

改革预期强化 B股涨势如虹

□本报记者 徐金忠

B股市场13日继续大涨。B股改革的重要窗口是否已经到来?

事实上,B股改革预期一直存在,这波B股行情的出现强化了这种预期。具体而言,B转A、B转H、回购等是可选择的路径。



CFP图片 制图/韩景丰

三条主线掘金B股

□本报记者 叶涛

由于交易规则、历史遗留问题限制,多年来B股饱受交投清冷之苦,不仅感兴趣的投资者数量寥寥,标的股整体价位也长期维持较低水平。近日随着A股重心再度大幅上移,A股溢价显著扩大,B股投资也迎来新生,近日上证B股和深证B股接连掀起“涨停潮”。

分析人士认为,A股经历大幅上涨之后,作为价值洼地,B股诞生“牛市”确定无疑。特别是在新“国九条”提出要稳步探索B股市场改革的背景下,B股的投资机遇正在来临。

暴涨有迹可循

本周一,B股指数涨势如虹。其中,上证B指大涨9.02%,深证B指涨幅高达6.52%,上述两大指数涨幅显著超越其他板块,成为当天市场的焦点。

昨日正常交易的44只上证B股成分股全部无量“一”字涨停;深证B股正常交易的42只个股中,除苏威孚B、张裕B、大东海B、江铃B分别录得7.23%、8.23%、8.46%和8.53%涨幅外,其余38只股票悉数封上涨停,且逾八成收获“一”字板。

上周五上证B指和深证B指突然启动,双双上涨9.06%和6.72%,成交额也创“天量”,分别达到13.60亿元和12.23亿元。尽管接连到来的涨停潮让不少投资者惊呼意外,但往前追溯可以发现,其实本轮B股暴涨早有迹可循。以上证B指为例,自4月8日起,指数就已经呈现加速上涨态势,且伴随指数走高,成交额配合良好,亦显露出几何增长势头。值得注意的是,4月8日恰恰是沪综指7年来首度触及4000点、沪深两市成交额放出1.55万亿元“天量”的关键时点。

一周以来上证B指和深证B指涨幅高达20.30%和15.68%,而年初以来两者累计涨幅分别为30.06%和31.82%。观察个股,几乎所有成分股年内累计涨幅几乎都来自最近5日的上涨贡献。

估值相对较低

立足资金投资布局策略,B股大涨有其必然性。信达证券分析师认为,一方面,随着资金流动性充裕,投资者开始寻找市场中的估值洼地;港股连日上涨,AH股溢价指数下行,因此资金开始寻找新的“猎物”——B股。另一方面,按照信达证券计算,目前B股整体PE/PB分别为19.17倍、1.72倍,整体RoE为10.18%,相对于主板、中小板和创业板,估值相对便宜。

据WIND数据统计,截至4月13日,当前B股相对A股折价率最高的股票分别是*ST中毅B、鼎立B股、绿庭B股,具体折价幅度分别为79.72%、73.41%、72.94%;折价率相对较小的苏威孚B、海航B股和长安B股也分别达14.14%、16.92%和17.35%。全部100余只B股股票中,最新折价率超过50%的有48只,占比接近五成。

国信证券分析师认为,B股市场相对封闭,市值小、估值低,且相较于港股、中概股,B股市场主要投资者集中在内地。目前B股总市值为1926.70亿元,具有“盘小估值低”特点,一旦资金涌入,增长弹性将远大于港股。B股市场制度改革势在必行,摆在B股面前的投资机遇可谓是历史性的。

短期来看,分析人士建议三条主线入手掘金B股:一是筛选AB股折价率高、更具估值优势的标的,未来增长空间更大;二是筛选市场普遍看好A股标的的对应B股,三是寻找具有重组预期和混合所有制改革概念的B股标的,享受改革红利释放带来的中长期收益。

资金逆袭B股“洼地”

“幸福来得太快。”一位氯碱B股的投资者这样感叹。氯碱B股4月9日、10日、13日三个交易日累计涨幅达26.36%,而年初至4月8日累计涨幅才7.89%。同属于上海华谊集团旗下的B股双钱B在3月24日重大资产重组复牌至4月13日,累计涨幅达81.04%。“之前买氯碱B是考虑到氯碱化工有望成为华谊集团的核心资产上市平台,希望B股受益于A股资产重组。但后来集团资产重组平台最终选择了双钱股份,还以为氯碱B会长期低位徘徊。”上述投资者称。

氯碱B的上涨不只是一个B股板块上涨的个案。4月9日至今,东方财富Choice金融终端B股指数上涨19.78%。统计显示,B股指数今年以来收获了15%左右的涨幅,同期A股沪深300指数涨幅达25%左右,创业板指数大涨近70%。在上周,火爆的市场在发现H股这一相对的价值洼地后,B股这一洼地也引来资金蜂拥而入:上周五上证B指放量暴涨,接近涨停,这一情形只在2001年B股向境内居民开放时出现过。申银万国研究人士认为,A股上升速度超预期已经在B股上体现其强势影响,体量相对较小的B股在大量资金涌入的情况下迅速上涨。

