

按指数收益法重新估值

“长停”公司最高可能7个跌停

在市场持续下跌的情况下,长期停牌公司的股价开始“失真”。基金公司根据证监会有关估值业务的指导意见作出的调整显示,6家长期停牌公司的股价严重失真,其中云天化估值“缩水”最为严重,只相当于停牌前价格的48.5%。

昨日,多家基金公司纷纷公告,所持长期停牌股票给予了重新估值,还原了这些“失真”股票价格的合理价格。

2008年3月25日起,云天化连续停牌,停牌前收盘价格为62元。昨日,信诚基金按照指数收益法对其做出的估值仅为30.1元,折价为48.5%。“按照这一折价计算,如果云天化现在复牌,要连续7个跌停才能达到合理的估值价位。”一位基金业人士表示。

在长期停牌的股票中,基

金公司持有的主要包括云天化、长江电力、云南盐化、S武石油、盐湖钾肥、ST盐湖、承德钒钛、邯郸钢铁、唐钢股份等。除了最近筹划资产重组的3家河北钢铁公司(承德钒钛、邯郸钢铁、唐钢股份)之外,其余6家公司的折价都比较高,离停牌时价格相去甚远。停牌时间越长,折价的幅度也相对愈大。

在这6家公司中,还有不少“同门兄弟”,比如盐湖钾肥和ST盐湖,云天化和云南盐化。6月26日起,联袂停牌的两家“盐湖”公司,折价为73.9%,相当于复牌后需要3个跌停。云天化和云南盐化于3月底停牌,折价也相对严重,其中云南盐化“预设”了5个跌停,云天化更是以“预设”7个跌停排列榜首。

有意思的是,云天化集团

旗下三驾马车形成“泾渭分明”的两派:一方面,云天化、云南盐化让基金深套其中,浮亏严重;另一方面,同时停牌的*ST马龙却根本不在基金的持仓之列,基金也就没给予其重新估值。

值得注意的是,虽然上述

基金对长期停牌公司最新估值一览

股票名称	停牌时市价(元)	最新估值(元)	折价
云天化	62	30.1	48.50%
长江电力	14.65	7.85	53.60%
云南盐化	26.5	15.96	60.20%
S武石油	18.01	11.39	63.20%
盐湖钾肥	88.12	65.12	73.90%
ST盐湖	31	22.9	73.90%
承德钒钛	5.5	4.81	87.50%
唐钢股份	4.55	4.09	89.90%
邯郸钢铁	3.76	3.38	89.90%

数据来源:基金公司公告

长期停牌的股票令基金公司浮亏严重,但这些股票的质地都还是相对比较优质。证监会要求基金公司对于长期停牌股票估值作出调整源于此前发生的宏达股份、豫园商城等连续跌停事件对基金净值的冲击。

快报记者 彭友

44家中小板新公司业绩“变脸”

中期业绩同比下降的公司一览

股票代码	股票名称	降幅(%)
002145	中核钛白	-2898.15
002125	湘电电气	-919.98
002136	安纳达	-263.57
002181	粤传媒	-139.64
002114	罗平锌电	-114.97
002172	澳洋科技	-96.45
002143	高金食品	-75.61
002113	天润发展	-70.89
002174	美菱生物	-61.99
002240	威华股份	-64.54
002231	奥维通信	-45.06
002253	利尔化学	-44.78
002174	梅花金	-42.11
002221	东华能源	-39.9
002144	宏达经编	-39.1
002021	九鼎新材	-37.41
002198	嘉应制药	-29.19
002141	方正超微	-28.16
002196	方正电机	-27.82
002188	新嘉联	-27.77
002135	东南网架	-27.55
002222	福晶科技	-26.84
002159	三特索道	-26.1
002130	沃尔核材	-24.45
002178	延华智能	-22.73
002162	斯米克	-22.35
002134	天津普林	-20.88
002106	莱宝高科	-18.05
002224	三力士	-18.39
002259	升达林业	-17.06
002264	新华都	-16.36
002180	万力达	-16.88
002165	红宝丽	-14.99
002254	烟台氨纶	-14.8
002160	烟台股份	-13.5
002246	北化股份	-13.13
002214	大立科技	-12.01
002186	全聚德	-12.81
002156	通富微电	-8.16
002137	安益达	-4.29
002105	信达实业	-4.04
002260	伊立浦	-2.04
002189	利达光电	-1.88
002167	东方热电	-1.3

