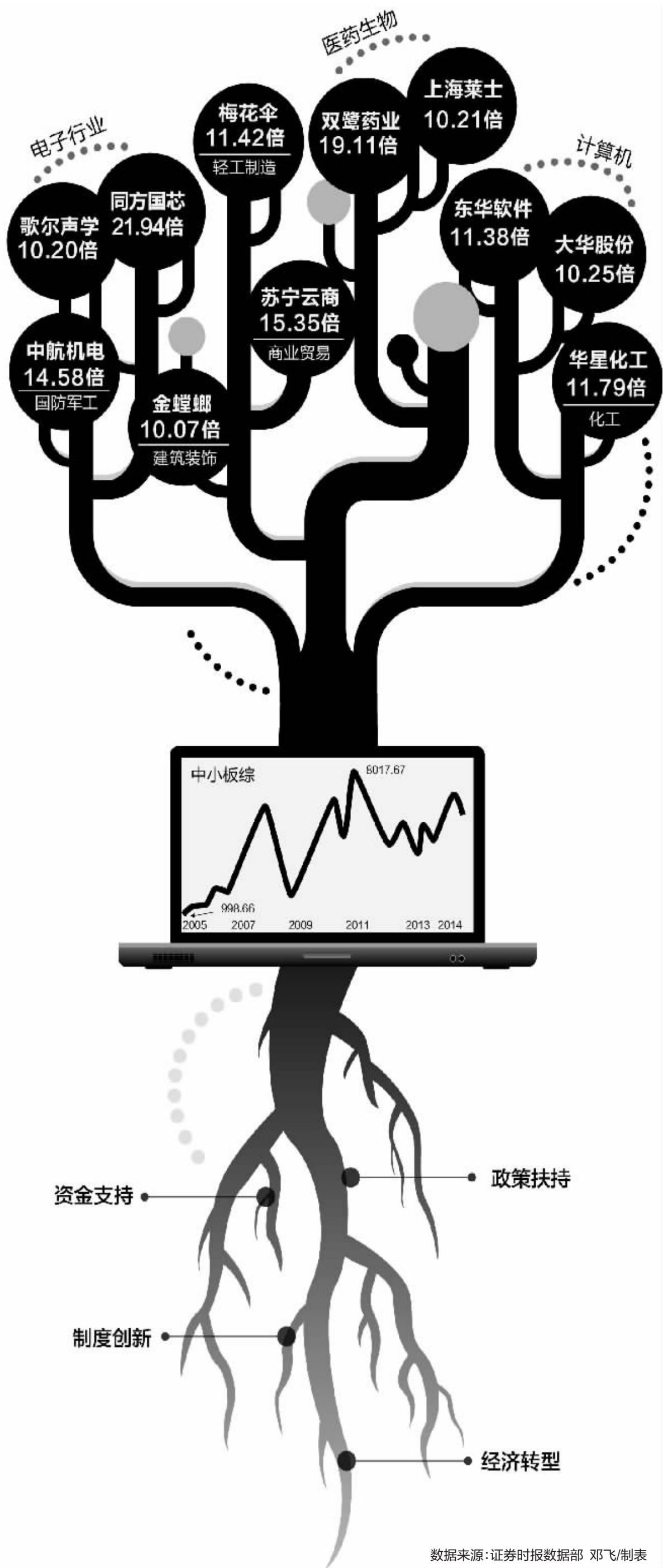


中小板成新兴产业龙头孵化器

11家中小板公司十年市值增长超10倍

十年弹指一挥间,中小板从无到有,从小到大。这一进程中,“高成长、高回报、高收益”的新三高特征愈发明显。十年来,无论是从指数还是个股的涨幅来看,中小板都呈现出显著的板块优势,而 Tenbagger 股票迭出正是中小板“三高”特征的集中体现。



证券时报记者 邓飞

即将迎来十岁生日的中小板,先后涌现了苏宁云商(原名苏宁电器)、比亚迪、歌尔声学等一大批新兴产业中流砥柱公司。从市场角度看,不少中小板上市公司呈现出典型的高成长、高回报、高收益的三高特征,与这些行业龙头共同成长也为不少价值投资者所推崇。

26股市值增长逾5倍 医药生物股独占3成

为什么投资者对中小板龙头公司趋之若鹜,这与中小板顺应我国国民经济转型与发展需要而诞生的初衷相符。细心的投资者不难发现,苏宁云商、金螳螂、鱼跃医疗等细分行业龙头借助中小板平台实现上市并迅速做大做强,一举奠定了行业领军者地位。寻找生命力旺盛的行业龙头,这正是价值投资者选股的终极目标。

