2018A股回望·股份回购

年内492家公司推股份回购方案 陕西煤业等八大“回购王”浮出水面

编者按：今年以来，随着股份回购新规的推进，A 股被动式回购次数占比较高的格局逐渐扭转，而股份回购企业数量的增加也成为了稳定市场的重要因素之一。《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，在年内披露股份回购方案的 492 家公司中，陕西煤业、美的集团、世纪华通、分众传媒、均胜电子、金发科技、恒力股份、巨人网络等 8 家公司今年以来回购方案的资金上限居前。今日本报特对上述 8 家公司进行梳理分析，以供投资者参考。

陕西煤业 布局新能源实现主业互补

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，陕西煤业于今年 10 月 26 日发布进度为“实施回购”的相关公告，拟回购资金总额上限为 50 亿元，在年内发布回购相关公告的上市公司中排名首位。

市场表现方面，陕西煤业本月以来累计上涨 0.65%，最新收盘价为 7.77 元。资金流向方面，陕西煤业月内累计受到超过 1 亿元大单资金抢筹，累计大单资金净流入金额为 15257.61 万元。

业绩面上，陕西煤业目前暂未公布年报业绩预告，今年三季度公司实现净利润 886411.50 万元，同比增幅为 9.86%。

据陕西煤业三季报披露显示，除净利润同比增长以外，公司报告期内营业收入以及经营性现金流也均实现同比增长，其中营业收入为 4113130.50 万元，同比增长 4.38%，经营性现金流量净额为 1284669.66 万元，同比增长 17.57%。

对于该股，天风证券指出，公司紧跟新能源发展步伐，积极进入新领域，培育新动能，通过投融资平台的有效使用，择机布局与公司主业互补、盈利接续的新能源行业优质资产，推进企业转型升级，创新发展，为清洁能源供应商和服务商夯实基础。截至今年 6 月 30 日，公司通过自有资金证券账户及信托计划共持有隆基股份 7.65%的股权，且已派出董事，对隆基股份能够施加重大影响，因此将原隆基股份持股从“可供出售金融资产”核算转入“长期股权投资”科目，并采用权益法核算。2018 年三季度公司实现投资收益 3.81 亿元，其中包含隆基股份对应的 7.65%的利润。2017 年隆基股份实现归母净利润 35.65 亿元，假设未来隆基股份净利润和公司持股比例不变，则公司有望增加年投资收益 2.7 亿元。预计陕西煤业 2018 年 -2020 年归属于母公司净利润分别为 118.20 亿元、130.89 亿元和 149.47 亿元，对应每股收益分别为 1.18 元、1.31 元和 1.49 元，维持“买入”评级。 （王 珂）

美的集团 逆回购资金上限40亿元

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，美的集团于 2018 年 7 月 26 日发布回购相关公告，进度为“实施回购”，逆回购资金总额上限为 40 亿元，在年内所有发布回购相关公告的上市公司中排名第二。

从市场表现来看，美的集团 12 月份以来股价累计上涨 2.74%，显著跑赢同期大盘（上证指数同期累计上涨 0.21%）。从资金面上看，美的集团月内累计实现大单资金净流入 6336.12 万元。

从业绩方面来看，美的集团今年前三季度累计实现净利润 1790023.90 万元，同比增长 19.35%。

公司三季报公告称，为规避原材料价格大幅波动给公司大宗原料采购带来的成本风险，公司开展了部分大宗原材料的期货操作业务，降低现货市场价格波动给公司经营带来的不确定性风险；同时公司利用银行金融工具，开展了部分外汇资金业务，以规避汇率和利率波动风险，实现外汇资产的保值增值，减少外汇负债及进行成本锁定。公司对衍生品投资与持仓风险进行充分的评估与控制。

