

73只破净股“回购”悬念待解

□本报记者 龙跃

随着近期有关“上市公司特别是破净公司有义务回购股票”的言论见诸报端，A股公司特别是破净公司的回购预期大幅提升。统计显示，当前沪深股市有73只A股处于破净状态，其中一些业绩增长稳定、手中现金充足的公司或将上演回购大戏。

73股处于破净状态

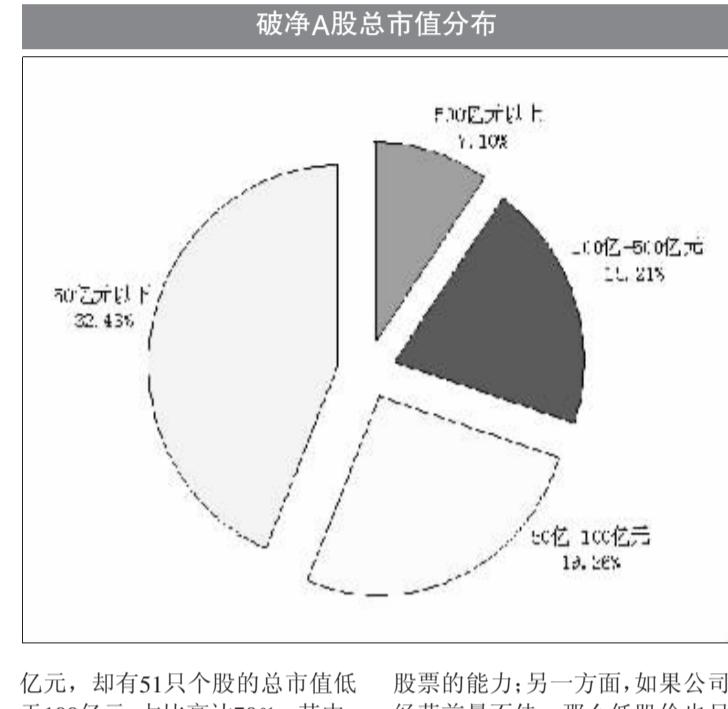
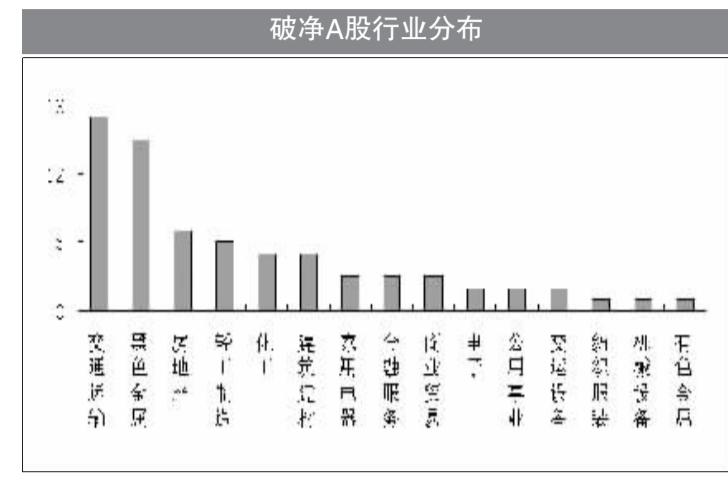
当股价过低时回购股票，在欧美成熟股市并不罕见。回购股票既显示了上市公司对自身发展的信心，也为市场提供了价值方向。近期有关方面特别提及了破净公司回购股票的可能性，这使得破净股的市场关注度明显提升。

不考虑今年分红因素，截至8月2日收盘，沪深股市共有73只个股处于破净状态。从市净率角度看，安阳钢铁、鞍钢股份、华菱钢铁以及马钢股份的市净率最低，均不到0.6倍；73只破净股的平均市盈率为0.85倍。

这73只破净股呈现出以下三大特点：首先，今年以来普遍跌幅巨大。统计显示，在73只破净股中，只有13只个股今年以来实现上涨，中国铁建和山鹰纸业是其中涨幅最大的，分别达到27.19%和11.74%。还有60只个股则都出现了不同程度的下跌，其中ST新材料、ST长油、标准股份等5只个股的跌幅都超过30%。同时，73只破净股今年以来平均跌幅为10.06%，远远跑输同期沪深大盘。

其次，周期性行业公司占比最大。在72家破净公司中，交通运输、黑色金属和房地产行业的公司数量最多，分别有17家、15家、7家。上述三个行业都属于典型周期性行业，而如果再加上化工、建筑建材等行业，则周期股在破净股中占比接近8成。

最后，中小市值公司数量较多。从市值方面看，73只破净股中，近有7只个股总市值超过500亿元，却有51只个股的总市值低于100亿元，占比高达70%。其中，惠天热电、标准股份总市值仅分别为11.3亿元和12.42亿元。



亿元，却有51只个股的总市值低于100亿元，占比高达70%。其中，惠天热电、标准股份总市值仅分别为11.3亿元和12.42亿元。

回购意愿与回购能力同等重要

股价过低显然是上市公司回购股票的原动力，这也是破净股引起市场关注的重要原因。但是，并不是所有的破净股都有回购股票的可能，其中回购意愿和回购能力至关重要。一方面，如果公司资金不充裕，那么就不具备回购

股票的能力；另一方面，如果公司经营前景不佳，那么低股价也只是市场预期的正常反映，公司的回购意愿也不会特别强烈。

在回购能力方面，可以用货币资金来考量。在73只破净股中，中国铁建、中国中铁、中国交建等10家公司货币资金都超过了100亿元，属于“手中有粮”一族。更进一步看，以货币资金/总市值指标衡量，华菱钢铁、中国铁建、韶钢松山、四川长虹等6家公司该指标都超过100%，属于实际现金比较

