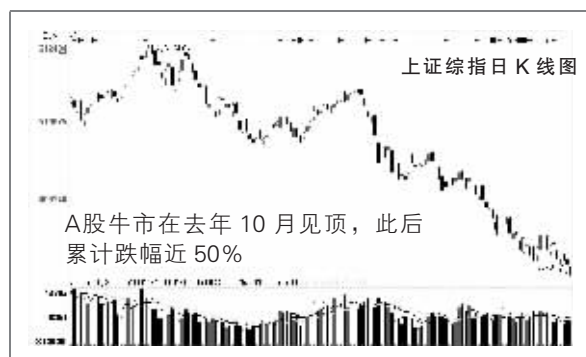
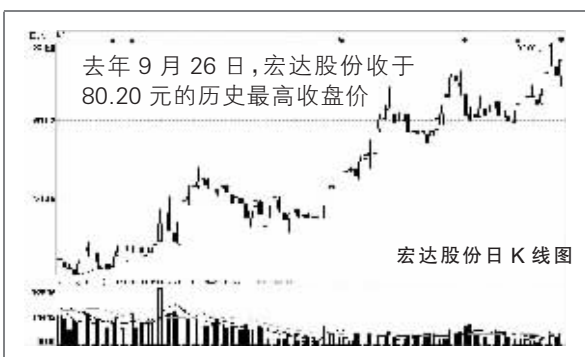


这就象是一颗定时炸弹,随时可能引爆。

去年9月26日,宏达股份收于80.20元的历史最高收盘价,次日公司公布拟定向增发收购金鼎矿业49%股权,随后开始了长达半年多时间的停牌。

但谁也没料到,A股牛市在去年10月见顶,此后累计跌幅近50%,而有色金属板块的平均跌幅甚至高达60%。宏达股份最快将在下周一复牌,据测算,按目前的估值水平,宏达复牌后股价将在30元附近,这意味着基金持股市值会有巨额损失,将超过此前银广夏给基金带来的最大损失纪录。



停牌半年多,宏达股份最快下周一复牌或暴跌超60%

68只基金将遭遇史无前例的损失

A 抢矿篇

日前,持续停牌的宏达股份与驰宏锌锗同时宣布,于周五之前提交资产收购计划的详细资料,收购标的均指向了拥有“亚洲第一大铅锌矿”称号的云南金鼎锌业有限公司。

争夺亚洲最大铅锌矿

早在去年9月27日就开始停牌讨论重大事项的宏达股份,在其公告中宣称,身为控股51%的大股东,公司拟通过定向增发,将云南金鼎锌业有限公司另外49%股权全部收入囊中。

之前确定方案,公司股票即复牌,重组事项也随之取消。一场围绕“亚洲第一铅锌矿”的收购战打响了。金鼎锌业对宏达股份利润的大小有着至关重要的作用。根据宏达股份2007年半年报显示,去年1~6月,金鼎锌业实现利润约62504万元,宏达股份从而获得投资收益31877万元,而其当期实现的净利润合计不过35361万元,九成是由金鼎锌业贡献。

疑是宏达股份争夺金鼎锌业股权最重要的砝码。根据公司法第72条的规定,有限责任公司的股东向股东以外的人转让股权,应当经其他股东过半数同意,在同等条件下,其他股东有优先购买权。

与宏达不同的是,从今年1月18日开始停牌的驰宏锌锗,将向4家特定对象合计发行不超过13000万股的新增股份,用以收购他们合计持有的金鼎锌业40%股权。

然而,今年1月,在宏达股份已停牌近4个月,如果没有一定的胜算,驰宏锌锗不会半路杀出来。由于金鼎锌业40%股权的4家单位均在云南当地,从整合云南省内铅锌资源的角度看,驰宏锌锗的优势也很明显。

老股东的优先购买权,无

B 估值篇

半年前,宏达股份停牌时大盘还在挑战6000点大关,但现在,3000点保卫战已经打响了,这期间大盘累计跌幅高达近50%。分析人士预言,宏达一旦复牌,股价将呈现断崖式下跌,由于有色金属股票在本轮熊市中跌幅居前,所以宏达的跌幅很可能高达60%,极端情形下,不排除跌幅超过70%的可能性。

