

# 定向增发引领市场新潮流

受此刺激 G 中信、苏宁电器连续大升，驰宏锌锗更呈现出“一路涨停到天边”的景象

**时报讯** 最近两日，受公司董事会审议通过定向增发方案消息刺激，G 中信、苏宁电器接连大升，联袂涨停。此前，在股改方案中连带推出定向增发的驰宏锌锗早已连续涨停，呈现出“一路涨停到天边”的景象。定向增发已起着引领市场新潮流的作用。

## 定向增发缘何成催化剂？

此前被称为“圈钱猛于虎”的再融资，为何反而成为目前股价上涨的催化剂？

定向增发是在全流通背景下借鉴境外市场经验引入的新的融资制度。与普通增发相比，具有审核程序简单、发行成本低、信息披露要求低、发行人资格要求低的特征。此外，定向增发并不局限于单纯融资，还可实现控股股东资产证券化、引入新的战略股东等战略意图，因而，在全流通时代，定向增发将越来越受到发行人青睐，并成为新的投资热点。对于中小散户而言，最大吸引力还在于定向增发可以避免对二级市场形成抽血作用，减小市场的资金压力。

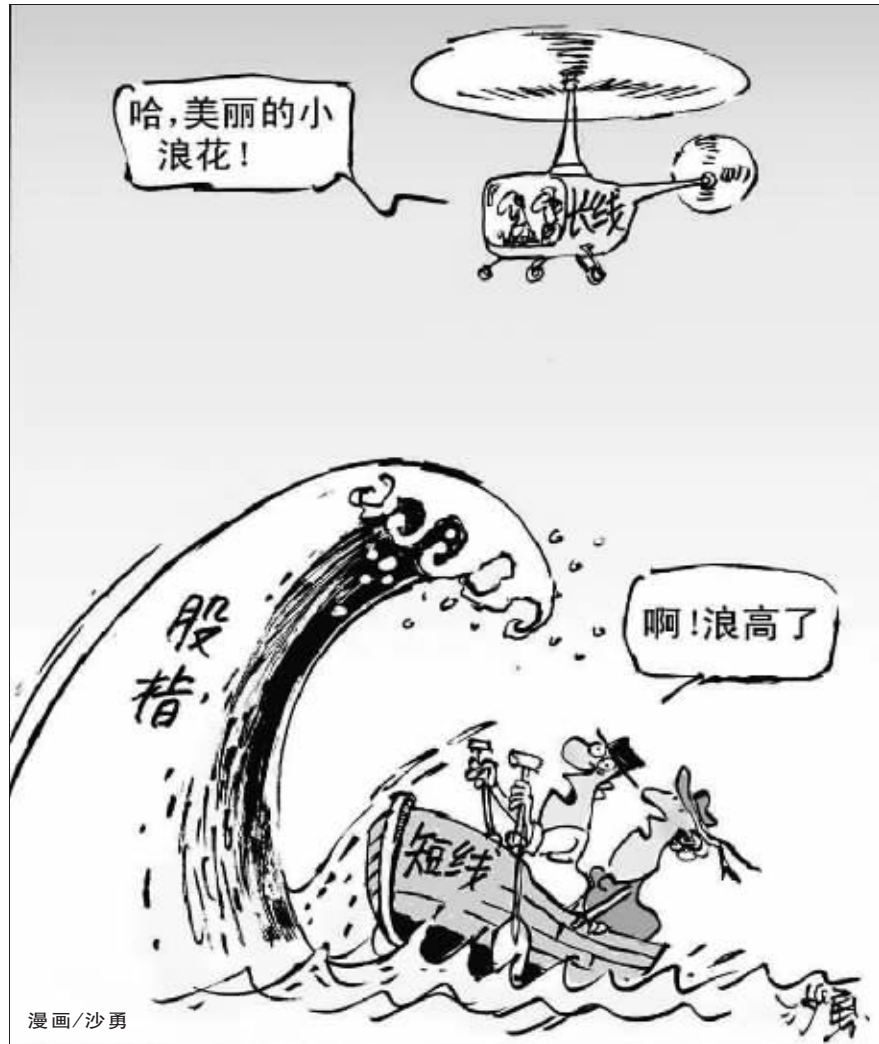
从有关资料来看，苏宁电器此次融资拟投向 100 家连锁店发展项目、江苏物流中心项目、信息中心项目，实现其连锁规模上的扩张。G 中信将以保险、基金、QFII 为募资对象，公司拟用募充实其投资银行业务和创新业务的发展，同时希望能吸引到对中信业务有帮助的战略投资者加盟。显然，两日来两只股票的涨停已经

