

B股“转板”凸显估值优势

□本报记者 孙见友

8月15日,停牌一个月的中集集团发布公告称,拟将已发行的B股转换上市地,由A+B转为A+H上市公司,这让投资者看到了解决B股问题的新曙光。此消息一出,当日中集B股立即大幅上涨3.31%。目前“A+B”类型股票共有86只,其B股相对A股的折价幅度平均为50%。如果能成功实现A+B转A+H,那么由B股转为H股的那部分股票的流动将明显改善,这将提升其估值水平,不排除这部分股票未来估值向A股靠拢的可能。

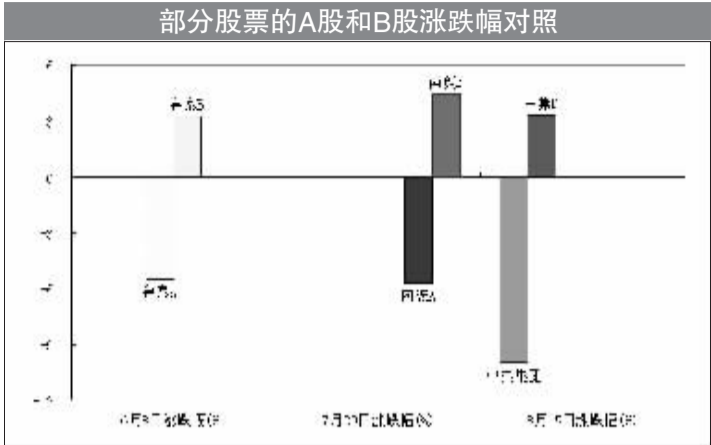
B股屡次站上风口浪尖

最近几个月以来,没有哪个股票群体的走势像B股那样富有戏剧性。6月8日鲁泰A发布回购B股预案,拟于自股东大会通过决议起12个月内,以不高于折合人民币6.3元的价格回购不超过1亿股B股。这一消息的发布,促使6月8日鲁泰B旋即大幅上扬3.24%。

此后的7月20日南玻A公告称,7月19日召开第六届董事会临时会议审议通过B股回购预案,决定提交8月6日召开的公司2012年第一次临时股东大会审议。这也一度提振了南玻B的走势,促使其7月20日大幅上涨4.41%。随着以上公司纷纷发布B股回购预案,让投资者对B股回购一度充满了憧憬,进而看好B股价值。

正当市场对于B股回购和B股价值回归充满憧憬之际,7月27日上交所公布《上交所风险警示股票交易实施细则(征求意见稿)》,又一次改变了投资者对于B股的看法。随着二级市场对于B股退市风险的担忧快速升级,沪深B股指数一度出现快速跳水走势。

不过,随着新的利好消息出



B股相对A股折价幅度较小的股票						
代码	名称	B股折价率(%)	B股价格(HKD/USD)	A股代码	A股简称	A股价格
200002	万科B	10.85	9.41	000002.SZ	万科A	8.64
200022	深赤湾B	16.78	9.17	000022.SZ	深赤湾A	9.02
900945	海航B股	17.44	0.55	600221.SH	海南航空	4.23
200726	鲁泰B	21.31	6.47	000726.SZ	鲁泰A	6.73
900925	机电B股	24.63	0.98	600835.SH	上海机电	8.29
200550	江铃B	26.91	14.35	000550.SZ	江铃汽车	16.07
900923	友谊B股	28.01	1.07	600827.SH	友谊股份	9.42
200039	中集B	28.25	9.80	000039.SZ	中集集团	11.18
200069	张裕B	31.39	46.97	000869.SZ	张裕A	56.04
200418	小天鹅B	32.28	6.47	000418.SZ	小天鹅A	7.82
900911	金桥B股	35.72	0.65	600639.SH	浦东金桥	6.43
900914	锦投B股	35.84	0.68	600650.SH	锦江投资	6.71
200521	皖美菱B	36.19	3.36	000521.SZ	美菱电器	4.31
900933	华新B股	36.73	1.11	600801.SH	华新水泥	11.18
900937	华电B股	36.79	0.22	600726.SH	华电能源	2.24
900955	九龙山B	38.20	0.33	600555.SH	九龙山	3.38
200429	号高达B	39.73	2.29	000429.SZ	号高达A	3.11
900952	锦港B股	41.77	0.33	600190.SH	锦州港	3.62

现,投资者对于B股的价值似乎又有新的理解。8月15日,停牌一个月的中集集团发布公告称,拟将已发行的B股转换上市地,以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易,若此方案能顺利实施,中集集团将成为首家A+B转为A+H上市公司。这似乎让投资者看到了解决B股问题的新的曙光,最终带动8月15日中集B股大幅上涨3.31%。