断崖式下跌不可避免

根据宏达股份的公告,如不能在周五之前确定对金鼎锌业的收购方案,公司股票即在下一个交易日复牌。这意味着两家交易最快捷的复牌时间是下周一。

现在下跌的趋势。”宏达股份停牌前处于历史最高位,驰宏锌锗顶着第一绩优股的光环,也并未出现太大的跌幅。

投资者不会硬着头皮死撑,减持会是大家共同的选择。”分析人士认为,跌幅肯定很大。宏达股份当时的收盘价为80.2元,驰宏锌锗当时的收盘价为77.92元,从其他同类公司跌幅来看,如果按照平均跌幅60%计算,两只股票很可能跌到30元左右才能停步。

长江证券有色金属行业研究员葛军告诉记者,“有色金属行业是典型的周期性行业,一旦周期出现逆转,即便再有再好的题材也无法改变

葛军表示,“众多基金

会超过50元,109亿元的基金持有市值的损失可能将超过68亿元。在一只股票上,基金公司的损失超过60亿元,这在我国证券史上是史无前例的。

C 基金篇

如此巨大的跌幅,受损失的究竟是谁?记者发现,共有68只基金持有该股,合计持有1.36亿股,占宏达股份流通盘的48.96%,按照2007年9月26日停牌当日收盘价80.20元计算,市值超过109亿元。如此来看,这109亿元的基金市值,就如同案板上的鱼肉,只等待着复牌的钟声何时敲响。

百亿基金将成“鱼肉”

停牌前 基金大举吃货

记者发现,宏达股份停牌前两个月股价只有40多元,但到9月底,股价却超过80元,到底是谁在疯狂推高股价?通过上证所提供的数据我们可以看出,正是众多基金在宏达停牌前一两个月大举买入。

比如,广发基金是买入宏达股份最多的基金公司之一,旗下有三只基金进入宏达股份的前十大流通股股东。去年7月,广发基金连续买入宏达股份,虽然在8月份,该基金卖出了1.5亿元的宏达股份,但从8月29日开始又大规模地买入,在一个月时间内净买入4.4亿元,随后宏达股份停牌,一直持续到现在,以宏达收盘价计算,广发持股市值高达14.58亿元。

基金损失将超银广夏

据统计,基金持有总额达1.36亿股,市值为109亿元,按照有色金属行业研究员的估值,股价下跌到30元才会被认可,简单计算后,每持有1股宏达股份的损失将

注:截止日期:2007年9月30日

持有宏达股份最多的十家基金

基金名称	持股数(万股)
汇添富成长焦点	1136.32
易方达50指数	764.95
融通新蓝筹	764.43
广发大盘成长	682.68
广发策略优选	651.79
汇添富均衡增长	635.81
汇添富优势精选	500.00
易方达积极成长	490.45
广发聚丰	483.56
易方达价值成长	481.80

D 行业篇

如果说宏达和驰宏二者复牌后可能出现的大跌,仅仅是个股的补跌而已,那么其他有色股在已经大幅下跌后,是否还会继续回落?前日,记者联系了宏达股份,虽然相关人士不愿对近期业绩情况表态,但无论如何,整个有色金属行业业绩下滑已经成为不争的事实。

有色板块 股价大跌

公开信息显示,尽管仍有不少有色金属企业盈利丰厚,但增速放缓,甚至出现业绩下降的迹象已经十分明显。从2007年年报以及上市公司预告来看,锌业股份已经宣告预亏2.7亿元,株冶集团业绩下降81%,江西铜业业绩下降12.9%。云南铜业更是无法达到公司自己预计的盈利预测,近三个交易日,跌幅高达近30%。半年前,云铜股价高达98元,如今只有23元多了。从今年一季度业绩情况看,锌业股份、罗平锌电出现亏损,宏达股份业绩预减50%。

招商证券的行业研究员赵春表示,即便有色金属股已经大幅回落,但目前对这一周期性行业的观点就是看淡。在二季度有色金属行业策略报告中,赵春将整个行业评级为“中性”。他认为,从整体而言,有色金属目前面临供给增长过快,需求难以跟上的困境,这使得有色金属国际价格难以继续保持升势。同时,随着生产成本的增加,整个行业总体业绩今年可能比去年更低。

