

## 潜伏定增被套股等待“解放军”

证券时报记者 唐立

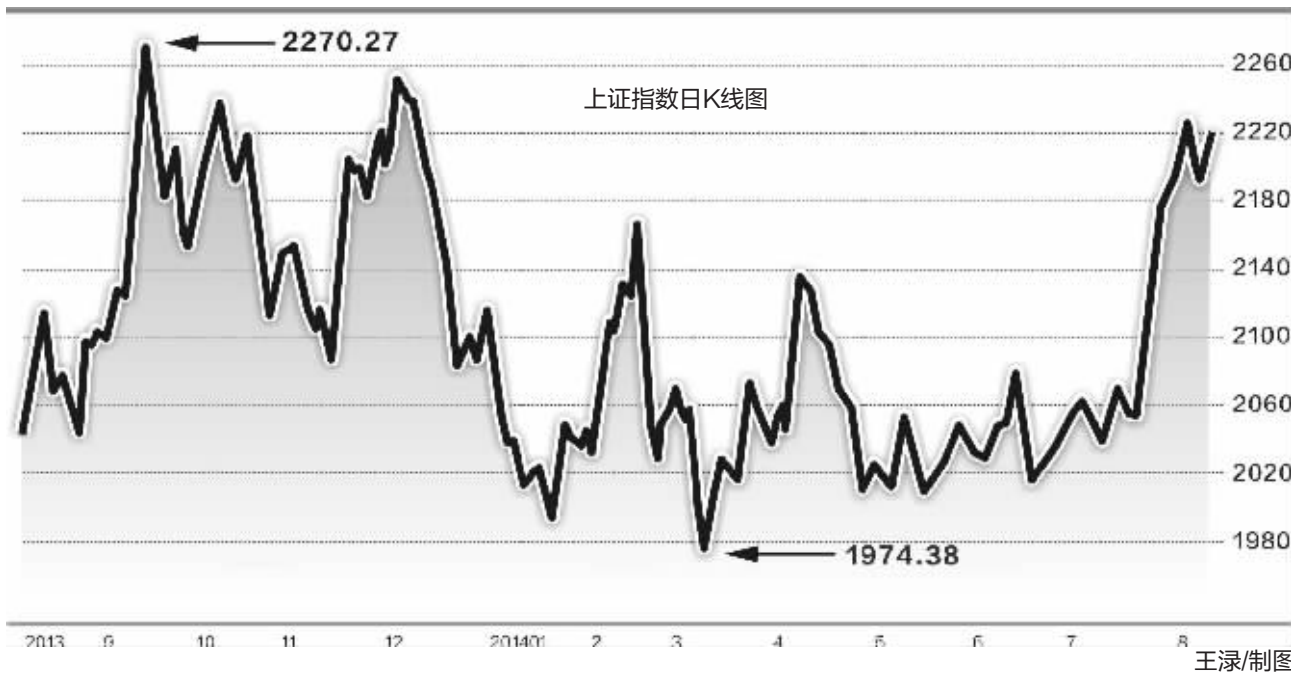
经过上周的回调整理后,上证指数、深证成指昨日再度发力上攻,收盘分别涨1.38%、1.58%。盘面上看,个股呈现明显普涨的格局,沪深两市上涨个股分别为922只、1497只,而下跌个股分别为56只、202只。

实际上,7月下旬以来,大盘反弹强劲,多数个股已累积了不小的涨幅,不少投资者也因此收获账面浮盈。不过,从持仓成本上计算,目前仍有相当比例投资账户停留在浮亏状态,发掘下一阶段相对较为确定性的投资机会成为当务之急。而这其中,前期高位实施定向增发,目前股价仍未到增发价的股票值得重视。

定向增发投资被誉为一种“高收益、低风险”的投资类型,因此向来被投资者特别关注。具体而言,定向增发的发行价一般比市价低10%~30%,投资者此时参与其中无疑获得了一定的安全垫。饶是如此,定向增发投资同样有风险,不可能保证投资者百分百稳赚。

证券时报数据部统计的数据显示,截至昨日收盘,去年年中以来实施定向增发的300多家上市公司中,仍有30家公司的股价低于前期实施的增发价。换句话说,即当时参与这30家公司定向增发的股东,目前投资账户尚处亏损状态。根据数据观察,江河创建的定向增发股东浮亏最大,幅度达到50.39%,紧随其后的是郑州煤电,该股的定向增发股东浮亏为40.95%。此外,首钢股份、斯米克、盛运股份、杰瑞股份、山推股份、重庆钢铁、华策影视、冀中能源、杭氧股份、中国西电等公司的定向增发股东也都面临着10%以上的浮亏。