“转板”或凸显估值优势

就目前情况来看,回购似乎难以成为B股问题的唯一解决方

案。从理论上来看,A股公司回购B股没有障碍,但在现实中却未必如此。首先,要看相关A股公司有没有能力进行回购,全部回购所需资金动辄几亿元,这对于相关A股公司来说是一个不小的财务压力;其次,目前经济环境不好,相关A股公司在资金方面可能也遇到捉襟见肘的问题,这也让全部回购B股面临一定的困难。在此局面下,A+B转A+H或许是较好的备选方案之一。

分析人士指出,如果A+B转A+H方案可行,无疑将提升相关B股的投资价值。由于流动性问题,

B股相对A股折价幅度较大的股票						
代码	名称	B股折价率(%)	B股价格(HKD/USD)	A股代码	A股简称	A股价格
900906	ST中纺B	77.02	0.33	600610.SH	SST中纺	9.09
900938	ST天津B	76.81	0.24	600751.SH	SST天津	6.57
200017	*ST中华B	76.02	0.87	000017.SZ	*ST中华A	2.97
900902	*ST二纺B	71.97	0.32	600604.SH	*ST二纺	7.34
900904	永生B股	71.84	0.89	600613.SH	永生投资	20.09
900913	ST联华B	71.67	0.44	600617.SH	ST联华	9.93
900907	鼎立B股	70.02	0.65	600614.SH	鼎立股份	13.83
900930	沪普天B	69.89	0.49	600680.SH	上海普天	10.25
900915	中路B股	69.26	0.61	600818.SH	中路股份	12.60
900916	金山B股	69.12	0.41	600679.SH	金山开发	8.45
900908	氯碱B股	68.22	0.43	600618.SH	氯碱化工	8.53
900924	上工B股	66.53	0.40	600843.SH	上工中贝	7.57
900920	上柴B股	65.81	0.57	600841.SH	上柴股份	10.53
900919	大江B股	65.70	0.25	600695.SH	大江股份	4.61
900909	双钱B股	65.30	0.46	600623.SH	双钱股份	8.40
200018	ST中冠B	64.06	2.38	000018.SZ	ST中冠A	5.42
200020	深华发B	63.34	2.79	000020.SZ	深华发A	6.23
200030	*ST盛润B	63.12	3.19	000030.SZ	*ST盛润A	7.08
900946	*ST轻骑B	61.97	0.29	600698.SH	*ST轻骑	4.86
900943	开开B股	61.33	0.73	600272.SH	开开实业	12.02
200037	深南电B	61.30	2.00	000037.SZ	深南电A	4.23
200553	沙隆达B	61.07	2.93	000553.SZ	沙隆达A	6.16
200413	宝石B	59.82	5.14	000413.SZ	宝石A	10.47
900917	海欣B股	59.63	0.42	600851.SH	海欣股份	6.59
200570	苏常柴B	59.28	2.90	000570.SZ	苏常柴A	5.83
200613	ST东海B	58.94	1.54	000613.SZ	ST东海A	3.07
900921	丹科B股	58.82	0.78	600844.SH	丹化科技	11.95
200058	深赛格B	58.70	2.19	000058.SZ	深赛格A	4.34
200055	方大B	57.31	2.06	000055.SZ	方大集团	3.95
200025	深特力B	56.97	3.17	000025.SZ	特力A	6.03
900928	自仪B股	56.75	0.45	600848.SH	自仪股份	6.65
200725	京东方B	56.25	0.93	000725.SZ	京东方A	1.74
900940	大名城B	56.11	0.35	600094.SH	大名城	5.02
900918	耀皮B股	55.84	0.41	600819.SH	耀皮玻璃	5.91
200625	长安B	55.52	2.88	000625.SZ	长安汽车	5.30

B股估值相对于A股一直是处于明显的折价状态。目前“A+B”类型股票共有86只,其中折价幅度最小的是万科B,相对万科A的折价幅度为10.85%;而折价幅度最大的ST中纺B,相对A股SST中纺的折价幅度高达77.02%。就整体水平来看,以上86只B股相对A股的折价幅度平均为50%。如果能成功实现A+B转A+H,那么由B股转为H股的那部分股票的流动将明显改善,这将提升其估值水平,不排除这部分股票的未來估值向A股靠拢的可能。若如此,B股“转板”有望凸显其估值优势。

值得注意的是,虽然转板有利于B股,但似乎不利于相关的A股。这从中集集团发布B股转换上市地公告日的A股表现就可窥见一丝端倪。8月15日,中集集团的卖出席位被五大机构占据,合计卖出15477万元,占成交额比重超过四成。虽然当日中集集团买入席位也有两名机构,但合计买入额仅为区区754万元。由此来看,当日机构整体卖出意愿十分明显。在机构资金的抛售压力下,中集集团在8月15日遭遇了跌停板,与当日大幅上涨3.31%的中集B形成鲜明对照。



