

东材科技 高管接盘大宗交易或为变相股权激励

实习记者 李成成 成都报道

大宗交易频繁成交量巨大

东材科技(601208sh)于2011年5月20日上市交易后,东材科技大宗交易频繁,具体时间主要集中在今年上半年的5、6月份和10、11月份。

上证交易所大宗交易信息显示,东材科技5月21日、6月25日和26日,分别有3笔大宗交易,成交量分别是45576、10594和100万股,成交价分别为7.62元、7.06元和6.78元。

东材科技的主营产品是电工聚酯薄膜,而今年光伏行业呈现低迷状态,在行业低迷的情况下,产品的竞争当然是以价格取胜,而东材科技的产品定位于中高端,价格当然不会低。所以,造成产品的市场缩小,盈利收入当然也随之减少。

间隔仅仅4个月后,10月17日,继6月26日之后又出现首笔大宗交易,成交64254万股。从交易营业部来看,买方是海通证券股份有限公司

公司上海四川南路营业部,卖方是海通证券股份有限公司深圳华富路营业部,成交价5.96元,收盘价6.69元,溢价率-10.91%。

此后,驻扎在深圳华富路营业部的大股东即开始高频率减持。11月即出现9笔大宗交易,成交价在552-590元之间波动,成交量在50-952万股之间。数据显示,11月的大宗交易量和金额巨大,交易量总计达650.46万股,成交额共计达373364万元。

公开资料显示,东材科技的控股股东是广东高金技术产业有限公司,持有股份比例:37.75%。实际控制人为戴耀花、凤翔、李学银、冼燃四位自然人。而高管持股是东材科技一大特色。

2012年,东材科技的大宗交易月成交量不断增加。分类统计来看,5月份大宗交易的成交量是45576万股,6月份是20594万股,而10月份是64254万股,11月份为65046万股。2012年大宗交易的总成交量为1954.7万股,总金额1288亿。

二级市场上,东材科技今年第一笔大宗交易的价格是7.62元,在11月份的成交价格下跌到5.50元左右,足足下跌203元,跌幅26.64%。在中小非股东的联合减持下,东材科技股价承压,中小散户深套其中,饱受股价下跌的痛苦。

高管增持或为变相股权激励

巧合的是,驻扎在海通证券深圳华富路营业部的大股东通过大宗交易减持的多数

股份,均流向了东材科技的高级管理人员,而且,部分高管增持资金来源与收入明显不符。

同花顺数据显示,东材科技董事唐斌、尹胜,监事宗跃强,高级管理人员曹学相继为东材科技增持,且资金巨大。11月8日,东材科技监事宗跃强增持67.9万股,当天的交易价格是5.82元,成交额为395.2万元。

11月8日,海通证券深圳华富路营业部卖出67.9万股,而宗跃强参与大宗交易的数量正好是67.9万股。而且,公开资料显

示,宗跃强的年薪仅为19.5万元,将近400万元的资金,在他不吃不喝的情况下也需20多年才能攒够。为了东材科技的发展,宗跃强真可谓是“尽心尽力”。

一位长期从事证券投资的专业人士告诉记者,一下用400万在二级市场上增持,需要足够的财力支撑才能完成,大股东减持,而高管接盘,不排除有变相股权激励的可能。

东材科技三季报显示,公司前三季度共实现利润1.04亿元,平均每股收益0.17元,净利润同比减少43.13%,下降趋势明显。

国海证券认为,虽然东材科技第三季度的业绩报表显示,明显下滑,但东材科技在建项目可保证未来几年的持续增长,并维持公司“增持”评级。

操作上,上述投资人士建议,该股高管持股巨大,套现压力大,业绩下降明显,二级市场上建议暂时回避。

中国石化 投资安全边际 5.8 元

记者 秦小华 成都报道

中国石化(600028sh)上市12年,历史价格最低293元,最高价格2931元,2012年最低价575元,仔细分析其近10年的财务数据,中国石化投资价值明显强于绝大多数被炒作的概念股。

一个简单的投资收益计算法则是,我们知道,年利率在10%的情况下,资本将会在72年内翻一番。如果从现在开始,投资周期为10年(持股不变),我们的预期年收益率为15%,也就是资本在3年翻一番,那么中国石化在什么样的价格买入,才会有较大的安全边际(MOS),以及获得我们期望的年15%投资回报呢?

