

## “回购潮”凸显 产业资本看好后市

证券时报记者 汤亚平

目前股市震荡频繁,多方合力继续维稳。有投资者在采访中表示,上市公司高管增持、回购股票,比国家队“维稳”更有意义,因为增持、回购反映了产业资本看好后市。

数据显示,自7月8日证监会发布“五选一”通知,近半月22家上市公司公布股份回购计划,涉及金额405.35亿元。此前,在6月15日至7月3日股市暴跌期间,两市共有255家上市公司在二级市场获重要股东逆市增持,共计增持7.83亿股,增持部分参考市值约为155.09亿元。

与此同时,银监会出台支持资本市场的四项政策,不少商业银行7月初开始加码上市公司股东的增持配资业务。据公开资料显示,中行、农行、建行、招行、民生、兴业、平安、光大、宁波、江苏、浙商银行等都已加入配资阵营,这一数字仍在扩大中。银行理财资金流入场内两融融资和场外配资的总额估计在1.6万亿元左右。目前银行该项业务并未被监管层叫停。

事实上,22家公司回购股份资金大都来自自有资金,逾三成拟回购股份金额达10亿元以上。海通证券以216亿元的回购金额排名首位,万科A也推出不超过100亿元的回购预案。此外,伊利股份、中兴通讯、美的集团、鲁泰A等公司回购资金上限均为10亿元。

与最新股价相比,回购存在不同程度的溢价。例如徐工机械复牌日同时发布股份回购预案,回购价不超过20元,与最新股价13.57元相比,有47%的溢价空间。美的集团回购股份价格不超过48.54元,昨日最新价35.63元,也有36%的溢价空间。

“五选一”要求之下,投资者看好增持和回购的公司。因为从这些回购的公司看,不仅仅是响应“维稳”的号召,客观上起到稳定市场、恢复投资者信心的作用;而且这些上市公司的确也认为其股价被低估,提出回购股票及控股股东提出增持流通股股票的意向,这一方面反映了管理层和大股东对公司内在价值的肯定,增持和回购有利于向市场传递公司内在价值的信号。

在A股20多年的发展史上,大多数企业更愿意增发股票来融资,愿意回购的企业堪称“凤毛麟角”。但从海外成熟市场经验来看,一些巨无霸公司在成熟阶段回购股票已经成为一种潮流。记得2011年,就连80高龄的巴菲特也提出了40年来首次回购伯克希尔·哈撒韦股票的计划。有趣的是,巴菲特长期持有的IBM也积极推行股票回购。2012年前两个季度,IBM均使用了超过30亿美元资金用于回购股票。紧接着当年10月31日,IBM更是宣布,将回购股票资金增加75%,使之达到117亿美元。回购是最好的市值管理,正如巴菲特所说的,回购对公司、特别是大公司的经营和股价影响则更具有参考价值。可以预见,随着A股市场日趋成熟,上市公司回购股份也势必越来越多。

## 机构调研亚厦股份 关注“蘑菇+”进展

证券时报记者 赖少华

深交所互动易平台最新公布的信息显示,7月20日,星石投资、信达澳银、申万宏源、安信证券等多家机构调研了亚厦股份,主要关注公司互联网家装平台“蘑菇+”最近的进展。

调研中,机构询问“蘑菇+”最近的进展如何。亚厦股份表示,5月12日招商大会结束后,在两个月时间内,公司以超强的执行力度,共完成了加盟商审核认证、建立了培训基地和样板房研发中心、供应商认证、第一个运营配载仓储中心开工等七大项工作。

亚厦股份表示,公司在上虞建立了培训基地和样板房研发中心,使“蘑菇+”的安装效率非常高。现在现场人工费用占比20%~25%,未来目标是5%~10%。仅此一项,可以提高10%~15%的毛利率。此外,对于“蘑菇+”全国唯一的旗舰店,杭州总部采用自营模式,专门成立了旗舰店管理部,计划做成像苹果专卖店一样的,强调产品体验感,从外观到室内都有独特文化的旗舰店,计划10月底落地。同时,跟大型地产企业谈产品的战略合作,和某大型地产公司已签定战略合作协议,另外和一些国内知名的大型地产商也在洽谈中。

亚厦股份表示,“蘑菇+”对线上的推广还会继续加强。线上这块主要起到解决宣传和引流的作用,但不能解决订单跟成交。比如汽车很标准化了,但是购车习惯还是在线下的4S店,因为汽车是大宗商品,需要体验过程,真实的洽谈过程。家装也会是这样,线上会让消费者更多了解公司的产品,但购买同样需要线下体验。“蘑菇+”将来不排除会跟第三方流量方做战略合作。

