

WORTH 100

中国上市公司价值评选

2012中国中小板上市公司十佳管理团队

- 002415 海康威视
- 002508 老板电器
- 002572 索菲亚
- 002353 杰瑞股份
- 002081 金螳螂
- 002304 洋河股份
- 002236 大华股份
- 002038 双鹭药业
- 002410 广联达
- 002250 联化科技

(按综合得分排序)

获奖理由

海康威视:公司在整体 CCTV 和视频监控市场的总体规模名次不断提升。国内分公司数量不断增加,市场份额不断提升。(华安证券)

洋河股份:管理层团队不断创新,通过产品创新、渠道创新、推广创新等方式缔造了白酒业的增长奇迹。(湘财证券)

老板电器:收入增速和净利润增速分别为 27.96% 和 43.34%,均在厨电行业排名第一;公司毛利率高达

53.58%,行业第一。公司未有负面新闻和声誉危机。管理方面,公司管理层目标明确,在 2012 年行业大环境整体不好的情况下,公司实现了逆势增长,并且各项指标均在厨电行业前三。(湘财证券)

大华股份:高成长性视频监控龙头,公司在技术、产品、营销等要素储备齐全,加上增发带来的资金优势,成为安防监控市场最大受益者之一。(天风证券)

索菲亚:定制衣柜行业因渗透率持续提升而具有家居业内的超额增长,公司规模仍有 4 倍左右的发展空间;在品牌、渠道、服务领先同业背景下,公司成长具有较强保障。(国信证券)

双鹭药业:双鹭药业是一家主要从事基因工程药物的研究开发、生产和经营的公司,目前具有自主知识产权的 2 个国家一类新药和 8 个国家二类新药。公司是 4 项国家“863”计划成果的产业化基地,并入选 2010 年国家

火炬计划重点高新技术企业和“北京生物医药产业跨越发展工程”等。公司拳头产品贝科能进入大部分省市的医保目录,保持快速增长,二线产品胸腺五肽、三氧化二砷等快速放量。(湘财证券)

杰瑞股份:受益国内石油增产、非常规天然气开发,水平井技术有望快速推广,公司压裂车设备需求将迎来快速爆发期,公司未来战略方向是中国的“斯伦贝谢”。(长江证券)

广联达:1、建筑行业总需求在去年年底开始逐步走出低谷,年初至今有小幅增长;2、住建部新清单规则驱动下游软件需求;3、高毛利的材料信息服务业务经过两年准备推广后,今年可能高速增长;4、今年人员增长将明显放缓,人均产出和利润有望提高。(招商证券)

金螳螂:随着公司全国布局完善以及品牌溢价提升,2012 年省外业务占比上升至 55%,毛利率水平提升至 16.32%,呈现加速扩张态势。同时公

司未来资金充裕,为 2013 年继续高速增长奠定坚实基础。(长江证券)

联化科技:我国从事最早、规模位居前列的中间体定制生产企业,近年来收入和利润规模持续较快增长,其中农药中间体发展迅猛,与全球主流农药企业发展战略合作关系,营收占比超过 50%,未来农药中间体延续较快增长。医药中间体随着新基地投产,有望进入新的发展阶段。(湘财证券)

2012中国创业板上市公司十佳管理团队

- 300005 探路者
- 300251 光线传媒
- 300070 碧水源
- 300182 捷成股份
- 300015 爱尔眼科
- 300146 汤臣倍健
- 300058 蓝色光标
- 300039 上海凯宝
- 300204 舒泰神
- 300267 尔康制药

(按综合得分排序)

获奖理由

探路者:作为中国户外行业的龙头企业,探路者自 2009 年 10 月登陆创业板以来,收入增长 5 倍,净利润增长近 7 倍,年均复合增长率高达 60%,品牌的知名度和美誉度不断提升,渠道开拓的广度和深度不断加深,自主研发的技术体系逐步形成框架。(国信证券)