对于该股，民生证券表示，三季度单季度公司营收增长 1.01%，较上半年显著放缓。认为主要原因在于行业增长不佳的拖累：高基数影响下三季度公司空调安装卡增速放缓，7 月份甚至出现负增长；洗衣机业务单季度出现负增长；小家电业务预计与上半年相当。基于 T+3 战略的推进，公司出货端增长与行业零售增长更为一致。展望四季度，预计冰洗业务随着战略调整见效，增速有望恢复；空调和厨电业务受行业影响，短期仍将低位运行，小家电业务增长应相对平稳。公司战略变化为中长期发展打开空间，良好的公司治理为战略执行奠定基础。公司拟换股收购小天鹅 A，方案尚待通过，带来一定不确定性。预计公司 2018 年 -2019 年每股收益分别为 3.09 元、3.68 元，维持“推荐”评级。 （王 珂）

世纪华通 强强联合带来同业竞争优势

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，世纪华通于今年 11 月 7 日发布了“实施回购”相关公告，拟回购金额上限为 30 亿元。

世纪华通 12 月份以来的股价呈现超跌态势，累计跌幅为 7.26%，期间大单资金也处于净流出状态，累计大单资金净流出金额为 10838.52 万元。

与市场表现相反，公司今年三季报业绩靓丽，报告期内实现净利润 87975.35 万元，同比增长 23.10%。此外，公司也已披露年报业绩预告，今年全年有望盈利超过 10 亿元，达到 115000.00 万元，预计同比增长 46.92%。

对于该股，国信证券表示，公司近期发布公告拟收购盛跃网络，是为收购整合盛大游戏而特别设立的主体，拥有盛大游戏网游业务、主要经营性资产及核心经营团队，主要经营实体为盛趣信息、蓝沙信息、盛绩信息、数龙科技等。盛跃网络盈利能力居国内游戏厂商顶级水平，若世纪华通完成对盛大游戏并购，则两大顶级游戏研运商资源有望得到进一步整合，双方头部 IP 作品及强大海内外发行能力将使世纪华通在同业竞争中产生较大优势，A 股游戏板块格局有望重构。公司游戏全产业链持续布局，在腾讯、三七战略合作加持下，业务有望持续保持较高增速；考虑盛大游戏注入可能，公司行业竞争力及长期成长力有望进一步凸显，加之回购力度增强表现公司长期发展信心，继续维持“增持”评级。 （王 珂）

分众传媒 国内最大城市生活圈媒体网络

分众传媒今年以来股价不断回调整理，截至昨日收盘，分众传媒报收 6.24 元，收盘价较年初最高的 12.88 元（复权后）仍不足一半，期间累计跌幅近六成，市值今年以来也蒸发近千亿元，最新动态市盈率回归历史底部位置，为 13.28 倍，低于 A 股整体估值水平（13.51 倍），股价被严重低估。因此，公司在 4 月份推出了股份回购计划，分众传媒发布回购计划报告书显示，公司拟以自由资金不超过 30 亿元（含 30 亿元），每股回购价格不超过 10.75 元回购公司股份，预计回购股份约为 2.79 亿股，约占公司目前总股本的 1.90%，回购期限自 5 月 17 日公司股东大会审议通过之日起 12 个月内。目前时间已经过半，但回购金额还不足 1/4。

分众传媒 12 月 3 日晚间发布公告显示，截至 2018 年 11 月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 9961.2604 万股，占公司总股本的 0.679%，其中最高成交价为 8.64 元 / 股，最低成交价为 5.68 元 / 股，合计支付的总金额为人民币 70017.9314 万元（不含交易费用）。

分众传媒构建了国内最大的城市生活圈媒体网络。2017 年，公司投资设立韩国子公司并投入运营，将业务拓展至首尔、釜山等 15 个韩国主要城市。截至 2018 年 3 月末，公司已形成了覆盖约 300 多个城市的生活圈媒体网络。

对于公司的未来发展趋势，国开证券表示，公司 2018 年开始的新一轮战略扩张，楼宇覆盖速度有望进一步加快。按公司中期覆盖 500 个城市的 500 万个终端，日覆盖 5 亿人收视城市新中产目标，其楼宇广告有望触达中国城市绝大部分的主流消费力。预计公司 2018 年 -2020 年净利润分别为 61.53 亿元、70.55 亿元、80.98 亿元，每股收益分别为 0.42 元、0.48 元、0.55 元，给予“推荐”评级。 （任小雨）