B股资深投资者孙先生认为,B股近期的突然走强有多方面因素。从B股形成的历史背景来看,B股在初期承担着利用民间外币为企业筹集境外资金等功能。从目前统计资料来看,B股的上述作用渐渐丧失,成为资本市场中估值过低、交易不活跃、融资功能下降的一块,且目前B股的投资者多为境内投资人。正因为存在改革的预期,所以才会成为资金追捧的对象。

B股公司探索改革新模式

2014年5月,《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》明确提出,“逐步提高证券期货行业对外开放水平”、“稳步推进B股市场改革”。近日,国家外汇管理局重申今年将加快人民币资本项目可兑换,使得B股借鉴新加坡等国外资股改革经验推进改革的预期更强烈。

具体到B股公司,早在去年7月,新城B就停牌筹备转板事宜。2014年年底,新城B向上交所和证监会上报了B股改革方案,随后获得监管部门的支持。公司方面称,公司为纯B股公司,而B股市场在我国实际上已失去正常的融资功能且流动性较差,使得B股股票的市场价格难以体现实际价值,进而影响到公司股东尤其是中小股东权益,公司改革势在必行。

4月7日,新城B公告B转A计划,由新城控股向公司全体股东发行A股股票,并以换股方式吸收合并新城地产。合并完成后,新城控股的A股股票(包括为本次换股吸收合并而发行的A股股票)将申请在上海证券交易所上市流通。新城B成为继东电B在2013年顺利转板后,又一家选择B转A的公司。

此外,上述国资委人士称,阳晨B的改革需要放在整个上海国资改革的大背景下加以考虑,目前上海市国资委将国企改革作为B股改革的重要契机,阳晨B的改革有望为上海国企B股整体改革的推进提供经验。

除此次阳晨B的改革外,去年上海浦东新区国资委已出让汇丽B控制权,在完成股权转让后,三林万业(上海)企业集团有限公司将间接持有汇丽B股份5198.93万股,占公司总股本的28.64%。另一家上海浦东新区B股上市公司管理人士则向中国证券报记者表示,公司已经对B股改革有基本安排,目前需要等待的是国资委的最后定夺。

此前,上述国资委人士称,目前监管层关注国企B股向H股或者A股转板,其中B转H股的考虑是希望港股平台为国企提供相应的海外融资平台,上海国企改革中重要的一点是推动国企走向海外、利用海外资源,

B转H正是符合了这一改革期望;B转A则指向国企股权流动性的提升,并有利于上市公司利用好日渐活跃的内地资本市场,B股长期的“低迷”状态实际上不利于国企股权流动,也是对国企股权融资功能的浪费。

B股改革有望加快

经济学者宋清辉认为,B股改革有望随着新一轮国资改革加速。广发证券分析人士认为,目前B股改革的推动力是多方面的,基本逻辑是资本市场开放与活跃,在内地资本市场日渐活跃,沪港通、深港通渐次落地的背景下,B股改革是内地资本市场日趋成熟的必然选择。

在改革具体路径上,目前B股上市公司仍需做“选择题”。宋清辉认为,B转H、B转A、回购、AB并轨等是B股改革的可选途径和方向。B转H适合以港币交易的深圳B股和大型绩优B股公司等,此前已有中集B股、

的B股改革问题,公司重大资产重组涉及B股改革等重大事项,并可能属于重大无先例事项。阳晨B的改革有望为现阶段B股改革提供创新模式。

中国证券报记者从上海市国资委人士处了解到,阳晨B的改革需要放在整个上海国资改革的大背景下加以考虑,目前上海市国资委将国企改革作为B股改革的重要契机,阳晨B的改革有望为上海国企B股整体改革的推进提供经验。

除此次阳晨B的改革外,去年上海浦东新区国资委已出让汇丽B控制权,在完成股权转让后,三林万业(上海)企业集团有限公司将间接持有汇丽B股份5198.93万股,占公司总股本的28.64%。另一家上海浦东新区B股上市公司管理人士则向中国证券报记者表示,公司已经对B股改革有基本安排,目前需要等待的是国资委的最后定夺。

此外,上述国资委人士称,目前监管层关注国企B股向H股或者A股转板,其中B转H股的考虑是希望港股平台为国企提供相应的海外融资平台,上海国企改革中重要的一点是推动国企走向海外、利用海外资源,

B转H正是符合了这一改革期望;B转A则指向国企股权流动性的提升,并有利于上市公司利用好日渐活跃的内地资本市场,B股长期的“低迷”状态实际上不利于国企股权流动,也是对国企股权融资功能的浪费。

此前,上述国资委人士称,目前监管层关注国企B股向H股或者A股转板,其中B转H股的考虑是希望港股平台为国企提供相应的海外融资平台,上海国企改革中重要的一点是推动国企走向海外、利用海外资源,

B转H正是符合了这一改革期望;B转A则指向国企股权流动性的提升,并有利于上市公司利用好日渐活跃的内地资本市场,B股长期的“低迷”状态实际上不利于国企股权流动,也是对国企股权融资功能的浪费。

<p