

长方照明放天量 机构两天减持过亿

证券时报记者 马宇飞

接连三个涨停后，长方照明（600301）昨日股价出现大幅震荡，收盘微涨0.44%，同时成交量创出天量，当天累计成交1385.45万股，换手率高达51.31%，为该股上市以来的最大单日成交量。值得注意的是，盘后成交席位显示，机构专用席位已连续两天成为抛售主力，减持金额累计过亿元。

披露中期拟高送转，无疑是促成长方照明近期股价暴涨的直接诱因。7月19日，公司发布公告称，其控股股东兼董事长邓子长提议2012年中期利润分配预案为10转15派2（含税），并承诺在公司有关董事会和股东大会开会审议上述2012年半年度利润分配预案时投赞成票。公告一经披露，便受到市场热烈追捧，长方照明在19日、20日和23日连续三天涨停，股价一口气从不到17元飙升至22元以上。

正是这波题材炒作让机构有了获利出局的机会。深交所交易公开信息显示，7月23日，长方照明成交1186.93万股，成交金额2.6亿元，换手率高达43.96%；而当天排在长方照明卖出榜前四位的竟然全是机构专用席位，卖出金额分别为2348.96万元、1819.22万元、1577.13万元和1424.31万元，总计7169.62万元。昨日机构专用席位仍然位居卖出榜首位，单日卖出金额高达2861.73万元；两个交易日机构专用席位累计抛售长方照明超过1亿元，减持力度堪称凶猛。

深圳某资深私募人士表示，从盘面上看，长方照明的股价在上半年一直在20到25元之间运行，机构介入的成本价也应在该区间，但进入7月份后长方照明曾急速暴跌到17元下方，之前介入的机构普遍被套。“这次股价拉起来，也正好给了他们解套出局的机会。”上述私募人士分析称。

长方照明预计在8月24日披露2012年半年报，此前公司披露的业绩预告称今年上半年净利润约为3100万元到3400万元，同比增长1.61%~11.44%。

■ 券商评级 ■ Stock Rating ■

歌尔声学 (002241)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司上半年业绩略超预期。上半年公司实现营收、净利润同比增长73.78%、75.24%，每股收益为0.37元。随着高端产品占比增加，公司整体毛利率持续提升。增发的顺利完成，有助减轻财务负担，为公司扩产提供资金支持。公司已全面进入智能手机、智能平板电脑、智能电视等新型消费电子产品供应链。三季度核心大客户新品推出，公司有望集中受益。公司与谷崧精密合作设立合资公司，将加强公司在精密模具制造、精密注塑等一体化整合能力；并通过谷崧精密切入光学镜头和Camera模组新产品领域，符合智能化产品升级需求，为持续增长注入新动力。

公司在全球电子产业配套体系中具相对优势地位，将持续受益大客户战略和智能终端升级。预计2012年~2014年每股收益为1.09元、1.75元、2.47元，维持“增持”评级。

峨眉山A (000888)

评级:推荐

评级机构:国信证券

2012年上半年，峨眉山景区接待游客113.8万人次，同比增长12.2%（二季度增长10.0%），显示出良好的抗风险能力；实现营业收入、净利润同比增长9.04%、48.02%。营收增速低于游客增速在于门票和索道业务收入增长12.14%，但酒店、旅行社以及其他业务总体仅增长4.88%。净利润增速显著高于营收增速归因于综合毛利率上升1.25个百分点、期间费用率下滑1.17个百分点以及所得税率按15%核算（去年公司基于谨慎原则计提25%）。

7月初公司公告发行不超过3.6亿元公司债议案，但考虑到公司去年年报中提示可能通过资本市场融资，加上近期公司将旗下尚未开展业务的房地产公司更名以及业绩超预期，市场对公司再融资预期重燃。原本7月6日召开的峨眉山景区门票听证会延迟至9月初，主要是迎合四川省新的政策规定，我们认为听证会通过并在明年4月左右提价是大概率事件。

假定门票价格明年4月提价至旺季185元，暂不考虑发行公司债，预测公司2012年~2014年每股收益为0.78元、1.01元、1.21元，维持“推荐”评级。风险提示：公司成本费用具有一定弹性；再融资实际进度有不确定性。（朱雪莲 整理）

