

No.1 市场篇：坍塌与复苏

3000 点上的估值洼地

3000 点上获取超额收益的难度将大大高于上半年，需要寻找更多估值洼地，从中挖掘具补涨潜力的公司。

回顾从去年底至今的反弹，A 股市场呈现出很明显的板块轮动的特点。在反弹行情启动之初，领涨的多为强周期性和小市值股票，而在最近的一轮行情中，则是大盘蓝筹担当了冲击 3000 点的主力军。那些尚在估值洼地中的公司，或许将成为下一阶段的领涨板块。

一是行业基本面出现拐点迹象，而前期股价涨幅不大的股票，比如钢铁、电力等行业。随着“4 万亿”项目逐渐向纵深开展，以及房地产市场迅速升温的拉动作用，钢铁行业呈现出明显的复苏迹象。在经历了年初的大额亏损后，国内的钢铁业 5 月份起已经扭亏为盈。受益于房地产、汽车和建筑等终端行业的回暖，国内钢材价格从 4 月中下旬开始反弹，反弹趋势已经持续 10 周，而且还有进一步加速的迹象。A 股市场的钢铁股虽然在最近一个月开始有所上涨，但从过去半年乃至更长时间看，还是远远落后于大盘。以龙头股宝钢股份（600019）为例，2009 年的涨幅为 57%，距离去年最低点的涨幅 71%，而同期上证指数的涨幅分别为 70% 和 86%。宝钢股份的涨幅不仅大大落后于周期性行业在本轮行情中的表现，甚至不如大盘同期涨幅。在钢铁行业的景气度显著上升的背景下，考虑到市场热点在大盘蓝筹股之间的轮换特点，以宝钢股份为首的钢铁股的走势有望超越大盘。

与钢铁行业类似，电力也是属于行业基本面改善而股价涨幅落

后的板块。作为观察国内经济复苏的重要指标，发电量的增长水平成为人们关注的焦点。尽管国内经济复苏的迹象在年初就有所体现，但是发电量指标却一直呈负增长趋势，和宏观经济明显背离，这也成为过去半年来人们争议的话题。不过，国家电网公司最新数据显示，6月发电量同比实现3.6%的正增长，是自2008年10月以来首次实现月发电量正增长。对中国的宏观经济而言，发电量的正增长表明复苏步伐进一步稳健，对电力行业自身而言，则意味着下游需求的回暖。由于国内的电力公司在今年一季度业绩并不理想，电力股在绝对估值上并没有优势，不过如果电力股的业绩能够迅速改善，估值压力也将随之缓解，电力行业利润也开始改善。国家统计局对国内规模以上工业企业的统计数据显示，今年1~2月份，电力企业利润同比下降77%，而今年5月份已经实现14.6%的同比正增长。同时，从股价涨幅看，电力股的涨幅甚至不如钢铁股。以火电龙头股华能国际（600011）来看，今年涨幅仅为15%，距离去年最低点的涨幅也仅有45%。对于电力股尤其是火电股而言，未来的机遇在于下游需求继续回暖，发电量连续保持正增长，压力在于国内的煤炭价格是否会再次猛涨。

二是尽管近期涨幅明显，但是绝对估值依然较低的行业，比如银行股。在本轮上证指数冲击3000点的行情中，银行股扮演了领涨的主力，工商银行、建设银行等国有大行纷纷发力，在过去两个月内的涨幅高达30%~50%。从今年初的悲观至极到现在的热情追捧，投资者对银行股的态度来了个180度大拐弯。导致投资者出现这种巨大转变的原因，一方面在于宏观经济复苏的大背景，另一方面在于笼罩在银行股身上的负面因素逐渐消散。此前人们对银行股的担忧主要集中在不良贷款上升、息差的缩窄等等因素，而随着经济复苏超出人们预期，投资者对银行大规模放贷的看法趋于乐观，不再认为这是为将来的不良贷款埋下种子，而是倾向于为将来的高增长奠定基础。而对于息差缩窄，随着降息的预期越来越弱，以及存款活期化趋势的加强，投资者普遍认为银行的息差已经见底。由于困