龙虎榜揭秘

信立泰 疑遭险资基金合力砸盘

□本报记者 申鹏

因募投建设的药品面临大幅降价风险,昨日信立泰(002294)放量跌停。公开交易信息显示,昨日大量卖出该股的全部为机构席位,合计卖出金额1.09亿元,占到昨日该股成交总额的6成以上。昨日有传闻称,信立泰募投建设的盐酸氨吡格雷面临大幅降价风险,因氨吡格雷竞争格局宽松,仅信立泰和赛诺菲两家,未形成应对降价的缓冲垫,如药品大幅降价则对于公司业绩影响较大;此外,新药比伐卢定临床推广

不达预期与国家限制抗生素政策力度加大,都可能对公司业绩构成压力。

受此影响,昨日信立泰股价低开,后一路下行并封死跌停,全日成交额1.76亿元,为前一交易日的8倍左右。从分时走势多次“跳水”伴随成交量放大的情况看,有资金坚定卖出该股。公开交易信息显示,昨日大量卖出信立泰的全部为机构席位,合计卖出金额为1.09亿元,占到全日成交额的61.93%。其中前两名的卖出金额分别为7351.03万元和1171.21万元,为当日主力卖出席位。按24.57

元的成交均价估算,卖出金额最高的席位卖出股票数量约为299万股,次席卖出约48万股。从二季度末公司流通股东情况来看,信立泰十大流通股东中有4家险资和6家基金,其中持股在300万股以上的只有两家:太平洋人寿和中邮核心成长基金。

值得注意的是,大跌前不久,信立泰刚刚公布了半年报,业绩同比增长28.78%,各主营产品毛利率均有所提升,而在该报告中,氨吡格雷仍然维持了约35%的增速,毛利率也有4个百分点的提升。

前十大营业部交易明细		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	8890688.25	0.00
机构专用	8163120.00	0.00
国信证券深圳泰然九路	4018333.08	9322.83
华鑫证券上海松江	3841014.16	0.00
机构专用	2574620.29	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	73510250.17
机构专用	0.00	11712095.81
机构专用	0.00	10416086.80
机构专用	0.00	6974686.07
机构专用	0.00	6767194.55

京东此次发起的价格战实则是电商针对传统零售商的一次“围剿”,苏宁电器作为传统零售业的龙头企业,曾是高成长股的代表,如今陷入转型阵痛,面对京东强大的成本优势、物流优势和资本优势,投资者看空苏宁电器股票折射出了传统零售商盈利模

式的缺憾。但对此次事件,业内人士却有不同观点。

东方证券研究报告倾向于认为,本轮价格战只是双方都精心选择了时点的营销策略,未来难以以全品类铺开并持续下去;且二者的产品本就存在差异,供应商不会也不能全力支持,预计实

际情况并不会如市场预计的那样糟糕。

华泰证券研究报告则认为,当前如火如荼的电商价格战已使得苏宁的短期业绩受到压制,单看业绩波动已不足以支撑对公司投资价值的判断,公司仍具备长期投资价值。



半熊数字化

苏宁电器单日下跌4.48%

当京东和苏宁的场外价格战正火热进行时,围绕苏宁电器股票展开的多空博弈也揭开序幕。8月15日,苏宁电器宣称计划在未来三个月内,增持公司股票,增持总金额不超过10亿元;这一消息

沪综指本周以来累计下跌2.61%

一如市场人士所推测,量能不济的大盘本周冲高回落,不疾不徐地下台阶,步步逼近2100点整数关口。本周一至昨日,上证综指累计下挫了56.61个点,跌幅为2.61%。昨日上证综指微挫0.32%,收

15只非ST股显著放量

尽管市场整体交投萎靡不振,但场内资金仍然左右冲突,伺机发掘赚钱效应。据wind统计,昨日A股市场共计15只非ST股量能显著放大,有10只收获上涨,其中春晖股份、东晶电子和时代万恒封上涨停板。从5日量比数值看,

其一,部分权重股表现相对抗跌,尤其是银行股。周一,地产股和券商股遭遇黑色风暴,集体跳水,只有银行板块挺身护盘;近两交易日,地产股、券商股和保险股元气有所恢复,托住了大盘的下行之势。

