

大盘下跌拖累一些股票价格跌破增发价

近期“破发”频频发生出难题

沪深股市连续下跌，拖累了很多上市公司的增发项目，近期普遍出现股价跌破增发价的情况，更有甚者，浙江龙盛已经出现增发认购不足，担当承销任务的券商不得不自己吃进的现象。增发由“香饽饽”突然遭到市场冷遇。

浙江龙盛券商吃进

前段时间，上市公司的增发和首发新股一样遭到市场抢购，中签率很低，但好景不长，突然就出现了乏人问津的现象。浙江龙盛（600352）就是一例。

刚刚完成公开增发的浙江龙盛，出现了久违的上市公司增发包销现象。浙江龙盛此次公开增发的

昨天，沪深股市继续疲软，在中国石化等指标股大幅下跌的拖累下，上证指数跌破了5600点大关，报收于5536.57点，下跌97.88点，跌幅为1.74%。深证成指表现稍好，报收于18120.57点，上涨了3.69点。

股份数量为6880万股，网下、网上申购的总量为5763.4万股，剩余的1116.6万股无人申购，占增发股份总量的16.23%。这就意味着，未被认购的1116.6万股浙江龙盛公开增发股份，将由以华龙证券为主的承销团包销。

导致增发乏人问津的一个原因，就是因为股价已经跌至增发价，

增发便缺乏吸引力。浙江龙盛10月31日进行增发申购，增发价为16.8元，而10月30日的收盘价为17.07元，当天最低价跌到16.8元，这样的价格和增发价差不多，二级市场能买得到这个价格，那么，很多人就不参与增发了。昨天该股复牌，收盘价为15.88元，已经跌破了增发价，参与增发的人全线套牢。

“破发”现象频出现

增发乏人问津的主要原因是股价跌破增发价，遗憾的是近期这样的事情一再发生。

比如，10月份一批股票公开增发，横店东磁（002056）增发价为36.14元，昨天的收盘价为32.09元；中捷股份（002021）增发价为16.03元，昨天的股价为12.89元；七匹狼（002029）增发价为26.25元，昨天的股价为23.53元；博汇纸业（600966）增发价为19.46元，昨天的股价为17.08元；振华港机（600320）增发价为29.08元，昨天的股价为25.65元……

事实上，10月份的增发还十分抢手，比如，10月15日振华港机增

发，尽管10月12日股权登记日这天的收盘价为30.55元，与29.08元的增发价相差不多，但依然有大量股民抢购增发，其网上申购的中签率只有0.5176%，和新股的中签率差不多，但遗憾的是，10月23日增发部分上市当天就跌破了增发价，意味着参与增发的人目前都无钱可赚。

市场低迷是根本原因

近期跌破增发价的现象，主要还是市场低迷，大部分股票下跌。昨天，沪市在中国石油（601857）大跌9.03%，股价跌破40元大关的影响下，上证指数跌破了5600点大关。在这种情况下，进行增发的股票也难以避免下跌的影响。

这种情况持续下去，给准备增发的公司出了难题。比如，昨天青松建化（600425）发布公告打算公开增发，确定的增发价为11.63元，时间为11月8日，昨天的收盘价只有11.87元，这显然也给增发出了难题。 本报记者 连建明

汇添富基金近日举行国际投资交流会表示

QDII目的是分散投资者投资风险

汇添富基金近日举行国际投资交流会，就QDII投资机会作了分析。汇添富国际投资副总监刘子龙就QDII基金的优势以及海外市场投资机会作了分析，并且介绍了汇添富对海外市场的理解和未来的QDII战略。

刘子龙表示，QDII产品目的并不是说要简单地跑赢A股，更重要的是优化资产配置，分散投资风险。平均而言，投资海外股票收益比较稳定。相对A股和国内房地产的估值偏高，海外股票估值较为合理；在风险管理方面，不同于A股的单一市场和选择有限，海外资本市场相对更有效；在流动性方面海外市场也更有优势。同时，基金QDII在所投资的资产种类方面选择更丰富，除了股票和债券，还可以投资存托凭证、资产抵押证券、公募基金、结构性产品、金融衍生品等，有利于构建投资组合，规避风险。许超声

权重股下跌 大盘继续调整

受中国石油上市高开低走以及周边市场联动影响，近日沪深股市高位跳水，持续下跌，其中上证综指在最近三个交易日中跌去378点，日均跌幅超过2%。从目前看，阶段性调整再度确立，11月份行情将以调整为主，阶段性低点在5200点附近。