表明，二级市场对于这种不从市场圈钱、反而能做大做强的方式给予了一定的肯定。

## 哪些公司具备同样题材？

首先，定向增发的易发地应该属于那些有着整体上市冲动的公司。比如 G 鞍钢，此前曾表示将向鞍钢集团新增发行 29.7 亿流通 A 股用于收购其所持的新钢铁 100% 股权，以实现整体上市；G 太钢拟向太钢集团新增发行不超过 13.69 亿流通 A 股，收购其钢铁主业资产；G 本钢拟向本钢集团新增发行不超过 20 亿流通 A 股，收购其旗下资产，实现整体上市。种种迹象表明，定向增发正在成为整体上市公司的首要融资方式，从目前来看，这种方式在得到上市公司认同的同时，也得到了流通股股东的肯定。因为整体上市对业绩具有增厚作用，如鞍钢定向增发收购资产的 PE 水平达到 7.2 倍，超过增发同期市场钢铁平均 6.9 倍的水平。整体上市还可以减少关联交易与同业竞争的不规范行为，增强公司业务与经营的透明度，减少控股股东与上市公司的利益冲突，有助于提升公司内在价值。从目前市场消息来看，G 包钢也有望成为定向增发继而整体上市的公司。

其次，那些希望引入战略投资者、缓解资金压力、实施收购兼并的公司，也正成为定向增发的集中地。如 G 京东方此前就出台了拟定向增发议案，希望通过此融资来解决公司资金短缺、规模较小、成



漫画/沙勇

本较大的压力。再如，1999 年 3 月，HOLCHINB.V. 认购华新水泥定向发行的 7700 万股 B 股后，在华新水泥的 9 人董事会席位中获取 3 席，这显然超过了战略投资者通常要求的董事席位。之后，HOLCHINB.V. 在 2005 年 4 月又通

过大宗交易的方式增持了华新水泥 876.1 万股 B 股。5 月，股改开始后，HOLCHINB.V. 因为股改而“意外”从“战略投资者”变成了实际控制人。为使 HOLCHINB.V. 坐稳老大位置，G 华新还将向 HOLCHINB.V. 定向发行 16000 万股，G

华新借此彻底实现控股权的更替。

由于定向增发已在市场中起着引领潮流的作用，对股价的上扬起到较大的刺激，投资者不妨从上述定向增发易发地带中多多挖掘此类投资机会，分享其中的投资乐趣。 余凯

## 富兰克林国海弹性市值基金发行

**时报讯** (记者 袁峰) 经中国证监会批准，富兰克林国海弹性市值基金于昨日(6月9日)在全国发行。

据介绍，富兰克林国海基金直接脱胎自美国著名的富兰克林邓普顿基金集团旗下明星产品——富兰克林弹性市值基金，该基金自 1991 年成立以来，总累计收益率超过 610%，平均每年为投资者带来超过 14% 的回报。

弹性市值投资策略是一种国际流行的投资策略，它最大的特色是不局限于投资对象市值规模的大小，而是根据证券市场的不同发展趋势，相机采取不同的资产组合计划。在海外市场，弹性市值投资策略已历经考验，十多年来为投资者带来丰厚的回报。

在国内，不同市值的股票在不同的阶段和市场环境中，股价表现的差异化也很大。富兰克林国海基金将适时根据市场的不同发展趋势，横跨大、中、小三种市值，以灵活的投资策略充分把握各种投资机会。主要投资于具有独特且可持续竞争优势、未来收益具有成长性的上市公司股票，辅助投资于资产价值低估的上市公司股票，两者投资比例将不低于基金股票资产的 80%。

## 新版中关村股份报价信息网运行

**时报讯** (记者 刘昊) 为了投资者能够更加方便和快捷地了解、查询股份报价转让信息，中国证券业协会、深圳证券交易所会同深圳证券信息公司对中关村科技园股份报价转让信息披露网站进行了改版，新版网站已于 5 月 8 日顺利上线运行。

据了解，新版网站主要进行了三个方面的改进：一是采用主行情揭示模式披露股份报价和成交信息。在新版“报价和成交信息”页面上，股份报价转让挂牌公司的股份代码、股份名称、前成交均价、最新报买、最新报卖、最新成交等，按股份代码的大小有序排列。投资者可以在习惯主行情查询方式下，方便地了解到股份报价转让的有关信息。