汤臣倍健:管理层秉承“打造营养品的联合国”的愿景,巩固并提升公司在膳食营养品非直销领域的领先地位。2012 年由粗放式向精细化管理过渡,同时探索、开拓新的细分市场。签约首个全球原料专供基地,推进差异化全球品质战略。建设国内首家“透明工厂”,树立行业诚信标杆。受益于营销拓展、品牌推广及新品的不断上

市,未来发展空间巨大。(国信证券)

光线传媒:成功的原因概括为两点:务实的经营理念。在电影市场都是大投入、大制作、大明星的商业大片当道方向时,坚定小制作思路,并取得成功。低调踏实的经营作风。业绩一直稳步增长,更关注企业的务实经营,所以容易取得超预期的业绩。(国信证券)

蓝色光标:管理层战略目标明确。借力资本市场对广告行业整合,成长为中国龙头的综合营销集团。战略的执行能力强。确立外延收购战略后,陆续收购了博思翰扬、SNK、美广和今久等广告公司,收购方式也不断创新。良好的团队氛围。创业团队长期合

作,良好的民主作风,在公司内部建立了和谐的工作氛围。(国信证券)

碧水源:管理层优秀,其不仅是公司全国膜法水处理龙头地位的铸造者,更是解决中国水问题的思考者和开拓者:1.成功创立合资模式使膜技术在我国水处理领域快速推广;2.打造公司全面的综合竞争力,使公司迅速从北京区域龙头成长成为全国龙头;3.积极研发膜技术,推动了中国膜产业的发展。(国信证券)

上海凯宝:管理团队致力于现代化中成药的生产,具有自主知识产权的“痰热清注射液”继续保持细分市场领先地位,并实施了新的质量标准。推进新版 GMP 认证工作,小

容量注射剂生产线全部通过新版 GMP 认证。以现代中药为核心,坚持开发高新技术的战略,引进并改良生产性超滤技术。未来公司继续促进研发,争取实现多剂型、多产品驱动的新阶段。(国信证券)

捷成股份:上市 3 年,在广电视频管理软件的市占率由第三提升到第一;过去 3 年收入和净利润复合增速分别达到 58% 和 51%。公司在产品研发和资本并购方面表现出色;自主研发了全台集成播控系统、新闻制播系统等一系列行业内首创的产品;2012 年起先后并购了极地信息、广东华晨、捷成优联、冠华荣信和北京博威康,拓展电视台业务上下游一体化的解决方案。(国信证券)

舒泰神:尽管面临政策调整的考验,2012 年具有自主知识产权的主打产品“苏肤生”和“舒泰清”仍然实现超过 150% 的收入增长,并且有望继续保持。公司持续增加研发投入,已建成蛋白药物和基因药物两个研发平台,并有数个成长期在研产品。2012 年收购的凝血因子 X 激活剂也即将进入临床 II 期。这些都降低公司的单一产品驱动风险。(国信证券)

爱尔眼科:管理团队有多年眼科医疗从业经验,对行业有深刻理解。持续完善“分级连锁”商业模式,开拓新的医疗网点,完成多起医院的收购、兴建,医院网点达 44 家,成为国内最大眼科连锁医院集团。注重引进先进

诊疗技术,2012 年开展新技术 30 余项,巩固了技术优势。未来将进一步开拓医疗网点,强化质量管理和成本控制,巩固和提升市场地位。(国信证券)

尔康制药:首创将 GMP 引入辅料生产,提升产品的质量优势;具有 118 种辅料产品,有效降低下游采购成本;全国完备的销售网络,强化公司的服务优势。作为药用辅料产业的龙头企业,药用辅料产业在新建产能于 2013 年投产,将得到进一步快速增长。此外,抗生素产品(主要是磺胺)有望在 2013 年各省份药品招标启动后获取快速增长,从而开拓新市场。(国信证券)