扰银行股的两大负面因素开始趋于正面，银行股也在瞬间完成了从地狱到天堂的转换。从估值看，尽管银行股在近期大幅上涨，但从市盈率看，依然低于沪深 300 的平均水平。

与银行股近期的强势相比，券商股的表现却不尽如人意。按照常理推断，以股市重返 3000 点的火爆程度来看，券商股理应成为最大的受益者，但是券商股的表现却和市场的火爆程度并不成正比。以龙头股中信证券（600030）来看，今年的涨幅为 64%，落后于同期上证指数的涨幅。在 2006 年牛市行情启动时，中信证券曾是 A 股市场的领涨龙头，但是今年的表现和 3 年前不可同日日语。如果市场能够持续保持强势，中信证券的补涨还是值得期待。

三是一些防御性的股票，比如医药、食品饮料、高速公路等。在 2008 年的下跌行情中，医药、食品等行业成为抗跌性最好的板块之一。但是进入 2009 年的反弹行情之后，基于经济复苏的预期，市场重新追捧周期性股票，防御性股票被投资者抛弃，在本轮反弹中大大落后于市场平均水平。以医药行业为首的防御性板块大多有不错的业绩，估值水平也不高，在 3000 点之上选择这些行业，其实是一种积极防御的策略。

在“医改”大背景下，医药板块是很好的长期投资标的，尤其是在目前股指相对较高，医药股相对滞涨的背景下，更是一个攻防兼备的对象。按照“医改”规划，从 2009 至 2011 年，各级政府将投入 8500 亿元用于 5 项重点改革：一是建立基本医疗保障体系，二是建立基本药物制度，三是健全基本的医疗卫生服务体系，四是健全均等化的基本公共卫生服务体系，五是用 3 年时间探索出一条公立医院改革的基本路子。以“医改”先易后难的思路，从“医改”中获益的公司大概有以下几类：一是生产医疗器械和设备的企业，将从农村医疗卫生体系的广阔市场中受益。按照一个乡镇一所卫生院、一个行政村一所卫生室的目标，意味着农村医疗市场还有巨大的空白。A 股市场生产医疗设备的公司主要有鱼跃医疗（002223）、万东医疗（600055）、新华医疗（600587）和山东药玻（600529），

从估值和成长性综合考量，山东药玻在4家公司中最具吸引力。二是从国家基本药物目录中获益的公司，A股市场生产普药的大型上市公司主要有华北制药（600812）、东北制药（000597）、哈药股份（600664）、白云山A（000522）等。三是中医药的地位在“医改”中得到了加强，东阿阿胶（000423）、同仁堂（600085）、云南白药（000538）和片仔癀（600436）等都是中医药的优秀企业，从估值角度来看，东阿阿胶的优势较为明显。四是医药流通类企业将面临做大做强机会，比如国药股份（600511）和一致药业（000028）。

食品饮料行业曾经涌现出无数大牛股，在上一轮牛市行情中成为投资者的宠儿，在市场一度享有相当高的估值。但在本轮反弹行情中，由于投资者的思路大多集中在强周期性行业，曾经风光无限的食品饮料行业同样被投资者所抛弃。在食品饮料板块中，只有两家公司在本轮行情中明显超越了行业涨幅，而且跑赢大盘，一是山西汾酒（600809），二是ST伊利（600887）。前者是由于其成长性为投资者看好，今年一季度的主营收入和净利润分别同比增长94%和456%，后者则是由于过去在种种负面因素冲击下的股价超跌反弹。除了这两家公司，其余大多数食品饮料公司都跑输大盘。从经济复苏的顺序看，率先复苏的通常是周期性、投资品类型的公司，随着经济景气度提高，消费品类型的公司将成为经济繁荣阶段的受益者。从投资的角度看，在周期性公司被投资者充分挖掘之后，消费品类型的公司有望重新享受上一轮牛市行情的高估值。

