

中小创公司流行半价限制性股权激励

证券时报记者 朱雪莲

昨日东信和平(002017)发布了长达10年的半价股权激励方案,使中小企业的股权激励计划再度受到市场关注。

在停牌一天后,东信和平昨日发布公告称,首期拟向87名激励对象授予411.5万股限制性股票,行权价为7元/股,是其前停牌前股价的一半。与三诺生物股权激励大涨不同的是,该股昨日股价不振,收盘下跌1.86%。

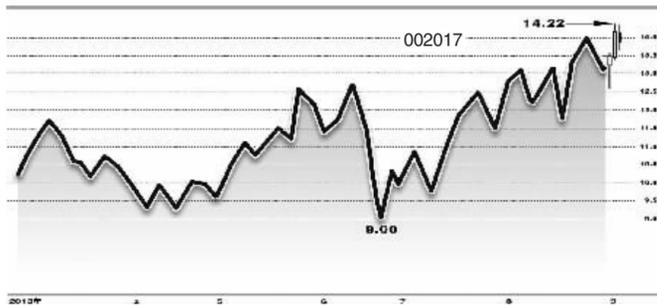
对此,一位私募人士周先生认为,东信和平行权业绩条件不高、半价行权是其当天市场反应不佳的主要原因。公司业绩条件为:(1)授予时点上一年度净资产收益率不低于5%,且不低于前三年平均水平和上一年度业绩水平,同时不低于当年同行业对标企业50分位值水平;(2)授予时点上一年度净利润同比增长率不低于10%,且不低于公司前三年平均水平及当年同行业对标企业50分位值水平;(3)授予时点上一年度主营业务收入占营业收入的比例不低于95%。东信和平2011年、2012年的净资产收益率都在5%以上,净利润增幅也接近9%,因此周先生认为达到行权条件难度不大。

同时他认为,仅为现价一半的行权价格,也是市场对公司不大感冒的重要原因之一。东信和平股权激励价为7元,较最新收盘价13.74元折价近一半,这意味着行权者的风险小、收益大,即使在下行市中也可以充分受益,其收益与股价相关度有限。

事实上,实施半价的限制性股权激励在中小板与创业板中颇为流行。据证券时报数据库统计,今年以来中小板与创业板中合计有76家公司发布了实施股权激励的相关公告,其中按市价实施股票期权激励计划的公司仅有30家,占比近4成;而实施半价限制性股权激励的公司就有46家,占比约6成。

在46家公司中,29家实施的是半价股权激励计划,大多数行权价都在7元以下,澳洋科技、万马电缆的行权价还不到3元。行权股价超过10元的公司则包括以岭药业、南方泵业、佰利联、华兰生物、安居宝、大华股份,绝对价最高的是大华股份,行权价20.42元,但仍较其最新收盘价43.08元折价一半以上。

另外有17家公司实施了混合型



昨日东信和平发布了半价股权激励方案,股价反而下跌1.86%。张常春/制图

的股权激励方案,即包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。这类公司包括三诺生物、太阳鸟、英威腾、阳光电源等。大部分公司的激励对象一致,不过,三诺生物对总监及以上级别的采用股票期权,而对基层员工则实施限制性股票,再加上公司发布的行权业绩增速较高,由此导致该股在股权激励方案发布当天大涨逾9%。

由于这些公司半价股权激励,且业绩行权条件挑战性有限,经常被市场质疑是“造富”计划。因此,一般来说,实施限制性股权激励计划的公司其当日

(如果是周末,顺延到下一周一)股价表现通常平淡。据统计,在这29家纯半价激励的公司中,除江特电机在1月7日受益大盘低位强势反弹而涨停以外,其他28家公司当天股价涨幅有限,包括东信和平有9家公司股价当天下跌,安居宝、长方照明的单日跌幅甚至超过了8%。

不过,由于股权激励计划本质上有利于激发相关员工的积极性,而且伴有业绩与解锁条件,这些个股后大多仍有良好表现。据统计,在29家公司中,6成多的公司在发布限制性股权激励至今仍告上涨。

