

揭开市场的底牌



(第一卷·下)

F10: 看懂公司基本面的16张王牌

吴国平◎著

港澳资讯投资者教育推荐读物
牛散大学堂·私募国中岛视频
教学指定书籍
证券投资操盘赛全国冠军吴国平
最新扛鼎之作



上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

揭开市场的底牌

——F10:看懂公司基本面的16张王牌

(第一卷·下)

吴国平 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

揭开市场的底牌(第一卷·下):F10:看懂公司基本面的 16 张王牌/
吴国平著. —上海:上海财经大学出版社,2017. 1
ISBN 978-7-5642-2560-5/F · 2560

I. ①揭… II. ①吴… III. ①股票投资-基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 237405 号

☐ 责任编辑 袁 敏
☐ 封面设计 杨雪婷

JIEKAI SHICHANG DE DIPAI

揭开市场的底牌

——F10:看懂公司基本面的 16 张王牌

(第一卷·下)

吴国平 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 14 印张(插页:2) 243 千字
定价:43.00 元



目 录

第九张牌“黑桃 K”

RTU 技术专家——安控科技/239

第十张牌“红桃 K”

专业户外旅游在路上——三夫户外/273

第十一张牌“梅花 K”

智能科技创导者——科大智能/291

第十二张牌“方块 K”

健康家电的倡导者——九阳股份/327

第十三张牌“黑桃 A”

智能终端操作系统的龙头——中科创达/353

第十四张牌“红桃 A”

食用菌工厂化的领先企业——众兴菌业/377

第十五张牌“梅花 A”

职业教育整合者——中国高科/399

第十六张牌“方块 A”

贡酒中的牡丹——古井贡酒/435

第九张牌“黑桃 K”

RTU 技术专家——安控科技

- 一、最新提示和公司概况——第一印象
- 二、股东研究——开始了解
- 三、主力追踪——深入了解
- 四、行业题材——继续了解
- 五、股本结构——回归现实
- 六、高层治理——直面高管
- 七、经营分析——了解家底
- 八、财务分析——综合比较
- 九、分红扩股——潜在能量
- 十、近期重要事件
- 十一、总结

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	公司报道	高层治理	经营分析
风险因素	港澳特色	分红扩股	行业题材	发展规划	主力追踪	公告快讯	业内点评

图 9-1 安控科技的 F10 框架

【公司简介】

基于 RTU 技术,安控科技在油气田、油气管道、城市燃气、水文水资源及环境自监控监测等领域开发出的多款行业产品,可为客户提供安全、完善的行业解决方案。

安控科技在油气自动化领域积累了丰富的系统集成经验,特别在整装油气田 SCADA 系统、原油处理站 DCS/SIS/F&GS 系统、天然气处理站 DCS/SIS/F&GS 系统、油库储气库 DCS/SIS/F&GS 系统、油气管道站控与 SCADA 系统等具有丰富的行业专业经验和多个成功案例。

企业经营理念:卓越 源于更高追求

企业精神:协作 严谨 勤奋 卓越

核心价值观:诚信尽责,阳光向上,创新包容,协作务实

图 9-2

RTU(Remote Terminal Unit,远程终端单元)是构成企业综合自动化系统的核心装置,通常由信号输入/输出模块、微处理器、有线/无线通讯设备、电源及外壳等组成,由微处理器控制,并支持网络系统。它通过自身的软件(或智能软件)系统,可理想地实现企业中央监控与调度系统对生产现场一次仪表的遥测、遥控、遥信和遥调等功能。