均胜电子 产品覆盖四大领域

均胜电子今年以来股价累计幅跌 27.80%，截至昨日收盘，该股报收 23.66 元，年内股价跑输大盘（沪指年内累计下跌 21.57%）。对此，公司表示，为有效维护投资者的利益，增强投资者对公司未来发展前景的信心，提升对公司的价值认可，采取了回购部分股份的措施。2018 年 5 月份，本次回购资金总额不低于人民币 18 亿元，不超过人民币 22 亿元，回购股份价格不超过人民币 27.50 元 / 股，本次回购股份数量将不少于 6545.45 万股，占公司目前已发行总股本比例不少于 6.89%。本次回购股份的期限为自公司股东大会审议通过回购预案之日起不超过 6 个月。

本次回购期间公司 2017 年度利润分配方案实施后，回购价格调整为不超过 27.40 元 / 股，回购股份数量调整为不少于 6569.34 万股，占总股本不少于 6.92%。截至 11 月 23 日，公司累计回购股份数量为 7195.8239 万股，占总股本的比例为 7.58%，已实施的回购价格区间为 21.26 元 / 股 -27.26 元 / 股，支付的资金总金额为 180106.4357 万元（含手续费、过户费等交易费用），公司回购金额已达到回购预案中的回购金额区间，本次回购股份方案实施完毕。

均胜电子通过近几年的深耕和布局，主要产品已覆盖与驾驶有关的四大领域：汽车主、被动安全，人机交互和智能车联，新能源电池管理系统和汽车功能件。根据公司披露显示，公司预测年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比会有较大增幅。业绩变动原因：首先，公司原有主营业务持续稳定增长。其次，2018 年公司完成对高田公司优质资产的收购，上述资产所对应产能释放产生效益将增厚上市公司的业绩。第三，为保证公司重大资产购买的顺利实施，2018 年公司向银行借入并购贷款，公司同期承担的财务费用较高。第四，为完成高田除 PSAN 业务以外主要资产并购后的整合和扩张增加投入。 （任小雨）

金发科技 积极推进海外市场布局

金发科技今年以来股价累计下跌 27.36%，截至昨日收盘，该股报收 4.7 元，年内股价跑输大盘。对此，公司表示，鉴于公司目前的二级市场股价已经背离公司的实际经营情况，不能正确反映公司的价值，为增强公众投资者对公司的信心，推动公司股票价值的合理回归，切实保护全体股东的合法权益，综合考虑市场状况和公司的财务资金状况，公司拟以自有资金或自筹资金回购公司股份。

金发科技 2018 年 11 月 23 日发布公告称，公司拟以自有资金或自筹资金回购公司股份。本次拟回购股份的资金总额最高不超过人民币 20 亿元，最低不低于人民币 10 亿元，若以回购资金上限 20 亿元、回购价格上限 6 元 / 股测算，预计回购股份总数为 33333.33 万股，占公司目前已发行总股本的比例为 12.27%，回购期限不超 6 个月。回购的股份将用作员工持股计划、股权激励计划或减少注册资本及国家政策法规允许范围内的其他用途。

目前公司已经成为全球领先，亚洲唯一完整掌握聚合、改性及终端应用核心技术的生物降解塑料生产企业。2017 年，公司生物降解塑料继续保持强劲增长势头，全年销售 1.67 万吨（集团总销量），巩固了生物降解薄膜类原料全球前三，亚洲第一的领先地位。机构预计 2018 年生物降解地膜将在烟草、马铃薯和玉米等农作物上大面积使用，未来几年将出现爆发式增长。

对于该股的后市投资机会，国联证券表示，公司国内塑料改性化率仍有很大提升空间，公司也正积极推进欧洲、美国及印度等海外市场布局，且近期公告收购上游资产，完善自身产业链布局，看好公司长期持续稳定发展，因此提升公司盈利预测，预计公司 2018 年 -2020 年每股收益分别为 0.28 元、0.33 元、0.39 元，对应估值分别为 15 倍、13 倍、11 倍，维持“推荐”评级。 （任小雨）

