

去年12月以来,所有发布回购方案的公司,股价阶段性平均涨幅最高近19%

股份回购股呈罕有强势

张广文

经历充分调整之后,去年12月以来,股份回购股出现罕有的回购方案前后整体表现不啻下跌的强势格局。

平均涨幅相当突出

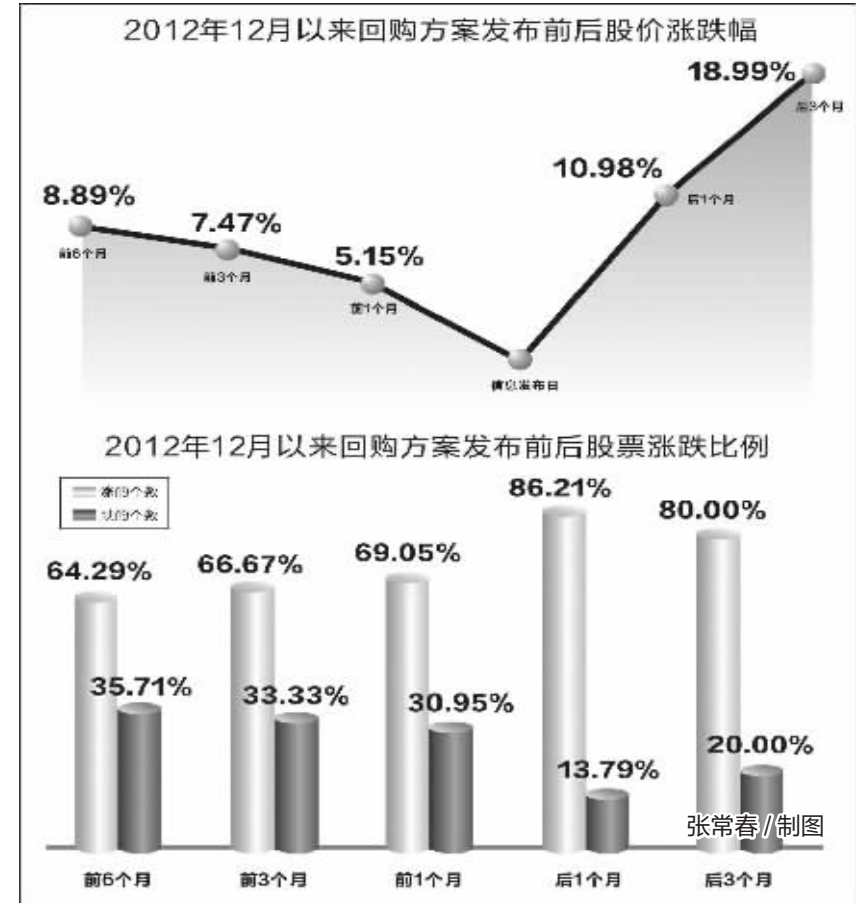
去年12月之前,由于A股市场整体下跌较大,上证指数和沪深300指数分别已低至近4年半以来的最低点,A股平均市盈率和市净率也同步创出新低,使市场继续下跌的可能性大大减弱。在此情况下,共有42家次的上市公司公布了股份回购方案,马上成为股价大涨的推动力。去年12月以后公布股份回购方案的公司,在其方案公布前6个月、前3个月、前1个月、后1个月、后3个月平均涨幅为8.89%、7.47%、5.15%、10.98%、18.99%,无一阶段下跌,整体表现相当强势。

方案公布后 上涨比例明显

数据显示,因A股大跌,风险充分释放,其股份回购方案反而成为较高安全边际。42家实施回购方案的公司上涨占比更多,下跌更少。其方案公布前6个月、前3个月、前1个月,上市公司股价上涨比例分别为64.29%、66.67%、69.05%;而在方案公布后1个月、后3个月,上市公司股价上涨比例更是高达86.21%、80%。可见,股份回购方案公布前,如果市场经过充分下跌,其股价上涨的概率更大。