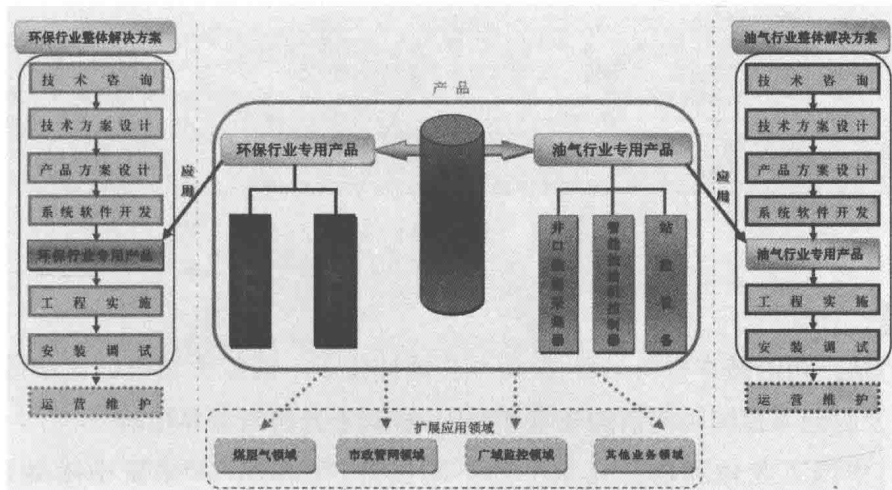


图 9-3

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

【1.基本资料】

公司名称	北京安控科技股份有限公司		
英文名称	Beijing Etrol Technologies Co., Ltd.		
证券简称	安控科技	证券代码	300370
曾用简称	安控股份		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	仪器仪表制造业(共215家)		
证券类别	创业板	上市日期	2014-01-23
法人代表	俞凌	总经理	成波
公司董秘	宋卫红	独立董事	李量、赵斌、俞福
联系电话	86-10-62971668	传 真	86-10-62979746
公司网址	www.etrol.com		
电子信箱	info@etrol.com;songweihong@etrol.com;nierongxin@etrol.com		
注册地址	北京市海淀区地锦路9号院6号楼		
办公地址	北京市海淀区地锦路9号院6号楼		
经营范围	计算机应用软件开发及服务;技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术培训;销售开发后的产品、可编程控制器、机械电器设备、电子计算机及外部设备、通讯设备(含无线数据通信设备)、照相器材、文化办公设备、建筑材料、化工产品(不含危险化学品及一类易制毒化学品);货物进出口、技术进出口、代理进出口;专业承包;生产环保监测仪器、污染治理设备、计算机及外部设备、通讯设备、油气自动化和环境在线检测仪器仪表、RTU(远程测控单元)。		
主营业务	RTU产品的研发、生产、销售,以RTU产品为应用核心的远程测控系统整体解决方案的提供与实施,以及相关运维与技术服务。		

属于创业板

上市日期

工作地址位于
北京市海淀区

通讯距离长,用于
环境恶劣的工业厂
的模块结构化设计,
便于扩展

图 9-4

【分析】

(1)从公司的基本资料来看,公司办公地址位于一线特大城市的繁华区,有利于公司及时地掌握国际前沿的技术和经验,有利于公司与世界接轨。

(2)中国工业化和信息化水平的不断提升,在 SCADA 系统中随处可见的 RTU 产品迎来发展的良机,特别是在物联网、云计算、大数据、数字通信等技术迅

揭开市场的底牌



F10
看懂公司
基本面的
16张王牌

猛发展的时代背景下,RTU 的应用空间日趋广泛。作为国内 RTU 领域的领军企业,安控科技引领 RTU 技术发展,推动 RTU 应用走向“智慧”新领域。

2. 发行上市

【2.发行上市】			
网上发行日期	2014-01-13	上市日期	2014-01-23
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	1345.00	每股发行价(元)	35.5100
发行费用(万元)	2691.24	发行总市值(万元)	17597.69
募集资金净额(万元)	14906.45	上市首日开盘价(元)	42.61
上市首日收盘价(元)	51.58	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	39.5400	每股加权市盈率	-
主承销商	安信证券股份有限公司		
保荐人	安信证券股份有限公司		

图 9—5

【分析】

每股的发行价为 35.51 元,上市的开盘价为 42.16 元,上市的收盘价为 51.58 元,发行的总市值为 17 597.69 万元;从这些数据表明安控科技的股本较小,有利于市场对它的操作,较容易进行建仓。

3. 关联企业

【3.关联企业】				
关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
俞凌	公司控股股东	25.66	25.66	-
陕西天安科技工程有限公司	全资子公司	100.00	100.00	安装施工、系统集成及技术服务、自动化电子产品销售
浙江安控科技有限公司	全资子公司	100.00	100.00	自动化产品、环保产品研发、生产、销售、集成
杭州安控环保科技有限公司	全资子公司	100.00	100.00	环保产品的系统集成、销售与运营维护
北京安控自动化有限公司	全资子公司	100.00	100.00	研发、销售开发后的产品
新疆天安工程有限责任公司	控股子公司	51.00	51.00	工程施工、建筑安装、技术服务