按照传统投资观念，高速公路股总是被视为防御性板块。但事实上，在上一轮熊市行情中，高速公路股并没有体现出太强的防御性特征，基本上跟随大盘同步下跌。但是在本轮反弹行情中，高速公路股却没能跟随大盘一起反弹。从股价涨幅来看，大多数高速公路股年内的涨幅低于40%，从估值水平来看，高速公路的市盈率小于20倍，市净率小于2倍，无论从哪个角度看，高速公路股都远远落后于市场平均水平。在高速公路板块中，最具估值吸引力的当属赣粤高速（600269）。这家公司今年一季度的业绩相当出色，主营业

务收入和净利润分别同比增长 33% 和 50%，市盈率更是只有 12 倍，今年的股价涨幅也仅为 44%，虽然超出行业平均水平，但是远远落后于同期大盘涨幅。

当指数跌至 2000 点之下时，市场上的投资机会俯拾皆是；当指数运行到 3000 点上方，才是真正考验投资者智慧的时刻。在市场下跌的时候，大多数投资者都跟随市场的下跌一起亏损，而在市场上涨的时候，能够跑赢大盘的却只是少数。尤其当指数运行到 3000 点之上，“赚了指数却赔钱”的概率将会大大增加。

(2009.07.13)

寻找增长冠军

A 股上半年的收入同比下降 11%，净利润下降 7%。
不过从二季度开始，很多公司的业绩明显改善。

如果将二季度作为上市公司业绩的分水岭，可以从两条主线来寻找那些高增长的公司。一是和去年二季度同比高增长的公司，这些公司的业绩已经大大超出去年同期水平，预示着它们可能率先复苏；二是和今年一季度环比高增长的公司，这些公司可能还没有恢复到去年的同期水平，但是和年初的低迷相比，已经有了很大的改善，这也是公司可能快速复苏的迹象。

从上市公司披露的数据来看，扣除报告期内的非经常性损益，以及重大资产重组之后，在可比基础上，公司业绩和去年二季度同比增速居前的主要有：银星能源(000862)增长 6038%、S 佳通(600182)增长 4393%、大龙地产(600159)增长 4142%、金种子酒(600199)增长 2600%、东方电气(600875)增长 1944% 等。

银星能源的前身是生产自动化仪表的吴忠仪表，宁夏发电集团在 2006 年入主之后，注入了风力发电设备等资产，公司由此成为一只新能源概念股。今年上半年，公司主营收入同比增长 104%，尽管净利润同比大幅下降 63%，但其中主要是公司一季度业绩延续了去年的低迷，以及传统仪表业务亏损所致。分季度来看，今年二季度的业绩无论同比还是环比都出现了大幅增长，这预示着公司的风电资产已经开始发力。从上半年来看，公司的风力收入同比增长 446%，毛利率从去年同期的 5.35% 大幅提升至 17.65%。由于公司

去年三、四季度连续亏损，今年下半年的业绩增幅将更加惊人。从估值看，由于上半年每股收益仅为 0.05 元，短期内估值水平较高，不过，如果公司能够保持目前的高增长态势，可以很轻松地化解目前的估值压力。

S 佳通的高增长主要得益于原材料成本下降，上半年主营收入下降 19.6%，但是净利润大增 631%，尤其是二季度的净利润，更是同比大增 4393%。轮胎业是金融危机下少有的逆势增长的行业，由于橡胶原材料价格的大幅下降，而轮胎价格只有小幅回落，所以轮胎业的毛利率大幅提升，很多轮胎公司的利润甚至创下了历史最高水平。不独 S 佳通，A 股市场的大部分轮胎公司都实现了高速增长，轮胎股也成为今年市场上最为抢眼的行业之一，比如黔轮胎 A (000589)、青岛双星(000599)、风神股份(600469)、双钱股份(600623)等等，都是近期市场上的黑马。S 佳通除了行业复苏的背景之外，作为一家外资控股的公司，公司至今尚未完成股权分置改革，也是 A 股市场剩余不多的股改概念股。