封闭式基金昨日行情

代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水
184693	基金普丰	1.152	-3.36	-34.20	500005	基金汉盛	1.461	-2.02	-32.72	500002	基金泰和	1.950	-3.04	-26.38	184722	基金久嘉	2.179	-2.38	-15.06
184699	基金天元	1.015	-3.15	-34.04	500058	基金银丰	0.758	-5.96	-32.62	500009	基金安顺	1.094	-2.50	-28.86	184728	基金汉鼎	1.468	-2.72	-14.71
500056	基金科瑞	0.845	-3.43	-39.16	184721	基金丰和	0.620	-5.20	-32.25	500003	基金安联	1.355	-1.39	-28.44	184706	基金天华	0.820	-2.73	-22.63
184699	基金同益	0.920	-4.96	-39.02	184692	基金裕隆	0.908	-6.01	-31.73	500001	基金景福	1.651	-2.54	-27.06	500001	基金金泰	1.940	-3.05	-20.66
184690	基金同益	0.920	-4.96	-36.49	500018	基金兴和	1.127	-3.27	-31.73	500011	基金金鑫	1.855	-1.96	-19.41	184713	基金科翔	0.660	-5.45	-14.40
500015	基金汉兴	1.112	-2.80	-35.93	184688	基金开元	0.830	-5.90	-31.10	184705	基金裕泽	0.909	-3.61	-26.86	184713	基金科翔	0.660	-5.45	-14.40