小市值电子股表现最好

去年12月以来,公布股份回购方案后3个月表现最好的公司是水晶光电,涨幅72%;兴森科技涨幅39%;辉丰股份涨幅24%;英唐智控



涨幅24%。这些公司在回购方案公布后仍然表现突出,其特征有三个。一是以中小市值公司为主;二是以电子信息服务类公司为主;三是大多以股份回购结合股权激励方案进行,使其未来业绩释放更有动力。

哪些机会可关注

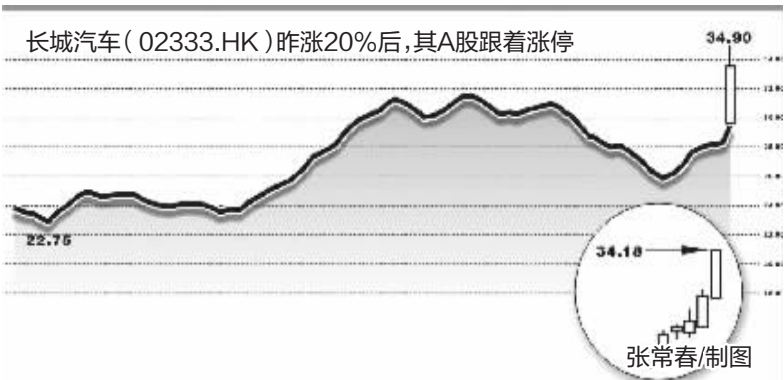
不过,股权激励实施后的股份回购,不能等同于真正的股份回购,主要指当年民营企业实施股权激励后达不到或不符合行权条件的限制性股票回购注销行为。这种股份回购行为,具有回购股份少、回购金额小、以公司回购前期授予个人股份为主等特征,但其行为也确实属于股份回购。这种股份回购是一种较好

补充,交易机会值得关注。

股份回购可能的动机

推出股份回购方案的上市公司的回购动机可分为:替代分红,达到再融资条件;估值偏低,低价回购推动其估值回升,达到市值最大化;避免B股或重组后的退市可能。其中,第一种可能性是相对最大的,也是目前市场新增加的手段。其中,港口、机场、石油开采、铁路运输、公交、煤炭开采、汽车整车等行业资金需求较大,且这些大都是具有稳定和充足现金流、资产价值较大、业绩波动相对较小的行业,重点关注其中低估值且现金充足的绩优龙头公司。综合看,广深铁路、申达股份、五洲交通、日照港等相对符合条件。

资金强势注入汽车板块 两股创历史新高



证券时报记者 姚波

受一季度超预期等因素影响,汽车板块昨日获得资金注入,刺激长城汽车、长安汽车再创历史新高。昨日,汽车板块再获资金关注,一汽轿车、江淮汽车、比亚迪、长城汽车分别获得了4435万元、3241万元、3113万元和1328万元的资金净流入。江淮汽车、一汽轿车、长城汽车和比亚迪昨日涨幅分别为9.49%、8.17%、7.66%、5.56%。其中,长城汽车、比亚迪连续5天获得资金净流入、一汽轿车也连续4天获得资金净流入。近5个交易日,长城汽车、比亚迪、一汽轿车、江淮汽车和福田汽车分获汽车整车板块资金流入的前五名,资金流入量分别为6690万元、5947万元、4435万元、3293万元和2598万元。从汽车整车板块来看,昨日申万整车指数上扬1.91%,资金强势注入不少属于今年表现强势的成长股,如长城汽车、江淮汽车、比亚迪等今年累计上涨幅度达到43.59%、25.04%和17.49%。

两个股创历史新高

从昨日表现强劲个股来看,长城汽车在H股盘中上涨将触及及20%的刺激下,A股股价高开高走,股价连续6日上涨,股价创上市以来新高。此

外,今年一直走势强劲的长安汽车昨日小幅上涨1.55%,今年累计涨幅67.82%,股价也创下历史新高。

此外,值得关注的是部分个股在经历黑天鹅事件后的快速反弹。江淮汽车在3·15曝光汽车质量问题后,公司迅速道歉并推出召回措施,加上近期推出了市场受关注SUV车型,股价出现了一轮快速上扬。昨日盘面一路走高,尾盘几乎触及涨停,成交量4167万股,成交额3.4亿元,4月份以来累计上涨幅度达到46.23%。