大龙地产(600159)的前身是宁城老窖，北京市大龙城乡开发公司借壳之后，从一家白酒企业变身成为房地产公司。今年上半年，公司主营收入同比增长 512%，净利润同比增长 3536%。其中二季度的主营收入和净利润分别增长 926% 和 4142%，业绩大幅增长的原因在于，公司预售的裕隆花园三期项目在上半年实现结转。由于公司业绩的暴发式增长，股价在今年 7 月底创出 18.38 元的历史新高，超过大盘 6000 点时 17.8 元的股价水平。凭借业绩高速增长的东风，公司提出了增发 7000 万股的计划，增发价格不低于 11.33 元。由于房地产公司项目结算的时间周期问题，很多公司的业绩往往起伏很大，对于大龙地产而言，核心问题在于目前这种井喷式增长能够持续多久。

白酒类上市公司总是不乏黑马，在贵州茅台(600519)和五粮液(000858)等公司被充分挖掘后，投资者近年来开始转战二线品牌，比如泸州老窖(000568)和老白干(600559)等都先后扮演过黑马

角色。而最近快速增长的金种子酒也有成为黑马的潜质，公司业务以白酒和医药为主，只是在最近几年开始加大对白酒业务的投入，并且取得快速发展，今年上半年，公司主营收入和净利润分别同比增长 77% 和 94%，其中二季度的主营收入和净利润分别增长 51% 和 2325%。公司的主导产品为柔和种子酒和“醉三秋”系列，目前主要集中在安徽省内销售。

作为“5·12”大地震中受损最严重的公司之一，东方电气(600875)在灾后迅速崛起。今年一季度，公司净利润还是同比下降 25%，但是二季度则同比增长 1945%。这其中，一方面有去年同期基数较低的原因，但即使从绝对数看，公司的单季利润也几乎恢复到历史最好水平。截至今年上半年，公司在手订单 1300 多亿元，而公司最高年销售额不过 200 多亿元，如此充足的订单确保了公司业绩的高速增长。公司业绩超过历史最好水平只是时间问题。作为电力设备的龙头企业，其产品线非常丰富，可以满足不同需求，在 1300 多亿元的订单中，火电业务 51%，核电 27%，风电 12%，水电 10%。

另外，有些公司的业绩虽然还没有达到或者超过去年同期水平，但是已经显示出明显的复苏迹象，这可以从二季度和一季度的环比增速显示出来。在扣除报告期内的非经常性损益，以及重大资产重组之后，在可比基础上，今年一季度环比增速居前的公司主要有：嘉宝集团(600622)增长 5404%，驰宏锌锗(600497)增长 3776%，双良股份(600481)增长 2610%，大唐发电(601991)增长 1667%，中航精机(002013)增长 1590% 等。

嘉宝集团(600622)是上海的房地产公司，今年一季度，公司业绩无论是同比还是环比，下降幅度均超过 90%。但是由于公司房地产项目在二季度结算，导致利润水平飙升，不仅二季度环比增长超过 50 倍，上半年的净利润也比去年同期增长 236%，实现每股收益 0.297 元。与很多中小型房地产公司一样，嘉宝集团由于存在项目结算周期问题，所以季度间的业绩增长并不平滑，问题的关键还在于将来是否有足够的项目来支撑发展。从披露的资料看，公司在

上海地区还拥有较丰富的项目储备，至少能够支撑 2~3 年的发展。另外，公司持有上海高泰稀贵金属公司 75% 的股权，该公司生产核电所需的锆材料，在大力发展新能源的背景下具备一定想象空间。