从表决权比例来看,控股股东有绝对控制权,从所占比例来看,控股股东拥有比重大,有利于公司决策

图 9—6

【分析】

从关联的企业来看,控股股东对安控科技的控制较强,关联方属于高新技术企业,有利于为企业提供技术支持,同时遍布各地,能够及时接收各地最新情况,为公司决策提供建议。

4. 最新简要

【最新简要】

★最新主要指标★	16-05-27	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30
每股收益(元)	-	-0.0569	0.3270	0.0267	-0.0366
每股净资产(元)	-	2.9932	3.0435	1.7642	1.6990
净资产收益率(%)	-	-1.8900	16.1700	1.5000	-2.0700
总股本(亿股)	5.3578	2.6789	2.6789	2.4308	2.4308
流通股(亿股)	2.5958	1.2938	1.2634	1.2354	1.2312
限售条件股份(亿股)	2.7620	1.3851	1.4155	1.1954	1.1995
最新指标变动原因	送转股	-	-	-	-

2016-03-31 每股资本公积:1.259 营业收入(万元):3151.50 同比增104.29%

2016-03-31 每股未分利润:0.627 净利润(万元):-1525.45 同比增-23.8%(L)

★最新公告:2016-05-25安控科技(300370)2016年第四次临时股东大会决议公告(详见公告快讯)

★最新报道:2016-04-06安控科技(300370)料一季度亏损1418万-1602万(详见公司报道)

★资本运作:【公告日期】2015-12-15 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:

【分红】:2015年度 10转10股 派0.6元(含税)(实施) 股权登记日:2016-05-26 除权除息日:2016-05-27

【分红】:2015半年度 利润分配(决策)

【增发】:2015年度拟非公开发行不超过2500.00万股,(证监会审核通过) 增发对象:证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等不超过5名的特定对象。

【增发】:2015年度增发1820.21万股增发价格13.46元/股(实施) 增发对象:林悦、高戈、王晨、李文嘉、冯国强、张苑、戴静及马勃民。

【增发】:2015年度增发660.98万股增发价格12.30元/股(实施) 增发对象:符合条件的不超过5名(含5名)的特定对象

★特别提醒:

★限售股上市(2016-11-09):1868.01万股

备注:以上指标P为扭亏为盈,L为持续亏损。

图 9-7

【分析】

(1)公司在2016年一季度收入翻了一番,但净利润却为-1525.45万元,投资者需对安控科技的财务动态进行关注,安控科技受主要客户财务与业务管理制度以及公司项目施工条件的影响,公司营业收入、净利润及销售回款具有全年分布不均衡的特点。安控科技的主要客户为中石油、中石化各大油气田,其物资采购、项目建设一般遵循较为严格的预算管理制度,通常在每年第一季度制定投资计划,然后经历方案审查、立项批复、请购批复、招投标、合同签订等严格的程序,年度资本性支出如设备安装、工程建设等主要集中在下半年,尤其是第四季度。因



此受上述因素影响,安控科技经营业绩具有明显的季节性。

(2)除权、除息对于股东而言影响是中性的。公司的股票价格进行除权后,投资者往往对填权抱有乐观预期。实际上填权不是必然的。除权后上市公司的股价是否回补除权缺口,关键在于其每股价值是否得到提升以及整体市场因素。

(3)公司在2016年11月9日将有1 868.01万股限售股上市,股票限售解禁对公司股票的影响要一分为二地看待,它既非洪水猛兽,也非救命稻草。综合分析认为,限售股解禁对本公司股票的影响是涨跌互现,其影响可能有这么几个条件:

一是看跟随大盘所处的时期是牛市还是熊市,或者是牛市向熊市的转换时期还是熊市向牛市的转换时期,这个时期非常重要,它从价值上决定公司股票是抛售、转移还是惜售、持有,这是根本的利益取向。

二是看股东对象是上市公司、控股股东还是其他股东,决定了对股票的负责程度。

三是看是大非还是小非以及股票的筹码集中度大小。

投资者需对它带来的影响做出理性的判断。

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东

【1. 控股股东与实际控制人】	
控股股东	俞凌 (25.66%)
实际控制人	俞凌 (持有北京安控科技股份有限公司:25.66%)