一汽轿车在经历了市场传闻停牌后,首个复牌交易日大幅上扬。停牌期间,公司间接控股股东中国第一汽车集团公司召开新闻媒体见面会,就近期传播的有关一汽的不实信息发布声明。昨日股价高开高走,成交量6191万元,成交额5.96亿元。

一季度行业高景气

“一季度整个汽车行业都经历了近20%的高增长,二季度将维持前高后低的走势,尤其是4月份还将保持一定的高增速。”某公募基金研究人士向证券时报记者表示。

从目前公司公告来看,不少汽车股一季度销量和净利提升明显。如江淮汽车一季度产销快报显示,一季度汽车销量同比增19%,净利同比增长

93.07%。一汽轿车一季度扭亏为盈,净利润同比大幅增加。该分析人士指出,随着销量上升,汽车单车摊销成本会迅速下降,毛利率提升明显,股价往往表现出高弹性,因此一季度不少公司

净利润“加油” 一汽轿车 上海游资联手托盘

魏刚

上周末,一年一度的上海国际车展拉开序幕,国内汽车消费的持续升温使得各大汽车厂家都将目光锁定在中国这块大蛋糕上。二级市场上,以长城汽车、长安汽车为首的汽车股受到资金追捧。相比之下,国内汽车龙头股之一的一汽轿车2012年净亏损7.56亿元。不过,4月10日晚间公司公告的一季度业绩预告或将改变这种局面。公告显示,一汽轿车预计一季度将扭亏为盈,季度净利润大幅增长至3亿~4亿元。11日开盘,股价即封住涨停。之后几日股价大幅异动,成交量持续放大。次日振幅达7%,最终上涨4.51%;13日继续大幅上涨8.5%,后公司因股价异动展开核查,22日复盘后再度大涨超过8%,两周内涨幅超过34%,成为A股市场上近期表现最强势个股之一。

企业利润大幅变动的背后总会出现机构投资者的身影,此次也不例外。但与惯常投资逻辑相悖的是,11日和15日两天,机构都在大幅出货。此前,在遭遇此类业绩大幅扭亏为盈的标的时,机构更习惯插入抢筹。11日机构却净卖出1.37亿元,9个机构席位中仅

回购方案 公布前后3个月机会多

张广文

在股份回购过程中,根据回购方案公布前后5个时点,我们把股份回购方案前后划分了前6个月、前3个月、前1个月、后1个月、后3个月、后6个月,六阶段股价统计呈现一些规律。从1994年首例实施股份回购的上市公司陆家嘴开始至今,约有201次股份回购方案实施。数据显示,其股价表现最好的是在回购方案公布前6个月及公布后的3个月内,其平均涨幅分别为6.06%、4.48%。方案公布前后3个月,其股价涨幅大多能获得稳定增长。但是,需谨慎回购方案公布3个月后至6个月这个时期,其股价表现呈现高位回落、急速下跌,走势由公布后的3个月平均涨幅4.48%,急速下滑至公布6个月后的平均跌幅5.38%,风险明显偏大。

历史数据显示,股份回购方案公布前,其实施回购方案的公司上涨居多、下跌稍少。其方案公布前6个月、前3个月、前1个月,上市公司上涨比例分别为54.76%、57.14%、54.76%;但在方案公布后3个月、后6个月,上市公司下跌比例分别为60%、61.11%。可见,回购方案公布前的风险相对偏小,获得上涨的概率较大。

历史上的股份回购方案具有以下投资特征:第一,股份回购方案公布前的投资机会相对较大,特别是前6个月和前3个月;第二,股份回购方案公布前如市场正处于上涨阶段,则上市公司股价表现更突出,如2006年的贵航股份,方案公布前6个月上涨219%;成发科技,方案公布前6个月上涨107%等;第三,股本较小或流通市值较小的公司,其回购方案公布前表现也相对突出,如洪涛股份、华神集团等。(作者系广证恒生策略研究员)