恒力股份 涤纶长丝行业龙头

《证券日报》市场研究中心统计数据发现，2018年10月份，恒力石化股份有限公司（以下简称恒力股份）拟以自有资金回购股份。回购资金总额不低于人民币10亿元，不超过人民币20亿元。回购价格不超过人民币18.00元/股，回购期限为自股东大会审议通过之日起6个月内。2018年11月20日公司实施了首次回购，回购股份数量3085900股，占公司目前总股本的0.06%。截至2018年11月30日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量5793200股，占公司目前总股本的0.11%，成交的最低价格12.40元/股，成交的最高价格14.59元/股，支付的总金额79618462.19元（不含佣金、过户费等交易费用）。

对于上市公司回购热度的悄然提升，业内人士普遍认为，当上市公司及重要股东认为股价无法体现公司价值时，回购和增持是有效的“护盘”手段，尤其是上市公司资金充沛时，回购更有利于保护全体股东的利益。

市场表现方面，截至昨日，恒力股份最新收盘价为14.15元，年内累计上涨16.59%，最新动态市盈率为20.22倍。

据悉，恒力股份主要从事聚酯切片、民用涤纶长丝、工业涤纶长丝、聚酯薄膜、工程塑料的生产、研发和销售，同时对外提供电力、蒸汽等产品。公司产品种类丰富，各类产品规格齐全，涵盖PET、POY、FDY、DTY、BOPET、PBT、IPY、热电等产品，被广泛应用于民用纺织用品制造，产业用纺织用品制造，各类食品、药品、日用品的包装，家用器具、汽车工业、电子元件制造等领域。公司已成为国内最大、综合实力最强的PTA-聚酯纤维产业链一体化的生产龙头，同时恒力股份炼化2000万吨/年的炼化一体化项目正在稳步推进中，未来公司以原油炼化为起点，形成“芳烃-PTA-聚酯-民用丝及工业丝”的完整产业链，形成公司上下游业务的战略协同、资源共享。

对于该股，东兴证券表示，公司是涤纶长丝行业龙头，完成了“原油-芳烃-PTA-聚酯-纺丝”的全产业链一体化布局，打开了全产业协同与跨越成长的通道。三季度业绩大幅超出预期，上调公司2018年的盈利预测。预计公司2019年至2020年营业收入分别为1576.56亿元和1757.31亿元，归属于上市公司股东净利润分别为99.39亿元和117.54亿元；每股收益分别为1.97元和2.33元。维持公司“强烈推荐”评级。 （徐一鸣）

巨人网络 践行“国际化”发展战略

《证券日报》市场研究中心统计数据发现，截至 2018 年 11 月 30 日，巨人网络集团股份有限公司（以下简称巨人网络）通过集中竞价方式累计回购股份数量为 45100 股，占公司总股本的 0.0022%；其中，最高成交价为 19.10 元 / 股，最低成交价为 18.99 元 / 股，成交总金额为 85.66 万元（不含交易费用）。2018 年 10 月 18 日公告显示，披露关于回购部分社会公众股份的预案。回购总额不超过人民币 20 亿元（含）且不低于人民币 10 亿元（含）。回购方式为集中竞价交易方式。回购价格不超过人民币 25 元 / 股（含）。回购期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月。

市场表现方面，截至昨日，巨人网络最新收盘价为 18.95 元，年内累计下跌 48.04%，最新动态市盈率为 30.94 倍。

另一方面，巨人网络通过并购的方式来扩大公司业务规模，2018年11月份，公司拟以19.61元/股定增15.56亿股作价305亿元购买重庆拨萃、上海准基、泛海投资、上海鸿长、上海瓴逸、上海瓴熠、重庆杰资、弘毅创领、宏景国盛、昆明金润合计持有的Alpha全部A类普通股。本次巨人网络收购的标的Alpha，是一家注册于开曼群岛的公司，公司本身并不从事经营活动，是为收购Playtika而成立的持股平台，用于承接Playtika的股权，其核心经营性资产为Playtika。巨人网络通过本次交易将大幅提升自身在全球网络游戏市场的竞争力，切入休闲社交类游戏市场，打造全球化的游戏发行运营平台，并借助标的公司精准的用户分析及营销能力，帮助上市公司进行产业链的全面拓展升级，提升营销推广能力，扩大市场占比，落实“国际化、精品化、手游化”的发展战略，增强上市公司的持续盈利能力和发展潜力。同时本次交易还有利于迅速扩大公司业务规模，强化公司在大数据分析及人工智能方面的技术优势，践行公司“国际化”的发展战略。 （徐一鸣）