机构同时询问亚厦股份未来是否会考虑二手房市场。亚厦股份表示,在很长一段时间内,公司将以标准化为主,以后散单也接。单品或标准品做成熟了,再放开系统,迅速进入二手房市场。

申万宏源认为,亚厦股份“蘑菇+”战略清晰,推进快速有序。目前已从320家意向加盟商筛选出70个合格运营商,覆盖350个城市,下半年网点会放量铺开达到2000家规模。

# 中信护盘资金疑似退出中新药业

中国上市公司研究院

中新药业昨日大涨6.07%,创出本轮反弹新高。最近9个交易日以来,该股持续上涨,强劲反弹,最大涨幅高达95.54%,成为近期走势最牛的个股之一。不过,有迹象显示,随着股价的大幅走高,此前在底部参与护盘的部分维稳资金已悉数抛售,全身而退。

上交所公开信息显示,7月16日至7月20日,中信证券总部(非营业场所)(以下简称中信总部)位列中新药业卖出席位榜首,累计卖出金额为5394.36万元,远远高于排名第二的光大证

券成都武成大街营业部(1750.05万元)。7月8日是本次A股大调整中最为恐慌的一个交易日,不过,随着金额巨大的维稳资金的强力买入,股指迅速止跌企稳并迎来反弹。中新药业7月8日的公开信息显示,买入榜首的为机构专用席位,金额高达2.58亿元,排名第三位的则是本轮维稳最为积极的中信总部,买入金额为4856.69万元。即便按照7月8日的最高价(16.30元)和7月16日最低价(19.87元)计算,中信总部在中新药业上的获利幅度也将高达21.90%。4856.69万元的投入,远远高于排名第二的光大证

券成都武成大街营业部(1750.05万元)。7月8日是本次A股大调整中最为恐慌的一个交易日,不过,随着金额巨大的维稳资金的强力买入,股指迅速止跌企稳并迎来反弹。中新药业7月8日的公开信息显示,买入榜首的为机构专用席位,金额高达2.58亿元,排名第三位的则是本轮维稳最为积极的中信总部,买入金额为4856.69万元。即便按照7月8日的最高价(16.30元)和7月16日最低价(19.87元)计算,中信总部在中新药业上的获利幅度也将高达21.90%。4856.69万元的投入,远远高于排名第二的光大证

券成都武成大街营业部(1750.05万元)。7月8日是本次A股大调整中最为恐慌的一个交易日,不过,随着金额巨大的维稳资金的强力买入,股指迅速止跌企稳并迎来反弹。中新药业7月8日的公开信息显示,买入榜首的为机构专用席位,金额高达2.58亿元,排名第三位的则是本轮维稳最为积极的中信总部,买入金额为4856.69万元。即便按照7月8日的最高价(16.30元)和7月16日最低价(19.87元)计算,中信总部在中新药业上的获利幅度也将高达21.90%。4856.69万元的投入,远远高于排名第二的光大证

中新药业7月16日-7月20日交易公开信息	
买入营业部名称	累计买入金额(元)
(1) 财富证券金牛三环路证券营业部	23702.08.99
(2) 机构专用	21435440.00
(3) 中信证券北京金融大街证券营业部	21208795.90
(4) 光大证券成都高庙大街证券营业部	18308321.66
(5) 国海证券北京和平街证券营业部	1809177.00
卖出营业部名称	累计卖出金额(元)
(1) 中信证券总部(非营业场所)	5394355.00
(2) 光大证券成都成仁街证券营业部	17500473.00
(3) 国海证券北京和平街证券营业部	16608757.00
(4) 平安证券天津新兴道证券营业部	15613683.76
(5) 申万国信证券南京中山一路营业部	14347051.00

如果上述分析属实,则意味着本次参与护盘的资金并非持股不

动,亦有较强的兑现获利的要求。(研究员 万鹏)

## 军工股连涨三天 机构大量买入

证券时报记者 郑灶金

从上周四开始,军工股连续大涨,中证中航军工指数最近三个交易日分别大涨4.94%、8.98%、5.35%,三天累计大涨20.48%,而同期沪指累计涨幅不足5%。个股方面,军工股中航机电、光电股份等最近三个交易日连续涨停;盘后数据显示,机构最近在大量买入军工股。

### 机构扫货军工股

本次军工股行情中,中国航空工业集团公司旗下个股中航光电、中航动力走势最强劲,为反弹的急先锋。其中,中航光电在最近九个交易日累计大涨116.08%,中航动力最近八个交易日累计涨幅也达到98.16%。中航光电7月16日至7

月20日的交易公开信息显示,机构为买入金额第二大的席位,买入9215.41万元。另外,国泰君安证券上海分公司买入9954.04万元,活跃游资中信证券上海溧阳路证券营业部买入7192.17万元,近日市场维稳主力营业部之一的中信证券北京望京证券营业部也买入3758.55万元。另外,需要指出的是,中航光电同期卖出金额最大的前五席位中,有三家券商营业部及一家机构同时也出现在买入金额最大的前五席位中。