新苹果准备上市 富智康铆足劲创新高



张常春/制图

证券时报记者 吕锦明

苹果公司于日前广发“英雄帖”,宣布将于9月10日在北京召开发布会,市场估计届时将会推出新一代的iPhone产品。受此消息提振,港股市场上的“苹果概念股”表现亢奋,尤其是以为苹果代工闻名的富智康(02038.HK),截至昨日收盘时再创新高,至5.5港元,走出了“三连阳”的强势。

据悉,苹果公司将首次在北京举行新品发布会,业界预计本次可能会推出两款新产品,一款为高端版本的iPhone 5S,另一款为低端版本iPhone 5C。摩根士丹利认为,富智康近日股价的亢奋反映“苹果概念股”复苏,相关个股除了富智康外,还有瑞声科技(02018.HK)、舜宇光学科技(02382.HK)等。统计数据显示,截至周四收盘,富智康本周累计上涨幅度已达11%。

多数外资大行都认为,苹果公司不断推陈出新,将为富智康等与苹果产品有关的上市公司股价提供上行动力。

摩根士丹利指出,新一代苹果手机即将推出,以及近期微软出资54.4亿欧元收购诺基亚手机业务,均有望成为利好富智康股价的因素;另外,富智康旗下产品多元化的发展趋势也有助于提高企业的盈利,进一步增加复苏潜力,为其股价带来更多的利好刺激。大摩认为,实际上市场仍未完全认识到公司稳健的基本面可持续扭转前期的劣势——公司客户基础拓宽及

传统客户保持稳定的势头,将可推高公司下半年营业额并加大其经营杠杆。因此,大摩将富智康目标价由5.5港元升至6.6港元,投资评级为“增持”。

瑞银则将富智康投资评级由“中性”调升至“买入”,目标价由4.2港元上调至5港元。原因是智能手机代工业务有增长的潜力;同时,随着智能手机价格迅速下降,手机配件的设计工作有可能外派给代工厂商。瑞银指出,富智康简化营运结构后,上半年的毛利率好于该行预期,而且研发费用及一般行政开支减少,有助于降低整体运营费用。另外,索尼、小米及苹果公司的塑料外壳订单将成为公司下半年的增长动力。

一份投行调查报告显示,富智康将成为苹果iPhone 5C塑料外壳的基本供货商,估计可获苹果分配订单比例在70%以上。此外,国际数据公司(IDC)公布的数据,也令富智康的行业前景更加乐观。IDC预计,由于新兴市场的需求增加,运营商提供更高购机补贴以吸引顾客,加上售价低于200美元的智能机帮助扩大了市场规模,预期今年全球智能手机发货量将增加40%,达到甚至超过10亿部。IDC估计,全球智能手机发货量将继续强劲增长,到2017年将攀升至17亿部;而今年全球手机市场规模将扩大7.3%,幅度远高于去年的1.2%,也高于其早前预计的5.8%。IDC还预计,手机的整体发货量到2017年将超过23亿部。

高价夺北京地王遭质疑 融创中国逆市跌近6%

证券时报记者 钟恬

昨日港股走强,恒生指数一度升356点,全日收报22597点,升271点或1.2%,盘中个股普涨。不过,周三高价夺得北京地王的融创中国(01918.HK),却遭市场看淡,股价逆市大挫近6%。

融创中国以21亿元人民币(下同)兼配建27.8万平方米医院面积的代价,投得北京农展馆北路8号住宅地块。项目溢价率为16%,折合每平方米楼面价为35501元,如果扣除配建的医院面积,每平方米楼面价高达73099元,创全国楼面单价纪录,成为

北京新地王,业界预计物业落成后每平方米售价将超过15万元。

市场对融创高价地王的看法明显偏于负面,海通证券一位分析师认为,主要是由于豪宅市场往往受中央政策的干预。该股昨日低开低走,震荡向下,收盘报5.17港元,跌5.66%,成交量较前日放大至2.54亿港元,为上一交易日成交金额的6.38倍。

内地近日频频诞生新地王,走势各有不同。例如,昨日新鸿基地产(00016.HK)旗下威万投资斥217.7亿元,夺得上海徐家汇中心项目“地皮”,成为新的全国单幅地块总价地王,新