热点关注

5元以下低价股达897只 四指标筛出9只潜力股

本报记者 吴 珊

近期，市场观望心态浓厚，股指延续震荡趋势，低价股数量不断攀升。

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，12 月 3 日，沪深两市 5 元以下 A 股数量达到 823 只，而经过 9 个交易日，截至 12 月 14 日，共有 897 只个股最新收盘价不足 5 元，5 元以下低价股数量增加 74 只。

海通证券指出，近期市场呈现持续缩量窄幅震荡整理的状态，技术形态上震幅收敛酝酿方向选择，临近年末，是个比较重要的时间窗口，各项重要会议陆续召开，市场预期将继续实施积极的财政政策，另外也期待货币政策边际放松（比如信贷的结构性宽松以及降准预期等），所以短线有部分资金入市博弈政策面的利好消息。

与此同时，作为安全边际较高，估值修复预期较大的低价股，也备受资金关注。

分析人士表示，通过业绩、资金流向、估值、机构评级等四项指标对目前股价处于 5 元以下的 897 只个股进一步梳理发现，山鹰纸业、中航资本、旗滨集团、中国银行、马钢股份、双良节能、浙能电力、富奥股份、合兴包装等 9 只低价股或率先走强。

具体来看，上述 9 只低价股 2018 年三季报净利润均实现同比增长，双良节能、合兴包装、马钢股份等公司三季报净利润同比增幅均超过 100%，分别为：579.69%、367.97%、103.79%，山鹰纸业（61.94%）、旗滨集团（16.27%）、中航资本（12.16%）等公司三季报净利润也均实现两位数增长，此外，截至目前，合兴包装、山鹰纸业等两家公司已披露 2018 年年报业绩预告，且均有望实现净利润同比增长。

其中，合兴包装预计 2018 年 1 月份至 12 月份归属于上市公司股东的净利润为：53866.28 万元至 58483.39 万元，与上年同期相比变动幅度为：250% 至 280%。业绩变动原因说明：1.公司于 2018 年 6 月份完成对合众创亚包装服务（亚洲）有限公司 100%股份的收购，由于收购对价低于其可辨认净资产的公允价值，形成 2.94 亿元的营业外收入；2.公司并购的合众创亚项目与公司产生良好的协同效应，该并购项目预计将成为公司新的利润增长点；同时，公司原有业务销售额增长，带来公司业绩相应增长。

此外，上述 9 只低价股最新动态市盈率均低于所属行业平均估值，其中 5 只个股最新动态市盈率低于 10 倍，马钢股份最新动态市盈率较低，为 3.98 倍，山鹰纸业、中国银行等两只个股最新市盈率也均不足 6 倍，分别为：5.12 倍、5.85 倍，其他最新市盈率不足 10 倍的低价股还有：旗滨集团（8.21 倍）、富奥股份（8.37 倍）。

由于比较优势明显，上述 9 只低价股成为机构看好的热门标的，最近 1 个月内，机构给予“买入”或“增持”等看好评级家数呈现扎堆趋势，其中，中航资本机构看好评级家数达到 4 家，合兴包装机构看好评级家数也达到了 3 家。

值得一提的是，在昨日沪指跌破 2600 点盘面呈现普跌的状态下，上述 9 只低价股均出现不同程度的大单资金逆市流入，其中，山鹰纸业大单资金净流入超 1000 万元，达到 1638.36 万元，中航资本、旗滨集团、中国银行、马钢股份、双良节能等个股大单资金净流入则均在 200 万元以上，分别为：792.51 万元、758.90 万元、468.39 万元、318.18 万元、229.42 万元。