而中小板上市公司中的佼佼者们也没有让惺惺相惜的投资者们失望。数据显示,自中小板诞生以来,已有同方国芯、双鹭药业、苏宁云商、上海莱士等26家上市公司总市值较上市首日增长逾5倍。其中,同方国芯5月21日总市值已达121.24亿元,较其2005年6月6日登陆中小板首日收盘时的5.29亿元增长近22倍,堪称中小板之最。此外,双鹭药业、苏宁云商、中航机电、华星化工、梅花伞、东华软件、大华股份、上海莱士、歌尔声学、金螳螂等10家上市公司上市以来市值增长幅度超过10倍。

从板块分布来看,上述26家上市公司中,医药生物板块独占3席,占比3成;计算机及化工板块各占3席;家用电器、电子、轻工制造板块各占2席;其余分布在商业贸易、国防军工、房地产、汽车等板块。中小板市值增长居前个股

的分布基本契合我国经济转型与发展方向。

行业领袖扎堆中小板 长期稳居富豪榜前列

中小板做为民营企业孵化摇篮,近10年间也诞生了多位商界传奇人物,苏宁的张近东、比亚迪的王传福、大华股份的傅利泉等均已为公司所属行业的领军人物,而他们的身家也随着上市公司市值一同水涨船高。

自然人持有上市公司市值的90%集中在民营企业,而“大财主”又普遍扎堆于中小板,这让不少中小板公司掌舵人长期稳居富豪榜前列。去年,比亚迪股价创历史新高,这使该公司董事长王传福在2013年末的个人持有公司股票市值达到215.02亿元,王传福也成为了2014年A股自然人持股市值冠军。除比亚迪王传福外,大华股份董事长傅利泉以201亿元的持股市值紧随其后;苏宁云商董事长张近东及海康威视副董事长龚虹嘉持股市值分别达176.25亿元及170.94亿元,列2013年A股自然人持股市值榜第三位及第四位。2013年A股自然人持股市值榜前四位全部出自中小板公司,中小板的致富能力由此可见一斑。

新蓝筹演绎 Tenbagger行情

如果说中小板前5年是苏宁云商的天下,那么后5年就轮到大华股份、歌尔声学等新兴产业公司叱咤风云。

2008年5月20日,大华股份以专业从事安防视讯产品的研发、生产与应用的大型安防企业的身份登陆中小板。在“平安城市”、“科技强警”、2008年北京奥运”、“2010年世博会”等一系列活动和项目的推动下,中国安防行业迎来

了跨越式发展。而作为中国安防视频监控行业第一梯队厂商的大华股份也抓住这难得的发展机遇迅速做大做强,逐步成长为中国安防视频监控行业的领军企业。

从大华股份上市后的成长史来看,公司常年保持50%以上的高速发展,营收及净利水平更是出现几何式爆发。公司营收从2008年的不足10亿元,仅花了5年时间,就猛增至50亿元以上;公司净利润也从1亿多元暴涨至10亿元规模。与高成长相匹配的是高回报和高收益,大华股份自上市以来股价暴涨近10倍,市值增长逾10倍。董事长傅利泉日前表示,2014年公司将继续提升品牌优势,营造大华全球高端品牌的形象,力争到2015年实现销售收入100亿元的目标。

歌尔声学几乎是与大华股份同时上市,不过,与大华股份深耕国内市场不同的是,歌尔声学从一开始就放眼全球,与三星、苹果等互联网巨头一同起舞。

歌尔声学在2008年5月22日上市之初,就顶着国内微型麦克风第一的头衔。公司上市募集资金,正是为了扩大产能,提升国际竞争力。时势造英雄,歌尔声学在国内一统江湖后,适时上市做大做强,与三星、苹果等互联网领军企业建立起了战略合作关系,并在随后的移动互联网浪潮中成功脱颖而出,从传统的声学制造商转型成为软硬交互平台型公司。

虽然每隔几年,市场都会质疑歌尔声学的成长能力,但正是在一片怀疑声中,歌尔声学跻身“Tenbagger”(10年涨10倍的股票)的行列;6年来公司创造了股价上涨近9倍,市值扩张超10倍的成绩。

安信证券分析师赵晓光认为,歌尔声学在现有声学产品以外,还积极切入传感器、精密零部件和产品系统领域,加快全球产业整合。公司以互联网思维重塑制造业,因此强者恒强。投资者需要用互联网思维重新看待硬件行业,理解公司在软硬交互创新时代的价值。