2007年以来新挂牌中小板公司中,有高达26.51%的公司2008年中期业绩出现下降,盈利能力的衰退远比先前挂牌公司来得快。值得注意的是,中小板新公司业绩的这种“变脸”,相当部分背离了招股说明书中高盈利能力的预测。

新公司滑坡现象突出

聚源数据的统计显示,实现净利润11亿元的苏宁电器是268家中小板公司中最能赚钱的公司,它的净利润相当于业绩排名靠后122家中小板公司的总和。在这122家公司中,亏损的有13家,净利润之和为亏损3.80亿元;盈利的有109家,净利润之和是14.85亿元。两相抵消,只比苏宁电器的净利润多出不到500万元。

值得注意的是,业绩排名靠后的122家中小板公司中,有75家是2007年以来挂牌上市的新公司,占比高达61.48%。其中,2008年中期业绩为亏损的有中核钛白、湘潭电化、安纳达、粤传媒、罗平锌电、路路股份等6家。

按照公布2008年半年度业绩的268家公司计算,2007年以来挂牌的中小板公司共有166家。聚源数据的统计显示,有44家今年的半年度业绩出现了下降,占比高达26.51%。其中,业绩下降最大的中核钛白,实现的净利润为-7743.98万元,亏损额仅次于中小板第一只ST公司ST张铜的-9517.37万元。尤其值得注意的是,中小板2008年中期业绩下降的公司共有81家,上述新挂牌的44家占了大半。

不少公司业绩低于预期

原材料上涨、人民币升值、出口退税率下降以及自然灾害等因素,被认为是影响中小板公司2008年上半年业绩的最大负面因素。但是,不少公司的业绩退化之快令人瞠目,似乎不仅仅是这些负面因素冲击能够解释得了的。

财务专业人士张彤研究发现,包括福晶科技、中核钛白、九鼎新材、飞马国际、科

大讯飞、启明信息、塔牌集团在内的多家新挂牌中小板公司,它们的盈利水平与它们在招股说明书中描述的预期不符。

此外,中小板上市公司很多据称是各种细分行业的龙头企业,但由于其细分行业龙头含金量不高而导致竞争能力有限,也是致使其业绩快速变脸的重要原因之一。

比较典型的是奥维通信,是今年5月挂牌中小板的,奥维通信从事的业务就是给中国移动、中国联通等移动通信运营商提供基站所需的配套设备。与同在中小板上市的三维通信最具可比性。与奥维通信今年中期业绩大幅下降相反,三维通信的净利润比2007年同期的167824万元增长了3780%,三维通信的毛利率比奥维通信高出4.47个百分点。

两家细分行业的龙头公司面对同一市场环境,经营指标却相差如此之大,不能不让人对所谓的细分行业龙头含金量进行一个重新认识。快报记者 陈建军

基金狂抛银行股 25.7亿元

七八月份积极建仓银行股的机构似提前预警,自9月起集中撤离银行板块。本周二在雷曼兄弟破产案东窗事发时,基金近乎恐慌式地大肆沽售25.7亿元,引发了银行股全线崩溃式的放量下跌,保险资金却逆向逢低吸纳。

据大智慧Topview数据显示,基金强力的沽售引发了周二银行股全线崩溃式的下跌。行情显示,14只银行股周二总成交67.9亿元,较前一交易日增加约1.7倍。如此放量背后是基金同样放大的做空力量。基金资金当日净流出17.3亿元(买入47.5亿元,卖出64.8亿元),其中单日在12只沪市银行股上便净流出25.7亿元,这是此前5个交易日

基金累计在这些银行股上沽售总额的2.7倍。其中资金净流出排名靠前的招商银行、浦发银行、工商银行,依次流出6.6亿元、5.9亿元、4.8亿元。

而保险资金却逆向做多,周二当日T字账户资金净流入4.0亿元(买入7.1亿元,卖出3.1亿元)。其中保险资金在银行股上的资金净流入为1.4亿元。

截至9月12日,银行板块资金累计净流出32.8亿元,这是自今年5月中旬以来首次出现如此密集的抛售,大多数银行股的机构资金呈现净流出,而且卖出席位上,还不见到T字席位、疑似“大小非”减持通道的营业部席位大肆卖出的身影。

