

丽珠集团回购B股:AB股分置问题破冰之兆

事件:4月3日起停牌的丽珠集团6月5日披露,拟出资不超过1.6亿港元,通过深交所集中竞价交易方式回购公司B股。

一、对B股市场改革的探索一直在持续

A股市场的股权分置历时两年已经解决了,但AB股的分置却仍悬而未决,而对B股市场的改革也一直呼声不断。

(1)B股上市公司各类股份的流通问题

B股上市公司外资发起人股有3年锁定期,外资非发起人股则直接流通。B股公司除去时间先后问题,无论是外资发起人股还是非发起人股都可以在B股市场上流通。

2002年8月16日外经贸部规定“允许含有B股的外商投资股份有限公司非上市外资股转在B股市场上流通”。只要符合国家对外商投资产业的持限制等一系列条件之后,非上市外资股就能申请上市全流通。

(2)A/B股合并问题

从丽珠集团回购B股开始,B股突破性的证券改革已经破冰了。允许B股股份回购一是体现了管理层已经积极创新并探索促进B股市场改革的态度;

二是为B股市场制度性问题解决提供新的途径,有利于形成A/B股市场良性互动发展格局,进一步促进我国股市市场的发展;三是可以积极、有效地恢复已经被边缘化、交投不活跃的B股市场;四是丽珠集团本次回购股本数量虽然不大,但是对有B股,甚至有H股和S股的上市公司都有一定的示范性作用。

二、B股无疑比其相应的A股更具投资价值

B股市场流通市值1682.46亿元,仅是A股流通市值的2.29%,总市值占比是A股总市值的2.25%(见表1)。从

表2:

AB股价格对比

证券代码	证券简称	同公司B股代码	收盘价(元)	收盘价(\$港币)	折合人民币(元)	B股折价率(%)
000002	万科A	200002	20.5	17.65	15.6867905	23.47907
000011	S*ST物业	200011	8.06	3.09	2.7462993	65.92681
000012	南玻A	200012	17.9	8.84	7.8567268	56.10767
000016	深康佳A	200016	4.89	2.92	2.5952084	46.92825
000017	SST中华A	200017	3.49	1.86	1.6531122	52.63289
000018	SST中冠A	200018	7.57	3.01	2.6751977	64.66053
000019	深深宝A	200019	13.96	7.8	6.932406	50.34093
000020	ST华发A	200020	6.08	2.56	2.2752512	62.57811
000022	深赤湾A	200022	15.63	12.76	11.3407052	27.44271
000024	招商地产	200024	19.7	14.98	13.3137746	32.41739
000025	特力A	200025	7.79	3.9	3.466203	55.50445
000026	飞亚达A	200026	10.91	6.51	5.7858927	46.96707
000028	一致药业	200028	17.3	8.55	7.5989835	56.07524
000029	深深房A	200029	5.7	2.79	2.4796683	56.49705
000030	S*ST盛润	200030	2.92	2.62	2.3285774	20.2542
000037	深南电A	200037	7.26	4.39	3.9017003	46.25757
000039	中集集团	200039	14.29	11	9.77647	31.58523
000045	深纺织A	200045	8.5	3.67	3.2617859	61.62605
000055	方大A	200055	7.45	3.48	3.0929196	58.4843
000056	深国商	200056	9.01	3.99	3.5461923	60.64159
000058	ST赛格	200058	4.6	2.08	1.8486416	59.81214
000413	宝石A	200413	6.23	2.43	2.1597111	65.33369
000418	小天鹅A	200418	7.74	4.19	3.7239463	51.887
000429	粤高速A	200429	8.13	5.17	4.5949409	43.48166
000488	晨鸣纸业	200488	15.35	8.54	7.5900958	50.55312
000505	珠江控股	200505	19.09	6.35	5.6436895	70.43641
000513	丽珠集团	200513	20.52	11.81	10.4963737	48.84808
000521	美菱电器	200521	5.53	2.79	2.4796683	55.15971
000530	大冷股份	200530	7.88	4.82	4.2838714	45.63615
000539	粤电力A	200539	8.66	4.03	3.5817431	58.64038
000541	佛山照明	200541	16.91	11.91	10.5852507	37.40242
000550	江铃汽车	200550	12.8	7.78	6.9146306	45.97945
000553	沙隆达A	200553	8.71	3.3	2.932941	66.32674
000570	苏常柴A	200570	7.32	3.93	3.4928661	52.28235
000581	威孚高科	200581	11.28	6.9	6.132513	45.63375
000596	古井贡酒	200596	14.2	7.27	6.4613579	54.49748
000613	S*ST东海A	200613	5.67	2.44	2.1685988	61.75311
000625	长安汽车	200625	7.08	3.7	3.288494	53.55298
000725	京东方A	200725	8.59	3.67	3.2617859	62.0281
000726	鲁泰A	200726	9.31	5.15	4.5771655	50.83603
000761	本钢板材	200761	9.53	7.13	6.3369301	33.50546
000869	张裕A	200869	77.9	51.8	46.038286	40.90079
600602	广电电子	900901	6.01	0.523	3.6293062	39.61221
600604	*ST二纺机	900902	4.87	0.326	2.2622444	53.54734

资料来源:齐鲁证券研究所,WIND(按6月5日汇率折算)

表1:全部B股和A股市值比较

时间	总市值(亿元)		流通市值(亿元)	
	全部B股	全部A股	全部B股	全部A股
2008-06-05	6054.2	269159.77	1682.46	73292.01

申万风格指数

指数名称	收盘指数	涨跌幅(%)	成交量(股)	成交额(元)
大盘指数	2,934.98	-0.56	2,135,372,691	27,008,601,240,21
中盘指数	2,571.32	-0.97	524,100,219	5,813,961,842,40
小盘指数	1,991.19	0.39	169,955,027	2,949,209,761,43
高价股指数	2,390.08	-0.75	642,552,932	18,841,687,625,43
中价股指数	2,657.55	-1.05	744,664,956	8,683,738,118,76
低价股指数	4,799.10	-0.27	920,397,372	5,550,208,540,98

三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	3641.16	3645.86	3546.92
开盘	3625.36	3626.86	3529.98
最高	3637.25	3643.7	3542.24
最低	3581.19	3587.16	3487.79
收盘	3604.88	3617.52	3512.14
涨跌幅	-36.29	-28.34	-34.78
成交量(股)	5786351900	1303082900	2389802830
较上交易日增减	-1070355400	-423625400	-539002231
成交金额(万元)	7409998.5	2089842.1	3643877
较上交易日增减	-1205728.8	-487686.7	-635739

按行业、概念分资金流向一览

行业分类	成交量(亿元)	较前增减(%)
金融	72.63	14.42
纺织	32.76	-4.28
医药	29.15	-3.22
水运业	7.57	-19.74
零售业	22.45	-9.49
家电	9.34	-4.62
含B股	5.95	-22.06
化肥	8.46</td	