

### — 聚焦典型公司 —

#### 大族激光： 中小板业绩增长冠军

大族激光不仅登上中小板业绩增长状元榜，在两市总成绩单中也名列前茅。大族激光2010年实现营业总收入31.09亿元，实现净利润3.76亿元，同比分别增长59.41%和11916.11%。年报显示，公司毛利率由上年的37.55%上升到40.98%，每股经营活动产生的现金流量净额为0.32元，比上年大幅提高113.33%。占大族激光营收比例较大的激光信息标记设备、激光焊接设备以及激光切割设备分别实现销售增长49.28%、94.5%和87.91%。

除激光设备外，大族激光近两年通过收购等方式逐步布局新能源领域。2010年，大族激光新增大族光伏和能联新源两个子公司，专门用于光伏设备的研发和生产。该公司年报显示，新能源、新光源领域孕育着广阔的市场空间，上述投资将逐步成为大族激光未来新的业务增长点。

来自长江证券的分析指出，未来大族激光将加大新能源、新光源设备投入力度，拓宽高端装备制造产品线，光伏行业的高成长带来广阔的进口设备替代空间，此外LED设备亦成为公司未来新的增长点。据悉，大族激光是国内唯一能够生产焊线机的企业，在现有固晶机、分光机和装袋机的基础上已经成功设计出焊线机的样机，其LED封装设备产品线得到进一步完善。



#### 大港股份： 转型新能源初战告捷

面临房地产调控的多重压力，不少地产商启动转型之旅，大港股份抓住光伏产业发展契机，在向新能源产业转型过程中初战告捷。年报显示，大港股份2010年实现营业总收入19.76亿元，同比增长74.45%；实现净利润6251.56万元，同比增长2202.91%。

公开数据显示，大港股份目前的业务分为三部分，分别是大成新能源的光伏业务、房地产业务和化工物流业务。针对2010年净利润巨幅增长，大港股份表示，公司新能源产品销售大幅提高，使其占营业总收入的比例明显上升，加之港和新材的投产销售，港东运输成立后运营，使得大港股份营业总收入和净利润的构成发生较大变化。

受益于2010年太阳能光伏行业的复苏，大港股份全资子公司大成新能源全年销售与上年同期相比有了大幅提高，实现营业总收入4.93亿元，比上年同期增长201.64%，实现净利润6297万元，扭亏为盈。为做大做强新能源产业，大港股份决定趁热打铁，旗下大成新能源拟投资建设硅片扩产工程项目，项目总投资2.3亿元，预计建成后大成新能源年产硅片5760万片。



# 爆发——新能源公司扮靓高增长舞台

#### 中小板2010年净利增长前十 (截至4月27日数据)

证券代码	证券简称	净利润同比增长(%)	营业收入同比增长(%)	所属行业
002006	大华股份	11916	59	电子器件
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业
002009	大港股份	2202	75	房地产业

数据来源: Wind 资讯

张珈/制图

#### 创业板2010年净利增长前十 (截至4月27日数据)

证券代码	证券简称	净利润同比增长(%)	营业收入同比增长(%)	所属行业
300022	润达医疗	265	129	医疗器械
300028	东方日升	236	82	光伏设备
300059	新瑞新材	9	36	光伏设备
300054	同力水泥	4	21	水泥
300040	齐河特钢	207	73	钢铁
300042	广汇能源	202	25	石油石化
300009	安科生物	201	34	医药生物
300024	康恩药业	192	26	医药生物
300088	立信软件	95	8	软件服务
300000	万润股份	92	37	化学制品

数据来源: Wind 资讯

张珈/制图



拔萝卜——挖掘有价值的公司

官兵/漫画

受全球经济复苏、太阳能光伏行业市场回暖等因素的影响，2010年新能源产业迎来爆发性快速发展，相关上市公司的经营业绩也因此实现大幅度增长。中小板业绩增长前五强是大族激光、天奇股份、大港股份、江苏宏宝及利达光电均已披上新能源外衣，占据创业板增幅前列的向日葵、东方日升、汇川技术也立足于新能源产业。