本版作者声明：在本人所知的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

B股回购潮涌 谁会是下一个回购者？

证券时报记者 钟恬

B股市场虽然长时间波澜不惊，但在看似平静的下方却是暗流涌动。”中信证券（浙江）分析师孙喜伟这样描述当前的B股市场。

近来一系列的案例，似乎显示着已被边缘化多年的B股将随时重新激活。闽灿坤B于本周一发布退市风险警示，表示有可能成为首家退市的B股公司。而此前南玻A、B股在7月20日复牌时公告将利用公司自有资金回购2亿股B股，分别占据总股本的9.64%和B股股份的26.23%。

今年以来，回购B股的现象可谓屡见不鲜。7月12日，鲁泰A、B公告称，拟在本次股东大会通过之日起12个月内回购不超过1亿股B股股份，每股回购价格不高于7.73港元/股，且回购价款总额不超过7.73亿港元)。而今年3月31日，已在去年底公布回购B股事宜的长安汽车，公告称截至2012年3月20日，公司累计回购B股数量为1.72亿股，占公司总股本的比例为3.55%，回购资金使用金额已达到最高限额6.1亿港元，回购方案实施完毕。而在更早的2008

年12月，丽珠集团出炉首单B股回购，宣布以不超过16港元/股的价格，在动用不超过1.6亿港元自有资金的前提下，回购公司B股约1000万股，从此拉开了B股回购的序幕。

不过，目前来看，公告回购方案的公布似乎对公司股票没有明显的刺激作用。南玻A在公布日下跌5.67%，南玻B则高开低走，收盘升4.41%；鲁泰A在公布日微升1%，鲁泰B则升1.7%。孙喜伟认为，南玻B虽有以高于市场价来回购股票的刺激因素，但二级市场依旧不领情，这警示投资者必须注意游戏规则，否则即使等到了B股改革春风，最终也会因为上错船而错失收益。他分析，南玻B之所以表现如此淡定，这与回购早有预期有关，早在今年3月份长安B就已经有先例，南玻B股和A股价差明显，通过回购B股以刺激股价，达到A、B股价格靠拢，本是一个常见策略，所以市场也就见多不怪。”

尽管如此，民生证券一位分析师称，上述案例会对整个市场的B股回购有一定的先导性作用，B股这一历史遗留问题也许将用市



场化的方式进行解决。那么，还有哪些公司存在回购B股的潜力呢？

通常来说，AB股价差超100%的公司，回购B股是利大于弊的。证券时报网络数据部统计显示，两市86只AB股维持着全溢价的状态，溢价率最高的是ST中纺B，其AB股股价最新比值为4.31；AB股溢价大于3的还有ST天海B、*ST中华B、永生B股、金山B股、*ST二纺

B以及鼎立B等6家公司，而AB股溢价率最低的则是万科B，其最新比值为1.15。另外，现金流充足也是实施回购的必要条件。据统计，张裕B、江铃B、深南电B、友谊B和丽珠B等5家同时拥有AB股的上市公司现金流最为充足，2012年第一季度每股现金流均大于0.45元，其中张裕B达到0.94元。

港股回购：弱市中发出信心强音

证券时报记者 吕锦明

去年9月份港股市场上掀起了一股“回购潮”，今年以来，随着全球股市持续低迷，部分港股上市公司在二级市场上时有增持或回购之举。据证券时报记者统计，联想集团（00992.HK）仅在7月份的前半个月，就分别于3日、4日、5日、6日、9日、10日、11日、12日、13日，先后多次回购公司股份，每次回购的数量平均在500万股以上。

这些上市公司回购背后的动因何在？中投顾问金融行业研究员霍肖桦介绍，增持指的是投资者增加买入已经持有的有价证券；回购指上市公司用现金的方式，从股票市场上购回公司已发行的一定数额

的股票行为。增持和回购在概念上并无太多的差别，主要区别是购买主体和操作目的的不同。上市公司回购股票，可以注销或者将回购的股票作为“库藏股”保存，这增加了公司持有本公司股票的比例，避免了敌意公司的收购，财务上也减少了公司对红利等的支出。”

霍肖桦以IBM为例介绍说，IBM经历了五六十年代快速增长时期，公司拥有大量的现金盈余。当时，公司并没有找到有吸引力的投资机会，公司又增加了现金红利支付，股利支付率高达54%。为了减少红利支出，IBM开始在二级市场进行股票回购，1986年至1989年间，公司共斥资56.6亿美元用于回购公司4700万股股票。

