

## 8月以来多家公司提出回购方案

## 回购: 提升股票投资价值

8月份以来多家上市公司提出回购方案,回购,作为海外市场常见的市值管理手段,开始受到A股市场重视,洋河股份甚至制定了一个股份回购长效机制,相信更多的公司会采用这种方法提升股票投资价值。

## 多家公司展开回购

自从8月初证监会表示鼓励和支持上市公司回购股份和大股东的增持行为之后,已有宝钢股份、申能股份、大东南、安凯客车、江淮汽车等多家上市公司提出回购方案,并积极实施。

宝钢股份8月提出一个A股最大的回购方案:以不超过每股5元的价格回购公司股份,回购总金额不超过50亿元。截至11月1日,公司已经回购242573103股,占公司总股本1.4%,购买最高价为4.67

元,最低价为4.51元,支付总金额约为11.17亿元(含佣金)。

江淮汽车(600418)的回购方案已经获得股东大会通过,准备以不超过5.2元/股的价格回购股份,回购资金总额不超过3亿元,预计回购公司股份约5769.23万股,占总股本约4.48%。公司11月6日首次回购了30.5万股,最高价5.19元,最低价5.15元。

申能股份(600642)提出了一个10亿元的回购方案,准备以不超过4.5元/股回购公司股份,回购总金额不超过10亿元,预计回购股份约2.22亿股,占公司总股本约4.7%。大东南(002263)则提出一个总金额1.5亿元、每股价格不超过7元回购方案。但这2家公司都需要等近期召开的股东大会审议通过后才能实施。

安凯客车(000868)准备在总金额不超过10400万元,每股价格不超过5.2元的基础上,通过竞价方式回购不超过2000万股。这个回购方案已获得股东大会同意,但公司还没有公告是否已经开始回购股份。

## 解决B股的一个途径

上市公司回购本公司股份的行为在成熟市场非常普遍,通常发生在公司管理层认为股价严重低估的时候。此时回购股份并注销,可以用较小的现金代价换取上市公司净资产收益率的提升,提升股东回报,有助于提高投资者信心。

自2005年股改以来,回购逐渐出现在A股市场上,除了股改时候缩股的回购,这几年还有宁波华翔等多家上市公司提出二级市场回购股份

的方案。特别是B股,回购更为热门,目前已有晨鸣B(200488)、鲁泰B(200726)、南玻B(200012)、长安B(200625)、丽珠B(200513)等公司纷纷提出回购方案。

回购甚至可能成为解决B股的一个途径,由于目前B股比较低迷,一些公司如果有足够的自有资金,那么,通过多次回购,就可以把B股全部回购,从而解决B股问题。

## 更多公司重视回购

回购在美国等海外股市是上市公司常用的市值管理手段,美国一些公司将利润不用分红而是进行持续性回购,因为分红投资者要纳税,而回购不用。回购使公司股份减少,提高了每股收益,从而可以提高股东持股价值,维护股价稳定。

今年在监管层提倡回购之后,很多公司和投资者都对回购有了进一步认识,粤水电(002060)就发生股东要求回购的事情,股东丁敏芳向公司提交了回购股份的议案,但由于大股东反对,该议案未获股东大会通过。不过,控股股东水电集团10月12日至24日通过二级市场增持了279.39万股。

洋河股份(002304)更是创新制定了股份回购长效机制,公司准备在近2年用不超过净利润的20%资金进行股份回购,回购价格参考公司每股收益和国内A股白酒行业上市公司静态市盈率平均水平。这种持续性回购在A股市场还是首次。相信今后会有更多的公司加入回购的行列中,也会提升股票投资价值。本报记者 连建明

## 今年公司债券发行远超IPO

10月IPO融资额创55个月新低

随着债券市场的强势崛起,上市公司纷纷将融资的目标转向公司债。今年以来,上市公司债发行如火如荼,据同花顺统计,截至11月4日,2012年沪深交易所已发行公司债156只,总额为1854亿元,比去年同期的1024亿元大幅增长81%。虽然公司债与短融券、中期票据等债权融资相比规模仍然较小,但这一数字已远超去年全年1291亿元的公司债市场规模,也超过今年前10月A股上市公司首次公开发行(IPO)的募资总额。