驰宏锌锗曾经创下 2 年内股价涨幅 15 倍的神话，不过随着 2007 年开始的宏观经济减速，以及股市大跌，以驰宏锌锗为代表的有色金属股的业绩迅速下滑，股价也随之深度下跌。从今年上半年的经营情况看，公司主营收入和净利润分别同比下降 35% 和 65%，显示公司业绩依然处于低谷。不过拆分成单季来看，经营情况已经明显好转，从同比角度看，公司二季度的收入和净利润降幅分别为 28% 和 14%，比一季度的降幅大幅缩窄。从环比来看，二季度的收入和净利润分别增长 30% 和 3776%。由于公司业绩处于低谷，市盈率估值并不便宜，不过对于周期类公司，向来有“高市盈率买，低市盈率卖”的说法，因为这可能是行业周期的转折点所在。

双良股份（600481）的主业是化工和中央空调产品。今年公司二季度业绩环比大增 2610%，主要原因由于化工业务的好转。受“家电下乡”和“汽车下乡”政策推动，自 3 月份开始，苯乙烯下游产品需求逐渐释放，苯乙烯价格较年初出现较大幅度上升，而同期原材料纯苯价格上升相对较少，苯乙烯与纯苯之间的价差上升。2009 上半年，公司的化工业务收入 9.86 亿元，虽然同比下降 36%，但是实现毛利 1 亿元，反而较上年同期增长了 49%。其中原因就在于原材料和产品之间的价差扩大，提升了利润空间。

大唐发电的高增长代表了整个电力行业的复苏，A 股市场的其他电力公司业绩均有大幅增长，比如华能国际（600011）、国电电力（600795）、华电国际（600027）等电力龙头，中期业绩均实现大幅增长。一方面在于电力公司去年全面亏损，基数较低，另一方面在于市场需求回暖，加之煤价下跌，所以电力公司的业绩全面飘红。从长远看，国内的电价改革、央企大股东的整体上市都将给电力企业带来一定的想象空间。

中航精机是一家汽车配件公司，实际控制人是中国航空工业集

团公司，也由此具备了军工股概念。公司主要生产汽车座椅调角器，国内的市场占有率高达 27%，由于其军工背景，产品的技术含量很高，达到国际先进水平。受益于国内汽车市场的销售火爆，公司业绩在二季度大幅增长，预示着公司即将走出去年底和今年初的低迷。另外，该股票由于王亚伟领衔的多只“华夏系”基金入驻，也曾引发市场较高程度的关注。

(2009.09.14)

逆势增持的大股东

在市场被“大小非”减持压得喘不过气之际，也有一些公司的大股东在逆势增持自己的股票。

2008年8月，中国证监会为了鼓励上市公司大股东增持自身股票，对《上市公司收购管理办法》做了修改，大股东在12个月之内增持自身股票不超过2%的，由事前申请调整为事后申请，也就是大股东可以“先斩后奏”，以此方便大股东增持自身股票，从而达到稳定市场的目的。

自证监会的增持新规发布以来，一些上市公司的大股东开始予以正面回应，从2008年8月至2009年1月16日，共有139家大股东发生增持行为，其中央企28家，地方国企63家，民营企业48家。在上述139家公司中，有些公司只是象征性增持了几十万甚至几万股，有些公司则是大手笔增持了几百万甚至几千万股。以增持股数的绝对量来看，汇金公司增持建设银行（601939）7081万股为最高，不过和建设银行的总股东2337亿股相比，还是显得微乎其微。

对投资者而言，真正具有参考价值的，还是那些增持股数占总股本比例较高的公司，按照这个标准，旭光股份（600353）的大股东广东新的科技集团以5.56%的增持比例排名第一，随后是海信电器（600060）、新兴铸管（000778）和通宝能源（600780），3家公司的增持比例为2%。利欧股份（002131）的董事长王相荣原本计划增持2%的公司股票，但因为该公司社会公众股东持股比例过低，大股东增持2%之后将导致公众股东持股少于25%的最低要求，最终增

