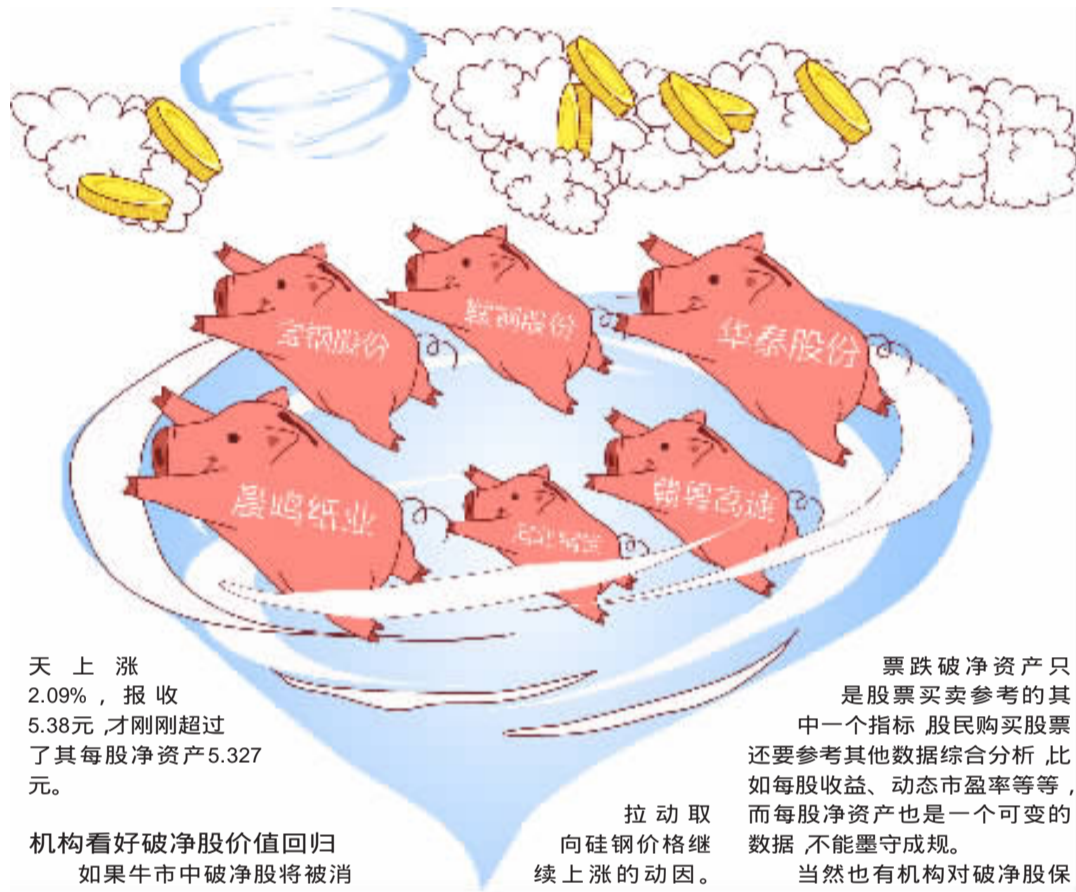


## 沪深两市尚存6家股价低于净资产的个股

# 牛市风口中 破净股会否消失？

A股近期涨势如潮，跌破每股净资产的股票变得越来越稀有，截至昨天收盘，两市破净股仅剩6家。而股市一直有种说法，牛市将会消灭破净股！但也有市场人士认为，每股净资产是一个动态的指标，应该综合分析而定。

