

持久——66家公司6年复合增长率超30%

证券时报记者 李坤

作为中国资本市场最具成长性的板块,中小板和创业板大部分公司不负众望。据Wind统计数据显示,在过去3年里,扣除非经常性损益,有五成二的中小板公司、八成二的创业板公司实现了年均20%以上的净利润增长率。证券时报记者对数据进行分析后发现,中小板创业板的高成长公司所属行业略有不同,中小板的高成长公司多来源于消费领域,创业板的高成长公司多出现在新兴产业。

中小板:消费类公司成长摇篮

截至4月27日,已上市的573家中小板公司中,已有560家公司公布了2010年年报。对这些公司2008年~2010年的财务数据进行统计,有

554家公司具有可比数据,占全部中小板公司的九成六。

554家公司中,扣除非经常性损益,2008年~2010年间实现正增长的公司为443家,占比约八成,也就是2010年实现的净利润相比2007年为正增长的公司约占八成;其中3年间扣除非经常性损益后净利润年均复合增长率达20%的公司有289家,占比超五成二;3年间年均复合增长率达30%的公司有180家,占比超三成二。

分行业看,过去3年增长最快的公司主要集中在品牌服装、食品饮料、电气设备、民爆、医药、建材装饰、白色家电、计算机软件、汽车零部件、专用设备等行业。这些行业大多属于消费类行业,或者与房地产及4万亿投资高度相关的行业。同时,这些行业也是过去3

年发展最为迅速的行业。统计结果显示,过去3年年均复合增长率最快的公司与中国消费消费升级、产业升级的发展形势高度相关。

从具体公司来看,2008年~2010年期间扣除非经常性损益后净利润增长最快的公司为精工科技。主要原因是该公司2008年亏损,基数较低。同时2009年以来该公司订单不断,业绩出现了大幅增长。

值得注意的是,除精工科技外,过去3年年均复合增长率最快的公司均出现在消费类行业,如登海种业、贝因美、森马服饰、新和成、华斯股份、搜于特等。

如果从更长的时间跨度来考察,可以发现,消费类行业是中小板成长性公司的主要集中地。Wind提供的2004年~2010年间具有可比数据的233家公司中,扣除非经常性损益,2010年净利润相比2004年出现正增长的公司为187家,出现下滑的公司仅46家。

上述187家公司中,6年间扣除非经常性损益后的净利润年均复合增长率达到20%的公司有106家,即106家公司2010年实现的净利润数较2004年增长近两倍;净利润年均复合增长率达到30%的公司有66家,即66家公司2010年实现的净利润数比2004年增长近3.83倍;扣除非经常损益,连续6年净利润同比增长的公司有51家,其中43家公司年均复合增长率达到20%。

分行业来看,这些持续稳定增长的公司主要出现在建筑装饰、零售、食品、医药、软件等行业。分公司来看,在持续6年高速增长的公司中,2009年上市的洋河股份是增长速度最快的中小板公司,6年间该公司的净利润平均复合增长率达到128%。

2010年该公司实现净利润22.45亿元,是2004年的142倍。此外,在6年间复合增长率最快的前10名公司中,消费类公司占据了6席,包括洋河股份、苏宁电器、天宝股份、梦洁家纺、华兰生物、三全食品等,其余几家公司分别为金风科技、荣信股份、广电运通、天马股份。

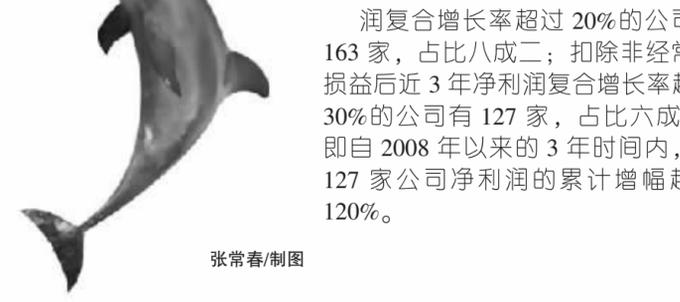
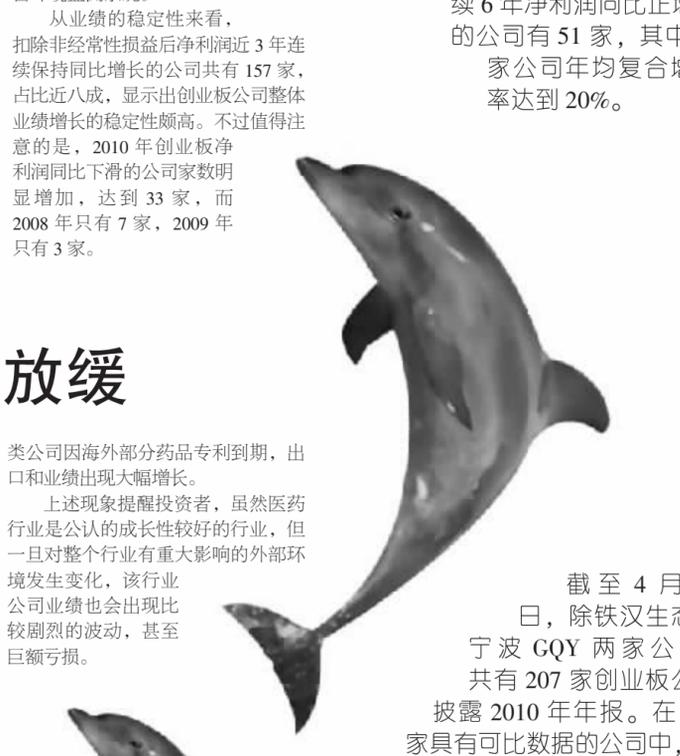
创业板:新兴产业突飞猛进

