

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

华林证券 殷海波	民生证券 赵前
民生证券 胡华雄	国元证券 李栢杨

专家在线

www.STCN.com

12月26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华泰证券分析师冯永华、大同证券分析师王志宏，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：南风化工（000737）如何操作？
冯永华：南风化工是目前中国最大的无机盐、洗涤剂、钾肥生产基地，拥有运城盐湖资源，研发实力雄厚。公司2012年净利润大幅增长，主要得益于出售控股子公司江苏南风化工股权获得的一次性收益。此外，公司实际控制人中国盐业总公司持有的中盐运城100%国有股权无偿划转给山西省运城城市国资委，控制权转回地方，上市公司做大做强动力更强，建议中长期关注。

时报网友：目前是否可买入股票？
冯永华：目前市场在大涨后转入震荡期，建议短线以观望为主，等市场有所释放后参与，逢低参与一些国家政策市场支持的板块，如城镇化建设概念等股票。

时报网友：超华科技（002288）深套，成本13元左右，如何操作？
冯永华：超华科技，短期仍可关注，但要考虑市场风险的释放。目前期指市场的空仓单位不断增多，给市场带来了一定的压力，短期内仍以震荡为主。

时报网友：方正证券（601901）成本5.01元，可以补仓吗？
冯永华：创新业务作为券商的主旋律，转型必然成为券商的主要收入来源。目前我们国家主要以银行为主，保险、券商为辅的局面。从长期发展的战略角度来说，保险、券商必然会突围而出，各种券商的创新业务将成就券商的未来，因此个人认为方正证券短期有一定支撑，可以考虑中长期布局。

时报网友：中金黄金（600489）后市如何？
王志宏：预计2013年全球经济仍将比较困难，全球性的货币宽松政策难以改变，货币市场流动性泛滥继续支撑黄金等大宗商品价格，且黄金避险需求也依旧存在。因此，仍可适当看好2013年黄金市场，黄金股可继续持有。（**阚伟楠 整理**）

与更多专家交流，请登录财苑社区（cy.stcn.com）

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

受收购资产刺激 天齐锂业连续涨停

异动表现：天齐锂业（002466）12月6日停牌，期间公司公告非公开发行预案及收购泰利森公司和天齐矿业公司股权，该股于25日复牌后即受到市场追捧，连续两天“一”字涨停。
点评：天齐锂业是一家以锂系列产品为主的化工类企业，是我国目前锂行业中产量和销售规模最大的企业之一，在我国锂产品产业中具有综合优势。

公司12月24日晚间公告非公开发行预案，拟以不低于24.6元/股的价格，向不超过10名特定对象发行不超过1.7亿股，募集资金总额不超过40亿元。资金净额用于收购澳大利亚泰利森锂业有限公司19.99%或65%的股权和收购四川天齐矿业有限责任公司100%的股权。公司表示通过此次定向增发，将泰利森与天齐矿业整合注入公司，打破全球锂矿供应垄断格局，增强中国企业话语权，还使得公司从以前作为制造企业单一的经营模式，向集采矿、矿产品深加工和全球贸易为一体的国际型企业转变，进一步完善公司的产业链，进一步增强公司的后续发展动力，从而实现公司可持续发展。

二级市场上，该股近一年来股价重心不断下移，12月4日创出历史新低，6日停牌，12个交易日后，受重大利好消息刺激连续涨停，短期仍然有望继续走高，不过建议投资者在前期压力位及年线的附近可适当减持，以规避调整风险。（**恒泰证券 周宏杰**）

B股2012：在跌宕中酝酿飞跃

证券时报 记者 钟恬

昨日万科A、B股同时停牌，有消息称公司正在筹划B股转H股。该股停牌前收于12.5港元，是2008年反弹以来的高位，全年升幅则达到65.34%。龙头企业的示范效应非常明显，昨日地产类B股借此风生水起，陆家B股、九龙山B强势涨停，外高B股、金桥B股、深深房B、深物业B等也放量大涨。除停牌的股票外，以绿盘报收的B股仅有永生B股、伊泰B股等5只，且跌幅也很小，在0.24%至0.65%之间。

2012年，是B股关键性的一年。事实上，自从中集推出了B股转H股的方案之后，一石激起千层浪，关于解决B股出路的各种思路层出不穷，包括退市、回购、转H股、转A股等。如何运作创新思维解决历史遗留问题，使B股板块时不时成为市场的焦点，这一年的B股有起有伏，总体表现也强于A股指数。截至昨天收盘，沪市B指全年涨幅已超过11%，深证B指更为强势，昨天收报673.23点，年内上涨18.73%，不仅在各大市场指数中涨幅领先，而且已开始逼近3月的全年高点

