

2011 年净利润增长一成多, 增幅下降 20 个百分点 中小板创业板高成长名不副实

去年业绩增幅大降

截至昨天, 沪深上市公司只有 300 多家公司公布了 2011 年年报, 占比不到 20%, 但是, 中小板与创业板的公司, 以业绩快报的方式全部披露了 2011 年业绩, 成为率先公布全部业绩的板块。

中小企板 655 家上市公司, 以一部分公布年报、大部分发布业绩快报的方式, 全部披露了 2011 年业绩。据深交所统计, 2011 年业绩仍然保持增长态势, 但增速相对放缓, 全年平均实现营业收入 19.93 亿元, 较上年增长 23.81%, 平均实现归属于母公司所有者的净利润 1.59 亿元, 较上年增长 11.02%, 平均每股收益为 0.54 元, 平均净资产收益率为 11.74%。

291 家创业板上市公司, 通过年报、业绩快报、上市公告书等全部披露了 2011 年度相关财务数据。创

中小板与创业板以业绩快报的方式率先披露了 2011 年业绩, 遗憾的是这两个板块的公司业绩增速大幅下降, 655 家中小板公司 2011 年业绩

增长 11.02%, 291 家创业板公司业绩增长 13.88%。这些被认为会高速成长的公司, 为什么去年业绩成长性不尽如人意?

成本大涨冲击业绩

中小板、创业板之所以被市场看好, 原因就在于大家认为这些小公司具有高成长的潜力, 只要业绩增速高, 那么, 未来市盈率就会降低。然而, 这两个板块的小公司去年业绩增幅只有 10%, 恐怕难以和高增长、高成长划等号, 高成长实在有点名不副实。

当然, 中小板与创业板中还是有些公司业绩增幅很大, 中小板净利润增幅在 50% 以上的公司达到 122 家, 占比 18.63%; 创业板净利润增长率在 50% 以上的公司有 41 家, 6 家公司增长率超过 100%。不过, 这

样的公司数量比较少, 中小板、创业板中去年业绩增长 50% 的公司, 比例只有 17%, 大部分公司业绩平平。

但是, 中小板、创业板公司去年营业收入均增长 20% 以上, 而净利润只增长 10%, 为什么增收却不增利? 原因在于去年国际国内经济环境的变化给中小企业造成了很大的冲击, 特别是原材料价格与人工成本大幅上涨, 给这些公司压力很大; 而这些公司规模小, 对客户依赖性较强, 议价能力与转嫁成本能力较弱, 新的募集项目还没有产生效益, 由此业绩容易出现波动。可见, 在经济环境不利的情况下, 小公司

最容易受到冲击。

高管收入增幅较大

去年中小板、创业板公司人力成本大幅增长, 已经披露年报的 112 家中小板、创业板公司, 2011 年支付给职工以及为职工支付的现金合计为 93.31 亿元, 较 2010 年的 66.82 亿元同比增加了 39.64%。同时, 高管收入也大幅增长, 1622 名高管去年赚取薪酬合计为 4.11 亿元, 平均每人的年薪为 25.33 万元。而在 2010 年, 这些高管的平均年薪为 22.33 万元, 同比涨幅为 13.42%。

当然, 中小板、创业板公司最大的优势在于大比例送股分红方案。根据已发布分红预告统计, 有 100 多家公司每 10 股送转 5 股以上, 这是令不少投资者追捧中小板、创业板的原因。不过, 如果这些公司今后业绩不能维持增长, 那么, 除权之后的填权也会十分困难。本报记者 连建明

本周两地交易所针对新股炒作推出的新规, 是一剂猛药。其核心思想是从过去只对价格暴炒实行严厉监管, 到将换手率也纳入监管范围。新规犹如对炒新顽疾动了一次外科手术, 暴炒新股的“引擎”突然熄火, 短期效果立竿见影。不过, 这些措施对市场的长期影响怎样, 恐怕还需要冷静观察一段时间。

(1) 打新资金规模可能会减少。长期以来, 认购新股的资金囤积在市场外围, 规模十分庞大。在新规影响下, 打新收益将大幅下降, 其必然结果是使这部分资金规模将会有所减少, 这对新股发行价格高企将起到重大影响。也就是说, 今后一段时间, 新股的发行价格可能会逐渐降低。

(2) 新股二级市场定价也有可能走低。新股上市后, 由于熔断机制很容易触发, 这使得新股的流动性受到很大影响。这样, 介入炒作要承担一种新的风险——没有流动性, 这使得对流动性有特殊偏好的炒新资金有所顾忌。介入的资金少了, 新股二级市场的定价就会降下来。但如果过一段时候又缓慢上涨的话, 计入指数后, 对二级市场指数可能会有助涨作用。