结合股价运行的格局来分析,定向增发股东被套的一个重要原因是高位介入,这实际上也是上市公司选择定向增发时点的一个公开秘密。多数公司在实施定向增发前,往往借助年报、半年报业绩等利好大力推升股价,然后将股价稳在高位并适时抛出增发方案。比如,借助2013年上半年业绩向好的预期,盛运股份在二级市场受到投资者追



部分增发股东被套数据一览

代码	简称	增发日期	增发价格(元)	最新收盘价(元)	最新收盘价较增发价折溢价(%)	行业名称
601886	江河创建	2014.01.10	13.92	6.82	-50.39	建筑业
600121	郑州煤电	2013.11.29	8.67	5.12	-40.95	采掘业
000959	首钢股份	2014.04.25	4.29	3.08	-28.21	金属、非金属
002162	斯米克	2014.01.24	9.00	6.55	-27.22	金属、非金属
300090	盛运股份	2013.08.22	32.41	14.48	-55.50	机械、设备、仪表
002353	杰瑞股份	2014.02.11	69.98	37.75	-46.14	采掘业
000680	山推股份	2013.09.13	3.92	3.27	-16.58	机械、设备、仪表
601005	重庆钢铁	2013.11.25	3.14	2.65	-15.61	金属、非金属
300133	华策影视	2014.03.27	33.03	29.16	-11.60	传播与文化产业
000937	冀中能源	2014.07.17	7.65	6.78	-11.37	采掘业
002430	杭氧股份	2014.03.31	8.05	7.12	-10.89	机械、设备、仪表
601179	中国西电	2013.08.26	4.40	3.87	-10.03	电力、煤气及水的生产和供应业
002289	宇顺电子	2013.12.26	20.54	18.50	-9.93	电子
600880	博瑞传播	2013.10.29	19.15	10.76	-43.81	传播与文化产业
002500	山西证券	2013.11.13	8.15	7.35	-9.81	金融、保险业
002225	瀚蓝股份	2013.11.06	7.30	6.67	-8.77	金属、非金属
600785	新华百货	2014.02.24	12.90	11.59	-10.93	批发和零售贸易
601005	重庆钢铁	2013.12.20	2.83	2.65	-6.36	金属、非金属
002065	东华软件	2014.07.07	18.14	17.14	-5.51	信息技术业
600499	科达洁能	2014.02.26	21.00	19.74	-5.20	机械、设备、仪表
002302	西部建设	2014.01.07	12.12	11.39	-5.20	金属、非金属

数据来源:证券时报数据部 唐立/制表

捧,半年涨幅达到66.12%,股价报收17.16元。随后,盛运股份股价高位震荡,公司也于8月份开始实施定向增发方案。

通常而言,定向增发的目的包括财务重组、股权激励、整体上市、项目融资等重大事项。上市公司通过定向

增发,突破发展的瓶颈,改善了基本面,提升了企业的业绩和盈利增速,也提高了投资者对企业未来发展前景的预期,从而可以享受更高的估值,带来股价上涨。从属性方面看,参与定向增发的资金无疑是投资时限较长的一类资金(通常为一年以上),这也要求投资者在关

注定向增发概念时,特别需要关注增发股东的解禁时点。通常被套的增发股东在解禁时点来临之前,都会借助利好拉升股价,从而达到套现获利的目的。而投资者如果能把握好潜伏的机会,借“解放军”发力的时机也能获得不错的收益。

## 两融继续膨胀 上周净买入量居全年第二

证券时报记者 谭恕

上周,上证指数在2200点处放量窄幅震荡,沪深两市两融成交活跃,融资产买入继续放量。

截至8月8日,两市融资融券余额达到4618.20亿元,周买入额1727.74亿元,周偿还额为1544.24亿元,其中净买入达183.50亿元,较前一周95.22亿元的净买入额翻了整整一倍,位列今年以来的周净买入额第二位,仅次于2月14日当周197亿元的净买入额度。

### 黑色金属周买入激增

沪深两市指数高位震荡,正是板块调整休憩的时间段,而行两融净买卖异动也与市场特征高度吻合。

跟前一相比,申万一级的24个行业中,有16个行业出现了融资净买入的不同程度下降,最多降幅行业为农林牧渔,下降23.97%,其次是交运设备行业,降幅达21.88%;最少的周净买入降幅为电子行业的2.46%。不过,在股指处于高位震荡区间,仍有8个行业周净买入出现增长,餐饮旅游、交通运输和采掘行业是净买入金额较多的行业,周净买入增幅分别为30.62%、20.46%和10.53%。周净买入增幅最大的是黑色金属行业,数据显示,上周黑色金属行业融资净买入29.60亿元,比前一周净买入增加11.94亿元,增幅为67.59%。