同花顺数据统计显示,今年1至10月A股IPO融资金额为1018亿元,而IPO扣除发行费用的实际募集金额为950亿元,约为

1854亿元公司债融资规模的二分之一。

近期上市公司拟发公司债的新闻也不绝于耳。而各家公司发行公司债的用途,多是偿还银行贷款,优化公司债务结构和补充流动资金。而与银行贷款相比,债券融资的成本更具优势,有的较银行贷款有明显优势。

与此相反,10月份以来,沪深A股IPO融资基本陷入停滞状态。统计显示,本月仅有浙江世宝一家公司IPO发行。从2012年以来的IPO情况看,今年3月份共有26只新股发行,是新股发行家数最多的月份;今年2月份,单月IPO发行21.31亿股,是今年以来首发股数最多的月份;今年5月份,单月首发募

集资金172.25亿元,是今年以来单月募集资金最多的月份。与之对比,10月份无论是新股发行家数、发行股数还是募集资金总额,都是今年以来最低的月份。

值得注意的是,今年10月份的IPO融资规模不仅创出了年内新低,而且也创出了近4年半的新低。从最近几年的月度IPO融资情况看,除2008-2009年新股停发的月份外,今年10份新股融资,在IPO家数上创出了2009年6月以来近40个月的新低,在单月募集资金上创出了2008年4月以来近55个月的新低。

本报记者 李辉

本版观点仅供参考

## 上周新增开户数 8.03 万户

基金新增开户数 7.38 万户

中登公司最新数据显示,上周(10月29日-11月2日),深沪两交易所新增股票开户数8.03万户,相比前一周(8.47万户)减少0.44万户,降幅5.19%。数据显示,上周A股新增账户8.02万户,参与交易的A股账户数为716.65万户;上周末持仓A股账户数为5590.93万户;期末有效账户数1.39亿户。

此外,两市新增B股开户151户。

另外,中登公司最新数据显示,上周(10月29日-11月2日),深沪两交易所新增基金开户数7.38万户,环比前一周(6.65万户)增加0.73万户,增幅10.97%。

其中,新增封闭式基金开户数2287户,TA系统配号产生的基金开户数7.15万户。数据还显示,期末基金账户数为3946.34万户。 许岩

## 双良节能拟发行 8 亿元公司债

双良节能(600481)公告称,公司拟公开发行不超过人民币8亿元公司债券,每张面值为人民币100元,共发行800万张,发行价格为100元/张。本次债券期限为5年。附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本次债券票面利率询价区间为

5.7%-6.2%,本次债券采用单利按年计息,不计复利。债券网上发行代码为“751996”,简称为“12双良节”,网上认购日11月12日。公司拟将本次公司债券募集资金扣除发行费用后全部用于补充流动资金,完善公司的资本结构。 晓岚

## 盘整市道投资者应当做些什么

进入10月份以后,指数的波幅日渐收敛,成交量也越来越小,市场进入了典型的盘整市道。在盘整市道中,投资者应当注意哪些问题呢?

首先,保证本金安全是盘整市道的第一要务。从趋势上讲,盘整只是一种过渡形态,盘整之后要么涨起来,要么跌下去。在盘整市道里,努力保证本金的安全是非常重要的。盘整之后如果涨上去,到时候涨的未必是你事先买好的。所以,事先下注等待上涨,即便你抄到底了,如果涨的股票不是你事先持有的,到时候白赚了指数不赚钱也是常有的事情。反过来讲,如果盘整之后大盘跌下去,因为你手里持有一定的现金,指数跌下去,本金就在升值。