中航光电7月7日晚间发布业绩预告修正公告,公司预计2015年上半年实现净利润2.27亿至2.67亿元,同比增长70%至100%。安信证券称,中航光电是军工连接器龙头,去年收入35亿元,高基数下能取得70%至100%的高增长,一定

不是偶然,代表军工下游电子装备和武器进入高景气状态。所有电子设备都需要连接器。

航天通信最近三个交易日均涨停,盘后数据显示,其买入主力与中航光电类似,均为一家机构搭配四家券商营业部,而且券商营业部中均出现中信证券上海溧阳路证券营业部。买入金额方面,中信证券上海溧阳路证券营业部买入了1.28亿元,不过同时也卖出了1.38亿元,另外,一家机构席位买入了4118.49万元。

其他军工股中,国睿科技最近三个交易日遭机构抢筹最明显,买入金额最大的前五席位中,除买四席位为沪股通专用外,另外四家均为机构,合计买入2.90亿元,卖出方面,仅有一家机构卖出2390.44万元。另外,航天晨光、四川九州、

中航机电、欧比特、中航电测、中航动控、闽福发A等近日均获机构买入。

### 四条主线投资军工股

方正证券称,军工行业长期推荐逻辑不改,确定的内生性盈利增长、资产整合与注入的外延扩张将推动其行情发展,配合军工板块自身高弹性,将成反弹先锋。下半年国企改革、科研院所改制、军民融合、通航、发动机等各项政策推进将逐步展开,而地区冲突和反法西斯胜利70周年阅兵也将提供市场刺激点。

方正证券建议关注军民融合、信息化建设、航空海洋装备和军企改制四条主线,特别关注中航系的整机制造商中航飞机和中直股份、

航空发动机板块的中航动力、中航动控和成发科技,民参军推荐新研股份、欧比特和日发精机,信息化建设推荐振华科技、烽火电子、海格通信、航天信息和闽福发A。

军民融合是军工投资的重要主线。西南证券认为,民参军是军民融合的重要组成部分,代表了我国国防产业发展的大趋势。目前,计划经济体制内缺乏竞争和效率低下是阻碍我国国防工业发展的重要问题之一,民参军可以有效引导优势民营企业、优质社会资源进入军品科研、生产和维修的各个领域,从而推动军工产业升级,为铸造强军“利器”提供物质技术支撑。综合考虑民参军的技术优势、军品供应经验,以及军品业务转型预期等因素,建议关注新研股份、应流股份、振芯科技、威海广泰、四川九州等。

# 310只个股反弹幅度超50% 超跌股弹性足

证券时报记者 谭恕

7月9日至今,310只个股反弹幅度超过50%,其中95%以上在6月15日至7月9日大跌期间跌幅超过50%,81只个股为两融标的。这一结果证明,历史性大跌后,超跌股确实是抢反弹的优良品种,融资买入并非决定性因素。

本轮超跌反弹明星股非翻番股莫属。7月9日反弹以来,有6只个股已经回到或者基本回到大跌前的价位。光力科技累计涨幅114.40%,特力A涨106.19%,中航光电涨101.74%,此外三变科技涨98.55%,中航动力涨97.82%,光电股份涨97.40%。此外涨幅超过90%的还有东港股份、万孚生物。这些涨幅排名靠前的个股,其中有中航光电、中航动力和东港股份是两融标的,而东港股份更在7月9日至今出现融资金净流出2.87亿元。再看这些个股在6月15日至7月9日的累计跌幅,跌幅最小的中航

光电跌42.83%,跌幅最大的东港股份跌60.53%。光力科技和万孚生物是特例,股指大跌中还出现了大幅上涨,分别涨61.16%、96.84%。

反弹过程中,板块热点与个股涨幅密切相关,强势股中军工股表现突出。以中国航空工业集团公司旗下个股中航光电、中航动力走势最强劲,两只个股8个交易日分别大涨101.74%、97.82%。基本上,中航光电7月7日发布业绩预告修正公告,预计2015年上半年实现净利润2.27亿至2.67亿元,同比增长70%至100%。

显然,有业绩支撑的强势品种在机构资金的拉抬下成为领涨龙头。不过,在中报业绩没有披露完毕之时,整体反弹强劲的依然是以超跌股为主。数据显示,310只个股中跌幅最大的是全筑股份,大跌69.30%,跌幅超过60%的有90只;跌幅在50%~60%之间的有161只;跌幅在40%~50%之间的有30只,此外大跌期间逆势上涨的有15只。