青年报资深记者 吴缙超



### 集中于钢铁、交运和造纸

数据显示，截至昨天收盘，两市破净股只剩6只，包括晨鸣纸业、宝钢股份、鞍钢股份、华泰股份、河北钢铁和赣粤高速，属于钢铁、交运和造纸行业。按照去年年报和去年三季报数据，晨鸣纸业、宝钢股份、鞍钢股份、华泰股份、河北钢铁和赣粤高速净资产分别是7.10元、6.89元、6.61元、5.40元、4.04元和5.29元，昨天收盘价：晨鸣纸业7.03元，宝钢股份6.83元，鞍钢股份5.98元，华泰股份5.11元，河北钢铁3.87元，赣粤高速5.28元，均低于每股净资产，宝钢股份本周一度发力上冲，告别破净股行列，不过昨天下跌又再次破净。

去年7月大盘反弹之前，两市破净股超过100多只，银行、交运、煤炭、房地产、造纸等板块是破净的重灾区。随着股市逐步上涨，银行、煤炭等板块均已在破净股中消失。虽然目前还是有部分银行股、能源股和房地产股，股价仅略高于每股净资产，比如前天还破净的阳光股份，昨

天上涨2.09%，报收5.38元，才刚刚超过了其每股净资产5.327元。

### 机构看好破净股价值回归

如果牛市中破净股将被消灭，那么，机构又是如何看待目前的破净股呢？

宝钢股份本月公布2015年4月主要产品出厂价，普钢下调，取向硅钢继续涨价，长江证券研报认为，在普钢继续下调价格的背景下，取向硅钢的表现依然最为亮眼，相比普钢等同质性较强的大宗商品，需求稳定增长以及技术和市场容量共同构建的壁垒，使得取向硅钢的周期更加偏向供给主导，呈现周期短弹性大的特征。

需求的复苏将使得起步于2014年中的涨价行情将得以延续。一方面国内特高压建设与变压器节能技改工程投资加速，另一方面国外发达国家变压器的更新升级需求叠加部分发展中国家电网基建投资加速，都成为

拉动取向硅钢价格继续上涨的动因。长江证券维持宝钢股份推荐评级。

国泰君安认为，随着造纸行业触底反弹，晨鸣纸业的纸品迎来涨价预期，公司造纸业务业绩增速有望出现拐点，同时公司设立财务公司、融资租赁公司涉足金融行业，开辟新的利润增长点。给予晨鸣纸业目标价8.8元，增持评级。

而赣粤高速于刚刚公布的去年年报显示，净利润同比增长6.40%，同时拟10派1元含税。去年四季度机构大举买入赣粤高速，有景顺长城基金、国信证券等机构新进，此外，社保基金一零八组合新进799.99万股。

每股净资产是可变的数据，不过，有市场人士认为，股

票跌破净资产只是股票买卖参考的其中一个指标，股民购买股票还要参考其他数据综合分析，比如每股收益、动态市盈率等等，而每股净资产也是一个可变的数据，不能墨守成规。

当然也有机构对破净股保持谨慎，瑞银证券近期的研报就认为，鞍钢股份预计1季度净利润环比继续下降，主要原因是今年1月以来钢材价格和钢企的盈利下降明显。受下游需求疲弱以及钢材出口增幅放缓的影响（今年1月1日起国家取消了含硼钢材的出口退税），年初至今热轧螺纹钢的价格已经分别下跌了400/200元/吨，而主要钢材产品的金属价差也下跌了150元/吨。

瑞银证券认为，鞍钢股份目前估值偏高，考虑到板材产品的供需基本面好于长材产品，由于鞍钢股份84%的销量是板材产品，预计公司2015年的盈利小幅增长16%，但瑞银证券认为这已经在估值中得到了充分体现。

### ■聚焦

## 中科云网还债缺钱 引证监局关注

本报讯 记者 陈晓彬 中科云网所属“ST湘鄂债”兑付在即，而公司资金缺口问题仍未解决，为此中科云网近日收到了证监会《监管关注函》，而公司近期强势的股价表现却和这一情形形成了鲜明对比。

