

2014中国上市公司价值评选榜单分析

证券时报记者 李羊

2014中国上市公司价值评选各项榜单已于7月31日在深圳颁布,每一届公司获奖榜都反映出过去一年国民经济结构调整以及产业升级转型的整体情况,同时折射出我国资本市场正在形成的投资热点和方向。

整体业绩增长放缓 创业板仍值得期待

我国资本市场在经历了2013年经济平稳增长发展之后,2014年整体经济增速放缓,从整体上看,中国主板上市公司价值百强、中小板价值五十强净利润平均增长率同比有所下降,主板百强公司平均增长率为25.90%、中小板五十强平均增长率为35.77%,较上届分别减少了17.52和6.6个百分点。尽管如此,桂冠电力、浪潮信息、中恒集团、阳光城、上海莱士等公司业绩表现仍为突出,2014年净利润均实现翻番,其中上海莱士2015年一季度净利润同比增幅最大,实现473.25%增长率。

而创业板上市公司价值二十强2014年净利润平均增长率明显提速,比上届增长了151.49%。东方财富2014年净利润增长率遥遥领先,同比增长3213.59%,带动创业板近三届获奖公司总体净利润稳步增长。

其他财务指标方面,主板、中小板榜单2014年营业收入呈下滑态势,创业板榜单则连续三年实现稳增长。中小板价值五十强公司是带动整个行业繁荣兴旺的动力之源,2014年中小板价值五十强公司合计实现净利润259.92亿元,占中小板总净利润26.51%,显示出中小板上市公司强大的内在活力;以高新技术、战略性新兴产业为主的创业板价值二十强公司,2014年度合计实现营业收入362.53亿元,平均市值增长率高达53.85%,行业发展迅速,为中国经济发展注入鲜活的力量。市值方面,截至2015年7月28日,中小板总市值排名前20家公司当中,本届中小板价值五十强前十强公司有7家,比上一届多1家。创业板总市值排名前20家公司当中,本届创业板价值二十强公司里面有12家,比上一届少1家。

行业分布呈现长尾效应 部分行业濒临淘汰

根据长尾效应解释,新竞争力从人们需求的角度来看,大多数的需求会集中在头部,零散的、小量的需求分布在尾部。

从本届评选榜单数据来看,上市公司行业分布正在形成长尾效应,医

药生物行业依旧成为领头羊,在公司价值榜单中占据36个席位,其他10席以上的行业依次为计算机、汽车、传媒、化工、食品饮料、家用电器等,均在11席左右,分布较为平均,相比往届,本届公司价值榜单公司分布较为集中,涉及行业有所减少,在非银金融、商业贸易、银行、有色金属、国防军工等行业较为明显。(见图表一)

从数据可以看出,计算机、传媒、化工、家用电器、交通运输等行业上市公司家数增长趋势较为明显,采掘、综合、非银金融、国防军工、商业贸易、有色金属等行业上市公司则下降比较严重,商业贸易及银行甚至已经遭到淘汰。

“两桶油”连年落榜 金融股全线出局

随着加大力度实施创新驱动发展、“国企改革”、“一带一路”、“互联网+”等重大战略,上市公司发展有了新机遇、新空间。截至2014年末,中国资本市场2592家上市公司A股市值总规模首次突破35万亿元,达到37.11万亿元,书写A股市场有史以来的最高纪录,在这样的新格局下,国民经济结构以及产业升级转型节奏进入了新常态。

根据评选规则,对全部候选上市公司在股东回报、盈利能力、财务安全、持续发展、运营效率、市值管理等方面的2014年报数据表现进行综合评分,据榜单数据显示,三个板块价值榜中,商业贸易、有色金属、国防军工等行业未有一家上市公司进入榜单,中国石油、中国石化近两届评选双双未能进入价值榜,银行、保险、券商等金融股也未上榜。这也是自评选以来,上市公司价值榜单中首次没有金融股入选。