692.5点。B股指数收出年阳线已基本确定。

据证券时报网络数据部统计，今年以来B股整体涨多跌少，表现好于A股。107只B股中有77只录得正涨幅，所占比例达到72%。今年7月份开始停牌的ST雷伊B，全年升幅正好为0，此外，29只录得跌幅，占比为27%。涨幅在50%以上的有7只：招商局B股价翻番，全年涨幅达125.66%，力拔B股头筹；丽珠B、一致B以81.43%、71.51%的涨幅紧随其后，另外4只分别是万科B、新城B股、三毛B股和长安B。值得注意的是，这7只涨幅居前的B股市盈率偏低，招商局B只有10倍，丽珠B、一致B也只是14倍、12倍，最高的三毛B股也仅27倍。另一方面，全年负收益的B股跌幅并不深，仅闻灿坤B跌幅超过50%，跌幅超过30%、低于50%的也仅有3只，包括张裕B、飞亚达B、建摩B。分行业看，全年涨势最好的B股主要集中在房地产业。今年以来A股房地产行业的涨幅为30%，而该板块的12只B股有10只涨幅超过30%且全部涨幅为正，其中更有招商局B、万科B、新城B股

年内涨幅前十B股一览

代码	简称	今年以来涨跌幅 (%)
200024	招商局B	125.66
200513	丽珠B	81.43
200028	一致B	71.57
200002	万科B	65.34
900950	新城B股	63.97
900922	三毛B股	55.77
200625	长安B	50.97
200613	ST东海B	49.35
200771	杭汽轮B	48.31
900904	永生B股	47.75

年内跌幅前十B股一览

代码	简称	今年以来涨跌幅 (%)
900919	大江B股	-12.75
200045	深纺织B	-13.18
200596	古井贡B	-14.40
200058	深赛格B	-20.79
900947	振华B股	-21.87
900952	锦港B股	-26.98
200869	张裕B	-31.78
200026	飞亚达B	-32.34
200054	建摩B	-36.00
200512	闻灿坤B	-57.14

数据来源：本报网络数据部

等超级牛股。从市盈率上看，A股房地产业平均市盈率为21.46倍，B股房地产业平均市盈率则为22.43倍，相差不大。此外，两只医药B股——丽珠B和一致B也表现不俗，分别上涨81.43%、71.57%。

统计显示，B股普涨的格局并不受其同行业A股的弱势影响，不少能走出一波独立行情。例如另一表现较好的板块是电子行业，该板块5只B股中有4只涨幅在20%以上，其中京东方B、深华发B的涨幅达38.24%和34.07%，而其A股同行业平均涨幅仅为6.19%。另一较为典型的行业是纺织服装行业，其A股同

行业今年以来跌幅达13.07%，但该行业的8只B股全线跑赢A股，开开B股、ST江南B更分别升40.85%、44.76%，可谓遥遥领先。

从全年格局看，B股一度受海外及A股市场拖累走出连续调整格局，也曾受闻灿坤B可能成为第一家退市B股的冲击，导致部分B股价格剧烈下跌，不过这些最后都没有影响B股运行的大轨迹。”中信浙江的钱向劲认为，一时的恐慌杀跌反而给中长线资金带来买入时机，毕竟B股价格远低于A股，如果说A股有价值，那么B股的价值当然更大。”

B股突围全路径扫描

证券时报 记者 陈霞

今年以来，市场期待已久的B股政策面开始破冰，少许B股通过B转H股、回购等率先突围，为解决B股出路带来了诸多新思路，可以预见的是，将有更多B股追寻这些先行者脚印大步前进。

1、回购注销B股，如丽珠B、长安B、鲁泰B、南玻B、晨鸣B。B股回购业务是指上市公司利用现金等方式，通过证券市场购回本公司在B股市场所发行的股票的行为。目前，B股回购业务采取个案审批制度。采取该方案成功的首例是丽珠B，公司于2008年12月份在国内率先成功实施了B股回购。2009年，长安B也向相关部门提交了更大规模的B股回购申请，但由于在实施回购期内股价长时间高于购买价，导致该B股回购计划落空。2012年3月，长安B实施了第二轮B股回购方案，并在获批后不到一个月时间内火速完成回购。

2012年7月12日，鲁泰B公告其B股回购计划。截至10月31日，公司回购股数为3669.21万股，占公司总股本的比例为3.64%，购买的最高价为6.94港元/股，最低价为6.72港元/股，支付总金额为2.52亿港元。

2、可能触发退市条件而直接退市，如闻灿坤B。闻灿坤B现处于停牌中。公司在7月份公布的退市新规中，因股价低于1元人民币面值而触及退市新政红线，自8月2日停牌，由此引发了B股退市大讨论，也同时掀起了B股公司寻找出路的一轮高潮。公司随后公布了缩股方



张常春/制图

案，拟按6:1比例实施缩股方案维持上市地位，深交所对此表示肯定，同时表示，由于纯B股公司的特殊性，通过缩股方式保留上市地位的做法局限于纯B股公司。

3、B股转H股，如中集B。中集集团已经顺利完成“B转H”，于12月19日在香港联交所主板上市并挂牌交易，开创了内地资本市场A+B转A+H先河。此前有分析人士认为，B股转H股比较适合有国际业务背景、有外汇收入，并且股东多为境外投资者的B股企业。同时，在“港股直通车”搁浅的背景下，B股的大量境内投资人无法在香港开户并参与港股交易。这部分投资者要么以较低的价格转让给提供现金选择权的第三方，要么继续持有转换后的股份，只能卖出不能买入。从B