破净幅度居前的A股一览

代码	简称	市净率	货币资金/总市值	过去两年ROE平均值(%)	过去三年净利润平均增速(%)	今年以来涨跌幅度(%)
600569	安阳钢铁	0.55	76.95%	0.51	-42.76	-12.36
000898	鞍钢股份	0.56	8.63%	-0.13	-36.02	-17.58
000932	华菱钢铁	0.58	178.56%	-9.29	-804.40	-12.68
600808	马钢股份	0.59	65.91%	2.17	49.50	-18.15
000488	晨鸣纸业	0.62	42.90%	6.65	-14.70	-11.62
000709	河北钢铁	0.65	39.38%	4.07	20.18	-7.09
600308	华泰股份	0.66	52.22%	1.44	-95.22	-0.65
600026	中海发展	0.68	21.75%	6.19	-15.70	-21.67
600839	四川长虹	0.71	117.83%	3.04	148.36	-4.21
600019	宝钢股份	0.71	19.37%	9.99	21.54	-8.78
000572	海马汽车	0.73	91.10%	7.57	26.96	-10.28
600963	岳阳林纸	0.73	34.94%	4.27	-6.45	-16.10
600126	杭钢股份	0.73	13.77%	9.01	147.30	-18.81
600782	新钢股份	0.74	65.78%	3.18	-13.81	-6.74
600005	武钢股份	0.75	6.74%	4.61	-18.90	-7.68
601390	中国中铁	0.78	113.94%	10.65	12.83	6.00
601333	广深铁路	0.78	25.84%	6.93	15.85	-18.90
000761	本钢板材	0.79	27.00%	5.78	-290.27	-15.93
600966	博汇纸业	0.79	31.17%	4.95	-20.28	-8.35
600269	赣粤高速	0.80	41.69%	12.70	0.14	-6.82
600215	长春经开	0.80	13.26%	2.21	27.99	-3.97
600020	中原高速	0.82	40.65%	6.76	16.30	-4.57
000916	华北高速	0.83	50.92%	6.35	-1.73	-6.62
002067	景兴纸业	0.83	51.07%	6.17	142.58	-14.28
600219	南山铝业	0.83	26.52%	6.22	17.82	6.70
600299	ST新材	0.85	34.72%	2.57	-819.71	-39.70
600548	深高速	0.85	28.10%	9.37	20.63	-4.47
600231	凌钢股份	0.86	50.16%	10.92	1788.97	-28.50
600035	楚天高速	0.87	27.42%	11.86	2.68	-8.50
000825	太钢不锈	0.87	19.31%	7.25	19.80	-4.04
600087	*ST长油	0.87	25.16%	-7.57	-794.42	-37.95
000717	韶钢松山	0.87	136.12%	-10.67	-1665.22	-15.93
600322	房发发展	0.88	18.06%	6.14	44.99	5.71
600022	山东钢铁	0.88	7.24%	0.96	-19.24	-35.94
002386	天原集团	0.88	56.28%	1.85	-53.69	-23.37
600820	隧道股份	0.89	41.37%	12.21	38.80	-2.54

充沛的公司。当然，货币资金充足但贷款占比过大的公司，其回购能力可能会明显打折扣。

在回购意愿方面，只有当股价明显低于价值的时候，相关公司才会出现主动回购动力。那些业绩增长稳定的破净股无疑值得关注。从业绩增速角度看，凌钢股份、山鹰纸业、四川长虹等18只破净股过去三年扣除非经常性损益后的净利润增速均值超过30%，属于破净股中的“成长股”。而从经营稳定性角度考量，交通

代码	名称	收盘价	涨跌幅 (%)	主力增减仓		买入量占流通盘比例 (%)
				大单买入(手)	大单卖出(手)	
002691	石煤装备	10.40	10.05	109506.93	95773.38	13733.55
600363	联创光电	8.53	0.24	173132.45	113858.86	59273.59
600209	罗顿发展	7.40	9.96	339665.56	288369.13	51296.43
300343	联创节能	33.43	0.06	13248.09	11972.35	1275.74
000935	四川双马	7.89	-0.63	47484.40	30746.15	1678.25
600756	浪潮软件	7.70	5.62	68189.30	36238.53	31950.77
002563	百润股份	33.44	10.00	25947.14	22646.44	3300.70
300340	科恒股份	60.68	-5.72	23136.39	22074.58	1061.82
002102	*ST冠福	3.48	5.14	513107.92	17203.12	0.73
002391	长青股份	17.65	-1.40	14623.17	10893.20	3729.97

代码	名称	收盘价	涨跌幅 (%)	主力增减仓		买入量占流通盘比例 (%)
				大单买入(手)	大单卖出(手)	
300270	中威电子	23.35	2.55	4592.36	6811.63	2219.27
002067	景兴纸业	2.19	-3.10	210827.11	345778.16	134951.05
600128	弘业股份	10.60	-4.16	50615.04	80743.04	30128.00
002446	盛路通信	8.24	0.49	4419.94	8202.10	3782.16
002320	海峡股份	13.20	6.37	80358.52	98902.81	18544.28
000885	阿尔水泥	10.00	-0.70	27619.06	36347.83	11028.77
000750	国海证券	10.02	-2.72	77221.55	106736.38	29564.82
600603	*ST兴业	4.13	-5.06	29714.24	45035.65	15321.41
300285	国瓷材料	32.48	-0.76	2060.06	3284.16	1224.10
300152	燃控科技	7.75	-8.93	29065.98	40738.15	11672.17

| 代码 |
<th rowspan="2
| --- |