资深投资银行家温天纳也认

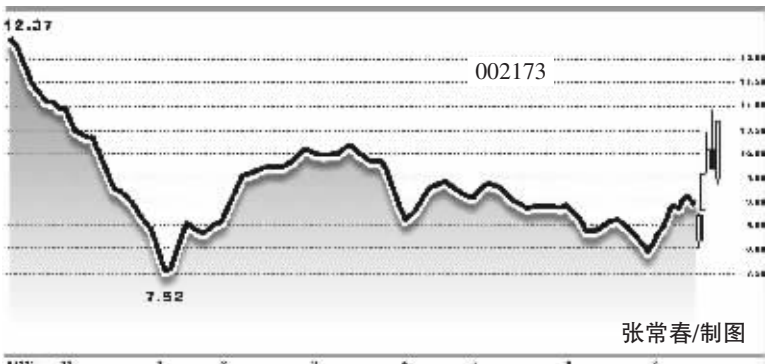
为，上市企业回购股票有很多原因，主要原因之一是股价过低。“公司希望借助回购在弱市中支撑股价，或者通过回购注销股票后增加每股息率，美化财务数据。”

一般来说，上市公司认为市场上的股价较其合理值严重偏低，但是公司盈利及基本因素仍十分健全，为了阻止股价不合理下跌及保持股份流动性，公司就有可能动用内部资金在 market 进行回购，并阻止恶意收购；另外，也可能是由于行业被市场忽略，令股价长期低于管理层预期的价格，在这种情况下，公司也有可能启动回购。

另外，还有研究表明，从投资的角度看，注销因认股权被行使而发新股的影响，也会促使公司在市场回购股份。因为由于发行新股后每股盈利

■ 异动股扫描 ■ Ups and Downs ■

换上新马甲 千足珍珠反复活跃



异动表现：自7月2日更名后，千足珍珠（002173）近期持续活跃，周二开盘半小时后急速拉升，午后封于涨停板。

点评：公司主营业务为淡水珍珠养殖与加工，主要产品为珍珠串、散珠等珍珠产品以及珍珠首饰、珍珠工艺品等珍珠饰品，85%以上收入来自外销业务，主要销售地为中国香港。“千足”牌珍珠系列产品为中国名牌产品。

公司2011年报显示，拥有珠宝级珍珠库存110.73吨，成本约3.24亿元。公司另有珍珠养殖水域2.7万亩，每年可生产珠宝级珍珠超20吨，约占国内总产量10%，是国内珠宝级珍珠库存最多的公司。公司已预计2012年1~6月净利润比上年同期增长0~30%。此外，根据最新的行业调研信息显示，由于今年以来，珍珠产量大幅下降且需求稳定，珠宝级淡水珍珠最新价格较去年同期上涨逾

五成。这对于公司来说，无疑是重大利好。

不过，公司股价7月以来持续强势震荡，其契机还在于7月2日的更名。7月2日公司名称由原来的“山下湖”变为“千足珍珠”。受此刺激，该股当天即告涨停，次日再涨5.61%，几经震荡后，7月18日该股开始连续三日大幅拉升，阶段涨幅超20%，昨天再度涨停，五个交易日中两次封在涨停板。

不过，公司实际控制人陈夏英也在高位再度减持129万股，成交均价10.02元。事实上，千足珍珠的高管历来都有高位套现的习惯。从A股市场上，大股东的减持，对公司股价不可避免的将产生负面影响。此外，公开交易信息显示，参与该股7月拉升的均为游资席位。因此，尽管该股在技术上昨日突破了年线压制，但投资者宜谨慎不追涨。

沾染页岩气 华菱钢铁扭转颓势

异动表现：湖南省政府为加快页岩气产业发展，决定由华菱集团、湘煤集团和湖南发展集团成立合资公司介入该产业。受此消息提振，破净多日的华菱钢铁（000932）开盘瞬间便封死涨停板，湖南发展（000722）午后也告涨停。

点评：公司属大型钢铁业，是湖南省最大的工业企业，以冷、热轧超薄板、宽厚板、大小口径齐全的无缝钢管、精品线材等特色产品著称全国钢材市场。随着钢铁行业逐步进入寒冬，公司也难以幸免，已预计上半年净利润为亏损约13.34亿