以 10 年成长为判断依据

我们必须判断中国石化是否符合我们的投

资标准,在满足我们的投资标准的前提下,按照15%的预期收益率,计算2021年中国石化的市场价格。

我们首先采用投入资本回报率(ROIC),来评估中国石化在2002-2011年10年间,投出资金的使用效果,如果在过去的10年间,中国石化每年的投入资本回报率平均在10%以上,则符合我们的投资对象。

考虑到我国上市公司财务数据中,超额现金和非经营性资产数据复杂,我们忽略此两项数值,因此,我们计算出的ROIC比实际值偏小。企业所得税按25%计算。ROIC=(净利润+所得税+利息)×(1-0.25)/(净资产+有息负债)。

从计算结果看,中国石化只有2008年、2002年两年投入资本回报率在10%以下,但均值在14.69%,符合我们投资要求。进而确定过去

10年间的静态市盈率 (PE 计算方法由作者自行设计,计算过程略)。

此外,在过去的10年里,中国石化的每股收益增长率平均值为23%;净资产增长率平均值为15%;销售毛利润平均增长率22.1%;经营活动产生的现金流平均增长率22.3%。

以市盈率估值为准

预估中国石化未来10年的预期增长率及每股收益。在预期增长率的选择上,考虑到中国石化持续增长的可能性,以ROIC或者净资产增长率的均值,与分析师对其业绩预测增长率相比较,选择两者之间数据较低者,确定为10%,以2011年每股收益0.83元为起算点,得出中国石化在2021年的收益达到215元。

预估中国石化未来10年的预期PE,选择历史平均PE与预期PE的低者为计算依据(预期PE的选择由作者自行设计,计算过程略),确定为18倍PE。

依据价格=市盈率×每股收益,得到中国石化2021年的市场价格是387元。在2012年,中国石化买入要价9.67元(9.67元的确定方法由作者自行设计,计算过程略),对应2011年收益的PE为11倍。

确定安全边际价格

确定投资中国石化安全边际(MOS)价格,4.83或5.8元 (MOS价格确定方法由作者自行设计,计算过程略)。2012年,中国石化最低价格为5.75元,非常接近安全边际价5.8元。当然,对

于稳定型投资者,最安全的买入价格必须要在4.83以下;对于激进型投资者,也可以在市场价格低于5.8后分批买入。

估值是一门艺术,而非科学,任何估值都有其相对的局限性,而也就是说,具有极大的不确定性。市场价格总会偏离其价值,偏离程度和时间常常无法预估,这是任何商品的共性,股票也不例外。请理性对待估值方法。

一个值得注意的现象是,从2002年以来,中国石化每年分红两次,累计分红1495.970875亿元,强过许多垃圾股,而其强大的分红能力并没有获得投资机构青睐。这不得不让我们反思资本市场深层次投资体系和投资环境问题等制度建设问题。

(注:本估值非为投资建议,请谨慎投资,注意风险。作者具备证券投资分析从业资格)

热烈祝贺《企业家日报》精彩问世

龙腾特钢公司概况

常熟市龙腾特种钢有限公司位于历史文化名城常熟市东郊梅李镇,东靠上海,南濒苏州,西临无锡,北依长江,境内苏嘉杭高速、沿江高速。205、338省道互相交汇,常浒河、盐铁塘穿镇而过,苏通长江大桥近在咫尺,水陆交通便捷,区位优势明显。

公司创建于1993年,2001年改制为有限责任公司。目前新老厂区占地130多万平方米,职工2500多人。现已形成四大主导系列产品:一、造船工业用热轧船用型钢、工程机械用热轧履带型钢、工业用槽钢、电力角钢以及特殊型钢系列;二、轴承工业和金属选矿用热轧热锻钢球系列;三、建筑工业用高强度预应力混凝土钢棒(PC钢棒)系列;四、锻造用模铸钢锭系列,年产各类产品突破250万吨,且均成为国内最大的生产基地,其中工程机械用热轧履带型钢将成为国际一流的生产基地,产品远销五大洲。公司连续多年被江苏省人民政府授予“百强民营企业”、“创新型试点企业”;江苏省科学技术厅授予“江苏省高新技术企业”;江苏省经信委授予“民营企业纳税大户”、“民营企业先进就业单位”;中华全国工商联授予“民营企业500强”等五十多项荣誉称号。

多年来,公司大力推进技术进步和新品开发,形成了独特的技术和产品优势,质量管理体系的有效实施,使我们的产品在激烈的市场竞争中利于不败之地。2006年“热轧钢球毛坯”、“高强度PC钢棒”、“热轧船用球扁钢”列为“江苏省高新技术产品”;2007年“热轧船用球扁钢和船用扁钢”获得“江苏省质量信用产品”证书;2008年“高强度预应力混凝土用钢棒”被评为“江苏名牌产品”、“热轧船用球扁钢”列入国家火炬计划;2009年“热轧船用球扁钢”被评为“江苏名牌产品”,主要产品船用型钢,已获得CCS、ABS、GL、LR、BV、NK、KR、RINA、DNV全球九大船级社工厂认可证书;2010年公司当选为“中国船舶工业行业协会副会长单位”。

公司将不断注入新的理念,坚持“做大、做细、做专、做强”,技术创新,管理创新,服务创新,竭诚为客户提供最优质的产品和一流的服务。

法人代表 季丙元