图 9-8

【分析】

俞凌,硕士研究生学历,毕业于中国人民解放军信息工程大学,1986年大学本科毕业后至1988年在新疆军区某部从事技术工作,1991年至1993年在新疆军区某部从事技术工作,1993年至1998年任新疆军区某部工程师、副部队长。现为中国自动化学会理事、中国自动化学会专家咨询工作委员会副主任委员、2010年度中国自动化领域年度人物,是三相计量控制器、水源井远程终端控制器、天然气流量计量远程测控终端、32位机小型远程控制终端等工业自动化产品专利设计人。于1998年9月作为公司发起人股东创立本公司并担任总经理职务;2002年1月至今担任

公司董事长、总经理,拥有 25.66%的股份,对公司的决策具有重大的影响。

2. 2016 年 3 月 31 日十大流通股东

截止日期: 2016-03-31 十大股东情况 股东总户数: 14845 户均流通股: 8715
累计持有: 14373.59万股, 累计占总股本比: 53.64%, 较上期变化: 213.11万股 ↑
股东名称 (单位: 万股) 持股数 占总股本比(%) 股份性质 增减情况

俞凌	6873.37	25.66	限售A股	未变
董爱民	606.25	2.26	无限售A股	未变
	1818.75	6.79	限售A股	-
林悦	1303.04	4.86	限售A股	未变
北京鸿基大通投资有限公司	322.81	1.21	无限售A股	未变
	968.44	3.62	限售A股	-
北京鸿海清科技有限公司	152.33	0.57	无限售A股	未变
	456.98	1.71	限售A股	-
中国光大银行股份有限公司—泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	1.98	无限售A股	↑ 228.33
成波	105.06	0.39	无限售A股	未变
	315.17	1.18	限售A股	-
庄贵林	86.69	0.32	无限售A股	未变
	260.07	0.97	限售A股	-
何意红	296.97	1.11	无限售A股	↑ 7.53
全国社保基金六零二组合	277.25	1.03	无限售A股	新进

图 9-9

【分析】

从公司的十大流通股东来看,拥有证券投资基金和社保基金的投资机构,同时还对股票进行了增持,说明国家机构对安控科技价值认可,对它的未来充满信心。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总

【基金机构持股】
截止日期: 2016-03-31
合计本期持股数(万): 1883.43 基金占比: 12.89% 券商占比: 1.63%

机构名称	本期持股数(万)	上期持股数(万)	占流通股比例(%)	环比
中国光大银行股份有限公司—泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	302.06	4.09	75.59
泓德优选成长混合型证券投资基金	530.39	302.06	4.09	75.59
全国社保基金六零二组合	277.25	277.25	2.14	0.00
中信证券股份有限公司	211	211.05	1.63	-0.02
九泰锐智定增灵活配置混合型证券投资基金	162.6	162.6	1.25	0.00
景顺长城创业板精选股票型证券投资基金	131.15	111.15	1.01	17.99
泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金	40.65	40.65	0.31	0.00

图 9-10



【分析】

机构持股占流通股的股本为 12.89%，对公司的持股数量较上期基本保持一致，未发生巨大的变化，同时个别机构还稳中有升，表明了大部分的机构对安控科技股票价格的信心，个别机构对股价未来持乐观态度。

2. 股东户数

【2. 股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	14845	18045	无明显变化	非常集中
2015-12-31	14551	18410	无明显变化	非常集中
2015-09-30	13674	17776	趋向分散	非常集中
2015-06-30	9953	24422	趋向集中	非常集中
2015-03-31	7691	12642	趋向分散	非常集中
2014-12-31	4868	19973	趋向集中	非常集中
2014-09-30	7649	12711	无明显变化	非常集中
2014-06-30	8211	11841	趋向集中	非常集中
2014-03-31	6135	7924	趋向集中	较集中
2014-01-22	14925	3257	趋向分散	较分散
2013-12-31	109	400550	无明显变化	非常集中
2013-06-30	109	400550	无明显变化	非常集中
2012-12-31	109	400550	无明显变化	非常集中
2012-06-30	109	400550	无明显变化	非常集中
2011-12-31	109	400550	无明显变化	非常集中
2011-06-30	109	400550	无明显变化	非常集中
2010-12-31	110	396909	无明显变化	非常集中
2009-12-31	101	432277	无明显变化	非常集中
2009-06-30	104	419807	趋向分散	非常集中
2008-12-31	57	765964	趋向分散	非常集中
2008-06-30	25	1746400		非常集中