两股创历史新高

销量超预期,近期股价上扬明显。此外,日前正在进行的上海车展中,部分汽车厂商推出了一些畅销的车款,市场对汽车的销售拉动显著的预期也体现出来。

净利润“加油” 一汽轿车 上海游资联手托盘

有1个买席,15日出现的5个机构席位悉数卖出,卖出金额达1.20亿元。公司业绩扭亏为盈的关键时刻,机构逢高出货,对于公司的谨慎情绪可见一斑。

在如此大卖压下公司股价还能一路向上,买家实力非同寻常。交易榜单中,上海的几家券商营业部引起值得注意。11至15日异动榜显示,光大证券上海世纪大道营业部两天分别买入5783万元和5791万元,单个营业部两日买入超亿元;齐鲁证券上海东方路营业部15日买入6230万元,中信证券上海世纪大道营业部买入5552万元。以往印象中,营业部多势单力薄、喜欢追逐概念题材,短炒后迅速出货,但上海几家券商营业部的此次“联合行动”形成了一股巨大力量,连续多日之后,机构也似有动摇。昨日异动显示,机构似乎做了一次不划算的买卖,在前几日涨停中不断减持,但在股价持续拉抬后,又重新买入,上榜的7家机构席位,5席买入,2席卖出,合计净买入达9079万元。市场结构不断转变,不能总是以固化的眼光看待各类投资者,机构已不再是那个机构,游资也或许不再是曾经的游资,不变的是趋势,投资者变得越来越聪明,市场也变得越来越有效。

(作者系华泰证券研究员)

券商股成融券主力 嘉实沪深300ETF成融资新宠

吴璟

上周,融资融券交易整体活跃度回升。两融交易经历前4天平淡之后,周五的大幅反弹让融资买入金额一举突破120亿元,融券卖出也达到5.54亿股,两融余额随之创出新高,达到1730.91亿元。日均融资买入金额82.63亿元,比前一周增加16.45%;日均融券卖出量4.48亿股,比前一周增加20.26%。

从两融余额看,较前一周略有增加,其中融资余额达到1693.04亿元,比前一周末增加1.97%;融券余额为37.87亿元,增幅为12.67%。从单日情况看,前4个交易日市场比较平淡,两融交易也不温不火,随着周五的大幅反弹,融资买入金额一举突破120亿元,融券卖出达到5.54亿股,两融余额也随之创出了新高,达到1730.91亿元。

分行业来看,在融资方面,金融、房地产等行业的融资买入和融资余额仍然居前。但生物医药和建筑建材两行业表现比较突出,一周融资买入金额分别达到26.1亿元和20.3亿元,融资余额明显增加,增加金额分别为3.24亿元和3.45亿元。其中表现比较突出的个股有中源协和、东阿阿胶等,中源协和和周融资买入2.27亿元,融资余额达到3.58亿元,增幅超过50%。而有色金属和交运设备等行业融资买入和融资余额均有不同程度的萎缩,其中有色金属板块的融资余额已经多周持续减少,上周减少金额接近1亿元,中金黄金和紫金

矿业等个股受累金价下跌影响,股价大挫,融资偿还金额大幅上升,表现出明显的融资净减少。

融券方面,金融行业中和券商两板块上周融券卖出量大幅增加,分别达到2.71亿股和1.54亿股,增幅均超过50%,民生银行、兴业银行、浦发银行和招商银行等股份制商业银行成为融券主力关注的焦点,周融券卖出量均增加了一倍以上。特别是民生银行,最近2个交易日的融券卖出量均超过2000万股。券商板块中融券主要还是集中在中信证券和海天证券,虽然融券量相比银行股有些差距,但增幅较大。从融券余额来看,券商板块表现出明显的融券净增加,整个板块一周内融券余额增加0.97亿元,比前一周末的增幅达到46.77%,一定程度上表明部分两融投资者对于券商板块比较悲观。

