

中小公司去年业绩平淡

整体业绩增速 8.37%,低于去年股价涨幅

创业板好于中小板

根据同花顺 iFinD 金融数据统计,截至本周三,91 家创业板公司披露了年报,这些公司 2013 年实现归属于母公司股东净利润合计为 84.25 亿元,同比增长 24.48%,应该说这个数据不错。但是,这些都是创业板中业绩比较好的公司,其他 288 家公司也公布了业绩快报,根据快报统计,这些公司 2013 年实现归属于母公司股东净利润合计为 206.54 亿元,同比增幅只有 8.99%。

将发布年报与业绩快报的公司结合起来,379 家创业板公司 2013 年净利润合计为 290.79 亿元,同比增长 13.07%。

中小板公司中,已经有 186 家公司披露了 2013 年年报,这些公司 2013 年实现归属于母公司股东净利润合计为 267.56 亿元,同比增长 10.15%。与此同时,其他中小板公司也全部发布了业绩快报,532 家公司 2013 年实现归属于母公司股东净利润合计为 799.35 亿元,同比增长 6%。

这样,718 家中小板公司 2013 年的净利润合计为 1066.91 亿元,同比增长 7.15%。

数据显示,创业板公司业绩增幅要高于中小板,其中的原因是创业板中新兴产业公司较多,这些公司 2013 年迎来较大发展机遇,业绩增速较高,如网游公司中青宝 2013 年业绩同比增长 205%,网络科技公司佳讯飞鸿、网宿科技去年业绩同比增长 136.73%和 128.55%,新能源装备公司富瑞特装去年净利润同比增长 105.45%。

相比之下,中小板的公司以传统产业居多,这些公司 2013 年困难较大,导致业绩不尽如人意。

本报记者 连建明

上市公司年报披露渐入高潮,中小板、创业板不仅部分公司已经披露年报,而且全部公司都披露了业绩快报,总体看,创业板业绩增速高于中小板,但整体上这些中小公司业绩较为平淡。1079 家创业板公司、中小板公司 2013 年业绩增速只有 8.37%,远低于去年股价的涨幅。

中小公司成长性不高

从总量上看,创业板与中小板这些中小公司占了沪深股市全部公司半数,将创业板与中小板公司综合起来,1097 公司 2013 年净利润总额同比增长 8.37%,这个增速实在一般。

一般来说,小公司的成长性要高于大公司,但是,我们看到全部创业板与中小板公司整体业绩增速只有 8.37%,并不算高,相比去年这两个板块的股价涨幅,业绩增速显然跟不上股价涨幅。2013 年,创业板指数涨幅高达 82.73%,中小板指数涨幅也达到 17.54%,都高于业绩增幅。

当然,沪深股市整体业绩还要看大盘蓝筹股,因为几十家大盘蓝筹公司净利润却要占全部公司的六成,所以,2013 年业绩究竟如何最终得看这些公司。就目前来看,部分已经披露年报的蓝筹公司,如浦发银行、中国平安、平安银行、万科、华能国际都保持了两位数的增长率,增速高于中小板、创业板整体业绩。

已经披露年报的 613 家上市公司,2013 年实现净利润总额 2521 亿元,同比增幅高达 34.66%,远高于中小公司 8.37%的增幅,显然,这么高的增幅主要是蓝筹公司贡献的。

高送股仍有吸引力

当然,高送股依然是中小公司的特色,这一点,创业板与中小板的公司还是很有吸引力,目前已经公布的分红方案显示,创业板有 52 家公司送转比例达到每 10 股送 10 股以上,其中,佐力药业、顺网科技每 10 股转增 12 股。中小板有 34 家公司 10 股送转 10 股以上。

这样,中小公司每 10 股送 10 股的股票多达 86 家,高送股的公司远远多于主板公司。主板一些蓝筹公司虽然主要是现金分

红,但今年分红比例有所提高,股息率也不低,如万科今年分红比例大幅提高,每股派现 0.41 元(含税),按周三 7.5 元收盘价计算,股息率达到 5.46%;浦发银行每股派现 0.66 元,按周三 9.05 元收盘价计算,股息率高达 7.29%,不仅超过银行利息,也超过一些理财产品的收益率。

创业板、中小板的整体业绩目前并不如大盘蓝筹股,虽然高送股分红很有吸引力,但一些蓝筹股的高股息率同样也有很大的价值。

耐心等待投资机会

本周市场延续了弱势震荡的格局,在沪指跌破 2000 点后,随着抄底资金的入场出现了小幅的反弹,但是无论从量能还是力度来看都相当弱。消息面上,人民币汇率下跌风险开始释放,海外股市随着乌克兰危机也蒙上阴影,IPO 再度开闸也在预期之中,所以总体上仍是偏冷的基本面和缺乏信心的市场氛围。盘面上,之前强势护盘的银行、地产板块再度走弱,创业板为代表的成长股也难复当年之勇。在经济转型的背景下,我们认为大的投资方向仍在新兴产业,但更多的是调整到位或者调整过度的投资机会,在此之前需耐心等待。

技术上,短期虽有反弹,但从量能来看参与度并不高,导致反弹的斜率明显平缓,不如之前下跌的猛烈。短期均线有形成金叉的趋势,但中期均线仍在上方形成压制,而且目前自年初以来的下行通道始终未能打破,是技术上不看好后市的主要原因。目前的反弹缩量更有可能是空头的蓄势,未来有进一步释放做空动能的需要。操作上,当前时点任何操作都有难度,投资者可以多一份观望,技术好的更适合做一些超跌反弹的机会。