在本届榜单产生之前,专家委员会上相关专家就此现象认为,银行业与其他行业相比,成长性相对比较弱。

医药生物行业上市公司备受机构青睐

近年来医药生物行业一直作为市场投资的防御品种,一是人们对医疗健康越来越重视,二是医药股的基本面和业绩都相对有持续性。数据显示,中国上市公司价值评选价值榜中医药生物行业上市公司不出意外再次成为获选最多的行业,共有36家上市公司,医药生物行业连续多年保持稳定发展,2012、2013、2014年度获选榜单上市公司平均净利润增长率分别为39.76%、32.13%、32.39%。本届医药生物行业中上海莱士净利润增长率最高,2015年一季度显示净利润增长率同比为473.25%。

在评选过程中,包括中信证券、海通证券、申银万国证券、国泰君安、国信证券等在内的国内知名券商,以及易方达基金、南方基金、博时基金、华宝兴业基金等在内的基金公司,对医药生物行业上市公司青睐有加,投票较为集中,在25家评审机构对候选名单投票环节,有13家生物医药上市公司获得选票超过20票,包括云南白药、鱼跃医疗、爱尔眼科、科华生物、恩华药业、东阿阿胶、康美药业、白云山、江中药业、新华医疗、上海医药、誉衡药业、双鹭药业等公司,其中云南白药、鱼跃医疗、爱尔眼科等获得全票,10票(含10票)以上的公司有32家。

科华生物获得23位机构投票,广发基金认为科华生物是中国规模最大的医疗诊断试剂研发、生产和销售基地,公司诊断试剂产量位列全国第一,产品出口至海外十多个国家和地区,近期随着股权激励的公布以及增发资金的到位,公司有望迎来内生增长的复苏以及外延并购的进展。

康美药业在机构投票中获得22票,其中湘财证券给出的理由为康美药业不断推进“大健康、大数据、大平台、大服务”战略,完善产业布局。

同时机构认为白云山成为阿里未来医院的核心载体,并通过王老吉成为植物草本饮料平台以及消费者的入口,是大品种里面互联化弹性最大的,同时又是广东国改的核心实施平台,市值1000亿元是一个起点。

江中药业大健康消费龙头崛起在即,国改释放业绩,核心品种健胃消食片开始规模效应期,第二单品乳酸菌素片开始共享渠道,三年内有望再造一个健胃消食片,同时集团优势资产(猴菇饼干、蓝尚饮料)整合值得期待。

恒瑞医药作为我国化学制药的龙头,具备丰富的产品线及强大的研发实力。通过多年的人才与技术储备,未来将从仿制药向创新药、化学药向生物药、国内市场向国外市场拓展。

计算机行业重回时代潮流

根据证券时报数据中心统计发现,二季度共有1570只股票进入偏股基金重仓股名单,其中567只股获基金增持,医药生物和计算机行业个股最受青睐,与本届中国上市公司价值评选数据吻合,本届中国上市公司价值评选公司价值榜主板、中小板、创业板三个板块中,医药生物、计算机行业获奖上市公司数量分别占据前两位,显示出计算机行业有引领时代创新潮流之势。

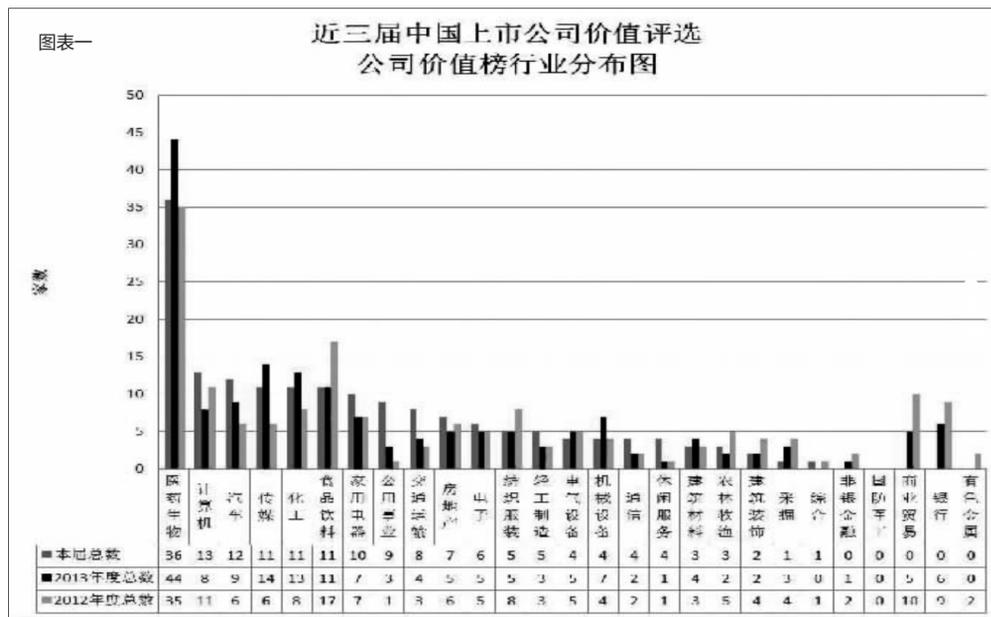
计算机行业方面,共有13家上市公司入选榜单,分别为浪潮信息、金证股份、新大陆、神州信息、航天信息、海康威视、捷顺科技、科大讯飞、东华软件、广联达、石基信息、万达信息、汉得信息等,该13家上市公司基本涵盖了智能识别、移动支付、移动医疗、社区O2O、车联网、网络安全、互联网金融、国产软件、电子发票等市场细分领域。如新大陆主营业务包括自动识别、金融支付、信息工程和运营软件等。如今这些市场细分领域的上市公司的产品应用,已经影响到普通老百姓的衣食住行。石基信息则为高端酒店系统提供商,与阿里联手打造行业互联网金融。