2012中国中小板最具成长性上市公司十强

- 002456 欧菲光
- 002241 歌尔声学
- 002375 亚厦股份
- 002450 康得新
- 002146 荣盛发展
- 002081 金螳螂
- 002353 杰瑞股份
- 002415 海康威视
- 002236 大华股份
- 002311 海大集团

(按综合得分排序)

获奖理由

欧菲光:国内触摸屏领域垂直一体化最成功的公司,通过完成“中华酷联”一线品牌在内的卡位,已成为国内品牌终端触摸屏的最大供应商。随未来几年中低端智能手机的放量,公司的规模优势、成本优势、本土优势、技术优势保证了公司近两年业绩的高速增长。此外,公司利用客户网络,投资进入微摄像头模组业务,是未来的新看点。(华泰证券)

金螳螂:国内建筑装饰行业的龙头企业,十年来净利润增长 40 倍,业务已经从江苏省拓展到全国。未来几年,在高星级酒店、商业综合体、地铁站点等设计领域仍将保持高景

气度,有望持续高速增长。此外,金螳螂通过并购境外顶级酒店设计巨头,进入了国际酒店装饰领域,国际业务和设计业务也是未来的新看点。(华泰证券)

歌尔声学:国内电声器件产品龙头,市场占有率在国内名列前茅。公司的客户包括苹果、三星、索尼、谷歌等行业龙头,未来几年以智能手机、平板电脑、智能电视、智能眼镜、3D 显示为核心的新技术有望带动新一轮消费电子产品及配件需求的高速增长,随着公司新增产能的释放,公司的利润水平有望进一步提高。(华泰证券)

杰瑞股份:公司从国外石油钻采装备核心配件的代理商发展成为“核心配件+专用设备制造+工程技术服务”的油田专用设备提供商,受益于世界页岩气开发带来的油气投资高速增长,公司设备订单饱满,近几年业绩增长有保障。此外,公司在工程技术服务业务也将步入收获期,将成为高速增长的新看点。(华泰证券)

亚厦股份:国内建筑装饰行业三甲企业,在高档酒店、机场车站领域优势明显,未来几年装饰行业的市场集中度还将不断提升,优秀公司市场份额有望进一步提高。亚厦股份今年更换

职业经理人作为管理团队后,将进入一个新的发展阶段。(华泰证券)

海康威视:在后端存储产品技术优势明显,前端视频监控产品日趋成熟,有望进一步放量。随着安防行业的智能化提高,作为国内安防龙头企业,公司还有望在未来向客户提供设计咨询和工程施工运维服务,成为公司业绩的增长点。(华泰证券)

康得新:受益于国内面板产能的提升和政策支持,公司的光学膜产能以及客户覆盖范围不断提升,较高的技术壁垒保障了公司的高毛利率,公司业绩增长有望持续,ITO 膜等新产品则

将为公司提供长期发展的空间。(华泰证券)

大华股份:高清时代安防行业大有可为,十二五期间平安城市、智慧城市、智能交通都为行业高速增长提供了广阔空间,作为行业龙头的大华股份,一方面产品继续替代国外厂商获取市场份额,另一方面存量客户产品的升级换代也是公司未来稳定的收入来源。(华泰证券)

荣盛发展:房地产业已伸展至全国 9 省的 20 座城市,已由区域性房企向全国布局型企业转变。公司 2013 年开工计划大幅增长 100%,预计全年

新开工 535 万平方米,地价成本低廉,可实现有限资源的优化配置。公司看好城镇化下中小城市发展,我们认为区域分公司的成长将带来城市深耕迈上新台阶。(华泰证券)

海大集团:最近几年致力于把水产饲料的成功经验和模式复制到畜禽料业务中,这种成功经验和模式的跨业务复制已经开始见效。此外,募投项目产能扩张后,公司华南和华中市场的领先优势巩固,华东地区增长有后劲,加上公司较强的业务创新能力和市场拓展能力,未来两年公司业绩复合增速有望维持 30% 以上。(华泰证券)