

# 拨开迷雾看大股东回购

## 名家视野

### 像雾像雨又像风

周四A股市场低开低走,尽管1700点整数关口支撑相对较强,但成交量的大幅萎缩表明投资者的参与热情仍然十分有限。值得关注的是,海马股份自公告将回购公司部分社会公众股份后连续第二个交易日涨停,而同一概念的天音控股也逆市飘红,显示出在弱势市道下回购概念热度不减。

但令人遗憾的是,随着增持“窗口期”的结束,市场所期待的上市公司的回购潮并没有显现,而央企的按兵不动更加大了市场的分歧。

从国外的历史经验来看,上市公司推出回购流通股方案往往成为确认股价底部的利好之举。事实上,从A股的历史看,在05年A股市场极度低迷的时刻,中石化、中铝系的回购整合无疑成为产业资本出手的标志性举措,而邯郸钢铁、华菱管线、九芝堂等一大批个股回购潮的涌现,使得998点最终成了历史性的大底。

然而自证监会10月9日正式发布《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》后,天音控股、海马股份相继公布回购计划一度使回购题材成

为市场关注的焦点,但与05年产业资本的出手相比,不仅显得形单影只,回购数量较为有限,而且更缺乏产业背景。

### 底部构筑乍暖还寒

由于外部环境的持续恶化,国内宏观经济下行态势日益明显。在这样的背景下,A股市场仍将面临振荡反复的走势,其长期走势更是充满着不确定性。需要

提醒的是,股票回购要求上市公司的历史盈利能力和偿债能力较强,同时拥有充足的现金来源,当公司认为股价被严重低估时,即可实施回购。但就上市公司的现金流而言,从今年第一季度以来即开始出现同比下滑,到了中期下降幅度近五成,三季度末降幅已超过五成,显示上市公司现金“饥渴”症状有加重趋势,这无疑会加大大股东回购的难度。

另外,9月份国资委支

持央企增持或回购上市公司股份和汇金公司增持上市银行股票这两项措施,一度被市场理解为重大的利好。然而汇金增持三家银行各200万股股份,累计投入的资金不过2500万元,令市场大失所望。而汇金公司“作秀式”的增持又如何能够作为底部确立的标志?事实上,1802点政策底的无果而终正是市场对此作出的反应。

智多盈投资 余凯

代码	简称	回购价格上限	回购数量上限	回购期限(月)	预案公告日
600521	华海药业	12.10元	1000.00万股	已实施	2005-12-2
000989	九芝堂	5.30元	3600.00万股	已实施	2006-2-8
200513	丽珠B股	16.00元	1000.00万股	12	2008-6-5
000829	天音控股	3.50元	2000.00万股	6	2008-10-31
000572	海马股份	3.60元	3000.00万股	12	2008-11-4

# 电网设备业进入景气周期

## 行业瞭望哨

今年前8个月,国内电力建设投资和设备投运继续保持较高规模。输变电设备制造继续保持快速增长,各子行业景气度高涨。完成变压器产量同比增长28.06%,完成高压开关板同比增长12.12%,完成低压开关板同比增长

26.44%,完成电力电缆制造同比增长48.88%。

目前,我国输电线路缺口巨大,以2007年为基数的静态输电缺口为存量输电能力的2倍以上。预料这一缺口将在特高压试验线路建成以后,在“十一五”以后逐渐得到弥补。由于近年来的电网投资一直以围绕电源点的送端输电为主,导致220kV及以下

受端电网以及配电网建设严重滞后,因此“十一五”后的电网投资将开始进入受端电网、配电网建设高峰期。

继续看好电网设备行业,尤其是竞争格局稳定、短期具有确定性、议价能力较强的变压器行业。主要原因是:与电源投资总量增长维持稳定的实际相比,“十五”开始,到

“十一五”期间,两网公司加大了对电网建设的投入。电网建设投资量的增长直接刺激输变电设备制造、配电设备制造处于高度景气状态,今年上半年,国家电网和南方电网分别获得债务融资现金流净额599亿、117亿元,分别同比增长4倍和7倍;投资现金流净额达到1276亿和205亿元,分别同比增长