万达信息作为医疗管理软件提供者及互联网医疗先行者,在投票环节,国信证券认为公司是国内领先的智慧城市提供企业,在城市各行业积累了丰富经验,形成了突出的行业软件与服务优势。重点发展公共服务在线运营,积极开拓线下闭环服务,引领全国医疗健康、文化教育等行业的变革。

海康威视近年来凭借优势技术,公司业务延伸到互联网视频及机器视觉业务,依托强大的研发能力,公司持续在视频监控行业快速发展,同时涉及安防概念,在视频产品及视频内容服务方面有较大优势。

深挖盈利增长点 并购重组为主线

今年4月,证监会对《上市公司重大资产重组管理办法》第13条、44条的适用意见——《证券期货法律适用意见第12号》进行了修订,旨在进一步发挥资本市场促进企业重组的作用,加大并购重组融资力度,提升资本市场服务实体经济的能力。从本届中国上市公司价值评选数据可



发现,不少获奖公司在2014年度实施了重大资产重组或资本运作,目的主要有用于调整债务结构、补充流动资金、战略投资、业务转型等,为夯实现有的及开辟新的盈利增长点做业务铺垫。

重大资本运作方面,主板上市公司多以非公开发行、股权激励、定增等方式实行再融资计划,中小板、创业板上市公司则多以兼并重组实际行动为主。

通过并购重组,一批上市公司正在积极谋划业务产业链的战略延伸,奋达科技、尔康制药、中恒电气、蒙草抗旱、中源协和、一拖股份等上市公司在2014年完成了多起兼并业务。此前中源协和成功收购上海执诚生物科技有限公司,公司认为此次收购与现有业务和营销渠道,尤其是基因板块业务实现有效整合,使公司在研发、生产和销售能力上得到进一步提升。

一拖股份完成了收购控股股东中国一拖所属的工艺材料研究所及计量检测中心,增强公司基础工艺材料研发水平,提高产品质量控制能力,进一步完善了公司产品产业链;同时与德国ZF Friedrichshafen AG公司合资组建埃孚一拖(洛阳)车桥有限公司,在拖拉机关键零部件研发生产领域与国际先进企业开展深入合作,助推主机产品技术升级。

此外,不少上市公司通过并购重组,开始寻求产业转型升级,如久其软件、国际医学、华北高速、三维丝、珠海港、华业地产等上市公司相继完成重大并购重组。如国际医学则参股干细胞公司,转型为医疗企业。

珠海港全资子公司电力集团加快对外并购,先后成功收购浙江科顺风电51%股权、内蒙古电茂霖风能发展公司100%股权。珠海港认为,2014年是公司实施战略转型的关键之年,面对现有产业单薄的状况,公司通过内生增长和对外拓展并购,确保了自主运营业务稳中有增。

