

# 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。

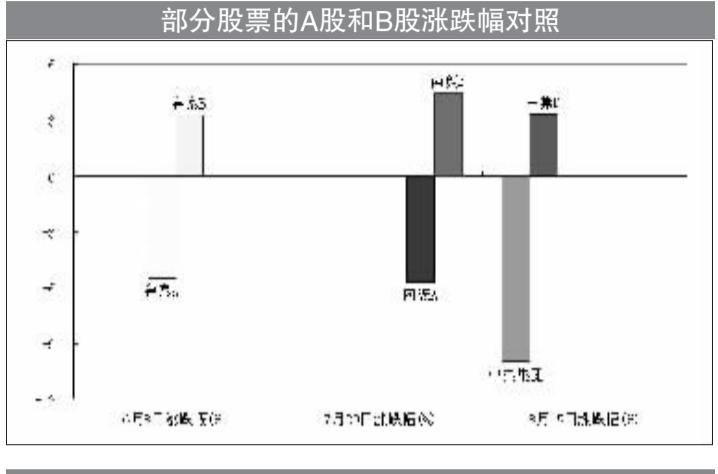
## B股屡次站上风口浪尖

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发布公告回购B股预案,拟于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
200002	万科B	10.85	9.41	000002.SZ
200022	深赤湾B	16.78	9.17	000022.SZ
900945	海航B股	17.44	0.55	600221.SH
200726	鲁泰B	21.31	6.47	000726.SH
900921	机电B股	24.63	0.98	600335.SH
200550	江铃B股	26.91	14.35	000550.SH
900923	友谊B股	28.01	1.07	600287.SH
200039	中集B	28.25	9.80	000039.SH
200869	张裕B	31.39	46.97	000869.SH
200418	小天鹅B	32.28	6.47	000418.SH
900911	金桥B股	35.72	0.65	600639.SH
900914	锦江B股	35.84	0.68	600650.SH
200521	皖美菱B	36.19	3.36	000521.SH
900933	华新B股	36.73	1.11	600801.SH
900937	华电B股	36.79	0.22	600726.SH
900955	九龙山B	38.20	0.33	600555.SH
200429	粤高速B	39.73	2.29	600429.SH
900952	锦港B股	41.77	0.33	600190.SH

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

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深海B	76.81	0.24	600751.SH	SST深海	6.57
200017	*ST中华B	76.02	0.87	600017.SH	*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	上工申贝	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	65.50	0.46	600623.SH	双钱股份	8.40
200018	ST中冠B	64.06	2.38	600018.SH	ST中冠A	5.42
200020	深华发B	63.34	2.79	600020.SH	深华发A	6.23
200030	*ST盛润B	63.12	3.19	600030.SH	*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	600037.SH	深南电A	4.23
200553	沙隆达B	61.07	2.93	600553.SH	沙隆达A	6.16
200413	宝石B	59.82	5.14	600413.SH	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	600570.SH	苏常柴A	5.83
200613	ST东海B	58.94	1.54	600613.SH	ST东海A	3.07
900921	丹科B股	58.82	0.78	600844.SH	丹化科技	11.95
200058	深塞格B	58.70	2.19	600058.SH	深塞格	4.34
200055	方大B	57.31	2.06	600055.SH	方大集团	3.95
200025	深特力B	56.97	3.17	600025.SH	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	600725.SH	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	2.83	600625.SH	长安汽车	5.30

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了捉襟见肘的问题,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方案成行,无疑将提升相关B股的投资价值。由于流动性问题,

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ST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来估值向A股靠拢的可能。若如此,B股“转板”有望凸显其估值优势。

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-卖出 (手)
002626	金达威	15.63	9.99	27172.68	16733.04	10439.64
600833	第一医药	9.22	-1.81	12556.7	75765.7	49801.04
600363	联创光电	8.94	-0.45	132098.3	79706.23	52392.57
002691	石煤装备	13.95	-0.29	69269.12	62775.14	6493.98
600466	迪康药业	6.04	10.02	157573.3	102527	55046.31
002464	金利科技	17.16	10	11643.61	72970.11	43463.95
002169	智光电气	5.42	6.27	53116.32	33035.76	20080.56
300270	广宇电子	26.8	-5.27	4996.934	4005.104	99.83
000523	广州浪奇	5.15	10.04	73201.45	43942.78	29258.66
600241	时代万恒	6.34	10.07	63202.14	51738.27	11462.97
代码	名称	收盘价	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单买入-卖出 (手)
300279	和晶科技	8.46	0	41745.93	50151.15	84052.21
002476	宝莫股份	7.31	6.72	133511.4	168548.9	35035.72
600857	大工首创	9.74	-0.41	81568.03	119899.6	38331.53
601038	一拖股份	8.89	-3.37	156874.4	173714	16389.62
002693	双成药业	23.73	-5.83	16850.56	19847.7	2997.136
002294	信立泰	24.08	-9.98	30796.6	41324.74	102814.04
600262						