持 2% 的计划没有实施, 董事长增持了不到 1% 的股份。另外还有 10 多家公司的增持比例为 1% ~ 2%, 其余大多数公司的增持比例不足 1%。大股东增持自身的股票有多种目的, 大多数公司是认为自己的股票价格被市场严重低估, 出于对自己公司未来的信心而出手增持, 也有些是为了巩固自己的第一大股东地位, 甚至不排除有些公司只是纯粹为了借机炒作股价。

旭光股份原为四川一家制造电子器件的公司, 2005 年 10 月, 广东新的科技集团从成都国腾集团手中购得控股权, 成为公司第一大股东。新的科技本身并不是一家知名公司, 但是由于其美的集团的背景而比较引人关注, 公司由美的集团董事长何享健的女儿何倩兴及其丈夫张建和共同投资设立。在新的科技集团入主的 2005 年, 旭光股份出现较大亏损, 公司并没有因为新股东的进入而改变主营业务, 依然以传统的电子器件业务为主。随后的两年虽然扭亏为盈, 但业绩也较为一般, 每股收益不到 2 毛钱。2008 年初, 旭光股份曾经停牌计划重组, 但最终因条件不成熟而终止。以公司股价看, 最高达到 12.2 元, 最低 3.75 元, 最大跌幅 69%, 并没有严重超跌, 属于市场正常水平。在 2008 年 11 月最新一次增持之后, 新的集团表示, 未来 12 个月之内, 还将继续增持不超过 2% 的股份。对于一家业绩平平的公司, 以公司现有业务和股价而言, 大股东新的科技集团的大幅增持并没有太充足的理由, 唯一的想象空间在于, 大股东或许即将启动新一轮实质性重组, 给上市公司注入高质量资产, 否则难以解释新的科技集团的大幅增持行为。从去年 10 月底的最低价 3.75 元至 1 月 16 日收盘价 5.53 元, 公司股价有将近 50% 的涨幅, 相比大股东的增持价 4.4 ~ 5.6 元, 涨幅不到 26%。

海信电器、新兴铸管和通宝能源这 3 家公司的增持比例为 2%, 仅次于旭光股份的增持比例。海信电器的增持完成于 2008 年 9 月, 大股东以及一致行动人通过二级市场增持 987 万股, 累计达到总股本的 2%。继大股东增持后, 海信电器推出了面向公司中高层的股权激励方案, 首批方案计划不超过 491 万股, 行权价格为 5.72 元, 行

权条件是激励期内公司净利润年增长不低于 14%，且不低于行业平均增长率，净资产收益率不低于 8%，且不低于行业平均水平。海信电器的股权激励方案体现了公司的信心，以 14% 的净利润增长看，过去几年公司的增长均超过这个水平，真正的考验在于公司能否在宏观经济不景气的背景下继续增长，以 8% 的净资产收益率（ROE）来看，公司给自己的高管们提出了不低的要求，因为前几年公司的净资产收益率水平还没有超过 5%。在去年底的“家电下乡”活动中，海信集团多款产品中标，成为“家电下乡”活动的大赢家，“扩大内需”的大背景为家电公司的业绩提供了较为坚实的基础。2008 年前三季度，公司主营收入同比减少 0.03%，净利润同比增长 17.5%，主营收入减少的原因在于公司报告期内剥离了冰箱业务。截至 1 月 16 日，公司收盘价为 6.93 元，相比去年 10 月份的最低价 5.02 元有 38% 的涨幅，相比大股东的增持价 6.3 ~ 6.5 元，有不到 10% 的涨幅。