此外,华泰柏瑞沪深300ETF在3月29日因融资余额超标暂停融资买入后,嘉实沪深300ETF开始成为融券看多投资者的新宠,近2周以来,日均融资买入金额为0.13亿元,近2个交易日超过3000万元,远高于此前不足500万的金额;融资余额增加到2.87亿元,在14个交易日日内增幅接近一倍。融券上看,华泰柏瑞沪深300ETF融券卖出量仍保持日均1亿份的水平,融券余额在周三达到近期最高2.54亿元后,近2个交易日日开始开始回落。从2只沪深300ETF两融交易来看,两融投资者对于大盘指数开始乐观。

(作者系华泰证券研究员)

限售股解禁 Conditional Shares

4月23日,A股有五家公司限售股解禁。

天康生物(002100):定向增发限售股。解禁股东新疆生产建设兵团国有资产经营公司,解禁股占流通A股1.75%。该股套现压力很小。

北京利尔(002392):首发原股东限售股。解禁股东3家,即赵继增、新疆天图兴业股权投资有限公司、王永华,分别为第一、八、十大股东,持股占总股本比例34.45%、2.22%和1.61%。解禁股数合计占流通A股124.69%,占总股本38.28%。该股套现压力很大。

力生制药(002393):首发原股东限售股。解禁股东2家,即天津市医药集团有限公司、全国社会保障基金理事会,分别为第一、二大股

东,持股占总股本51.36%、2.49%,解禁股占流通A股116.67%,占总股本53.85%。该股套现压力很大。

联发股份(002394):首发原股东限售股。解禁股东1家,即江苏联发集团股份有限公司,持股占总股本比例为40.45%,为第一大股东,解禁股数占流通A股44.58%,占总股本26.55%。该股套现压力不确定。

怡球资源(601388):首发原股东限售股。解禁股东7家。其中,智联投资控股有限公司Wiselink Investment Holding Co., Limited,为第二大股东,持股占总股本比例为7.44%。余下6家股东持股占总股本比例均低于4%,属于“外非”。解禁股数合计占流通A股55.63%,占总股本14.25%。该股套现压力很大。(西南证券 张刚)

上海宝弘资产

Shang lai Bao long Asset

上市公司股权投资专家

www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240

北京运营中心: 010-52872571、88551531

深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

4月22日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
鸿博股份(000757)	6.00	951.98	5711.90	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部	长江证券股份有限公司沈阳三好街证券营业部
鸿博股份(000757)	6.00	200.00	1200.00	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部	长江证券股份有限公司沈阳三好街证券营业部
酒鬼酒(000799)	22.90	20.00	458.00	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部
宁波华翔(002048)	7.80	406.00	3166.80	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部	古路证券营业部
金耀华(002081)	39.50	75.00	2962.50	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
天润曲轴(002283)	6.85	800.00	5480.00	齐鲁证券有限公司广州华康路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉江汉路证券营业部
积成电子(002339)	16.61	50.00	830.50	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江大路证券营业部
康力电梯(002367)	10.70	300.00	3210.00	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	东吴证券股份有限公司苏州狮山路营业部
康力电梯(002367)	10.70	100.00	1070.00	机构专用	东吴证券股份有限公司苏州狮山路营业部
大北农(002385)	20.06	106.00	2126.36	海通证券股份有限公司淮安淮海北路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江金路证券营业部
大北农(002385)	20.06	45.00	902.70	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江金路证券营业部
大北农(002385)	20.06	39.00	782.34	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江金路证券营业部
贝因美(002570)	35.87	60.00	2152.20	华福证券有限责任公司上海遵义路证券营业部	浙商证券股份有限公司杭州玉古路证券营业部
贝因美(002570)	35.88	48.00	1722.24	中国民族证券有限责任公司上海羽山路证券营业部	南京证券股份有限公司高淳淳溪镇宝塔路证券营业部
茂硕电源(002660)	15.33	100.00	1533.00	宏源证券股份有限公司上海源深路证券营业部	世纪证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站