即便指数只有几十点的波幅,活跃的个股还是有不少。但对这种短期涨跌的诱惑,我们尽可以泰然处之。做对十次短线赚来的钱,抵不过一次中线操作失误带来的损失。保证本金安全的一个重要方法,就是尽量抵御短线操作的诱惑。3毛、5毛的操作机会,几乎每天都有,但这种机会宁愿漏过,也不能使本金陷于不安全的境地。

其次,利用盘整市道来观察个股的强与弱。当市场很好的时候,所有的股票都会上涨,无非是早涨晚涨,涨多涨少的问题。所谓强市无弱股,股票的质地好坏是很难在涨势中得到客观评价的;相反,当市场不好的时候,所有的股票都有下跌的可能,无非是早跌晚跌,覆巢之下安有完卵?相反,在市道相对比较平静的情况下,个股的强与弱更能够得到好的体现。一般来讲,好股票在盘整市道下具有以下一些特点:一是大盘走弱时,通常是跟风下跌,而不是主动下跌,好股票的顶部是在大盘顶部形成之后形成的。二是大盘出现拐点的时候,好股票的拐点会事先出现。也就是说,只有在先于指数出现拐点的股票中,才能出现真正的好股票。三是阴阳比状况要比大盘来得强。20个交易日,盘整市道指数的阴阳比是10:10,好股票的阴阳比应当会比大盘要强。比如,是11:9,或者12:8,等等。

在市道盘整的时候,手里的股票是好是坏,可以用上述标准去做一个客观的评价。同样,对于自己未来想买进的标的股是否值得买进,也可以用这些标准做一个判断。

第三,调整投资心态是盘整市道的一个重要策略。一般来说,盘整过程都是一个旧的阶段结束、新的阶段尚未开始的过程,很多投资理念、操作习惯和选股思路很可能都是上一阶段积累和形成下来的。对于未来的一个发展阶段,过去的选股和操作思路很可能都过时了。股市如棋局局新,如果一味沉醉在上一轮的成功经验或失败教训中,不能很好地摆脱出来,到下一轮行情启动的时候,一定会无所适从。

瀚民

**\*ST 黄海重组方案出炉**  
拟置入化工装备机械制造公司

\*ST 黄海(600579)昨日披露重大资产重组预案,公司将全部资产和负债出售给中车集团或其指定的第三方,同时拟向化工科学院发行股份购买其持有的天华院100%股权。拟置出资产整体作价1元,置入资产预估值6亿元,增值率为41.18%。重组完成后,公司将“脱胎换骨”为一家高端化工机械研发制造商。

公告显示,公司拟出售资产初步预估值为-6.55亿元,拟作价1元出售;本次重组拟收购的天华院资产评估值预计为6亿元,公司向化工科学院发行不超过14518.69万股,发行价格为4.28元/股。

公司称,重组完成后,主营业务将变更为化工装备机械的研发、设计、制造和销售,将有效改善上市公司资产质量,恢复盈利能力,降低退市风险;推动天华院利用资本市场做大做强。李辉

市场底是否出现 低估值诱人“抄底”  
产业资本增持频率提升

至16.29亿元。据不完全统计,10月份126次公告增持中,涉及公司类股东的多达47次,表明产业资本增持十分密集。同时,与同期高管和个人股东相比,产业资本增持所动用的资金也更大。从这个层面来看,10月份产业资本的大手笔增持,似乎不再停留在象征性层面上,而带有比较明显的踊跃做多意味。

大股东的增持行为,不可避免地在二级市场掀起波澜。前期华侨城A控股股东增持公告一经发布,该股二级市场股价旋即大涨4.60%。

从增持效果来看,股东增持已逐渐赢得一些投资者的认同,如果这种认同度能够获得更多的共鸣,不排除其助推大盘反弹行情出现的可能。

下半年以来,央企增持轮番上演。已有宝钢股份、中国建筑、中国南车、长江电力等多家央企控股上市公司披露了增持情况及进展,启动新一轮增持计划。央企增持此起彼伏,原因主要包括“认为公司的市值被市场低估,为表达对公司未来持续稳定发展的信心、稳定股价,从而启动增持计划”。李辉