图 9-11

【3. 股东变化】

截止日期：2016-03-31 十大流通股股东情况 股东总户数：14845 户均流通股：8715
累计持有：3120.18万股，累计占流通股比例：24.12%，较上期变化：221.70万股↑
股东名称（单位：万股） 持股数 占流通股比（%） 股东性质 增减情况

董爱民	606.25	4.69 A股	个人	70.63
中国光大银行股份有限公司—弘德优选成长混合型证券投资基金	530.39	4.10 A股	基金	228.33
北京鸿基大通投资有限公司	322.81	2.50 A股	公司	↑80.77
何意红	296.97	2.30 A股	个人	↑7.53
全国社保基金六零二组合	277.25	2.14 A股	社保基金	未变
戴市英	250.00	1.93 A股	个人	未变
孙沈滨	230.00	1.78 A股	个人	↓-2.00
中信证券股份有限公司	211.00	1.63 A股	证券公司	↓-0.05
沈一兵	209.50	1.62 A股	个人	↓-69.51
杨继荣	186.00	1.44 A股	个人	新进
一季报较上个报告期退出前十大流通股股东有				
华融国际信托有限责任公司—华融·盛世景新策略1号证券投资基金集合资金信托计划	300.00	2.37 A股	公司	退出

图 9-12

【分析】

公司的股东筹码非常集中，户均持股数量无明显变化，同时从机构的增减对比来看，增持远远大于减持，一定程度上表明了投资者对安控科技的投资价值的

认可。

四、行业题材——继续了解

1. 公司所处行业介绍

安控科技所处行业为工业自动控制系统装置制造行业,是通用仪器仪表制造行业中的一个分支。公司业务属于工业自动化领域。主营业务为:RTU 产品的研发、生产和销售,以 RTU 产品为应用核心的远程测控系统整体解决方案的提供与实施,以及相关运维与技术服务。

2. 行业特点

(1)行业技术水平及发展趋势

随着半导体技术的飞速发展,RTU 的核心芯片——微处理器的功能日益强大,RTU 的数据处理能力得到了很大的提高,许多比较复杂的算法和通信协议得以实现,输出控制也不单纯依赖于中心控制站,通常提供本地的闭环控制和调节。网络和通信技术的快速发展,为 RTU 技术提供了更先进、更优良的性能,同时也为 RTU 产品带来了更广泛的应用。基于 IP 技术的网络化,RTU 具备快速的反应能力、开放式的通信协议和平台,已经成为目前市场上的主流工业控制产品。

随着通讯技术、网络技术、控制技术的发展,RTU 产品将向高冗余、高安全、高可靠性方向发展,无线技术、网页内嵌技术、视频内嵌技术是 RTU 产品近期发展的主要方向。

(2)行业的周期性

自动控制系统装置制造业市场景气度与下游生产制造企业发展情况息息相关,自动控制系统装置用于下游行业的新建产能和自动化技术改造项目,市场需求与下游行业的资本支出密切相关。

RTU 产品目前主要应用于石油天然气、环境保护、煤层气、市政管网、广域监控等战略性基础产业或公用事业领域,上述领域的资本支出受短期的市场波动的影响较小。中国经济仍处于长期高速发展阶段,城市化进程正在加快,能源和基础设施的需求将长期保持与整体经济相适应的较高增长速度。同时,安控科技产品的上述下游领域正在推进信息化建设,将在较长时期保持较大规模的资本支出,其中用于信息技术的支出将越来越受到重视。总体而言,国内 RTU 行业的市场需求处于快速增长的起步阶段,受短期宏观经济波动的影响较小。