首先是如何看待大盘蓝筹股的下跌，我们注意到前期表现持续强劲的金融、地产以及中国石化、中国远洋、中国神华等一批大盘权重股盛极而衰，纷纷出现重挫。这些个股的调整，一方面是由于前期累计涨幅较大，在拉升后需要获利回吐、震荡换手，例如中国石化从9月中下旬的16元涨到10月底的29元，累计涨幅超过80%，而中国远洋更是在上市后的短短4个月间股价翻了4倍，从最初的16元，涨到最高的68元。同时，从基本面估值角度看，权重股大幅拉升后股价普遍高估，出现明显的蓝筹股泡沫，例如以周

一收盘价计，中石油市盈率为53倍，而世界巨头埃克森美孚的市盈率只有12.85倍，同样，工商银行的市盈率为32.8倍，花旗银行市盈率仅为9.62倍。虽然我们认同内外市场的差异，但相关个股市盈率如此巨大的落差至少说明内地大蓝筹的估值已经明显偏高。

从目前看，由于权重股的下跌还在调整过程当中，投资者短线还不宜急于介入，因为从技术上看，银行、地产等调整位置还比较高，消化换手还需要一个过程，从基本面看，目前市盈率和相对估值也不低，也有继续回归的要求，因此对短线金融、地产、有色和“中字头”股票仍需谨慎。相对而言，大家可适当关注中国神华、中海油服、中国石油等次新股，因为它们在股价冲高回落后要么是上市以来的最低价，要么是接近最低价，因此在连续下跌后，从操作角度看存在一定的反弹机会，一旦止跌企稳将有

超跌反弹。从中线看，在权重股真正充分调整后仍然可以看好，只是，目前时间尚早。

至于大盘走势，在经过再次下跌后，已经呈现出清晰的A、B、C三浪调整形态，即以6124点到5462点为A浪下跌，随后反弹到6005点为B浪反弹，目前正处于C浪探底，而且这波调整是对7月份以来上涨的阶段性调整，也是岁末年初对2007、2008年行情的承前启后的一个过渡。如以此推算，此前上涨历时13周，符合时间之窗的规律，那么这波调整恐怕也要延续8周左右，目前是6124点以来的第四周，也就是说调整要延续到12月上半月，此后行情才有望进入新的阶段。从点位看，9月份大盘在5200点附近构筑下一个整理平台，这也是最高点调整下来15%的位置，在此有效企稳的可能性较大。再往下，击穿5000点的可能性很小，如果出现，将是为2008年行情建仓的机会。申银万国 钱启敏

青松建化拟募资扩建水泥生产线

青松建化（600425）公告称，公司增发不超过6500万股人民币普通股(A股)的申请，已获得中国证监会核准。公司此次增发所募集资金主要投向两个项目，分别为公司本部日产3000吨熟料新型干法水泥生产线项目、和田日产2000吨熟料新型干法水泥生产线项目。

本次增发采取网上、网下定价发行方式进行，每股面值人民币1.00元，发行价格为11.63元/股；网上、网下预设的发行数量比例为50%:50%。网上、网下申购日均为2007年11月8日；网上申购代码为“730425”，申购简称为“青松增发”，每一个证券账户的申购数量上限为6500万股。网下发行对象为机构投资者，每个机构投资者的申购下限为50万股，申购上限为6500万股。 光军

本版分析观点仅供参考

沪深上市公司 2007 年三季报主要经济指标(14)

股票代码	股票简称	每股收益 (元)	每股净资产 (元)	主营业务收入 (万元)	净利润 (万元)
600607	上实医药	0.261	4.98	206992.13	9599.44
600611	大众交通	0.356	3.51	398529.78	37442.04
600614	ST鼎立	0.265	0.55	80871.98	3755.86
600622	嘉宝集团	0.398	2.53	69258.32	13281.22
600627	上电股份	0.900	4.47	210704.44	46569.16
600633	白猫股份	-0.022	1.15	31470.78	-339.00
600640	中卫国脉	0.230	3.03	21827.51	9068.12
600644	乐山电力	0.164	1.73	46250.39	5338.54
600649	原水股份	0.225	3.69	88466.36	42366.64
600651	飞乐音响	0.087	1.44	105190.92	4581.62
600652	爱使股份	0.030	2.21	107476.40	1068.71
600653	申华控股	0.0076	1.22	211620.76	1099.25
600662	强生控股	0.188	2.13	102920.18	11772.90
600677	航天通信	1.3025	1.93	237861.99	42482.69
600679	金山开发	-0.0043	1.77	130408.87	-151.56
600680	上海普天	0.0196	2.65	61876.58	598.45
600686	金龙汽车	0.540	3.77	929165.17	16038.65
600690	青岛海尔	0.405	4.60	2369692.45	51048.66
600705	S*ST北亚	-0.162	-0.34	9495.57	-15874.37
600713	南京医药	0.140	1.96	671856.97	3507.68
600714	*ST金瑞	-0.085	0.88	1972.37	-1285.29
600715	ST松辽	0.077	0.87	13914.27	1718.41
600721	SST百花	-0.010	0.29	2851.75	-94.78
600723	西单商场	0.036	2.64	151561.56	1487.77
600726	华电能源	0.040	2.54	262729.67	5458.25
600730	中国高科	0.200	2.34	171415.81	5851.35
600740	山西焦化	0.280	7.38	214144.48	7977.03
600768	宁波富邦	0.020	1.50	69531.86	260.96
600783	鲁信高新	0.039	1.54	59396.82	782.30
600787	中储股份	0.162	2.81	917722.27	9857.99

