

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（300301）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年上半年报，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、净利润同比增加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撑。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按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）

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。闻灿坤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条件下，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，所以市场也就见怪不怪了。

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。

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。

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“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说，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，公司拥有了大量的现金盈余。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市场进行回购，并阻止恶意收购；另外，也有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。

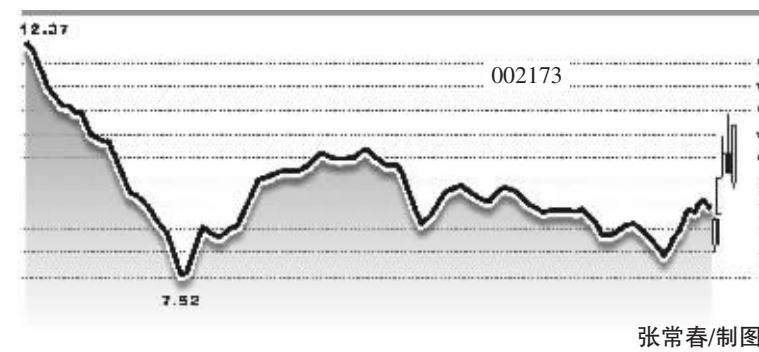
另外，还有研究表明，从投资的角度看，注销因认股权被行使而发新股的影响，也会促使公司在市场回购股份。因为由于发行新股后每股盈利

会被摊薄，为了抵消摊薄效应，公司就会回购。有业内人士指出，这样对股价推动的作用就不会太大，甚至出现沽压也不奇怪。

不过，总体上，尽管今年上半年港股上市公司回购数量呈逐渐下降特征，但由于回购多以大股东回购为主，显示大股东对公司经营充满信心，以期向市场发出强劲信心的信号。

■异动股扫描 Ups and Downs

换上新马甲 千足珍珠反复活跃



张常春/制图

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，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。

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于涨停板。

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。

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

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晨能源在长沙成立，这是由湖南省政府打造的首个省内页岩气开发平台。受此消息提振，华菱集团旗下的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，但鉴于目前华晨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。

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。

与更多专家交流，请登录证券微博（t.stcn.com）