 0.270 | 0.150 | 2.22 | 1.95 | 12.23 | 8.42 | 10134.84 | 5616.59 | 不分配不转增 |
| 600088 | 中视传媒 | 0.105 | 0.084 | 3.32 | 3.31 | 3.16 | 2.61 | 2480.25 | 1983.54 | 不分配不转增 |
| 600108 | 亚盛集团 | 0.0099 | 0.0065 | 1.12 | 1.11 | 0.89 | 0.59 | 1432.36 | 936.18 | 不分配不转增 |
| 600115 | 东方航空 | 0.012 | -0.274 | 0.65 | 0.64 | 1.84 | -43.20 | 5821.17 | -133524.39 | 不分配不转增 |
| 600119 | 长江投资 | 0.018 | 0.018 | 1.66 | 1.64 | 1.10 | 1.10 | 467.87 | 468.15 | 不分配不转增 |
| 600183 | 生益科技 | 0.230 | 0.230 | 1.86 | 1.74 | 12.19 | 14.97 | 21753.28 | 22235.62 | 不分配不转增 |
| 600186 | 莲花味精 | 0.0065 | 0.0064 | 1.50 | 1.49 | 0.44 | 0.29 | 686.31 | 563.43 | 不分配不转增 |
| 600215 | 长春经开 | -0.130 | 0.033 | 6.31 | 6.39 | -2.05 | 0.56 | -4632.01 | 1194.77 | 不分配不转增 |
| 600235 | 民丰特纸 | 0.023 | 0.072 | 3.16 | 3.14 | 0.74 | 2.28 | 612.63 | 1905.16 | 不分配不转增 |
| 600240 | 华业地产 | 0.060 | 0.010 | 2.13 | 2.07 | 2.63 | 0.28 | 1955.25 | 171.11 | 不分配不转增 |
| 600241 | 辽宁时代 | 0.057 | 0.044 | 4.46 | 4.48 | 1.27 | 0.97 | 599.79 | 460.98 | 不分配不转增 |
| 600259 | S*ST聚酯 | -0.160 | -0.156 | -0.16 | 0.005 | —— | —— | -3415.05 | -3322.31 | 不分配不转增 |
| 600263 | 路桥建设 | 0.115 | 0.092 | 3.93 | 3.85 | 2.92 | 2.40 | 4688.37 | 3772.72 | 不分配不转增 |
| 600292 | 九龙电力 | 0.180 | 0.150 | 2.75 | 2.71 | 6.47 | 5.54 | 5944.79 | 4973.38 | 不分配不转增 |
| 600306 | 商业城 | 0.047 | 0.031 | 2.78 | 2.73 | 1.69 | 1.15 | 837.90 | 552.79 | 不分配不转增 |
| 600405 | 动力源 | -0.030 | 0.050 | 1.66 | 3.39 | -0.99 | 1.53 | -343.83 | 539.64 | 不分配不转增 |
| 600479 | 千金药业 | 0.300 | 0.270 | 4.45 | 5.24 | 6.69 | 5.57 | 4502.16 | 3358.09 | 不分配不转增 |
| 600480 | 凌云股份 | 0.120 | 0.090 | 1.75 | 1.63 | 6.90 | 5.17 | 3769.84 | 2690.55 | 不分配不转增 |
| 600485 | 中创信测 | 0.060 | 0.061 | 2.04 | 1.98 | 2.95 | 3.09 | 821.70 | 834.24 | 不分配不转增 |
| 600546 | 中油化建 | 0.041 | 0.053 | 2.12 | 2.08 | 1.95 | 2.57 | 1241.54 | 1601.09 | 不分配不转增 |
| 600556 | ST北生 | -0.126 | -0.190 | 2.37 | 2.49 | -5.60 | -6.36 | -3826.86 | -5864.04 | 不分配不转增 |
| 600571 | 信雅达 | 0.029 | 0.023 | 1.82 | 1.79 | 1.57 | 1.35 | 553.84 | 456.07 | 不分配不转增 |
| 600636 | 三爱富 | 0.166 | 0.166 | 2.41 | 2.35 | 6.87 | 7.63 | 5237.39 | 5232.03 | 不分配不转增 |
| 600637 | 广电信息 | 0.013 | -0.014 | 3.70 | 3.68 | 0.34 | -0.35 | 818.44 | -898.71 | 不分配不转增 |
| 600643 | S爱建 | 0.479 | 0.119 | 2.09 | 1.38 | 22.88 | 9.37 | 22068.37 | 5477.67 | 不分配不转增 |
| 600649 | 原水股份 | 0.141 | 0.140 | 3.54 | 3.38 | 3.98 | 4.16 | 26547.71 | 26358.26 | 不分配不转增 |
| 600664 | S哈药 | 0.160 | 0.190 | 3.75 | 3.59 | 4.35 | 5.21 | 20282.22 | 23207.29 | 不分配不转增 |
| 600706 | *ST长信 | -0.090 | -0.030 | 0.03 | 0.12 | -344.13 | -2.16 | -795.28 | -272.66 | 不分配不转增 |