股公司自身的业务实力、大股东的资金实力等方面考虑，中集B转H的案例并不具备广泛的示范效应。不过，随着万科A停牌筹划B转H，这一方式再度受到市场重点关注。

4、B股直接转A股，目前尚无公司公布方案。业绩差的纯B股和ST股可能直接退市，而优质的纯B股则可能重新定价直接转为A股，或私有化后在A股市场重新上市是第四条选择，但需要考虑的是现在A股对B股的溢价，B股直接转A股对市场冲击较大。

5、直接在H股上市，成为B+H模式，如伊泰B。2012年7月12日，伊泰B作为纯B股公司在港挂牌上市，股票名称为“伊泰煤炭”，开创了内地煤企业B+H先河。

较A股折价超50%B股

代码	简称	B股较A股折价 (%)
900906	中纺B股	-78.97
200017	*ST中华B	-69.76
900904	永生B股	-67.86
900907	鼎立B股	-66.75
900930	沪普天B	-66.17
200018	ST中冠B	-65.94
900908	氯碱B股	-65.49
900916	金山B股	-65.32
900938	ST关西B	-65.23
900920	上服B股	-64.58
900915	中联B股	-64.30
900913	ST中华B	-63.24
900902	市北B股	-62.64
900940	大名B股	-61.28
900924	上工B股	-60.99
200020	深华发B	-60.63
200025	特力B	-59.72
200413	宝石B	-59.70
900919	大江B股	-59.11
200030	*ST盛润B	-57.71
900909	双钱B股	-56.58
900921	丹科B股	-55.61
200055	方大B	-55.03
200037	深南电B	-54.40
900943	开开B股	-53.99
900917	海欣B股	-52.97
200553	沙隆达B	-52.91
900918	耀华B股	-52.63
200058	深赛格B	-51.52
200012	南玻B	-51.19
900910	海立B股	-50.82

数据来源：本报网络数据部

多维度挖掘高送转股机会

每逢年末年初，高送转都是A股市场上备受关注的话题，投资者会对具备高送转预期的股票格外青睐。从近日市场表现看，高送转板块已提前爆发，且已快速进入高潮。还有多少高送转股可以布局？证券时报财苑社区邀请了上海大通证券民生路营业部投资顾问、第一财经《今日股市》嘉宾徐世荣做客财苑（cy.stcn.com），与网友们一起挖掘高送转股的投资机会。徐世荣认为，高送转股主要有以下几种特征：（1）最近1年未出现过分红；（2）经营状况稳定、盈利能力强；（3）公司具有

“三高”特征：即高公积金、高未分配利润和高净资产；（4）总股本小于5亿股；（5）股价高于30元；（6）上市公司进行过再融资。至于哪些行业产生高送转的股票比较多，徐世荣觉得要重点关注经济转型的七大行业，首推智能科技、节能环保、互联网板块。对于上市公司进行高送转的动机，徐世荣认为，上市公司主要有三种意图：第一、配合市场炒作需要，与机构投资者关系密切；第二、为上市公司再融资服务，不论是公开发行还是非公开发行，上市公司实施再融资后，在当年年度利

润分配时，公司往往都会推出高送转方案来回应当初参与再融资的投资者，特别是机构；第三、为大小非、大小限售减持服务。在大小非、大小限售解禁前后，又恰逢年报披露，上市公司此时推出高送转方案概率较大。实际操作中，投资者很难提前准确预测到哪些股票会有高比例送转方案，从而提前介入，往往当个股发布送转方案后，股价已经处于较高的位置，所以，能提前介入此类个股，成为投资成功的关键。徐世荣认为，这些具备高送转潜力的股票一般具有以下特点：第一、公司业绩处于不断改善阶段，并且盈利能力比较高；第

二、关注每股净资产和资本公积金，一般而言，净资产、资本公积金越高的公司，高比例转增的可能性越大；第三、公司有扩张的需求，也就是公司处于大发展时期，规模存在快速扩张的要求，股本扩大是企业发展的必然。总的来看，只要股价还没有启动，又有高送转题材的个股就有参与价值，而且还有基本面支撑、未来持续增长有空间的个股，适当追逐也无妨。对于选择高送转股票的具体标准，徐世荣建议投资者选择：（1）流通股数量少的股票，流通股本越少，高送转概率越大；（2）三年累计分红占

比少的股票，分红越少，高送转概率越大；（3）股价高的股票，股价越高，高送转概率越大；（4）近期主力资金大幅流入的股票，流入额越大，表明有资金提前知晓，高送转概率越大；（5）每股收益高的股票，盈利能力越好，高送转概率越大。

以上内容均来自财苑（cy.stcn.com），关于访谈的更多内容请登录财苑社区参与互动！