开放式基金净值

基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值
619300	大成沪深300	1.0926	151002	银河收益	1.5508	217203	招商安泰债券基金B类	1.1232	375010	上投摩根中国优势	2.5642	519694	交银蓝筹	0.7856	290001	泰信先行策略	0.6807	377010	上投摩根阿尔法	4.7862
100016	富国天源平衡	0.9707	519666	富国天利增长	1.2103	121001	国投瑞银稳健增长	1.2629	290003	泰信双息红利	1.0264	377020	上投摩根内需动力	1.0038	530003	建信优选成长	1.0038	530005	建信优化配置	2.2827
100018	富国天利增长	1.2103	121001	国投瑞银稳健增长	1.2629	290004	泰信策略	1.0852	378010	上投摩根成长先锋	2.2827	530005	建信优化配置	2.2827	530005	建信优化配置	2.2827	530005	建信优化配置	2.2827
040001	华安创新	0.7530	050004	博时精选	1.5087	100020	国投瑞银景气基金	0.9360	310308	鹏华精选	0.9024	398001	中海成长	0.6833	540001	华商成长	0.7413	540002	华商成长	0.7413
040004	华安宏利	2.8900	050006	博时稳定B	1.0710	100022	国投瑞银核心基金	1.1620	310318	鹏华股票	0.9891	398011	中海分红	0.9891	540001	华商成长	0.7413	540002	华商成长	0.7413
040005	华安宝利	0.8640	050007	博时平衡配置	1.0770	100026	国投瑞银创新基金	0.9460	310328	鹏华新兴产业	0.9460	310328	鹏华新兴产业	0.9460	540003	华商红利	1.1014	540003	华商红利	1.1014
040007	华安成长	2.3119	050008	博时第三产业	1.0980	161003	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540004	华商红利	1.1014	540004	华商红利	1.1014
040008	华安优选	1.0693	050009	博时新兴成长	0.8020	519035	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540005	华商红利	1.1014	540005	华商红利	1.1014
510180	上证180ETF	0.7530	050201	博时价值增长2号	1.0730	110001	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540006	华商红利	1.1014	540006	华商红利	1.1014
180105	南方绩优成长	1.5079	160505	博时主题行业	1.7970	110003	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540007	华商红利	1.1014	540007	华商红利	1.1014
180106	南方高增长	2.0244	160600	博时行业领先	1.1120	110005	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540008	华商红利	1.1014	540008	华商红利	1.1014
202001	南方稳健成长	1.2257	160603	博时上证50	0.7100	110009	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540009	华商红利	1.1014	540009	华商红利	1.1014
202002	南方稳健成长	1.0847	160605	博时价值增长	1.5670	110007	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540010	华商红利	1.1014	540010	华商红利	1.1014
202003	南方稳健成长	2.0892	160607	博时价值增长	0.7570	110009	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540011	华商红利	1.1014	540011	华商红利	1.1014
202005	南方稳健成长	1.0338	160608	博时价值增长	1.0940	110010	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540012	华商红利	1.1014	540012	华商红利	1.1014
202007	南方稳健成长	0.7638	160610	博时价值增长	1.5260	110029	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540013	华商红利	1.1014	540013	华商红利	1.1014
202101	南方元光保型	1.1449	160611	博时价值增长	0.9830	112002	国投瑞银沪深300	0.8005	310358	鹏华新兴产业	0.7903	310358	鹏华新兴产业	0.7903	540014	华商红利	1.1014	540014	华商红利	1.1014
202102	南方元光保型	1.0754	206001	博时行业领先	0.8118	159901	博时行业领先	0.8118	159901	博时行业领先	0.8118	159901	博时行业领先	0.8118	540015	华商红利	1.1014	540015	华商红利	1.1014
202202	南方元光保型	2.2288	070001	嘉实成长	0.7642	161601	嘉实成长	0.7642	161601	嘉实成长	0.7642	161601	嘉实成长	0.7642	540016	华商红利	1.1014	540016	华商红利	1.1014
000001	华夏成长	1.2580	070002	嘉实成长	3.6350	161603	嘉实成长	3.6350	161603	嘉实成长	3.6350	161603	嘉实成长	3.6350	540017	华商红利	1.1014	540017	华商红利	1.1014
000011	华夏大盘精选	5.6250	070003	嘉实成长	1.0390	161604	嘉实成长	1.0390	161604	嘉实成长	1.0390	161604	嘉实成长	1.0390	540018	华商红利	1.1014	540018	华商红利	1.1014
000021	华夏优势增长	1.9340	070005	嘉实成长	1.1710	161605	嘉实成长	1.1710	161605	嘉实成长	1.1710	161605	嘉实成长	1.1710	540019	华商红利	1.1014	540019	华商红利	1.1014
000031	华夏优势增长	0.7540	070006	嘉实成长	3.1300	161606	嘉实成长	3.1300	161606	嘉实成长	3.1300	161606	嘉实成长	3.1300	540020	华商红利	1.1014	540020	华商红利	1.1014
0101001	华夏优势增长	1.0970	070009	嘉实成长	1.0029	161607	嘉实成长	1.0029	161607	嘉实成长	1.0029	161607	嘉实成长	1.0029	540021	华商红利	1.1014	540021	华商红利	1.1014
0101003	华夏优势增长	1.0890	070010	嘉实成长	1.0000	161608	嘉实成长	1.0000	161608	嘉实成长	1.0000	161608	嘉实成长	1.0000	540022	华商红利	1.1014	540022	华商红利	1.1014
020001	华夏红利	1.1920	070011	嘉实成长	2.1510	161609	嘉实成长	2.1510	161609	嘉实成长	2.1510	161609	嘉实成长	2.1510	540023	华商红利	1.1014	540023	华商红利	1.1014
020211	华夏红利	2.4020	070099	嘉实成长	0.7400	161610	嘉实成长	0.7400	161610	嘉实成长	0.7400	161610	嘉实成长	0.7400	540024	华商红利	1.1014	540024	华商红利	1.1014
020221	华夏红利	0.9440	160706	嘉实成长	0.8340	180002	嘉实成长	0.8340	180002	嘉实成长	0.8340	180002	嘉实成长	0.8340	540025	华商红利	1.1014	540025	华商红利	1.1014
159902	中小盘ETF	2.0680	080001	大成价值	0.8130	180003	大成价值	0.8130	180003	大成价值	0.8130	180003	大成价值	0.8130	540026	华商红利	1.1014	540026	华商红利	1.1014
160311	华夏优势增长	1.0690	160805	大成价值	1.3042	180010	大成价值	1.3042	180010	大成价值	1.3042	180010	大成价值	1.3042	540027	华商红利	1.1014	540027	华商红利	1.1014
160314	华夏优势增长	0.7630	510080	大成价值	1.2092	180012	大成价值	1.2092	180012	大成价值	1.2092	180012	大成价值	1.2092	540028	华商红利	1.1014	540028	华商红利	1.1014
510003	上证50	1.0890	090006	大成价值	0.9840	519001	大成价值	0.9840	519001	大成价值	0.9840	519001	大成价值	0.9840	540029	华商红利	1.1014	540029	华商红利	1.1014
519029	华夏优势增长	1.5740	519039	大成价值	0.7122	210001	大成价值	0.7122	210001	大成价值	0.7122	210001	大成价值	0.7122	540030	华商红利	1.1014	540030	华商红利	1.1014
020001	国泰金鹰增长	0.7930	519100	大成价值	0.9869	213002	大成价值	0.9869	213002	大成价值	0.9869	213002	大成价值	0.9869	540031	华商红利	1.1014	540031	华商红利	1.1014
020002	国泰金鹰增长	1.1460	090001	大成价值	0.7135	213003	大成价值	0.7135	213003	大成价值	0.7135									