快报记者 杨晶

今日备忘

限售股上市
西部矿业 首发原股东限售股份2700万股上市流通

停牌一小时
浙江富润、*ST宝硕、江西铜业、九龙山、九龙山B、*ST沪科、*ST天桥、*ST梅雁、*ST达

体彩超级大乐透(35选5加12选2) 第08109期	快乐扑克2008-9-17
开奖结果: 1 10 13 28 34 + 5 8 本期中奖情况 大奖 中奖注数 每注奖额 一等奖基本 1注 6875000元 追加 1注 4125000元 二等奖基本 13注 184402元 追加 2注 110641元 附加玩法一等奖 20878注 60元	当日中奖注数:1947注 当日中奖金额:76006元 江苏传统体彩(08146期) 中奖号码:8 8 2 1 5 2 大奖 中奖注数 每注奖额 特等奖 0注 下期奖池1009万元 一等奖 6注 32778元 二等奖 58注 3390元

体彩22选5(08254期)	体彩排列3(08254期)
中奖号码:2 3 9 11 15 大奖 中奖注数 每注奖额 一等奖 31注 19181元	中奖号码:4 3 0 大奖 中奖注数 每注奖额 排列3直选 8952注 1000元 排列3组选3 0注 320元 排列3组选6 15884注 160元

福彩15选5(2008254期)	福彩“东方6+1”(2008080期)
中奖号码:2 4 6 9 14 大奖 中奖注数 每注奖额 特别奖 0注 0元 一等奖 9注 5737元	中奖号码:6 4 6 8 0 4 生肖号码:猴 大奖 中奖注数 每注奖额 一等奖 0注 0元 二等奖 1注 69590元

福彩3D游戏(2008254期)	福彩“七乐彩”(2008109期)
中奖号码:9 2 8 大奖 江苏中奖注数 每注奖额 单选 787注 1000元 组选3 0注 320元 组选6 2497注 160元	中奖号码:2 13 15 18 23 25 30 特别号码:10 大奖 中奖注数 每注奖额 一等奖 1注 293281元

2008年9月17日沪深A股行情					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
000000	招商银行	13.64	-6.97	879603	600104	上汽汽车	5.93	-3.42	78419	600206	有研新材	6.5	-7.8	64616	600309	烟台万华	13.2	-6.38	23054	600416	湘电电气	7.18	-4.27	31836	600535	天士力	10.2	0	15310	600536	中国软件	7.1	-3.79	7908	600537	苏宁电器	3.83	0.78	20151	600538	北国药业	2.85	-3.72	45401	600539	翰宇药业	3.48	-4.66	7464	600540	泰达股份	6.84	-10.07	80320	600541	美尚股份	9.06	-0.44	25062	600542	冀东水泥	6.54	-3.54	30344	600543	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600544	冀东水泥	6.54	-3.54	30344	600545	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600546	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600547	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600548	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600549	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600550	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600551	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600552	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600553	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600554	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600555	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600556	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600557	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600558	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600559	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600560	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600561	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600562	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600563	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600564	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600565	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600566	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600567	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600568	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600569	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600570	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600571	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600572	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600573	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600574	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600575	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600576	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600577	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600578	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600579	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600580	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600581	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600582	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600583	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600584	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600585	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600586	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600587	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600588	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600589	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600590	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600591	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600592	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600593	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600594	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600595	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600596	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600597	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600598	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600599	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600600	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600601	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600602	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600603	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600604	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600605	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600606	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600607	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600608	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600609	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600610	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600611	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600612	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600613	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600614	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600615	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600616	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600617	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600618	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600619	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600620	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600621	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600622	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600623	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600624	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600625	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600626	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600627	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600628	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600629	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600630	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600631	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600632	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600633	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600634	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600635	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600636	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600637	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600638	冀鲁能源	9.06	-0.44	25062	600639	冀鲁能源