## 2010年高增长公司今年业绩分化

证券时报记者 张珈

2010年实现高增长的中小板创业板公司，迈入2011年门槛之后，呈现出“几家欢喜几家愁”的局面。从一季报及半年报报告情况来看，一批佼佼者在新的一年更上层楼，也有部分公司业绩转而掉头向下。

向日葵、紫鑫药业继续享受行业景气及产销两旺带来的业绩提升，今年一季度净利润较上年成绩有更大幅度增长。

年报显示，向日葵2010年实现营业收入23.29亿元、净利润2.51亿元，同比分别增长129%、166%。2010年光伏市场需求爆发时，由于工艺技术和生产规模提升较快，公司产量和营收大幅提升。进入2011年第一季度，向日葵实现净利润比上年同期劲增757.77%。

对于紫鑫药业而言，人参业务仍是业绩高速增长的主要驱动力。公司2010年实现营业收入、净利润分别增长150.66%、183.53%。而一季

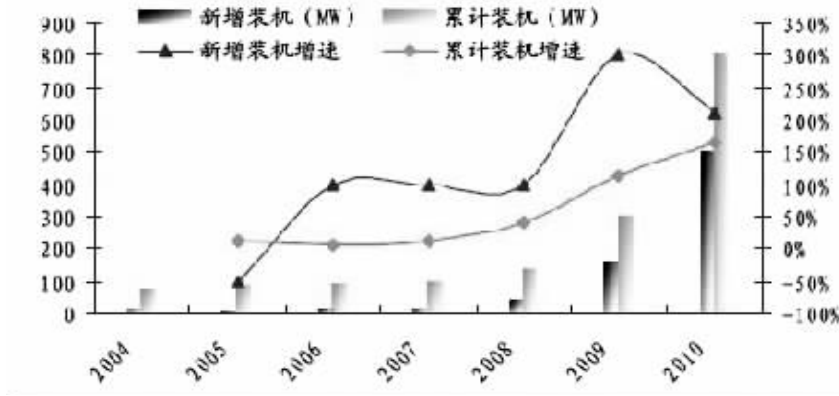
报显示，紫鑫药业实现营业总收入同比增长523.22%，实现净利润6628.5万元，同比增长465.88%，公司预计2011年1-6月净利润同比增长338%~357%。

此外，大富科技、汇川技术等公司也延续了2010年的迅猛增长势头。大富科技一季度实现营业收入和净利润同比分别增长111.32%、166.38%。大富科技表示，业绩提升主要基于公司各项业务进展顺利，来自于核心客户的销售收入大幅度增长。

相比之下，也有部分2010年业绩良好的公司在今年一季度遭遇滑铁卢。曾经风光无限的百元股海普瑞、中瑞思创因一季报净利润下滑而遭遇股价下挫。海普瑞2011年一季度净利润同比下降39.11%，且由于产品销售价格的下降，预计2011年1-6月份净利润同比下降幅度为30%~50%。中瑞思创今年一季度营业收入同比下滑12.62%，净利润同比下滑18.46%，销售毛利率从上年43.95%的高位掉到34.83%。

## 产能增毛利降 光伏公司发力海外

我国光伏装机容量及其增速 (单位: MW)



数据来源: 世纪证券研究所

证券时报记者 张珈

受2010年全球光伏市场火爆行情拉动，各大行业上市公司招兵买马，从下游组件到上游多晶硅产量全面扩张。今年以来，随着产能释放，各环节供不应求的格局日渐改变，去年享受业绩高速增长的上市公司也开始承压。从已披露一季报情况来看，部分上市公司毛利率显著下降。

这一现象从东方日升季报中可见一斑，该公司在2010年营业收入增幅排行榜独占鳌头。一季度实现营业收入5.98亿元，同比增长48%；实现净利润3744万元，同比增长44%。期间毛利率为15%，同比下降约6个百分点，环比下降约7个百分点。