策略上,两会后消息面开始趋于平静,市场的关注点重新回到上市公司的盈利上。成长股的调整压力很大,在年报期更多的伪成长股将被抛弃,但调整到位或者过度的成长股将是今年最好的机会。虽然转型要看新兴产业,但更要看业绩的成长,成长股不只是创业板,去年创业板被爆炒,今年更大的概率是震荡调整,随时可能见顶回落。而一些之前被抛弃但经过时间证明仍具成长潜力的公司值得关注,比如我们前几周连续提示的白酒板块,另外近期暴跌的安防、必需消费品也适合做防御配置。

东方证券·东方赢家

股海回眸

在中国股市发展历程中,延中实业赶上了许多第一,不仅是新中国第一家公开发行股票上市公司,也是国内首家发生并购的公司,1993 年的宝延风波,开创了国内首例通过证券市场并购的案例。

宝安悄然收购延中

深圳市宝安集团股份有限公司成立于 1983 年 7 月,是我国首家股份制国有企业,其股票于 1991 年 6 月 25 日在深圳证券交易所上市。1992 年末,宝安集团就已开始为加速集团发展而谋划收购行动。在众多的上市公司中,经过审慎的分析挑选,最终将延中实业作为收购的目标,其中一个重要原因是延中规模小、股份分散且股份全流通。而且延中在经营性质和范围上与宝安同属综合性企业,控股之后对改善延中的管理,拓展宝安上海公司的业务有很大好处。

目标确定之后,宝安集团便安排下属的三家企业,宝安上海公司、宝安华东保健用品公司和深圳龙岗宝灵电子灯饰公司,担任此次收购的主角。

1993 年 9 月 3 日,上海开放机构入市。从 9 月 14 日起,宝安的上述三家下属公司便开始悄悄地大量吃进延中的股票,在这期间,延中实业的股价也开始连日走高,9 月 14 日,延中股价 8.8 元;9 月 17 日,延中股价最高摸至 9.89 元,成交量也异常放大;9 月 21 日,延中股价突破 10 元大关;9 月 24 日,延中股价飙升至 11.88 元,成交量达 5057900 股,创短期内新高。

延中实业与放开盘价的故事(四)

延中与宝安握手言和

延中实业被这一突如其来的消息震惊了。延中积极同各方人士接触,并提出了各种反击的备选方案,尤其是对宝安集团收购其股票的合法性提出了强烈质疑:9 月 29 日,宝安上海公司已持有延中股票 4.56%,然而,9 月 30 日集团竞价时,宝安一次就购进延中 342 万股,总计持股数占延中全部股份的 15.98%,如此跳过 5%公告后必须 2%、2%分批购进的规定,一下子达到 16%,涉嫌违规。

延中认为,宝安的做法是一种恶意收购,是对市场的隐瞒和欺骗。同时,延中认为,出手收购的宝安上海分公司注册资本只有 1000 万元,而用在收购上的资金前后多达 8000 万元以上。政策规定,信贷资金和违章拆借资金不得用来买卖股票。延中当即召开新闻发布会,宣称将通过法律程序维护公司

利益,风波由此而起。

1993 年 10 月 22 日,中国证监会官员宣布:经调查,宝安上海公司通过在股票市场买入延中股票所获得的股权是有效的,但宝安上海公司及其关联企业在买卖延中股票的过程中,存在着违规行为,为此,中国证监会对宝安公司进行了惩戒,对宝安上海公司罚款 100 万元,并对另外两家关联企业给予警告处分。轰动全国的“宝延事件”终于有了结果。

就在中国证监会对宝延风波做出处理的同时,宝安集团上海公司和延中实业经过会谈也达成了协议,至此,双方握手言和,共谋发展。1994 年 4 月,宝安上海分公司总经理取代延中原董事长的职位,从而完成了宝安对延中的实质性控股。

收购对A股影响深远

宝安收购延中开创了中国上市公司之间并购的先河,说明中国的企业开始了真正的资本式运作道路,符合现代企业的要求,也为今后企业国际化打下良好的基础。同时,中国 A 股市场这个首次收购案也创造了 A 股市场的“收购概念股”。

宝安收购延中的那段时间,正是 A 股市场的低迷时期,然而,与大盘熊市形成鲜明对比的是,自从宝安开始收购延中,延中的股价就逆势而上,从 8.8 元一路走高到 21.98 元。可以说宝安控股延中令当时刚刚经过数月熊市的投资者眼前一亮,思路洞开,从此,中国股市上出现了一个全新的炒作题材:收购概念股。当时漫漫的熊途中,“宝延事件”如兴奋剂使沪市一阵激动,激发了投资的热情,虽然具有较强的投机色彩,但是不可否认的是“宝延

风波”首开了中国股市的一种反应模式:无论大盘如何低迷,对某上市公司的举牌收购均属朦胧利好,都可以吸引资金进行短期的火爆炒作。

“宝延风波”之后,收购题材在股市中正式建立起来并日益走强。后来的万科参股申华、恒通控股棱光、辽国发拨弄爱使、恒丰举牌兴业、一汽购买金杯等一系列事件,都可说是宝延事件激起的千层浪,收购兼并此后成为 A 股市场一个长久的题材。

同时,宝延事件也促进中国股市走向成熟。1993 年,中国证券行业还处于初级发展阶段,许多规章制度不够完善,比如,对收购行为的信息披露要求比较简单,宝延事件引起了有关部门的重视,促进了相关制度的逐渐完善。(未完待续)

本报记者 连建明