62%和19%。

电网投资短期靠借债,中期有望得到政策扶持,输配电设备需求增长前景依然值得期待。近期铜、铝和钢材价格的下滑至少可以确保未来的毛利率水平稳定,预计行业景气状态仍将持续。建议重点关注平高电气、国电南瑞的投资机会。

广州证券 林穗林

## 分析师荐股

### 皖维高新

皖维高新(600063)公司是我国维纶新材料领域的龙头,并拥有年产6000吨水泥熟料生产线。07年水泥、熟料产品收入达36397.49万元,而其年产100万吨石灰石机械化开采技改项目也进展顺利。公司持有国元证券6597.53万股,如按目前股价计算,公司所持股份市值高达6亿多元,增长幅度极为惊人。

该公司净资产高达5.09元,而其股价则仅4元出头,价值严重低估。二级市场上,由于该股具备水泥、券商、高增长及破净题材,因此反弹行情呼之欲出,可积极关注。

广东百灵信

### 南宁糖业

南宁糖业(000911)公司是一家机制糖、机制纸、酒精以及蔗渣浆生产的企业,长期享受国家多项优惠政策。公司近年来加大了对糖产业链的投入,形成了甘蔗-糖-酒精和甘蔗-蔗渣浆-造纸等规模化制糖产业链,增加了公司的产品盈利。

公司采用先进技术用蔗糖生产的副产品以及蔗糖的深加工提取酒精,这对公司的可持续发展将提供巨大的前景。

二级市场,该股在底部反复振荡,量能在低位堆砌,不难想象资金已经开始高度关注。

中信建投



# 惠旅

## 专业订酒店

WWW.HUILV.COM

24小时预订热线:

020-83565888  
400-716-5888

<<< 就是方便优惠

## 广州酒店精选

### 中信、火车站

- 鼎龙国际 五 380
- 天伦万怡 五 543
- 威斯汀 五 时价
- 南洋长胜 准五 特价
- 嘉鸿华美达 准五 580
- 嘉逸国际 准五 650
- 嘉逸豪庭 四 400
- 华夏国际 准四 380
- 凯扬商务 准四 258
- 江河宾馆 准四 298
- 汉风国际 准三 258
- 金来酒店 三 280
- 燕岭大厦 准四 278
- 万事达酒店 准四 238

### 天河城、珠江新城

- 富力君悦 五 时价
- 丽思卡尔顿 五 时价
- 皇家国际 四 560
- 凯旋华美达 四 530
- 外商中心 准四 378
- 金桥酒店 四 特价
- 春都酒店 准三 230
- 岗顶、电脑城
- 总统酒店 准四 320
- 大华酒店 准四 300
- 远洋大厦 三 268
- 裕通酒店 准四 368
- 华师粤海 准四 348
- 润都酒店 准四 300

### 市中心、环市路

- 花园酒店 五 750
- 亚洲国际 五 518
- 广东国际 五 510
- 白云宾馆 四 490
- 文化假日 四 460
- 颐和商务 准四 398
- 花样年华 准四 198
- 北京路、王府井
- 广州大厦 四 特价
- 丽都酒店 三 特价
- 富豪酒店 准三 238
- 三寓宾馆 三 258
- 丝绸酒店 三 特价
- 重庆大厦 二 110

### 市中心、流花会馆

- 中国大酒店 五 特价
- 同人宾馆 准四 290
- 金苑酒店 准四 360
- 广东迎宾馆 四 380
- 广东大厦 四 特价
- 全球通 四 400
- 帕宁酒店 准四 240
- 沙面、沿江路
- 白天鹅 五 770
- 广东胜利 四 380
- 华夏酒店 四 475
- 江湾酒店 四 298
- 银海佰岭 准四 特价
- 爱群酒店 三 160

### 海珠区、琶洲会展

- 珀丽酒店 四 428
- 天一酒店 准四 318
- 新珠江公寓 准四 278
- 软银数码港 准四 280
- 恒东商务 准四 220
- 华金盾 准四 285
- 香格里拉 五 时价
- 白云区、机场、番禺
- 颐和大酒店 准五 特价
- 鸣泉居酒店 准五 450
- 诺富特机场 准五 588
- 科尔海悦 准五 528
- 锦绣香江 准五 350
- 丽江明珠 准四 330

北京 上海 深圳 香港 澳门 机票 更多...