与中小板持续增长公司主要集中在消费类行业不同,创业板持续增长的公司主要来自环保、计算机、通信等新兴产业。

统计显示,截至4月27日,除铁汉生态和宁波GQY两家公司,共有207家创业板公司披露2010年年报。在198家具有可比数据的公司中,扣除非经常性损益后近3年净利润复合增长率超过20%的公司有163家,占比八成二;扣除非经常性损益后近3年净利润复合增长率超过30%的公司有127家,占比六成四,即自2008年以来的3年时间内有127家公司净利润的累计增幅超过120%。

其中,增幅超过8倍、3年年均复合增长率超过100%的公司有19家,分别是维尔利、聚光科技、天瑞仪器、东软载波、沃森生物、福安药业、国民技术、向日葵、信维通信、东方日升、顺网科技、万邦达、易世达、安居宝、华谊嘉信、舒泰神、瑞凌股份、新研股份和东方国信。分行业来看,这些业绩增长迅速的公司主要来自计算机、网络、通信、环保等新兴产业及电气设备制造、生物医药等产业。

例如,扣除非经常性损益后净利润增长速度最快的是生产销售垃圾渗滤液处理设备的维尔利。该公



张常春/制图

截至4月27日,已公布2010年年报的中小板公司中,近6年扣除非经常性损益后的净利润年均复合增长率达到20%的公司有106家,即106家公司2010年实现的净利润数较2004年增长近两倍;净利润年均复合增长率达到30%的公司有66家,即66家公司2010年实现的净利润数比2004年增长近3.83倍;扣除非经常性损益,连续6年净利润同比增长的公司有51家,其中43家公司年均复合增长率达到20%。

截至4月27日,除铁汉生态和宁波GQY两家公司,共有207家创业板公司披露2010年年报。在198家具有可比数据的公司中,扣除非经常性损益后近3年净利润复合增长率超过20%的公司有163家,占比八成二;扣除非经常性损益后近3年净利润复合增长率超过30%的公司有127家,占比六成四,即自2008年以来的3年时间内,有127家公司净利润的累计增幅超过120%。

中小板近6年净利润持续增长居前公司

证券简称	所属申万行业	净利润6年增长率	复合增长率
洋河股份	饮料制造	14199	128
金风科技	电气设备	5816	97
苏宁电器	零售	2093	66
荣信股份	电气设备	2032	65
天宝股份	食品加工	1863	63
广电运通	计算机设备II	1680	60
梦洁家纺	服装II	1463	56
华兰生物	生物制品II	1391	55
三全食品	食品加工	1380	55
天马股份	普通机械	1040	48
光迅科技	通信设备	1028	47
金螳螂	建筑装饰	897	44
伟星股份	服装II	859	43
七匹狼	服装II	848	43
苏泊尔	白色家电	831	42
荣盛发展	房地产开发II	768	40
汉钟精机	普通机械	766	40
远光软件	计算机应用	762	40
东华软件	计算机应用	678	38
双鹭药业	生物制品II	658	37

创业板近3年净利润持续增长居前公司

证券简称	所属申万行业	净利润3年增长率	复合增长率
维尔利	环保II	9945	363
聚光科技	仪器仪表II	9242	352
天瑞仪器	仪器仪表II	4333	251
东软载波	半导体	3694	233
沃森生物	生物制品II	2335	186
福安药业	化学制药	2283	184
国民技术	半导体	2035	173
向日葵	半导体	1857	165
信维通信	通信设备	1840	164
东方日升	电气设备	1678	156
顺网科技	网络服务	1668	155
万邦达	水务II	1606	152
易世达	环保II	1345	138
安居宝	计算机应用	1321	136
华谊嘉信	网络服务	1199	129
舒泰神	生物制品II	1088	122
瑞凌股份	普通机械	935	111
新研股份	专用设备	915	109
东方国信	计算机应用	876	106
恒泰艾普	计算机应用	782	99

注:增长率单位为%,净利润为扣除非经常性损益后的净利润。

数据来源:Wind 李坤/制表

生物制药行业整体增速放缓

证券时报记者 李坤

虽然中小板生物制药行业的绝大多数公司均保持了净利润的多年正增长,体现了良好的成长性,但2010年这些公司很多都出现了增速大幅下滑的情况,由此也引发公司股价大幅下跌。

