每股收益最多 佰利联每股收益3.35元

今年 7 月份上市的佰利联（002601），上市以来的第一份中报相当漂亮。公司在 2011 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.35 亿元，较上年同期的 6836.99 万元增长了 243.12%；每股收益 3.35 元；加权平均净资产收益率 45.43%。

佰利联在中报中称，2011 年以来，受金融危机过后世界经济复苏，以及此前欧美地区部分钛白粉生产企业关停部分产能等因素的影响，世界范围内钛白粉市场处于供应偏紧的状态；国内宏观经济持续向好，涂料、塑料、造纸等行业延续了 2010 年以来对钛白粉的强劲需求。一方面受益于钛白粉涨价，一方面由于公司总股本仅 9400 万股，两者共同造就了每股 3.35 元的高收益。

中报显示，佰利联主营业务中，金红石型钛白粉产品收入占总收入的 93.25%，毛利率达到 37.77%，比上年同期增长 9.04%。

佰利联称，由于公司主导产品金红石型钛白粉产销量增加，销售价格上涨，销售毛利率提高等原因，公司预计今年三季度业绩净利润同比增长 183%~223%。（张莹莹）

市值缩水最严重 海普瑞半年市值骤减247亿

IC/供图

昔日的“第一高价股”海普瑞（002399）的神话随着其“唯一性”被打破而破灭。曾宣称“独家享有美国 FDA 认证，国内唯一一家生产肝素钠原料药”的海普瑞，在千红制药和拟上市的常山生化的左右夹击下，面临着前所未有的残酷竞争。

海普瑞 6 月 30 日的收盘价为 38.71 元/股，而去年 12 月份，海普瑞股价曾一度高达 164.88 元/股。抛开除权除息的影响，前复权后，海普瑞 2010 年 12 月 31 日收盘价 68.57 元，6 月 30 日的收盘价 38.71 元，降幅达到 44.19%，几乎拦腰折断，而其市值也由去年 12 月 31 日的 556.66 亿元，缩水为 309.76 亿元，半年时间市值蒸发 246.9 亿元。其控股股东、占股比例达 75.59%的李锂夫妇的身家也随之骤降。

今年上半年，海普瑞收入与净利润齐降。上半年实现营业收入 15.74 亿元，同比降 13%；实现归属上市公司股东的净利润 3.62 亿元，同比降 39.51%；实现每股收益 0.45 元。（张莹莹）

人力成本最高 比亚迪半年薪酬支出47亿

童可/摄

比亚迪（002594）作为劳动密集型企业，在用工荒的背景下，其人力成本支出也成为中小板创业板中最高的企业。据证券时报数据部统计，比亚迪上半年共需支出薪酬 47 亿元，其中已付 36.32 亿元，应付 10.79 亿元。

6 月份回归 A 股的比亚迪，正赶上中国汽车市场的寒冬。比亚迪上半年实现营业收入 225.44 亿元，同比下降 10.77%；实现净利 2.75 亿元，同比下降 88.63%。

比亚迪称，业绩下滑主要是由于国内汽车相关优惠政策的取消，市场竞争加剧，以及公司手机部件及组装业务的单一最大客户部分订单推迟等因素影响公司销售收入的增长。同时由于市场竞争加剧，国内人工成本和原材料成本上升，使得毛利率有所下滑，最终导致净利润出现较大程度的下降。

比亚迪预计今年 1 月~9 月归属于上市公司股东净利润与上年同期相比下降 85%~95%，净利润为 1.21 亿元~3.65 亿元。（张莹莹）

23%和18% 创业板增速跑赢中小板

上半年中小板创业板共发新股180家，两板块总市值超4万亿，占A股总市值的13.79%

根据证券时报数据部的统计，创业板 257 家公司实现净利润 90.28 亿元，同比增长 23%，实现营业收入 582 亿元，同比增长 33%。中小板 607 家公司实现净利润 478.42 亿元，同比增长 18%；实现营业收入 5700 亿元，同比增长 26%。