(3)行业的季节性

工业自动控制系统装置行业一般无季节性,但公司 RTU 产品的应用因下游



客户的特点而呈现出明显的季节性波动。

3. 本行业与上、下游行业的关系

本行业的上游行业包括半导体、电子元器件、工业软件、网络设备和通讯设备等。上游行业的发展对本行业具有一定的技术驱动作用。上游行业的技术进步和产品升级驱动着本行业的产品升级和技术进步,本行业新产品的设计方案依赖于上游行业产品的技术升级,上游行业产品技术升级和产品更新对旧产品一般具有兼容性,所以上游行业技术升级和产品更新对本公司现有产品的影响不大。上游行业对本行业的另一个影响是上游行业产品的价格变化影响本行业的原材料采购成本。

本行业的下游行业包括石油天然气、环境保护、煤层气、市政管网、广域监控等行业。下游行业的发展对本行业具有直接的拉动作用,其需求变化直接决定了本行业未来的发展状况。此外,下游行业对工业自动控制系统装置产品技术、质量、性能指标要求的不断提高,促进本行业加大研发投入和技术水平的上升。

4. 行业主要业务的前景

本公司 RTU 产品及远程测控系统整体解决方案目前主要应用于石油天然气行业中的油气开采、运输(长输管道)、储存、分配(城市燃气管网)领域和环境保护行业中的环境在线监测领域,潜在市场包括煤层气开采、市政管网控制、广域监控等领域。

(1) 石油天然气行业市场

受益于国民经济高速发展、国内能源需求的快速增长,石油和天然气总产量稳步增长,石油天然气行业固定资产投资多年保持稳定增长。根据美国能源信息管理局统计,我国的石油天然气年产量由 2001 年的 16 500.02 万吨增长至 2011 年的 20 293.5 万吨。

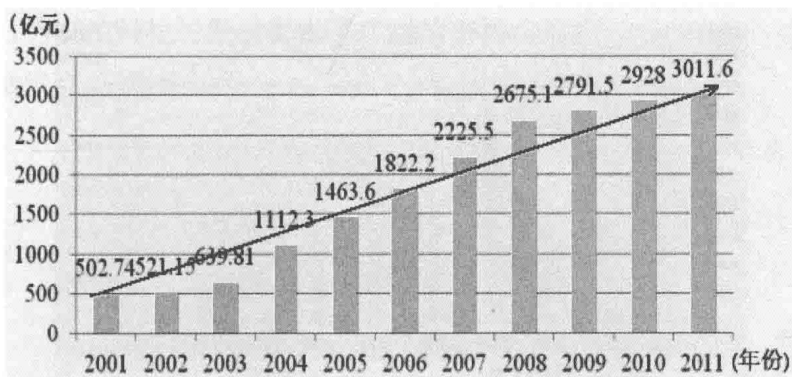


图 9-13 2001~2011 年我国石油天然气开采行业固定资产投资规模

SCADA 系统广泛用于油气开采、运输、储存等环节,是油气行业数字化信息化建设中最重要数据采集和基础设施自动控制手段,是现阶段信息化建设的关键应用系统和发展对象。

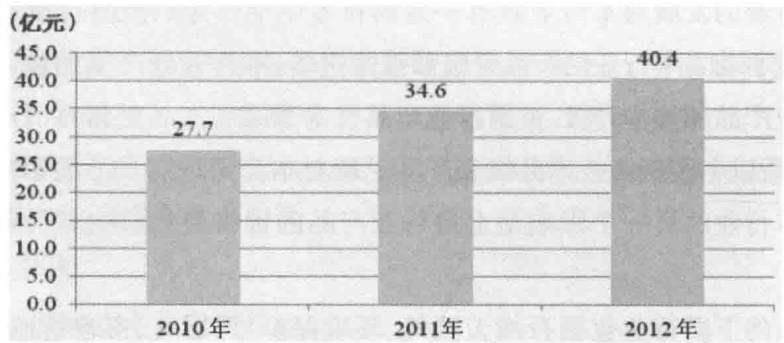


图 9-14 2010~2012 年我国油气行业 SCADA 系统市场需求

在石油天然气行业市场的业务主要集中在油气开采领域,该细分领域约占油气行业整体规模的 31.77%。

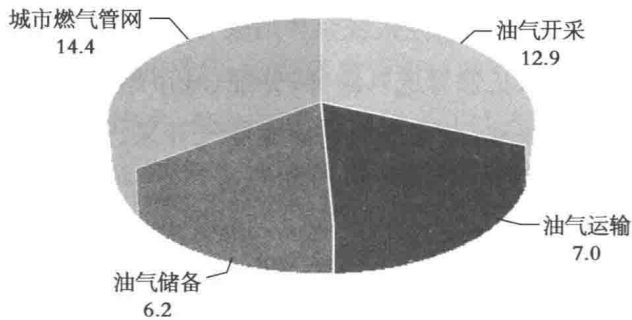


图 9-15 2012 年石油天然气行业细分领域 SCADA 系统需求规模及份额(单位:亿元)