《证券日报股市最钱线》

● 年内 492 家公司力推股份回购方案

更多个股机会请扫描微信二维码或搜寻微信号 zqrbgszqx

破净股较去年末增加近9倍 6只个股处价值洼地

本报记者 乔川川

近期 A 股市场反复震荡 2600 点阵地昨日再度失守，沪指最新报收 2593.74 点。伴随着行情的持续走弱，两市破净股数量也逐渐增多，昨日两市破净股数达到 339 只，较 2017 年末的 38 只破净股数量更是增加了近 9 倍。

《证券日报》市场研究中心进一步梳理发现，339 只破净股中，华映科技（0.46 倍）、供销大集（0.52 倍）、利源精制（0.54 倍）、天神娱乐（0.56 倍）、众泰汽车（0.57 倍）、福星股份（0.58 倍）、金洲慈航（0.59 倍）、华业资本（0.59 倍）、宏图高科（0.60 倍）和华夏银行（0.60 倍）等个股最新市净率在 0.6 倍及以下，破净幅度超 40%（含 40%）。银行板块仍是破净股的高发地，28 只银行股中，有 19 只银行股处于破净状态，除华夏银行外，民生银行、交通银行、中信银行、中国银行、江苏银行、光大银行、浦发银行、北京银行和兴业银行等银行股破净幅度也较为居前，均在 20%以上。

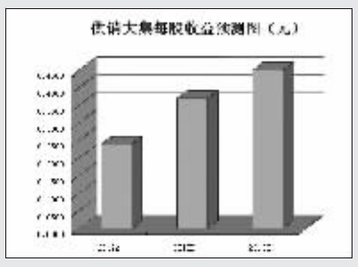
业绩方面，上述 339 只破净股中，云内动力、南京银行、贵阳银行、富临精工、天润曲轴和长园集团等 6 只个股 2013 年以来连续五年净利润同比增幅超 10%，业绩呈现出稳定的高增长态势，估值与业绩明显错配，后市估值提升的概率或更高。

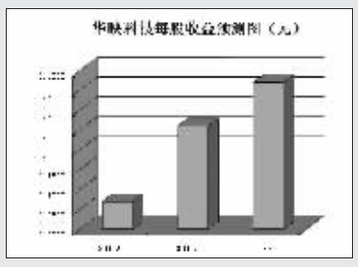
从昨日市场表现来看，有 78 只破净股股价表现跑赢大盘，其中珈伟新能、江铃汽车和长安汽车逆市上涨，赛轮轮胎、云内动力和广东鸿图股价收平，广州发展、美好置业、中煤能源、上海银行、北京银行、青岛双星和中国银行等多只个股跌幅较小，均在 1%以内。

市场表现居前、业绩表现突出的云内动力，最新市净率为 0.94 倍，公司股票破净、价值低估后，受到了公司层面的高度关注。11 月份公司公告称，公司拟通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份。本次回购资金总额不低于人民币 10000 万元，不超过人民币 20000 万元，回购价格不超过人民币 3.02 元 / 股。

值得一提的是，部分破净股已经吸引了券商的关注。有 21 只破净股近 30 日内机构给予“买入”或“增持”等看好评级家数均在 2 家及以上，其中宝钢股份（6 家）、美凯龙（5 家）、中国化学（3 家）、工商银行（3 家）、开滦股份（3 家）和中远海能（3 家）等 6 只个股近 30 日内机构给予的看好评级家数更是在 3 家及以上。

对于破净股后市走势及掘金思路，业内人士也表示，股价破净一是因为业绩下滑，拖累股价表现，加上市场行情不振，导致跌破净资产；二是业绩大幅向好，但是 A 股场内资金有限，股价表现不积极，与每股净资产出现了倒挂。部分破净股公司不乏业绩成长性，这一般来说会是存在的价值洼地，是很好的布局机会。因为绝大多数股票破净后，跌幅都不会太大，具有较高的安全边际，一旦市场回暖，可能会存超额收益。从长期价值投资分析的角度来看，破净也是一个值得参考的选股指标。





本版主编 赵子强 编辑 徐一鸣 制作 王敬涛 E-mail:zqrb5@sohu.net

股市有风险，入市须谨慎。本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。