证券时报记者 范彪

今日创业板、中小板共 864 家公司 2011 年半年报全部披露结束，从营业收入和净利润增长的速度来看，创业板公司的业绩增长明显快于中小板公司。

根据证券时报数据部的统计，创业板 257 家公司实现净利润 90.28 亿元，同比增长 23%，实现营业收入 582 亿元，同比增长 33%。中小板 607 家公司实现净利润 478.42 亿元，同比增长 18%；实现营业收入 5700 亿元，同比增长 26%。

在过去的两年里，创业板公司一直饱受争议，原因是这个被寄予高成长期望的板块业绩并不理想。2010 年中报显示，94 家创业板公司实现净利润 27.1 亿元，同比增长 23%；445 家中小板公司实现净利润 273.8 亿元，同比增长 46%。彼时，创业板公司的业绩增速跑输了中小板公司。不过，从业绩增幅来看，今年上半年创业板公司的业绩增长与去年同期基本持平，因此，与其说创业板公司的业绩增速跑赢中小板公司，不如说是因为中小板公司的业绩增幅大幅下滑所致。

中小板平均盈利为创业板2倍

今年上半年，中小板有 26 家公司上半年业绩出现亏损。创业板仅有国联水产和恒信移动 2 家亏损。

今年上半年，创业板公司里面，净利润总额最高的公司分别是乐普医疗、神州泰岳、汇川技术，但其利润总额也仅为 2.6 亿元、2 亿元、1.7 亿元。创业板单个公司平均盈利 3513 万元；中小板方面，盈利总额排名前三的公司是苏宁电器、洋河股份和宁波银行，分别赚了 24.73 亿元、18 亿元、16.55 亿元，中小板公司平均盈利 7447 万元。这也显示出创业板和中小板公司在规模上的梯度。

今年上半年，中小板有 26 家公司上半年业绩出现亏损，澳洋科技和汉王科技分别亏损 2 亿元和 1.7 亿元，澳洋科技亏损的主要原因是报告期内原材料成本价格水平较高，而汉王科技则是因为产品竞争太激烈。创业板仅有国联水产和恒信移动 2 家亏损。从亏损数量占公司总数的比例来看，创业板亏损公司比例较小，不过这或与创业板公司上市时间较短有关系。

上半年180家新公司上市

今年上半年，创业板有 104 家公司挂牌上市，中小板有 76 家公司挂牌上市，基本上达到了每天都有 1 家公司挂牌创业板或中小板的速度。

从市值规模上来看，创业板公司目前总市值为 9018 亿元，中小板公司 34947 亿元，二者之和超过 4 万亿元。目前整个 A 股的总市值为 29 万亿元，中小板和创业板的市值占到了市场总值的 13.79%。

今年上半年，创业板和中小板共有 180 家公司挂牌上市，其中创业板有 104 家公司挂牌上市，中小板有 76 家公司挂牌上市，基本上达到了每天都有 1 家公司挂牌创业板或中小板的速度，而创业板公司上市的频率略微高于中小板公司。截至 6 月底，创业板公司的平均市值为 35 亿元，中小板公司的平均市值为 57 亿元。

在创业板中，电子元器件行业的公司有 24 家，化工行业的公司有 31 家，机械设备行业的公司有 61 家，信息服务和设备行业的公司达到 63 家，另外医药生物行业的公司也有 30 多家。可见，电子元器件、信息服务和设备的企业在创业板中占据主流，一般来说，这些公司往往以高新技术为核心竞争力，毛利率高、增长空间大。这也从一个侧面体现出创业板重在培养高新技术企业、高成长企业的宗旨。