## 融资补仓超跌股 小盘股仍获青睐

证券时报记者 谭恕

融资买入力度与股价涨幅向来关系密切。沪深两市307只个股在大跌后获得融资买入,“补仓”股涨势喜人。市场逐渐企稳后,杠杆资金对股价的修复功能依然强劲,不过,买入标的显然进行了精挑细选。

7月9日是沪深股指探底企稳日,至今共8个交易日,期间307只个股获融资买入。从买入资金量来说,一个显著特点是,权重股虽然领衔,但是小盘股两融市场杠杆修复性极强,买入量甚至比蓝筹股多。

数据显示,中国平安4天内累计获得34.53亿元融资金买入,成为两市融资金买入金额最多的个股,紧接着东方财富6天买入15.92亿元,中国重工3天买入15.44亿元,民生银行4天12.86亿元,中国银行4天11.38亿元,招商银行4天11.18亿元,位居前列。值得注意的是,在买入居前个股中,洛阳钼业5天买入8.01亿元,机器人5天买入6.77亿元。如果说,权重金融股成为大跌后安全的资金流入标的,那么小盘股成长性和股价修复能力依然被杠杆资金看好。

从杠杆资金的选股角度,绝大部分融资买入标的在6月15日至

7月9日的大跌期间跌幅惊人,调整充分。

数据显示,其中有19只个股跌幅超过60%,91只个股跌幅介于50%~60%,63只个股跌幅介于40%~50%,51只个股介于30%~40%。所有标的中只有9只个股在大跌期间依然保持强势,走出独立行情。股市大跌期间,凤凰股份以64.84%跌幅领衔沪深两市,其次是天成控股跌64.18%,同济科技跌64.23%,这三只个股近日分别获得3436.56万元、1.57亿元和9806.70万元融资金买入。

与之相比,城投控股显然是一个特例,该股在反弹行情中连续5

天获得7.08亿元融资买入,不过大跌期间股价依然实现61.74%的涨幅。资料显示,城投控股作为国内固废处理龙头公司,配合年报业绩的稳定,有一定的安全边际。股价去年10月之前一直横盘整理,10月之后停牌,直至今年6月复牌才开始实现井喷式上涨。可以说,直至今日的大涨依然是处在牛市补涨行情之中。

从资金买入的持续力观察,本轮杠杆资金较为谨慎,买入方式为逐步加仓。比如华泰证券连续7天获得融资金买入,三聚环保、中粮生化、时代新材、太龙药业、东方财富、申能股份等9只

个股连续6天获融资金买入;65只个股持续4天获融资金买入,只有9只个股融资金买入记录仅1天。

7月9日至今,上证指数从调整低点3373.54到昨天收盘的3992.11点,涨幅将近20%,相比之下,融资补仓股显然获得超额收益。在对超跌股持续多日的融资买入后,307只个股收益喜人。数据显示,中航光电股价已经从底部翻番,涨幅101.74%;另外,中航动力涨幅97.82%,中信海直涨幅86.36%,青岛碱业涨83.82%,生意宝涨81.98%,涨幅超过50%的个股就多达43只。

谭恕/制表 周靖宇/制图

7月9日以来累计涨幅最大的前20只个股						
代码	简称	昨日收盘价(元)	7月9日以来涨跌幅(%)	市盈率(倍)	7月9日以来融资净额(万元)	段指大跌期间涨跌幅(%)
300480	光力科技	32.81	114.40	671.51	-	61.10
000025	特力A	22.64	106.19	2135.25	-	-59.29
002179	中航光电	48.64	101.74	87.72	1977.16	-42.63
002172	三变科技	19.12	98.55	661.48	-	-54.78
600893	中航动力	55.88	97.82	-	29985.91	-56.42
600184	光电股份	30.32	97.40	1374.46	-	-55.06
002177	东港股份	35.60	94.64	72.44	-28797.89	-60.53
300482	万孚生物	78.04	91.23	85.10	-	94.84
002359	齐星铁塔	16.29	89.42	-	-	48.28
002243	永成股份	33.66	89.89	120.98	-	-39.66
002714	牧原股份	68.52	87.08	-	-	-73.96
000099	中信海直	18.17	86.36	76.74	12304.00	-58.43
600229	青岛碱业	19.32	83.82	49.75	418.52	62.73
002462	惠尔康	54.49	83.78	86.07	-	53.64
002095	三富宝	61.80	81.98	450.68	31298.32	-62.51
002099	海翔药业	26.93	81.71	31.72	-	-53.77
600836	界龙实业	25.88	79.47	1278.53	-	-51.06
600421	恒帅控股	15.01	79.12	9385.40	-	-63.84
002777	天视通	64.20	79.08	106.65	-	14.36
002577	泰亚股份	41.18	78.81	430.89	-	61.97