中科云网昨天公告收到北京证监局的关注函，提醒公司即将面临的几大问题。其中最关键的是，公司发行的4.8亿元“ST湘鄂债”于2015年4月5日将面临债券持有人行使回售选择权的压力。而截至2015年3月9日，公司偿债专项账户余额仅为1039万元，且缺乏有效的资金来源和融资渠道，公司债券的本息兑付存在巨大缺口。

另外，公司股票在2014年年度报告披露后预计将被实施退市风险警示，“ST湘鄂债”将被实施停牌。截至目前，公司的日常经营及资产状况未得到根本好转。同时，公司股票近期走势异常，与公司实际经营情况相背离，而公司信息披露不到位，未能充分揭示相应的风险等。据记者统计，此前在2月10日至3月11日期间，中科云网累计涨幅近70%。

对此，北京证监局要求中科云网积极采取有效措施应对公司债兑付压力，依法规范运作和维护经营稳定，强化信息披露充分揭示风险等。同时，证监局要求公司督促实际控制人孟凯回国，并敦促孟凯及一致行动人认真履行此前公告承诺的事项，兜底解决债券兑付风险。

值得注意的是，中科云网于3月17日收到公司第二大股东克州湘鄂情投资控股有限公司通知，克州湘鄂情于2015年3月16日通过大宗交易减持公司无限售条件流通股3000万股，占公司总股本的3.75%，均价8.19元。

本次减持后，孟凯直接持有中科云网22.7%的股份，仍为公司控股股东，克州湘鄂情则不再持有公司任何股份。

公司称，本次减持股份将主要用于偿还中信证券股权质押融资本息及扣除必要合理税费外，剩余部分资金约1.26亿元将以控股股东财务资助方式转入公司偿债专户。

公司表示，在目前公司资金链紧张局面未得到有效缓解，即使本次减持资金在“ST湘鄂债”回售日之前及时到账，偿债专户资金仍不足以覆盖已申报回售债券金额及应付利息，公司债券的本息兑付存在巨大缺口。公司能否按期足额兑付回售金额和支付利息存在较大不确定性。

### ■大盘观察

## 股市连续3天成交金额突破万亿

青年报资深记者 吴缙超

本报讯 昨天沪指盘中上摸3600点，最高达到3600.68点，不过收盘没能站上3600点关口，但这没有妨碍沪指收获七连阳。

两市70余股涨停，无跌停个股。中字头股票早间盘中直线拉升，中国中铁、中国铁建涨停，中国交建、中铁二局、中国电建收盘涨幅超过7%，中国南车、中国北车、中国建筑涨幅逾3%。此前有媒

体报道国家已经开始在研究中国中铁和中铁建的合并计划，不过中国铁建、中国中铁双双澄清称并未有合并计划。昨天市场上传新电改方案已下发，电力股集体上涨，上海电力、吉电股份涨停，漳泽电力、中电远达、豫能控股、桂东电力、黔源电力等涨幅居前。不过，金融股表现低迷，新华保险、中国太保、中国平安、中国人寿、光大银行、宁波银行、南京银行、平安银行等跌幅超过2%。

次新股全线爆发，除8只昨天上市的新股全部秒停外，中文在线、再升科技、中矿资源、金盾股份、仙坛股份、京天利、蓝思科技、长白山、兰石重装、康尼机电、西部黄金涨停，今天又有5只新股上市，分别是创力集团、全筑股份、腾龙股份、国光股份和埃斯顿。

资金面方面，昨天央行开展了150亿7天期逆回购，继续创下今年以来逆回购操作量的新低，

至此，公开市场连续4周实现净回笼。本周实现净回笼250亿，为1个月来单周净回笼量的新低，此前3周的净回笼量分别为1420亿、1450亿和530亿。

截至收盘，沪指报3582.27点，涨0.14%；深成指报12429.11点，跌0.54%；创业板报2183.88点，涨0.04%。沪市成交金额6122亿元，深市成交金额4921亿元，两市共成交11043亿元，连续3天成交金额突破万亿。