| 600707 | 彩虹股份 | -0.086 | 0.004 | 3.21 | 3.30 | -2.69 | 0.13 | -3636.33 | 179.18 | 不分配不转增 |
| 600716 | *ST耀华 | 0.0096 | -0.176 | 0.82 | 0.81 | 1.16 | -14.65 | 534.03 | -9813.66 | 不分配不转增 |
| 600735 | S*ST锦股 | 0.722 | -0.094 | 1.03 | 0.35 | 70.36 | -26.70 | 11178.02 | -1460.55 | 不分配不转增 |
| 600749 | 西藏圣地 | 0.063 | 0.096 | 3.39 | 1.39 | 1.84 | 6.88 | 531.36 | 782.94 | 不分配不转增 |
| 600759 | S*ST华轩 | 0.0059 | -0.010 | -0.40 | -0.40 | —— | —— | 122.14 | -208.80 | 不分配不转增 |
| 600794 | 保税科技 | 0.065 | 0.057 | 1.27 | 1.20 | 5.12 | 3.89 | 1005.51 | 678.11 | 不分配不转增 |
| 600828 | *ST成商 | 0.138 | -0.053 | 1.03 | 0.76 | 13.33 | -6.52 | 2797.04 | -1069.03 | 不分配不转增 |
| 600830 | 大红鹰 | 0.102 | 0.065 | 1.56 | 1.54 | 6.52 | 3.15 | 3703.16 | 1715.23 | 不分配不转增 |
| 600848 | 自仪股份 | 0.013 | -0.005 | 0.37 | 0.35 | 3.48 | -1.44 | 516.16 | -203.75 | 不分配不转增 |
| 600858 | 银座股份 | 0.489 | 0.281 | 2.69 | 2.20 | 18.18 | 12.77 | 5935.41 | 3412.40 | 不分配不转增 |
| 600891 | S*ST秋林 | -0.060 | -0.060 | 0.61 | 0.68 | -10.08 | -8.41 | -1502.93 | -1390.37 | 不分配不转增 |
| 600975 | 新五丰 | 0.051 | 0.185 | 4.53 | 4.63 | 1.12 | 3.99 | 506.34 | 1851.52 | 10转增股 |
| 600984 | *ST建机 | 0.020 | -0.180 | 2.48 | 2.47 | 0.66 | -7.47 | 230.92 | -2612.65 | 不分配不转增 |
| 600985 | 雷鸣科化 | 0.115 | 0.082 | 3.21 | 3.20 | 3.57 | 2.56 | 1031.78 | 736.89 | 不分配不转增 |
| 600991 | 长丰汽车 | 0.131 | 0.045 | 5.08 | 4.95 | 2.57 | 0.90 | 5238.39 | 1785.42 | 不分配不转增 |
| 601006 | 大秦铁路 | 0.230 | 0.230 | 2.65 | 2.72 | 8.66 | 12.35 | 295764.39 | 227828.09 | 不分配不转增 |
| 601588 | 北辰实业 | 0.050 | 0.090 | 2.40 | 2.39 | 2.20 | 2.04 | 17793.16 | 16377.42 | 不分配不转增 |
| 900929 | 锦旅B股 | 0.137 | 0.071 | 6.07 | 3.67 | 2.26 | 1.94 | 1820.31 | 946.43 | 不分配不转增 |
| 000036 | 华联控股 | 0.030 | 0.040 | 1.70 | 1.67 | 1.66 | 2.40 | 3161.49 | 4130.01 | 不分配不转增 |
| 000088 | 盐田港 | 0.240 | 0.279 | 2.47 | 2.54 | 9.74 | 11.97 | 29919.60 | 34745.51 | 不分配不转增 |
| 000409 | ST泰格 | -0.021 | -0.027 | 0.45 | 0.47 | -4.67 | -5.70 | -360.69 | -460.72 | 不分配不转增 |
| 000527 | 美的电器 | 0.560 | 0.530 | 3.21 | 5.57 | 17.58 | 10.27 | 71048.35 | 33218.02 | 不分配不转增 |
| 000882 | 华联股份 | 0.060 | 0.070 | 2.38 | 2.31 | 2.73 | 3.61 | 1618.46 | 1771.50 | 不分配不转增 |
| 000970 | 中科三环 | 0.109 | 0.143 | 1.93 | 1.90 | 5.66 | 7.93 | 5545.89 | 7237.51 | 不分配不转增 |
| 002024 | 苏宁电器 | 0.400 | 0.200 | 2.59 | 4.38 | 15.49 | 10.23 | 57837.38 | 27459.68 | 不分配不转增 |
| 002060 | 粤水电 | 0.178 | 0.254 | 3.98 | 3.91 | 4.48 | 8.32 | 3915.69 | 3504.23 | 不分配不转增 |
| 002098 | 浔兴股份 | 0.212 | 0.228 | 3.31 | 3.20 | 6.41 | 11.81 | 3295.50 | 2280.86 | 不分配不转增 |
| 002119 | 康强电子 | 0.210 | 0.250 | 5.30 | 3.17 | 3.54 | 9.39 | 1819.83 | 1835.12 | 不分配不转增 |

注：截至8月30日已有1411家公布半年报，其中沪市797家，深市614家 制表：上海凡讯信息