行业融券净卖出方面,17个行业出现不同程度下降,降幅最多的是家用电器行业,下降54.16%,金融服务和食品饮料降幅列第二和第三位,下降幅度为37.92%和36.93%,其他如电子、房地产、农林牧渔、医药生物等

行业的降幅都超过了20%。行业融券卖出增幅最高的是交通运输行业,增幅为38.50%,其次是有色金属和信息设备,增幅分别是32.72%和21.09%。

### ETF成交继续放大

经过近三周的强势后,权重股

的上涨效应带来新增资金的持续介入,最值得关注的莫过于ETF的成交放大,这主要体现在热门品种华泰300ETF和华夏50ETF的持续放量,以及南方500ETF和易方达300ETF的成交陡增。

上周,华泰300ETF融资买入金额21.16亿元,较前一周净增3.60亿元,增

幅20.51%;华夏50ETF周融资买入金额12.85亿元,净增1.20亿元,增幅10.34%。增幅最多的是易方达300ETF和南方500ETF,平时它们是小众品种,上周分别融资买入0.48亿元和0.30亿元,成交量虽比华泰300ETF和华夏50ETF相去甚远,但增幅分别高达263.11%和183.45%。

上周部分ETF融资数据

代码	简称	融资买入金额(万元)	比前一周增减金额(亿元)	比前一周增减幅(%)	8月8日融资余额(万元)	比8月1日融资余额增减(万元)
510050	华夏50ETF	128251.66	12018.53	10.34	1375640.23	13682.38
159901	易方达深100ETF	7611.85	-2936.55	-27.84	96373.15	-4798.48
510180	华安180ETF	19417.15	2961.61	18.00	279969.52	5972.55
159902	华夏中小板ETF	8012.90	-2025.03	-20.17	21773.70	857.58
510880	华泰红利ETF	471.11	-398.20	-45.81	15610.14	-133.60
510010	交银治理ETF	190.77	38.27	25.10	2216.01	74.91
159903	南方深成ETF	2176.30	-917.47	-29.66	6498.64	-1214.62
159919	嘉实沪深300ETF	65575.15	2745.92	4.37	411252.39	18307.00
510300	华泰300ETF	211617.01	36012.94	20.51	2260453.56	71955.11
510330	华夏300ETF	3976.78	-7131.82	-64.20	6047.32	-2460.1
510500	南方500ETF	881.48	149.11	20.36	1826.92	203.30
510310	易方达300ETF	4866.46	3526.24	263.11	489.36	-356.97
159925	南方300ETF	3062.14	1981.82	183.45	2192.08	1410.58
510510	广发500ETF	288.56	27.64	10.59	1864.25	131.65
159933	国投金地ETF	67.44	-233.20	-77.57	210.00	-17.75

谭恕/制表 王淦/制图

## 回调应是调仓良机

郝彬

牛市虽然遥远,但放松政策之下本轮经济下行尾部风险已可控,市场近期再现大幅调整的可能性不大,回调应是调仓买入良机。

近期将陆续公布7月份宏观运行数据,尤其是信贷数据、工业增加值等数据引人关注。我们预计经济和金融数据都难超预期,可能依然呈现喜忧参半的格局,只是增加短期的市场情绪扰动而已。前期市场以有色煤炭为代表的周期股表现较为突出,但是因政府放松力度明显克制,宏观经济与微观背离的格局将长期持续。从微观层面看,大宗商品现货供给面难觅乐观的支持,投资者对周期板块的谨慎情绪难以改观,回调牛市开始。需要密切关注的依然是未来地产销售和投融资数据,这是关系到未来政策取向和市场走向的关键因素。

股市近期呈现大票搭台、主题唱戏的格局,周期股上涨遇阻,创

业板有所反弹,改革主题和个股题材热点纷呈,我们仍然维持从周期转向改革主题的配置建议。建议重点关注主题投资的几个方向:1)沪港通临近,继续关注市场中稀缺标的的投资机会,包括中药、白酒等;2)国企改革仍将继续有序推进,自下而上关注混合所有制等投资机会;3)近期政府关于推进财税改革的表述增多,环保税推进的可能性增加将有利于环保行业的表现;4)户籍改革已经发力,如果土地改革也进一步推行,相关的一些农业公司将受益;5)近期地缘政治风险事件频发,国防军工仍然是可以持续关注的主线;6)再融资、并购等外延式扩张带来的个股机会。另外,尽管上周创业板表现明显强于周期股,但是我们认为创业板作为整体配置的价值在下降,新能源汽车、TMT、在线教育、生物医疗等新兴领域内个股分化将会加剧,需甄别减持。