元至12.74亿元。

22日，由华菱集团、湘煤集团和湖南发展集团共同组建的湖南华晟能源在长沙成立，这是由湖南省政府打造的首个省内页岩气开发主平台。受此消息提振，华菱集团旗下华菱钢铁开盘后迅速封在涨停板，成交量也创出近5个月新高。我们认为，页岩气作为国家重点扶持能源，未来该板块必将牛股云集，但鉴于目前华晟能源仍处筹备平台阶段，未来能否惠及上市公司还有不确定性，因此投资者不宜盲目押宝此类转型上市公司，注意控制风险。

防洪概念热未消 巨龙管业二度涨停

异动表现：受上周末全国雨灾影响，城市防洪概念成为新的热点板块，巨龙管业（002619）作为业内龙头，结束阴跌调整，连续两日封于涨停。

点评：公司是具有区域优势的PCCP管制造商，产量位居浙江省第一，是集研发、设计、生产制造为一体，产品品种规格最为齐全的混凝土输水管道企业之一。

近日，我国多个地区遭遇强降雨袭击，局部洪涝灾害严重，尤其是上周末北京地区的恶性雨灾事件更是引起了各界广泛关注，受此影响，政府将把城

市防洪安全放到防汛工作的突出位置，这对于生产输水管道的巨龙管业来说无疑成为短期炒作的重要利好。

二级市场上，该股受此刺激周一高开尾盘涨停，周二延续周一强势，继续涨停。我们认为，该股属于典型的阶段题材炒作股。公司预计2012年1月~6月净利润同比下降20%~40%。考虑到雨灾后市场仍将关注个股的基本面，游资撤出该类题材的可能性较大，在连续大涨后参与后市行情存在较大风险。（恒泰证券 张宇航）

A股为何回购寥寥？

证券时报记者 罗力

以前A股的回购并不少见，但大多是定向回购，在股改以及股权激励时经常会运用到，在二级市场上回购的案例比较少。粗略统计，自2008年以来，通过二级市场上真正实施回购的A股公司只有天音控股、健康元、宁波华翔，他们的回购数量也不大，如仍在回购进程的宁波华翔公告截至2012年7月13日，已回购股份数共计577.82万股，占公司总股本的比例为1.04%，支付总金额约为4001.05万元（含印花税、佣金等交易费用）。其他公

司公布了回购计划却未实施的原因则各异，有的是因为股价上涨超过拟回购价而放弃回购，有的则仅永远就只停留在计划中。

值得关注的是，虽然A股公司回购寥寥，但大股东增持的倒是不少，包括中石油以及四大行等诸多央企大股东均有增持举动，

为何A股公司更喜增持而弃回购呢？事实上，对于小散来说，上市公司回购比大股东增持更有优势。回购后的股份即使不注销也是作为“库藏股”保留，不参与每股收益的计算和分配，这样无疑将有利于提升公司的每股收益，在传递大股东信心的同时，从长期看也有利于公司业绩的提升。但公司为何不青睐回购？有分析人士认为，A股不允许库存股，通常规定回购股份在一定期限内予以注销，在当前融资成本较低的情况下，这部分市值的消失，可能在一定程度上打击了公司的回购热情。

其实，回购是成熟资本市场上比较常见的资本运营方式与企业经营策略，而港股屡屡出现的回购，无疑给了A股公司一定的示范意义。当然，回购与增持都只是提振股市信心的手段而已，从长期看，支撑公司股价的依然是基本面。但在当前低迷的股市及经济环境下，我们期望有更多具有责任感的上市公司采取有力措施来提振股价、维护中小股东利益。

STCN
证券时报网·中国

-----www.stcn.com-----

专家在线
[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

大同证券 东莞证券
王志宏 方亮

国元证券 九鼎德盛
唐强 肖玉航

专家在线
www.STCN.com 精彩回顾

7月24日，证券时报网（www.stcn.com）《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有恒泰证券分析师于兆君，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：海默科技（300084）可以介入吗？

于兆君：海默科技是国际多相计量领域的技术领导者，7月4日冲高回落后再度企稳，昨日还冲击涨停，对该股的介入应以短线为宜，以把握买点为关键。

时报网友：龙头股份（600630）后市如何操作？

于兆君：龙头股份近期明显异动，昨日再度涨停，保持强势格局。公司基本面并无变化，对该股的追涨建议谨慎为宜。（万健伟 整理）

与更多专家交流，请登录证券微博（t.stcn.com）