基于企业战略转型需要,以及对互联网+的深入分析与研究,久其软件于2014年9月10日推出重大资产重组方案,宣布以4.8亿元人民币全资收购国内领先的移动广告平台运营厂商北京亿起联科技有限公司。公司表示,此次收购是看准了移动广告行业在当下移动互联网浪潮中呈现出的巨大的商机和发展潜力,通过此次收购树立公司在移动互联网这一新兴领域的优势地位,提升核心竞争力。

生物医疗兼并重组近年来成为并购市场的热门事件,不少传统行业通过并购重组行为拓展业务模式,如华业地产2014年10月收购了捷尔医疗。(见图表二)

上市公司迎来商业模式转型潮

随着我国经济发展进入新常态,稳增长政策措施效果不断显现,带动起不少上市公司积极寻求商业模式的转型,寄期望于转变商业模式,适应时代的发展,孕育新的增长点。

在商业模式转型方面,房地产、机械设备、有色金属传统行业上市公司表现较为积极,商业模式也较大。广日股份、刚泰控股、广联达、九安医疗、南京高科、华业地产等纷纷加入商业模式转型升级的队伍行列。

作为国内电梯制造企业,广日股份近年来持续推进产业转型升级,积极拓展LED照明节能产业以及智能制造新产业发展,致力于成为智能城市装备解决方案的提供者。

房地产开发销售及市政基础设施承建占南京高科主营业务的77.52%,药品销售占比为8.68%,尽管药品销售占比相对较小,但药品销售营业净利润则较大,占据主营业务第二位,南京高科表示,公司在稳健发展房地产及相关市政业务的同时,将加快推进医药业务并购整合。

除传统行业商业模式在转型之外,随着科技的发展进步,一些现代行业公司商业模式也随之发生了转变。计算机、家用电器等行业上市公司被市场热炒也体现了该特征,雷柏科技以传统无线外设业务为主,如今也在发展以无人机、机器人集成应用服务、智能家居、手机游戏等为辅的多元化商业模式。

拥抱“互联网+” 上市公司插上时代之翼

为适应新常态下的竞争环境,迎合“互联网+”和电商发展大潮,不少上市公司纷纷拥抱“互联网+”,加上国家相关政策红利效应明显,上市公司探索“互联网+”之路渐成一种思潮。传统行业、新兴产业上市公司发展“互联网+”战略,给上市公司注入了创新动力,同时也激发了资本市场的活力。

海印股份、美菱电器、刚泰控股、广联达、北方稀土、郑州煤电、尔康制药、沃尔核材、太平洋等上市公司都已经跑在了“互联网+”赛道当中。

沃尔核材以经销为主、直销为辅的商业模式,积极开拓多渠道营销,完善线上线下销售平台,未来将加大B2C、B2B等电子商务平台建设。

广联达作为软件生产、销售及服务企业,正在向建筑领域互联网+平台服务商方向转型。

美菱电器结合线下和线上销售,公司未来发展围绕“互联网+美菱”推动转型升级和变革创新,向高端产品转型,向智能化产品转型、向世界综合白电企业转型,持续探讨为用户创造价值、改善用户生活的方式。

郑州煤电属煤炭采掘业,自2011年以来,公司改变以往煤炭企业传统的生产煤炭——销售煤炭这一单一的商业模式,转向量扩展型的商业模式,公司未来将会积极探索和尝试如互联网+等商业模式,以新思维、新方式创造新价值。

拥抱互联网+可以得到什么?互联网+已经改造了不少行业,如在线教育、智慧城市、在线旅游、电子商务、移动支付、移动医疗、在线影视等,一批O2O、P2P等公司如雨后春笋般冒出,大数据、工业4.0等正成为下一个可预见的黄金时代。

上市公司投资者关系管理方式多样化

具有投资价值的公司,离不开好的投资者关系管理。互联网时代,社交工具多样的传播形式逐渐在改变市场投资方式,上市公司打上“互联网+”标签在激活市场创新动力与投资活力的同时,也

会给上市公司带来系列的错综复杂的舆情管理问题。上市公司想要在互联网舆论浪潮中避免麻烦,首先要提前预防负面舆情的出现,如何处理好上市公司与投资者关系问题,广电运通董事会秘书任斌认为,从信息披露的角度审核公司各部门对外发布的文件,对数据错误、表述不当之处及时提醒,确保公司信息发布合法合规。(见图表三)