(3) 大盘新股受的影响相对较小。从新规推出两天后的情况看, 中交建设流动规模巨大, 交易相对比较连贯, 其他中小板和创业板新股, 都被“熔断”了。从这一点看, 大盘新股受到新规的直接影响相对要小一些, 这对未来的新股发行来说, 可能会助推大盘股的发行价格, 对二级

市场有几个不利影响。

(4) 市场转而会关注次新股的投资机会。不能否认的是, 炒新热情一直不减, 除了有投机因素以外, 也有一些价值发现的动机在里边。新股相对于老股来说, 具有两个优势: 第一, 定价的弹性很大。看好的人容易出高价, 这使得新股炒作一直有吸引力。另外, 新股的认购机制使得最初几个月股份比较分散, 容易形成少量持股就能控制股价的“庄家效应”。如果新股第一天热炒很困难, 那么上市三五天或者一两周的次新股, 仍会吸引短线资金关注。最新股降温了, 次新股可能会升温。

(5) 新股走势的不确定性将大大增强。长期以来, 新股走势形成了一套固定的模式, 投资者是按照这种模式对新股走势做出判断和制定相应策略的。新规推出后, 大大抑制了新股的换手, 较低的换手通常会与走势的不确定性相联系。也就是说, 也许最初不炒新股的顽疾会迅速得到治理, 但冷静一段时间后, 新股悄悄变成老股了, 换股却没有像过去那样充分。所以, 一旦这种没有经过充分换手的次新股形成炒作风气后, 走势会更加动荡, 并带来新的风险和问题。

总之, 新股监管新规的出台, 就短期效果来看是十分明显的。但长期影响到底怎样, 还有待观察。也许新股炒作顽疾得到了一定的平息, 但次新股是否会换一种形式卷土重来, 也很难完全排除。总之, 新规出台对二级市场的长期影响尚有待观察。

瀚 民

北京旅游拟定增1.53亿股 募资 14 亿收购酒店资产

北京旅游(000802)公告称, 拟向包括华力控股在内的不超过 10 名对象发行股票, 其中发行价格不低于 9.17 元/股, 发行股票数量不超过 1.53 亿股, 大股东华力控股拟认购不超过 4580 万股, 募集资金总额不超过 14 亿元, 用于收购时尚之旅酒店管理有限公司 100% 股权、收购天津华胜旅业对时尚之旅的 6.75 亿元的债权以及对时尚之旅增资用于补充流动资金。此次发行前, 控股股东华力控股持有公司股票占总股

本的 27.56%。按发行数量上限计算, 发行完成后, 华力控股持股比例将进一步增加至 28.65%, 控制权得到进一步巩固。

北京旅游表示, 通过本次定增募资收购时尚之旅 100% 的股权, 将快速提升公司的酒店经营实力, 优化公司业务结构, 增强主营业务盈利能力, 为公司发展带来新的利润增长点。目前, 时尚之旅有 7 家连锁酒店已经投入运营, 此外, 还有 8 家连锁酒店即将开业。 李辉

长方照明拟发行 2700 万股 同有科技拟发行 1500 万股 云意电气拟发行 2500 万股

网上申购日为 2012 年 3 月 12 日、13 日

长方照明(300301)本次拟发行不超过 2700 万股, 发行后总股本为 10800 万股。其中网下发行不超过 536 万股, 网上发行数量为 2164 万股, 首次发行价格确定为 20 元/股, 对应市盈率为 32.79 倍。本次发行前每股净资产 2.42 元, 网上申购日为 2012 年 3 月 12 日。

招股意向书显示, 公司主营业务专注于照明用白光 LED 的封装, 并在此基础上向下游照明应用领域延伸, 主要从事 LED 照明光源器件和 LED 照明产品的研发、设计、生产和销售, 属于电子元器件行业的半导体光电器件制造业。2009 年度-2011 年度公司营业收入分别为 8052.82 万元、26975.11 万元、42369.14 万元, 净利润分别为 1030.69 万元、3612.55 万元、6583.96 万元, 2009 年度每股收益 0.17 元, 2010 年度每股收益 0.53 元, 2011 年度每股收益 0.81 元, 募集资金投资 LED 照明光源扩产项目、LED 照明灯具扩产项目、LED 照明技术研发中心项目, 投资总额为 2.94 亿元。