鸿基地产昨日微升0.89%。

融创中国于8月底发布半年报业绩,收入为85.63亿元,同比增99%;净利润则增长43%至7.52亿元,每股盈利0.23元。期内销售合约金额236亿元,同比增长89%,已超额完成上半年销售目标。公司首席财务官兼副总裁黄书平表示,公司将于下半年推出12个新项目,可售资源达700亿元。公司执行总裁汪孟德补充,公司有信心完成今年480亿元的销售目标,且可望超额完成。9月2日,公司还宣布与旗下上海融创绿城以5.07亿元,向浙江康恒地产购入上海吴川置业49%股权。

公司业绩公布后,花旗和高盛分别给出不同的评级,前者给予其“买入”评级,目标价为9港元;后者维持“中性”评级,目标价为6.1港元。花旗认为,公司上半年业绩符合预期,高增长前景清晰,财务安全,预计公司利润应在今年见底,随着行业规范化,2014-2015财年增速回升至约30%,甚至更高水平。而高盛则认为公司上半年业绩差于预期,10%的融资成本高于私人发展商7.8%的平均水平,使其利息支出同比急升66%至13.4亿元;且总负债相对总资产比率达82%,是该行研究的内房企业中最高的一家,预计其在年底前不会有明显改善。

异动股扫描 | Ups and Downs |

并购重组强强联合 中视传媒宽幅震荡再冲涨停

异动表现:因重大资产重组而停牌三个月的中视传媒(600088),在本周一复牌后连续三个一字涨停,昨日该股终现宽幅震荡的走势,不过,这并未改变其继续涨停的格局,经过早盘的多空激烈争夺后,该股在10点11分再度封住涨停板直到收盘,当天该股总成交28.95万手,换手8.74%。

点评:作为中央电视台控股的传媒类A股上市公司,公司目前已形成了集“影视、旅游、广告”三大主业齐头并进的良好格局。2013年半年报业绩

显示,上半年公司影视业务、旅游业务相对稳定的同时,广告业务利润同比大幅增长,公司中期实现净利润4177.16万元,同比增长98.45%,每股收益0.126元。而且,随着上述利好的持续,公司预计1-9月份净利润将同比增长100%-150%。

2013年5月30日,公司因筹划重大资产重组事项开始停牌。3个月后,公司揭开了本次重组的神秘面纱,根据披露的定增预案,公司拟向九华投资控股有限公司和融站等24名自

然人,购买金英马影视文化股份有限公司100%股权,交易由发行股份及支付现金两部分组成,中视传媒拟以13.35元/股价格向交易对手方定增约6891.39万股股票,同时支付约1亿元现金。此外,中视传媒还拟以12.01元/股为底价,向不超过10名特定投资者非公开发行2830.97万股,配套募集不超过3.4亿元,用于现金对价及补充流动资金。特别值得关注的是,本次的标的资产金英马影视预估值约为10.20亿元,预估增值率高达300.52%。

此前,以五金产品的生产与销售为主营的江苏宏宝(002071)因重组长城影视而华丽转身为影视文化业后,公司股票即遭市场爆炒而连拉十二个涨停板,再现了资本市场的重组神话。

此次中视传媒定增并购金英马影视无疑将再现强强联合的优势,二级市场股价受此影响而在复牌后即连拉三个一字板,不过,该股昨日在第四个涨停板处震荡开始加剧,当天换手8.74%。不过,该股的强势格局仍在,投资者可谨慎关注。

金山开发午后急涨 引爆金改概念联袂上攻

异动表现:昨日早盘低开后即表现低迷的金山开发(600679),在午后突现强势。13时50分,一直在跌幅两个点左右整理的该股,突然以直线拉升的走势急拉涨停板,13时54分,该股封住涨停板直到收盘,当天该股涨幅12.93%,换手8.30%。

点评:公司是上海市国资委控股下的上海市金山区国有(集体)资产监督管理委员会(33.13%)下属的唯一一家上市公司,原为“凤凰股份”,上海轻工采用国有资产划转形式将持有的公司全部国家股划转给金山区国资委后,公司业务也从自行车制造逐步转向自行车、土地开发建设、准金融的三

个产业板块。此外,公司还出资4500万元参股30%的上海金山小额贷款有限公司,提供小额贷款和担保业务,该股因此而具金改概念。

二级市场上,受自贸区概念提振,上海本地股上演一波集体拉升潮,金山开发尽管业绩亏损,但在本轮概念炒作中显然获益不浅。业绩和股价表现均不佳的该股也得到了短线市场资金的关注,很快即在启动后连现三个涨停板,随后该股在自贸区概念有所退潮之际陷入整理格局中。昨日下午该股突然拉升至涨停,并带动了其他金改概念股的上涨。短期该股或将延续强势,投资者可谨慎关注。