二是增加了历史信息统计功能。在新版“总报价和成交揭示”页面、“个股报价揭示”页面和“个股成交信息”页面上，都设置了历史信息统计的指标和栏目。

三是增加了个股报价和成交历史信息揭示页面。在新版“个股报价揭示”和“个股成交信息”页面上，分别设置了“历史报价揭示”和“历史成交信息”栏目，投资者可以方便地查询到个股全部的历史报价和成交信息。

## 发审会下周一重启

**时报讯** 暂停一年有余的发审会将于下周一重启。证监会日前发布公告称，本年度第一次发审会将于 15 日召开，届时 G 长电认股权证发行申请将接受 7 名发审委委员的审核。这意味着新机制下的上市公司再融资正式启动。去年底，证监会曾公布了第八届发审委委员名单，第七届 20 名委员全部继续留任。

## 十券商上报创新业务方案

**时报讯** 除中信、中金、国泰君安外，东方、华泰、招商等 7 家创新券商也将于近期分别上报修订后的融资融券方案。不出意外，融资融券试点券商就将在这 10 家证券公司中分批产生。

目前，各大创新类券商都在加紧融资融券的备战工作，紧锣密鼓地进行内部系统的开发工作，希望夺得这一创新业务的头彩。上证

## “国家队”占据百强公司六成八

**时报讯** 最新上市公司业绩百强榜排定，“国家队”骨干作用进一步显现。中国石化、G 宝钢、G 华能、外运发展、G 中远等 21 家央企上市公司共拥有资产 9426 亿元，实现业绩更占全部百强上市公司六成八，地位举足轻重。上市公司业绩评价课题组由中联财务顾问有限

公司、中联资产评估有限公司、中联会计师事务所和国资委有关专家共同组成，对沪深股市截至 2006 年 4 月 30 日公布年报的 1339 家上市公司上年度综合业绩进行了评价排序。

评价结果显示，截至 2005 年底，沪深 A 股 1339 家上市公司拥有资产达 47376 亿元，全年实现

主营业务收入相当于中国 2005 年度 GDP 总量的 21.8%。其中，百强公司数量不足上市公司总数三分之一，实现净利润却占全部上市公司七成以上。

百强公司中，资源性行业上市公司达半数以上，亦表现出上市公司的业绩表现与行业景气状况

密切相关，正逐步成为中国行业发展状况的导向标。

有业内人士向记者表示，评价结果表明中国上市公司的股票价格波动与其业绩的相关性进一步增强。由于国家宏观调控以及证券市场的持续改革，“业绩市”正在逐步形成并稳定发展。 中新

## 广发基金指投资应随经济起舞

**时报讯** (记者 张玉) 广发基金公司在最新出炉的策略报告中指出，从目前看来，当前的市场乐观情绪和结构性牛市现象，将决定第二季度的投资策略为“随中国经济起舞”，即聚焦中国经济的高速增长，投资成长最快的行业和品种。

在日前于广州举行的“广发基金 2006 年夏季投资报告会暨 VIP 客户交流会”上，广发基金指出，造

成 2006 年第一季度市场整体走强的内在动力来自 3 个方面：经济基本面的强劲表现、上市公司业绩的持续改善、股改的对价效应和新制度效应。

广发小盘成长基金基金经理江涌先生指出，二季度广发基金将延续年初的重点投资主题，即把自主创新、消费和资源放在二季度投资最重要的位置，同时关注多元化投资潮流下

上市公司的价值发现、价值重估或价值再造。行业配置层面，建议在行业自然权重基金上加权重配置的行业和品种是：采掘业、有色金属、食品饮料、商业贸易、机械设备、电子元器件和自主创新类股票；建议在行业自然权重基础上保持中性配置的行业行为：房地产、金融、信息服务、信息设备、医药生物、交运设备、建材。

广发基金同时指出，后

期市场运行中也存在一定的风险，主要关注宏观调控，包括紧缩性货币政策所带来的市场冲击和风险，房地产、银行、工程机械类股票将成为受冲击最直接的股票，存在短期风险。同时，在非流通股转化而来的流通股上市流通的过程中，在上市公司执行股权激励政策的过程中，可能出现上市公司以影响股价为目的、调节利润的道德风险。