(作者单位:国信证券)

## 国企改革主题有望接力

荀玉根

回顾历史,一波牛市的结束往往起源于通胀高企,一波反弹结束多数源于基本面证伪,即政策放松推高风险偏好后,市场需要验证基本面能否配合,不能则只是反弹,行情结束。2012年1月、2012年12月、2013年7月行情均终结于基本面证伪。

我们认为,本轮行情仍处于政策偏暖阶段,短期基本面上证证伪。此外,本次行情的风险偏好提升,还有一个政治因素,即反腐后改革预期升温,这一点还在积极发酵。

参照历史,反弹呈现两阶段特征。2012年以来三次市场反弹,行情结构演绎均呈现明显的两阶段特征:第一阶段,政策相关板块领涨并带动行情修复;第二阶段热点主题不断发酵。如2012年1月货币、地产政策放松背景下,早期周期的地产和汽车先领涨,3月28日国务院决定设立温州金融改革试验区,金改主题开始表现。2012年12月十八大后,

在改革预期下,低估的银行股领涨,2013年1月开始医改推动医药板块大涨。2013年7月央行投放货币和稳增长政策下相关板块领涨,后半段由自贸区及国企改革等主题推动。

由此看,我们认为国企改革主题有望接力。本轮市场反弹由沪港通点火,7月23日金融十条全面点燃热情,金融、地产、有色、煤炭、钢铁等低估值蓝筹和周期品轮番上涨,前期回调的创业板指也补涨。从市场表现看,第一阶段预期修复的普涨已经演绎,第二阶段需要新的催化剂和领涨板块,建议关注国企改革。目前央企已推出“四项改革”试点,15省市公布了地方国企改革方案,持续反腐后国企改革有望步入加速期。央企改革可以重点关注油气、铁路链,地方国企改革关注上海、广东、山东、北京、安徽。细分行业热点可关注供给结构改善、景气度持续上行的饲料行业,在政策驱动下投资加码的光伏行业。

(作者单位:海通证券)

### ■财苑社区 | MicroBlog |

#### 红周一成了近期惯例

福明(网友):行情渐入佳境,红周一再现,从近几周看,红周一成了惯例,而且都是大红的周一,无疑,这是强势市场的表现。投资者经过周末思量之后,周一一入市,也就是买盘不断涌入,推高指数。可以说,做多力量是经过深思熟虑后产生的,基础好,效果佳。

七翻身,8月机会肯定不会少于7月,此时拘泥于大盘的涨几点跌几点及阻力位支撑位等,会错失许多良机。

操作上做多为主,适当激进。精选个股,紧锁龙头。做足做好眼前行情,无论是牛市一期,还是大波段反弹行情,这都不重要,重要的是活在当下,把握好当下渐入佳境的行情。

#### 熊市规律被打破

刘思山(容维投资分析师):本轮行情自7月22日启动以来,走势强劲,势如破竹,横扫一切前期重要均线压力和高点。大盘首先突破了6月高点2087点,其次站上了年线和2100点大关,接着突破了4月高点2146点和120日均线,最后是突破了2月高点2177点和站上2200点大关。特别是突破上半年高点2177点具有重大意义,它打破了自2010年以来3年多的上半年高点高于下半年、市场高点逐渐下移的熊市规律,宣告熊市结束,牛市来临。

我认为,沪指近期有三大目标:

一是补上2013年12月11日的向下跳空缺口2231.68点~2228.63点;二是夺取2013年12月高点2260点和9月高点2270点;三是征服2013年2月高点2444点,创出2年来新高。中期大盘要冲击的目标是:2012年高点2478点,2011年高点3067点,2010年高点3306点,2009年高点3478点,创5年来新高。远期大盘要征服的目标是:2007年10月高点6124点,创出历史新高。

#### 蓝筹还是逼空主力

股海十一少(财经名博):从周一上涨的板块来看,推动股指的还是权重蓝筹股。连续调整三天的保险股,充当了周一做多的主力,证券股也跟随做多,这些可能都是受到了沪港通的利好刺激。一些AH折价股同样走出了不错的行情,有色午后重新启动。由此来看,推动市场上涨的主流仍然围绕权重蓝筹股展开,逼空行情的主力仍将是它们。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)