同有科技(300302)本次计划发行不超过 1500 万股, 发行后总股本为不超过 6000 万股。本次网下发行 300 万股; 网上发行数量为 1200 万股, 发行前每股净资产 3.33 元, 申购日期为 3 月 13 日。

招股意向书显示, 北京同有飞骥科技股份有限公司主要从事数据存储、数据保护等技术的研究、开发和应用。旨在通过提供高品质的存储产、一流解决方案和专业技术服务, 为政府、军队及大型企事业单位的数据中心云计算物联网等构建高效、稳定、可靠的存储、备份和容灾系统。2009 年度-2011 年 1-9 月公司营业收入分别为 14915.84 万元、20972.25 万元、16321.10 万元, 净利润分别为 1366.20 万元、3190.05 万元、2647.24 万元, 2009 年度每股收益 0.31 元, 2010 年度每股收益 0.71 元, 2011 年度每股收益 0.59 元, 本次发行募集资金将投向 NetStor 产品产能扩大项目、研发中心建设项目、营销服务网络建设项目, 总投资 1.52 亿元。

云意电气(300304)本次计划发行 2500 万股, 发行后总股本为 1 亿股。本次网下发行股数不超过 500 万股, 网上发行股数为 2000 万股, 发行前每股净资产 3.56 元, 申购日期为 3 月 13 日。

招股意向书显示, 江苏云意电气股份有限公司主营业务为车用整流器和调节器等汽车电子产品的研发、生产和销售。凭借技术、客户、产品质量等综合优势, 公司陆续通过 ISO/TS16949:2009 管理体系认证、ISO14001 管理体系认证等多项权威认证, 被多家客户评为优秀供应商。2009 年度-2011 年度公司营业收入分别为 18189.72 万元、29113.74 万元、36686.58 万元, 净利润分别为 3117.35 万元、5687.01 万元、8313.11 万元, 2009 年度每股收益 0.62 元, 2010 年度每股收益 0.84 元, 2011 年度每股收益 1.08 元, 本次发行募集资金将投向车用整流器和调节器扩建项目、大功率车用二极管产业化项目、车用整流器和调节器精密嵌件注塑件项目, 总投资 2.19 亿元。 李辉

常山股份(000158)公告称, 公司已获证监会核准, 发行不超过 9 亿元公司债券。此次债券发行金额为 6.3 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 630 万张, 发行价格为每张人民币 100 元。本期债券网上、网下预设的发行数量分别为 0.3 亿元和 6 亿元。本期债券为 3 年期固定利率债券, 票面利率预设区间为 8.2%~8.7%。债券网上发行代码为“101698”, 简称为“11 常山债”。债券发行结束后, 网上发行代码“101698”将转换为上市代码“112063”, 网上认购日为 3 月 13 日。

公司表示, 本期债券债项评级为 AA, 最终票面利率由发行人与保荐人(主承销商)根据网下向机构投资者询价结果在预设区间范围内协商确定。 晓岚

常山股份发行九亿元公司债

网上认购日为三月十三日

已公布年报业绩增幅前21家上市公司				
股票代码	股票简称	净利润同比增幅(%)	每股收益(元)	分配预案
600687	刚泰控股	4258.36	0.710	10派0.10元(含税)
600456	宝钛股份	1684.67	0.143	10派0.50元(含税)
000795	太原刚玉	1017.22	0.410	不分配不转增
000681	*ST远东	791.56	0.030	不分配不转增
000413	宝石 A	680.01	0.031	不分配不转增
002274	华昌化工	672.07	0.310	不分配不转增
600312	平高电气	382.96	0.0213	不分配不转增
000722	*ST金果	229.73	0.1786	不分配不转增
000612	焦作万方	229.34	0.794	不分配不转增
600340	华夏幸福	225.46	2.310	10送0.2, 0.00元(含税) 转增2股
000731	四川美丰	182.44	0.5663	10派2.00元(含税)
600784	鲁银投资	179.65	1.190	10送10派1.20元(含税)
600645	ST中源	179.53	0.072	不分配不转增
300127	银河磁体	168.15	0.890	10派6.00元(含税)
600106	重庆路桥	165.48	0.7834	10送4.5派0.70元(含税) 转增5.5股
000537	广宇发展	162.84	0.550	不分配不转增
600702	沱牌舍得	155.25	0.5787	10派1.80元(含税)
600568	中珠控股	148.16	1.0997	不分配不转增
000939	凯迪电力	147.93	0.900	10派1.00元(含税)
000799	酒鬼酒	142.54	0.628	不分配不转增
600507	方大特钢	140.42	0.560	不分配不转增
注: 统计截至3月8日				
制表: 上海凡讯信息				

本版观点仅供参考