首现新股发行失败

八菱科技成为 A 股有史以来第一家发行失败的新股。

数据显示，创业板公司总计实际募集资金 1725 亿元，首发超募资金合计 1095 亿元。国民技术、碧水源、沃森生物分别占据超募总额的前三名，分别超募了 19.6 亿元、18.7 亿元、18 亿元。这些超募资金很多的公司，都是在创业板行情较好的 2010 年上半年发行的，而那些超募资金数量少、甚至出现超募资金为负数的公司，大多数是在今年 5 月份之后上市。这意味着，在市场对新股热情降低的情况下，一些公司的募集资金数额甚至没有达到计划募集的数量。

6 月 8 日，八菱科技就与其 IPO 的保荐机构联合发布公告称，在此次机构询价中，由于提供有效申报的询价对象不足 20 家，经发行人和保荐机构协商后，双方决定中止发行。至此，A 股有史以来第一家发行失败的新股正式诞生。

中小板方面，所有公司首发募集资金总额为 3930 亿元，首发超募资金 1791 亿元，平均每家公司超募 2.95 亿元的水平低于创业板的 4.26 亿元。中小板的超募王则是海普瑞、科伦药业、山西证券，这几家公司都赶上了当时较好的市场环境，3 家公司分别超募了 48 亿元、32 亿元、30 亿元。而超募资金为负的代表则是像比亚迪这样的公司，上市时正好碰上市场低迷，而短期业绩又不理想。

创业板公司行业分布

颜金成/制图

2011年上半年中小板公司业绩增长前十

证券代码	证券简称	2011年上半年净利润（万元）	2010年上半年净利润（万元）	净利润同比增幅（%）
002102	冠福家用	3889	58	6605
002034	美欣达	6758	131	5059
002006	精功科技	22095	1046	2012
002268	卫士通	596	46	1196
002129	中环股份	18528	1525	1115
002246	北化股份	2364	249	849
002269	美邦服饰	37636	4033	833
002610	爱康科技	15182	2781	446
002005	德豪润达	10231	2050	399
002583	海能达	2027	412	392

数据来源：Wind 资讯 颜金成/制表

2011年上半年创业板公司业绩增长前十

证券代码	证券简称	2011年上半年净利润（万元）	2010年上半年净利润（万元）	净利润同比增幅（%）
300074	华平股份	1411	363	289
300248	新开普	472	138	242
300164	通源石油	882	306	188
300198	纳川股份	3508	1443	143
300062	中能电气	2408	996	142
300160	秀强股份	5088	2159	136
300096	易联众	3519	1512	133
300027	华谊兄弟	6364	2827	125
300212	易华录	1314	588	123
300006	莱美药业	4794	2203	118

数据来源：Wind 资讯 颜金成/制表

派现24亿 中小板创业板分红同比翻番

证券时报记者 建业

中小板创业板公司 2011 年半年报披露工作今日完成，上半年这两个板块的公司推出半年分红送转方案的数量和数额均超过去年同期，且现金分红数值同比翻番。

根据同花顺的统计，截至 8 月 30 日 20 时，中小板创业板共有 61 家公司披露了中期分红送转方案，与去年同期的 41 家相比，增长接近 50%。同时，从分红送转的绝对值上来看，中小板创业板公司分红的力度也有所提升。2010 年上半年，中小板创业板公司合计分红送转约 33.4 亿元，而今年上半年，这一数字约为 78.9 亿元。参考上年同期中小板创业板公司净利润增长情况，2010 年上半年，可比数据中小创业板公司净利润总额约为 414.2 亿元，而今年上半年，净利润总额约为 515.7 亿元。相比于净利润的增速，中小板创业板的分红增速明显较快。

另外，股权融资额也是分红力度的重要参考指标。2010 年上半年，中小板创业板公司通过股权融资总计融得约 1703 亿元，而今年上半年的股权融资总额约为 1291.2 亿元。在融资总额略有下降的条件下，分红数额的增加证明中小板创业板公司的分红意愿比去年有所提升。

新股、高价股分红慷慨

数据统计显示，目前提出分配方案的 61 家中小板创业板公司中，有 40 家提出的是高送转方案，指每 10 股分红、送红股或转增 5 元（股）以上。其中分红方案最为慷慨的是创业板公司电科院；其次是中小板公司宁基股份。