上市公司除做好信息披露工作以外,上市公司投资者关系管理方式也趋于多样化,上市公司通过线上和线下方式对投资者关系进行管理,如通过电话沟通、实地调研、组织说明会、接待投资者等与投资者面对面交流,线上通过公司网站、微博、投资者互动平台等渠道,在线答疑,与投资者保持良好的互动,对于股价的异动,上市公司要及时地作出说明。

据粤高速介绍,2014年共计举办11次网上投资者接待日活动,共计回答投资者问题220条,其中答复深交所互动易平台上投资者问题107条。

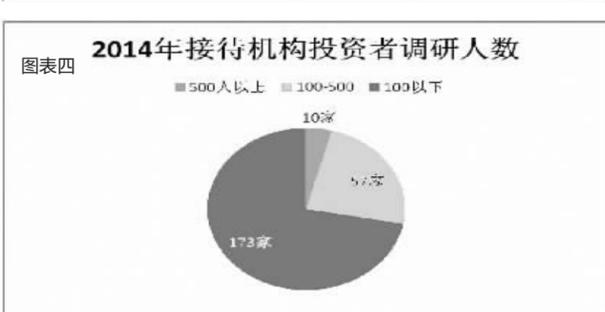
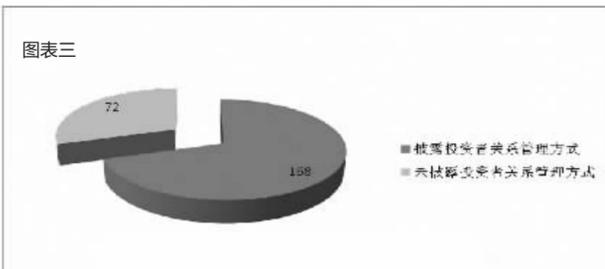
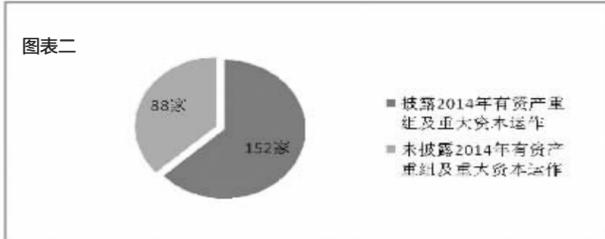
从珠海港了解到,公司投资者关系管理工作通过不断完善公司官网“投资者关系栏目”及“投资者互动平台”,及时回复投资者的各种问题,通过“投资者集体接待日”、“董秘值班周”、“走进上市公司开放日”等活动,营造公司开放、包容、共赢的投资者关系文化;同时定期举办业绩说明会,全面解读公司经营情况、合理释放风险信息,网络沟通累计在线人数16960人次,取得良好的沟通效果。

美盈森副总经理、董事会秘书黄琳琳认为,自媒体时代投资者关系更为复杂,她介绍,自媒体时代,公司高度重视与股东之间的沟通交流,与资本市场、媒体、股东保持准确、及时的信息交互传导,增进投资者对公司的了解。

有价值的公司和优秀的董秘在过去一年中都有哪些投资者关系管理工作?根据中国上市公司价值评选近300份参选数据显示,东华软件、中环股份、中国神华、中国中铁、新五丰、太安堂、汇川技术、广汽集团、贵州茅台、金证股份等上市公司在过去的一年接待投资者调研人数超500人,其中东华软件、中环股份接待人数分别为2000人、1000人。(见图表四)

接待机构投资者调研批次方面,中环股份、中国中铁、广电运通、国海股份、金证股份、和而泰等上市公司在2014年超过100批次,中环股份多达500批次,中国中铁达155批次。

上市公司投资者关系除了在接待投资者方面较为频繁,在信息披露方面也表现较为忙碌。2014年度披露公告超100份的公司有61家,其中广汽集团、中国铁建、和而泰等上市公司信息披露公告超300份,其中贵州茅台在上海证券交易所发布公告104份,在香港联交所发布公告117份,在美国证交所发布公告84份。



本版数据来源:本届中国上市公司价值评选参选数据