净利润3成分红,分红金额稳步提升

中小板十年派现1547亿

证券时报记者 唐立

十年弹指一挥间,中小板从无到有,从小到大,这一进程自然也离不开中小板不断回报给股东可观收益而带来的积极作用。统计数据显示,中小板上市公司十年来不仅普遍进行现金分红,送转的比例也比较高,使得中小板成为了多层次资本市场中的分红大户,让投资者更加坚定了投资的信心。

十年现金分红1547亿

2004年,中小板创业板第一年仅仅有38家上市公司,到了2013年该板块的上市公司已增至719家,占A股市场上市公司总数近三成。在中小板快速发展的同时,板块所属的上市公司也积极地以真金白银回报投资者。

证券时报数据部统计的数据显示,从2004年到2013年,中小板上市公司十年间累计现金分红1546.97亿元,平均每年分红金额占板块净利润的34.93%,单个年度的分红金额与板块净利润之比均超过25%。2009年,中小板71%的上市公司推出了现金分红方案,使得板块的现金分红总额首次越过百亿元大关,达到113.36亿元。随后的2010年、2011年、2012年和2013年,中小板现金分红总额稳步提升,分别达到251.43亿元、325.81亿元、338.19亿元和331.40亿元。

从参与分红的上市公司家数来看,中小板每年的分红公司家数占上市公司总数比均维持高位,显示出中小板上市公司较为强烈的分红意愿。比如,2010年末中小板上市公司中有503家实施了分红,公司家数占比超过70%。

比较而言,2006年、2007年中小板平均每股分红均低于深交所主板市场,但从2008年起,中小板市场每股平均分红超过主板市场。高分红的状况也开始促进中小板的股价上涨,在2008年中小

板平均每股分红首次超过主板之后,2009年板块指数的走势也对此做出迅速反映,当年中小板综指逐渐超过深圳综指,并且开始拉大差距。

新增送转股1775亿股

相比现金分红,中小板上市公司送红股或资本公积金转增股本的数量稍显逊色,但年均送转家数占中小板上市公司总数的比例仍达到了41.6%。

总体上看,十年间,中小板共新增送转股1774.82亿股,在一定程度上体现出中小板上市公司的股本扩张力量。统计显示,2005年22家公司推出了送转方案,共计增加股本13.88亿股,占当时中小板公司股本总额的24.72%;2006年转增热度稍微下降,当年中小板公司送转增加股本数占当时已上市公司总股本的比例为22.44%。

从2007年起,中小板上市公司的新增送转股开始步入高位,当年约50%的中小板公司推出送转方案,股本增加额首次突破100亿股,达到107.37亿股,占当时中小板公司总股本的31.41%,有37%的中小板公司每10股送转股数超

过了5股。2010年至2013年间,中小板上市公司每年的新增送转股均维持在300亿股以上。不过,由于新上市公司逐渐增多,对应年度新增送转股所占的中小板公司总股本比例却逐年下降,这4年的对应比例分别为23.34%、18.50%、13.24%、11.61%。

分析人士认为造成这种状况的原因是,近年首次募集股份(IPO)空窗期延长,导致中小板扩容停滞。因为在中小板上市公司中,新股或次新股往往是高送转的主力,比如在2011年中期的送转排行榜前10位的中小板创业板公司中,有5家是在当年上市。

历史上看,钟爱高送转的中小板也因此催生大牛股,比如苏宁云商(旧称苏宁电器),该公司曾在3年多的时间内扩张股本14倍,股价涨幅超过20倍,复权股价达到千元之上,给高送转题材形成了强烈的示范效应。不过,深交所对此也曾发文提醒投资者理性看待上市公司高送转,希望投资者警惕上市公司出于配合二级市场炒作、配合大股东和高管出售股票、配合激励对象达到行权条件、为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出的高送转方案,防止跌入高送转的种种陷阱中。

十年中小板分红情况总览

年份	上市公司家数	派现总金额(亿元)	占中小板净利润(%)	送转家数	送转家数占比(%)	新增送转股(亿股)	新增股占总股本(%)
2004	38	8.30	54	18	47.37	7.79	24.17
2005	50	9.05	40	25	50.00	13.88	24.72
2006	102	23.85	34	43	42.16	32.13	22.44
2007	202	46.71	25	116	57.43	107.37	31.41
2008	273	90.75	37	106	38.83	122.39	20.64
2009	327	121.48	31	127	38.84	157.17	19.79
2010	531	251.43	31	257	48.40	320.92	23.34
2011	646	325.81	32	254	39.32	362.29	18.50
2012	701	338.19	35	198	28.25	321.38	13.24
2013	719	331.40	31	178	25.39	329.50	11.61

数据来源:证券时报数据部 唐立/制表

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表