电科院的中期分配方案显示，公司拟每 10 股派现金红利 10 元（含税）、每 10 股转增 10 股；宁基股份的中期分派方案为每 10 股派 8 元现金(含税)、转增 10 股。值得注意的是，上述两家公司均在 2011 年上市。

数据显示，今年上市的中小板创业板公司是高送转的主力。排在高送转排行榜前 10 位的中小板创业板公司中，有 5 家是在今年上市。而在提出中期分红方案的总计 61 家公司中，共有 23 家是在今年上市，可见新股和次新股上市公司是今年上半年中小创业板公司中的分红主力。

同时，高价股也是分红送转的主要力量。根据同花顺统计，截至 8 月 30 日收盘，中小板创业板公司加权平均股价为 20.2 元/股；提出中期分红的公司加权平均股价约为 24.8 元/股；而提出高送配的上市公司加权平均股价约为 27.6 元/股。显然，股价的高低与分红送转有一定相关性。特别是高价股与高送转的相关性体现得较为明显，数据显示，在提出分红方案的中小板创业板公司中，股价前十的公司无一例外都提出了高送转的分红方案。

当然，这种相关性更多体现在统计学意义上，而非个股的绝对规律。例如截至 8 月 30 日收盘，中小板创业板共有 5 家公司股票价格在百元之上，却只有电科院和铁汉生态提出分红方案，而股价前 10 的中小板创业板公司也只有 3 家提出分红方案。

现金分红同比翻番

据同花顺统计，今年上半年，中小板创业板现金分红约 24.3 亿元，占分红送转总额的 30.8%。而在 2010 年上半年，中小创业板现金分红约 10.6 亿元，占总额的 31.7%。由下降的这一个百分点来看，虽然分红送转热情不减，但这些公司显然对现金更加“吝啬”了。

不过，相比于净利润、货币数量等指标，现金分红数据的增长仍然强劲。今年上半年末，上市公司持有的货币数量比 2010 年上半年末有了明显增长。数据显示，截至今年上半年末，可比中小板创业板公司所持有的现金及现金等价物约为 4943 亿元，较 2010 年上半年末增长 49%。在这一增速条件下，中小板创业板公司现金分红绝对值翻了一番有余。而且，即便将公司所持有的现金及现金等价物指标换成净利润指标，这一结论仍然站得住脚。

另外，很多投资者关注超募资金的数量与上市公司现金分红的相关性，但数据显示这一相关性至少在今年上半年体现得并不明显。根据数据，2010 年上半年，中小创业板公司超募总额约 933 亿元；而 2011 年上半年这一数字约为 569 亿元。可见，超募资金数量有所下降，但现金分红的绝对数值却仍在增长。

不过，对比海外成熟资本市场动辄用当期净利润的 30%至 40%进行现金分红，今年上半年中小创业板现金分红比例仅不到净利润的 5%，差距仍然明显。

但值得注意的是，目前国内信贷紧缩，中小企业生存状况普遍恶化，在此情况下，中小创业板公司吝惜现金的做法似乎可以理解。重要的是未来的趋势，应创造更多的条件让现金分红占净利润和融资总额的比例持续上升，使上市公司的高成长真正成就投资者的高回报。

2011年中期分红排行榜

公司名称	每股现金分红（元）	每股资本公积金转增（股）	合计每股分红送转额
电科院	1	1	2
宁基股份	0.8	1	1.8
大富科技	0.6	1	1.6
长荣股份	1	0.4	1.4
朗源股份	–	1.2	1.2
蓝丰生化	0.3	0.8	1.1
江南化工	0.6	0.5	1.1
雷曼光电	0.1	1	1.1
中南重工	–	1.05	1.05

注 1：上述数据来自于公开资料，均为含税值。

注 2：送红股、资本公积金转增股本价值按送、转股票票面价格计算，即每股价值 1 元。

仁际宇/制表