手游概念继续逞强 拓维信息连续拉升

异动表现:昨日拓维信息(002261)早盘略高开后,在资金推动下逐级上行,不到10时30分上冲至涨停价位直至尾盘,量能较前日出现萎缩,股价经过快速上涨后,有望步入连续拉升的后期阶段。

点评:公司是国内为数不多集电信行业软件开发和无线增值服务于一体的高新技术企业,已经形成涵盖2G到2.5G及准3G通信网络下的完整业务体系。

今年下半年,市场对手游概念股的炒作不断升温,开发商美国宝开游戏与拓维信息在手游领域开展合作,2012年双方开始联合运营《植物大战僵尸—无尽版》等游戏。不过,腾讯已与美国宝开

游戏合作,将推出《植物2》的腾讯定制版。对此,拓维信息工作人员昨日表示,公司与美国宝开的谈判进展顺利,双方均有强烈的合作意向,拓维信息很有可能将获得《植物2》的代理权。届时,拓维代理的版本将登陆91、UC(一种开放式即时通讯的网络聊天工具)等平台,供玩家下载使用。

受此消息提振,该股早盘略高开后便在资金推动下逐级拉升涨停。总体上看,该股在今年表现强势,基本沿上升通道稳步上行。近期该股已出现加速上涨的趋势,后市仍会继续看涨,不过追高的风险也在不断的加大。

(恒泰证券 于兆君)

融资交易继续回暖 融券交易略有萎缩

吴璟 黄德志

最近一周(8月29日~9月4日),两融交易表现为融资交易继续回暖,融券交易略有萎缩。其中5个交易日累计融资买入金额为816.80亿元,比前5个交易日小幅增加2.87%;融资偿还金额也有8.31%的增幅,达到780.69亿元;融资余额继续增加,截止到9月4日,融资余额为2513.17亿元,比5个交易日前增加1.46%。近5个交易日累计融券卖出量为2337.68万手,比前5个交易日小幅减少7.03%;截止到9月4日,融券余额为42.57亿元,比5个交易日前减少0.08%。

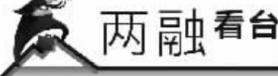
中华企业(600675):近5个交易日融资买入5.94亿元,比前5个交易日增加1.48亿元,增幅达到33.28%;融资余额为5.45亿元,增加2.37亿元,增幅为77.09%。

该公司是上海十大房地产开发商,项目基本集中在上海,未来区域扩张侧重上海及长三角。同时公司与关联方中星(集团)合作开发建设天津东丽区项目,共计获得近100万平方米开发量的项目储备,公司权益面积约30万平方米。目前市场预期公司重置净资产(RNAV)约9元左右,当前股价对重置净资产有30%左右的折让。估值上,目前公司市盈率约15倍左右,市净率为1.75倍左右,总市值100亿元左右,估值略高于行业平

均水平,但公司将受益上海自贸区,净资产价值仍有提升的空间,近期公司出现高管增持情况,高管的增持体现公司具备较强的投资价值,融资交易建议关注。

电广传媒(000917):近5个交易日融资买入10.44亿元,比前5个交易日减少3.71亿元,降幅为26.25%;融资余额为17.73亿元,增加2.61亿元,增幅为17.31%。

该公司是一家提供广告发布、代理、策划、制作,影视节目制作发行和有线电视网络信息传输服务的公司,少量兼营房地产、旅游、会展等业务。公司隶属广告、节目、网络三大分公司,依托中国湖南电视台七大媒体的资源优势,拥有中国数亿的电视受众群体和湖南省200多万有线电视用户。公司2013年上半年收入和净利润分别约为24亿元和2.74亿元,同比增长分别为19%和10%。公司目前2013年动态市盈率约为30倍,市净率约3.7倍,市值156亿元。估值水平低于行业整体水平,公司在新文化产业的带动下,业绩仍有较强的增长动力。公司前期大股东出现大量增持,同时近期市场上融资买入金额和融资余额均大幅增加,融资交易建议关注。(作者单位:华泰证券)



本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。