新兴铸管的增持行为主要发生在去年 9 月，大股东新兴铸管集团在二级市场买入 2349 万股，占总股本的 2%。作为强周期性公司，钢铁股在本轮熊市中跌幅居前，其原因主要有两点：一是下游需求减少导致钢价下跌，二是大量的库存增加了存货跌价准备。这导致大多数钢铁公司的股价都跌破净资产，即使是宝钢股份和鞍钢股份这样的龙头公司也不能幸免。新兴铸管的股价虽然大幅下跌，但依然保持了 1.6 倍的市净率，在钢铁股里排名居前，原因在于，大多数钢铁公司都以长单锁定铁矿石等原材料成本，在原材料价格上涨的时候，这样的做法自然可以规避风险，但是当原材料价格大幅下跌的时候，这就带来了巨大的成本压力，而新兴铸管的长单比例很低，主要以现货采购为主，所以和大多数钢铁公司相比，没有太大的消化存货的压力。在宝钢股份等龙头公司股价只有 0.8 倍市净率的时候，投资者给予了新兴铸管 2 倍于宝钢股份的估值。截至 1 月 16 日，新兴铸管收盘价为 6.76 元，对应去年 11 月的最低价 4.16 元有 62% 的涨幅，对应大股东增持价 5.74 元有 18% 的涨幅。

通宝能源的增持行为发生在 2008 年 9 月至 11 月底，大股东山

西国际电力集团累计买入 1740 万股, 占公司总股本 1.99%。在 2008 年上半年, 电力股的主要压力在于上游煤炭价格过快上涨, 而电价无法随之上调, 随着煤炭价格的快速回落, 电力公司的成本压力有所减轻, 但是受到宏观经济不景气的影响, 下游很多行业开工不足, 对电力的需求大幅下降。在这样的大背景下, 尽管通宝能源的高管和大股东都先后增持公司股票, 但大多数投资者还是不看好电力股的前景, 以 1 月 16 日收盘价 3.73 元看, 和去年 10 月底的最低价 3.02 元相比有 24% 的涨幅, 和大股东增持价格 3 ~ 4.3 元相比, 基本上还处于大股东的增持价格区间。

除了这些大股东增持的公司之外, 还有几家公司公布了股份回购的计划, 分别是海马股份 (000572)、天音控股 (000829) 和丽珠 B (200513)。股份回购是指大股东以某一价格回购自己公司股票并注销, 从而使公司总股本减少, 在公司盈利不变的前提下, 回购股份可以提高公司的每股收益和每股净资产等关键指标, 也就是提高股票的估值水平, 提升投资者信心。目前丽珠 B 和天音控股已经开始实施回购计划, 海马股份的回购尚未展开。

另外, 和大股东增持自身股票不同的是, 还有一种较为另类的增持, 那就是海螺水泥 (600585)。这家水泥龙头公司并没有增持自身的股票, 而是大肆增持同行业的股票, 公司去年三季度报告显示, 海螺水泥一共持有另外 7 家水泥股, 包括华新水泥、福建水泥、江西水泥、祁连山、巢东股份、冀东股份、同力水泥等将近 2 亿股的股票, 以当时的市值计算高达 11.8 亿元。去年 11 月份, 国家 4 万亿元内需计划公布之后, 水泥板块成为反弹急先锋, 海螺水泥参股的水泥股大都有不错的涨幅, 而海螺水泥自身也从去年 10 月底的 14.45 元上涨到 1 月 16 日的 28.57 元, 涨幅几近翻番。

无论是海螺水泥的另类增持, 还是其他很多公司大股东对自身的增持, 大都从侧面体现了产业资本不同于金融资本的战略眼光, 对于普通投资者而言, 跟随产业资本的脚步, 或许比跟随金融资本更具备参考价值。(2009.01.26)

大股东增持比例最高的前十大公司		
股票代码	股票名称	增持比例
600353	旭光股份	5.56%
600060	海信电器	2.00%
000778	新兴铸管	2.00%
600780	通宝能源	1.99%
600082	海泰发展	1.88%
600335	鼎盛天工	1.16%
600738	兰州民百	1.13%
600227	赤天化	1.13%
600657	ST 天桥	1.13%
600616	金枫酒业	1.06%