例如近6年来行业中年均净利润复合增长率最快的华兰生物,2010年实现归属上市公司股东的净利润为6.12亿元,同比仅增长0.63%。2011年一季度,该公司净利润同比继续下滑35%。此外,双鹭药业、天康生物、科华生物2010年净利润也只有个位数增长,达安基因甚至出现4.56%的下滑,只有海普瑞和千红制药保持了两位数的增幅,但今年一季度,海普瑞净利润同样较去年同期下降近四成。

分析具体原因,2009年偶发因素导致的高基数是生物制药公司2010年业绩增长放缓的原因之一。以华兰生物为例,2009年该公司实

现净利润6.08亿元,同比增幅高达2.25倍。据了解,2009年出现甲流疫情导致甲流疫苗销售大幅增长是其业绩高速增长的主要原因。而2010年、2011年甲流疫情没有爆发,华兰生物的甲流疫苗销售大幅下降,导致公司业绩明显下滑。

造成医药公司2010年净利润增速大幅下滑的因素还有我国医疗政策的调整。例如,因公司主导产品心可舒片未能进入2009年颁布的《国家基本药物目录(基层医疗卫生机构配备使用部分)》,沃华医药的心可舒片销售出现超预期的大幅下滑,从而导致该公司2010年亏损近亿元,今年一季度继续亏损近500万元。再如,因国家卫生部取消部分乙肝检测项目,科华生物乙肝酶免试剂销售出现明显下滑,由此引发公司2010年以及今年一季度业绩增长放缓甚至下滑。

当然也有公司受益于行业政策的变化。由于多个产品新进多个省市的地方医保目录,双鹭药业今年一季度实现业绩快速回升。此外,化学制药

类公司因海外部分药品专利到期,出口和业绩出现大幅增长。

上述现象提醒投资者,虽然医药行业是公认的成长性较好的行业,但一旦对整个行业有重大影响的外部环境发生变化,该行业公司业绩也会出现比较剧烈的波动,甚至巨额亏损。

长跑冠军后劲十足 苏宁金风洋河各领风骚

证券时报记者 李坤

无论从净利润的绝对额,还是从净利润的持续增长速率来看,洋河股份、金风科技、苏宁电器都是中小板公司中当之无愧的持续高增长典范。

统计数据显示,2010年洋河股份实现净利润22.45亿元,是2004年的142倍,为2005年~2010年所有中小板公司中业绩增长最快的公司。按照扣除非经常性损益后的净利润(以下均为扣除非经常性损益后的

净利润)年均复合增长率计算,洋河股份6年间的复合增长率达128%。从每年实际的同比增长率来看,2005年~2010年洋河股份每年净利润同比增长幅分别为253%、222%、113%、98%、68%和77%。

从4月26日披露的2011年一季度报来看,洋河股份有望继续保持业绩高速增长的趋势。一季度洋河股份实现营业收入36亿、净利润11.72亿元,同比分别增长88%和62%,每股收益高达2.6元。

国泰君安分析师胡春霞在近期的

研究报告中表示,洋河股份正在实施的高端化和全国化战略将继续推动公司业绩高速增长,并且洋河股份收购的双沟酒业少数股东权益也将在今年剩余三个季度增厚公司利润。

净利润持续增长排名第二、第三的金风科技和苏宁电器增长的势头同样不减。统计数据显示,6年间金风科技的业绩累计增长了58.16倍,苏宁电器增长了20.9倍。

单从财务数据来看,金风科技、苏宁电器6年间持续增长速度略慢于洋河股份。但这一方面在于两家公司2004

年的净利润基数均高于洋河股份,其中2004年金风科技净利润是洋河股份的3倍,苏宁电器是洋河股份的10倍以上,因此虽然从年均复合增长率来看两家公司低于洋河股份,但两家公司绝对净利润数的增长并不比洋河股份逊色,2010年金风科技净利润为22.9亿元,苏宁电器为40.12亿元。另一方面,金风科技和苏宁电器近3年的净利润增长速度相对放缓也是一个重要原因。

从公开信息来看,金风科技净利润增速放缓的主要原因是行业竞争加剧,产品售价降低,毛利率下降。但实际

上,该公司的营业收入依然保持了非常高的增长速度,近3年的营业收入同比增速分别为108%、66%和64%,不逊于洋河股份。并且目前金风科技订单充足,收入规模有望继续快速增长。公告显示,截至2010年底,金风科技持有待执行订单2764.5MW、已中标未签合同订单3815.5MW。

申银万国分析师李曙光表示,金风科技2.5MW永磁直驱风电机组已进入批量化生产阶段,未来有望快速增长。并且从国内风机装机容量的增长来看,整个行业也有很大的成长空间。

此外,金风科技海外市场的开拓也取得了进展。

作为中小板成长性最为突出的公司之一,苏宁电器近3年业绩增速略微放缓的主要原因是规模日益庞大,增长基数更高。2010年苏宁电器营业收入高达755.05亿元,是同期洋河股份收入的近10倍。即便如此,苏宁电器2010年净利润仍同比增长了39%。有券商分析师认为,随着苏宁电器网上销售平台苏宁易购发力以及苏宁电器继续在实体店店面扩张,苏宁电器的业绩仍将保持快速增长的趋势。