(2)油气开采领域

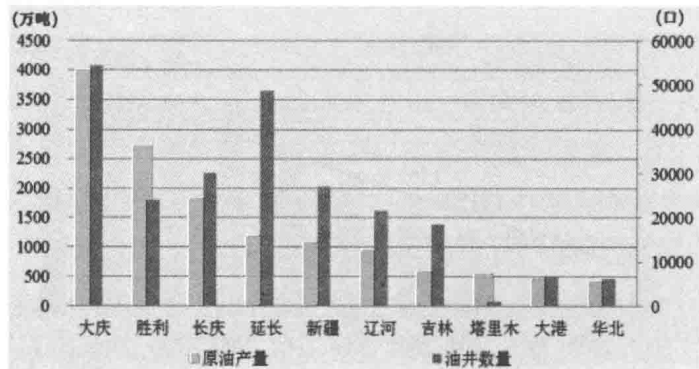


图 9-16 2010 年中国十大油田原油产量和油井数量



【分析】

由于各油田公司自身规模及发展情况不同,各油田公司井、站数字化建设情况差异明显,决定了安控科技在各油田数字化业务参与程度有所不同。在已经开始油水井数字化建设的油田中,安控科技已进入长庆、新疆、冀东、大港、青海等油田,并取得了较高的市场份额;在大庆、吐哈、塔里木、华北等油田的市场份额较低。

(3)环境在线监测领域市场需求分析

未来几年内,国家将持续加强对污染源的在线监测力度,一方面要继续增加污染源在线监测点数量,逐步提高在线监测覆盖率,同时将不断增加对于污染源的在线监测指标。此外,国家还将重点提高基层环境监测系统的整体建设水平,通过中央补助与地方配套相结合的方式,加大资金投入力度,加快基层在线监测站建设。上述发展趋势对在线监测系统企业提出了更高的要求,并将带来新的市场机遇。

(4)油气运输(长输管道)领域

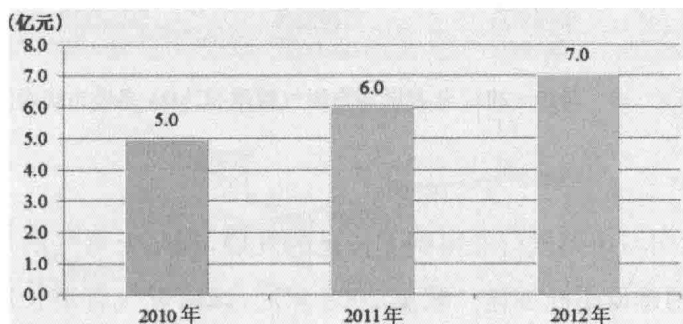


图 9-17 2010~2012 年我国油气长输管道 SCADA 系统市场需求

【分析】

到 2015 年,仅中国石油运营的管道总长度就将达到 10 万公里,全国管道总里程将达到 14 万公里。油气运输管道的快速增长直接带动相关自动化控制系统的的市场需求,为安控科技的发展提供了广阔的市场前景。

(5)油气存储领域

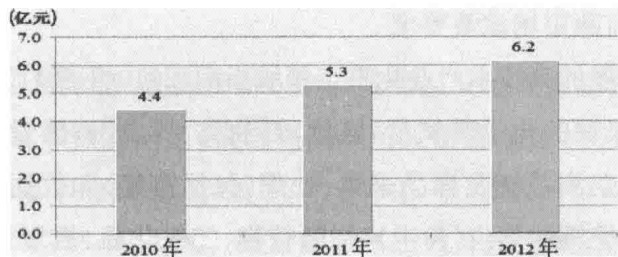


图 9-18 2010~2012 年我国油气存储 SCADA 系统市场需求