股票代码	股票简称	每股收益 (元)	每股净资产 (元)	主营业务收入 (万元)	净利润 (万元)
600791	天创置业	0.142	2.16	48934.63	2986.62
600818	上海永久	0.072	1.06	85182.15	1918.35
600823	世茂股份	0.100	1.94	82996.40	4686.65
600836	界龙实业	0.048	2.32	41141.76	800.84
600841	上柴股份	0.031	3.82	257754.81	1467.86
600843	上工申贝	0.043	1.28	182114.33	1946.30
600848	仪仗股份	0.0159	0.38	78601.41	634.80
600849	上海医药	0.150	3.51	969798.70	6091.94
600850	华东电脑	0.015	1.31	102118.64	260.71
600851	海欣股份	0.005	1.67	114140.94	598.29
600865	S百大	0.240	2.78	108023.31	6450.94
600869	三普药业	0.040	1.25	11826.97	462.47
600877	中国嘉陵	0.008	1.29	291462.25	547.96
600884	杉杉股份	0.206	3.63	122405.23	8472.22
600885	力诺太阳	0.0046	0.91	38232.30	71.13
600896	中海海盛	0.380	2.72	61857.31	17156.89
600982	宁波热电	0.172	2.24	63992.11	2897.15
600986	科达股份	0.070	3.46	47006.19	1093.86
600993	马应龙	2.140	11.61	39739.75	13163.68
601939	建设银行	0.250	1.67	15878900.00	5702700.00
900939	*ST汇丽B	-0.062	0.32	5079.78	-1134.31
000004	ST国农	-0.063	0.87	2633.52	-526.21
000007	ST达声	-0.107	-0.29	12470.57	-1986.72
000009	S深宝安A	0.167	1.77	101301.04	15999.14
000017	SST中华	0.007	-3.86	17018.88	320.90
000022	深赤湾A	0.800	3.75	147167.77	51578.76
000032	深桑达A	0.183	3.26	113834.79	3544.06
000037	深南电A	0.076	2.97	269262.79	4145.32
000038	S*ST大通	0.280	-0.86	178.16	2509.91
000039	中集集团	0.724	5.23	3669910.73	192694.84

股票代码	股票简称	每股收益 (元)	每股净资产 (元)	主营业务收入 (万元)	净利润 (万元)
000078	海王生物	0.076	1.17	180738.69	4668.21
000403	S*ST生化	-0.280	-1.33	44949.34	-5910.81
000419	通程控股	0.158	3.98	110696.17	2766.18
000426	大地基础	0.015	3.45	32542.28	575.61
000523	广州浪奇	0.048	2.58	63087.45	824.29
000528	柳工	0.960	4.69	554297.30	45438.09
000530	大冷股份	0.270	4.40	123549.95	9362.39
000534	汕电力A	0.790	2.81	45200.25	20114.23
000539	粤电力A	0.210	3.45	763216.19	55312.32
000567	海德股份	0.069	0.76	9429.46	1044.70
000593	大通燃气	0.020	0.89	20581.44	456.25
000605	*ST四环	-0.200	0.33	1874.15	-1890.38
000613	SST东海	0.381	0.20	1682.23	13852.41
000659	珠海中富	0.170	2.88	206692.47	11680.90
000671	阳光发展	-0.140	2.38	18459.70	-1289.82
000682	东方电子	0.015	1.33	54445.90	1509.86
000701	厦门信达	0.140	2.41	495469.06	3378.61
000712	锦龙股份	0.223	2.94	19126.39	3399.14
000720	鲁能泰山	-0.011	1.49	147532.11	-986.91
000736	S*ST重实	-0.019	-1.79	121.72	-125.46
000753	漳州发展	-0.022	1.37	40701.14	-709.41
000760	博盈投资	0.030	1.51	32414.82	491.97
000793	华闻传媒	0.073	1.55	57036.79	9947.66
000826	合加资源	0.270	2.00	21718.38	5421.90
000831	关铝股份	0.610	3.63	214095.39	22219.22
000862	银星能源	0.042	0.74	21008.31	996.45
000876	新希望	0.400	3.72	335263.50	24966.34
000893	广州冷机	0.137	2.20	109289.51	3047.56
000899	赣能股份	-0.0025	2.74	53056.06	-139.68
000906	S南建材	-0.130	1.35	133189.05	-3044.06