其二,前期堪称涨幅先锋的

板块涵盖了春晖股份、高盟新材、宝莫股份和永利带业4只股票,其余6只股票零星散布于机械设备、建筑建材、交通运输、电子和商业贸易板块。

这10只放量上涨的A股中大部分有一个共同的特征,即属于题材股。例如,东晶电子涉及无锡物联网概念,时代万恒

与第五个国家级新区颇有关联,春晖股份是稀土概念股,宝莫股份涉及三沙概念,智光电器归属智能电网概念,广船国际为航母概念股,亚泰集团涉及中朝经济题材。

分析人士认为,结合资金状态以及历史经验看,此类概念股走强的高度和持续性恐不强。一

片散沙,主流板块未成气候,一方面场内资金做多意愿受到压制,另一方面量能萎缩,显示做空动力也渐趋弱化,加上沪综指面临5日和10日均线的压制,后市难言乐观。在宏观基本面未见拐点背景下,市场恐怕只能依靠政策面和事件促发的结构性行情来维持活跃度。

主力增减仓							
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通盘比例(%)
002626	金达威	15.63	9.99	27172.68	16733.04	10439.64	2.269
600833	第一医药	9.22	-1.81	125566.7	75765.7	49801.04	2.232
600363	联创光电	8.94	-0.45	132098.8	79706.23	52392.57	1.413
002691	石煤装备	13.95	-0.29	69269.12	62775.14	6493.98	1.299
600466	迪康药业	6.04	10.02	157573.3	102527	55046.31	1.254
002464	金利科技	17.16	10	11643.61	7297.011	4346.595	1.191
002169	智光电气	5.42	6.27	53116.32	33035.76	20080.56	0.849
300270	中威电子	26.8	-5.27	4996.934	4005.104	991.83	0.661
000523	广州浪奇	5.15	10.04	73201.45	43942.78	29258.66	0.658
600241	时代万恒	6.34	10.07	63201.24	51738.27	11462.97	0.636

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单卖出-大单买入(手)	卖出净量占流通盘比例(%)
300279	和晶科技	8.46	0	41745.93	50151.15	8405.221	2.711
002476	宝莫股份	7.31	6.72	133511.4	168548.9	35037.52	1.98
600857	工大首创	9.74	-0.41	81568.03	119899.6	38331.53	1.709
601038	一拖股份	8.89	-3.87	156874.4	173714	16839.62	1.123
002093	双成药业	23.73	-5.83	16850.56	19847.7	2997.136	0.999
002294	信立泰	24.08	-9.98	30796.6	41324.74	10528.14	0.962
600262	北方股份	14.48	2.91	31232.82	37542.48	6309.66	0.956
002043	免宝宝	4.59	-5.94	82708.16	114724.2	32016.06	0.914
600215	长春经开	4.88	-1.01	100553.7	142811	42257.24	0.909
300293	蓝英装备	19.05	-0.26	12187.74	14141.18	1953.436	0.868

A股连续涨跌							
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业
600392	*ST天成	11	16.81	5.00%	3.06%	-0.68	信息技术
600694	大商股份	7	39.59	1.41%	2.74%	1.39	商业贸易
002445	中南重工	6	10.55	0.48%	4.10%	0.07	金属材料
000976	春晖股份	5	5.61	10.00%	4.51%	-0.0323	石油化工
300037	新宙邦	4	18.65	6.21%	8.37%	0.35	石油化工
600562	ST高岗	4	31.01	5.01%		0.07	金属材料
600765	中航重机	4	8.13	0.87%	3.72%	-0.03	机械仪表
300823	华灿光电	4	14.09	0.36%	3.21%	0.23	电子
002265	西仪股份	4	6.08	0.33%	3.47%	-0.058	机械仪表
002199	东晶电子	3	7.1	10.08%	9.61%	0.0115	电子

股票代码	股票简称	持续天数	收盘价	跌幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业
600106	重庆路桥	7	4.11	-0.48%	1.45%	0.0449	建筑业
601899	紫金矿业	7	3.79	-0.26%	1.58%	0.109	采掘业
002684	猛狮科技	6	37.99	-3.04%	5.62%	0.6	机械仪表
600233	华创世纪	6	10.5	-2.23%	3.17%	0.094	纺织服装
000528	柳工	6	10.39	-1.80%	3.02%	0.13	机械仪表
002216	三全食品	6	26.85	-0.74%	1.29%	0.2	食品饮料
601901	方正证券	6	4.21	-0.47%	1.89%	0.02	金融保险
002296	辉瑞科技	6	17.56	-0.34%	1.02%	-0.0264	信息技术
600130	波导股份	6	3.23	-0.31%	4.01%	0.02	信息技术
600837	海通证券	6	8.6	-0.23%	2.09%	0.109	金融保险

沪深交易所公开交易信息		
(2012年8月16日)		
时代万恒(600241)		