东方日升毛利率下降较多可能主要因为组件价格下降。”平安证券分析师窦泽云认为，东方日升一季度销售的产品应该主要是去年底的订单，成本相对较高而销售价格下降，因此毛利率下滑。据统计，2011年一季度

减少了98%，倘若不是享受1641万元的政府特殊科技补贴，大族激光2009年将出现亏损。无独有偶，大港股份业绩暴增也是受益于极低的可比基数和行业景气度回暖。2009年，大港股份净利润仅271.46万元，而2010年前三季度公司净利润已经达到2438.67万元。

#### 创业板增速不敌中小板

统计数据显示，占据创业板增幅前列的向日葵、东方日升、汇川技术也立足于新能源产业，上述三家公司营业收入、净利润同比均超越翻倍。截至4月27日，209家创业板公司中已有207家披露年报，其中有176家实现净利润同比增长，约占已披露公司的85%。

对比数据来看，创业板公司总体增速逊色于中小板。统计显示，有47家创业板公司业绩增幅超五成，占比22.7%，高速增长公司比例低于中小板。进一步比较高速增长公司数据，截至4月27日有68家中小板公司业绩增幅在1倍以上，有4家中小板公司增幅在10倍以上；而在创业板公司之中，仅有7家净利润翻倍，增幅无一超过两倍。由此看来，创业板公司2010年增长步伐总体趋缓。

尽管业绩增速不敌中小板，不过创业板公司由于股本较小，在每股收益上表现突出。Wind统计显示，已公布年报的560家中小板公司中有95家每股收益超1元，占比16.96%。而创业板公司中，有56家每股收益超过1元，占比27.05%，比例明显高于中小板。创业板公司中，汇川技术、东富龙、汤臣倍健等5家公司每股收益达2元以上。

统计数据显示，中小板公司中2010年每股收益最高的是洋河股份，实现基本每股收益4.9元。值得一提的是，该公司一季报继续捍卫霸主地位，实现每股收益2.6元，居已披露一季报的两市上市公司之首，超过了该公司2010年上半年的基本每股收益2.37元。

业绩高速增长，上市公司也慷慨地为股东大派红包。在中小板公司之中，大比例高派送已经成为一大特色。其中，海普瑞决定每10股转增10股派20元，其中分配现金股利总额达8亿元，占其净利润的66%。洋河股份利润分配也是毫不吝啬，宣布每10股转增10股派10元。此外，浙江永强与搜于特也分别推出高派送方案，浙江永强每10股派10元，搜于特每10股转增10股派10元。

与中小板类似，创业板公司2010年利润分配热情同样高涨，高送转方案屡见不鲜。其中，中瑞思创分配方案为每10股转增15股派15元，而大富科技决定10派12.3元。不吝分红的还有汇川技术，该公司决定每10股转增10股派12元。

光伏组件价格下降幅度在5%~10%，而上游硅片降价幅度小于电池和组件，因此对下游企业的盈利能力影响较大。窦泽云预测，从全年来看组件价格仍将继续下降，预计全年降幅将达15%~20%，但由于供需关系和产能建设进度的不同，上游行业的价格下降速度预计较慢。

另有分析人士指出，国内光伏公司主要出口对象欧洲市场需求存不确定性，降价压力已经开始显现。从公开信息来看，2010年以来各大厂商多晶硅、硅片、电池组件产能大幅扩张，而光伏市场终端需求放缓，产能释放及市场竞争等因素也将拉低组件售价，带来毛利率下降的压力。

尽管有分析人士认为，日本福岛里氏9级地震引发的核泄漏事件，可能推动全球光伏产业的超预期增长。但总体来看，处在光伏产业链上游的多晶硅料板块行业集中度相对较高，议价能力普遍较强，中下游的电池片组件厂商则可能会继续面临两边挤压的不利局面。

这种情况下，开拓海外市场成为业内公司的不二选择。东方日升、向日葵、超日太阳等公司均已在海外太阳能市场谋篇布局。