

# “肥了”三费 “瘦了”研发 125家创业板公司业绩跑输GDP

□本报记者 刘兴龙

在政策加速推动产业升级的背景下,活跃于新兴产业领域的创业板公司被给予了厚望。然而,已披露中报显示,125家公司(不含今年上市企业)上半年实现净利润53.12亿元,同比增幅仅为7.54%,低于同期7.8%的GDP增幅。

创业板公司管理费用、销售费用和财务费用合计63.26亿元,同比增长逾三成。形成鲜明对比的是,这些公司在科技创新方面的投入不进反退,研发费用合计为8.07亿元,同比减少3.44%。

**业绩实际增幅不足4%**

作为A股市场最年轻的成员,创业板集中了大批高成长中小企业。然而,与旺盛的融资需求相比,创业板的中报业绩却不尽如人意。已披露中报的125家公司上半年实现净利润53.12亿元,同比增幅仅为7.54%。而国家统计局数据显示,2012年上半年国内生产总值同比增长7.8%,创业板公司上半年业绩增幅跑输GDP。

今年以来,国内经济环境不佳,钢铁、船舶等传统制造业经受了巨大的考验,经济转型和产业升级的必要性日益凸显。规模小、技术先进的创业板公司本应迎来发展的良机,不过从中报财务数据来看,难以消化快速增加的费用支出,导致这些公司盈利能力大幅萎缩。

统计显示,125家公司上半年营业收入合计32078亿元,同比增加了16.22%。一般来说,随着市场规模的扩大,收入与费用的增长应该呈现同步的特征,但是创业板公司在成本增加方面却是超常规的。这些公

司上半年销售费用合计3139亿元,同比增幅为36.16%,较营业收入增幅高出了近20个百分点。

总体来看,创业板公司期间费用整体增幅十分惊人,125家公司上半年管理费用、销售费用和财务费用合计达到了63.26亿元,同比增长了33.84%。需要指出的是,创业板公司多数上市时间不久,大量的超募资金用于补充流动资金和偿还贷款,这些公司上半年财务费用总额为-6.39亿元,较去年同期的-3.75亿元,节省开支2.64亿元。如果不考虑财务费用,创业板公司其它两项期间费用的增幅将达到36.53%。

由于费用支出规模大幅提升,创业板公司盈利能力明显削弱。剔除补贴、投资收益等因素,125家公司上半年扣除非经常性损益后的净利润合计为48.32亿元,同比增幅仅为3.90%。

## 总体研发占比不达标

已披露中报的创业板公司多戴着新兴产业的光环,在这些技术创新水平较高的领域,研发能力无疑是一个重要的竞争基础。不过,中报数据却显示,在三费支出增加逾三成的情况下,创业板公司的研发费用却出现了同比萎缩。

数据显示,已披露中报的创业板公司上半年研发费用合计为8.07亿元,较去年同期的8.36亿元减少了3.44%。按照国家关于高新企业的认定标准,最近一年销售收入在2亿元以上的公司,近三年会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例应不低于3%。以上半年数据来衡量,创业板公司整体尚未达标,研发费用占比仅为2.52%。

在披露了研发费用的公司中,年化销售收入超过2亿元的公司共有61家,其中23家公司研发费用占比低于3%;年化销售收入介于5000万元至2亿元的公司有13家,其中4家公司研发费用占比低于标准(高企规定比例为4%)。总体来看,在不考虑未披露研发费用的公司情况下,创业板公司未能达到高企标准的比例达到了36.49%。

值得注意的是,研发费用支出的意愿与上市的时间呈现反向关系。在已披露中报的公司中,37家公

司于2010年8月16日之前登陆创业板,已经有了超过2年的“资历”。这些公司2012年上半年研发费用支出合计为282亿元,较去年同期的393亿元下滑了26.27%。2011年上市的60家创业板公司显得更加积极,上半年研发费用合计3.49亿元,同比增加了113.2%。阳光电源(300274)、华中数控(300161)的研发投入增加较多,同比增幅超过了一倍。

市场人士表示,创业板拥有高端技术的公司不多,由于技术创新需要大量的资金和人员投

入,整体实力偏弱的中小企业面临的压力较大。上市之初,随着募集资金投向的陆续实施,一些技术改造和固定资产方面的投资反而为研发费用支出的增加,而在募资使用大致完成之后,上市公司继续加大研发投入的意愿不强。今年以来,针对中小企业科研能力偏弱的特点,工信部等多部委提出了企业与高校、研究机构联合开发的模式,这将有助于帮助包括创业板公司在内的企业提升自身科技创新的水平。

## 上海凯宝加速痰热清产品多元化

□本报记者 刘兴龙

上海凯宝(900039)中报显示,上半年实现净利润1.22亿元,同比增长44.09%。其中,研发费用支出2640.50万元,较去年同期增长了86.54%。

上海凯宝主营业务为清热解毒类中成药的研发、生产和销售,主导产品为痰热清注射液以及面向OTC市场的痰

热清胶囊和口服液,同时也在积极筹划使用超募资金收购新品种。

中银国际证券研究报告称,相对于其他竞争产品,上海凯宝的产品价格有一定的优势。考虑到公司销售模式已成熟,同时国家政策也倾向于保护优质中药产品,预计未来降价对公司的冲击较为有限。

## 汇川技术研发占比大幅提升

□本报记者 刘兴龙

汇川技术(300124)中报显示,上半年实现净利润1.42亿,同比下降16.46%。与此同时,汇川技术将全年经营目标由净利润同比增长20%-40%,下调为同比下降0%-10%。

作为高科技公司,研发投入是产品制胜的关键。汇川技

术虽然上半年业绩不佳,不过依然在研发方面加大了投入。

财务数据显示,上半年研发费用为6486.14万元,较去年同期的3401.96万元增加了90.66%。研发支出占营业收入的比例高达12.28%,而去年同期仅为6.80%。为了提高销售收入、开拓市场,公司销售费用率维持在10%以上。公司员工环比增

长10%。这三项费用摊薄了公司利润。

华创证券研究报告指出,虽然行业景气度短期难以改善,但

是汇川技术强项是行业突破,

电梯、起重、冶金、纺织、新能源汽

车等大市场给公司提供了足

够的发展空间。2012年下半年业

绩有望受“稳增长”政策等利好影

响,同比出现改善。

## 江苏阳光2.5亿资产倒手 交易方是否关联存疑

□本报记者 李若馨

今年3月控股各子公司之间的吸收合并如今看来成了江苏阳光(600220)打包出让资产的序曲。江苏阳光16日公告,将其持有的江苏阳光服饰有限公司75%的股权转让给江阴金润纺织有限公司。而这一号称减小公司亏损和管理繁琐的非关联交易对手实际上并非外人,接手方不仅不止一次接手江苏阳光资产,更与江苏阳光的前三大股东都有着相当的渊源。这笔交易被草草界定为非关联交易是否妥当,似乎还待进一步求证。

### 打包出售早有预谋

根据16日公告,江苏阳光将所持有的江苏阳光服饰有限公司75%的股权转让给江阴金润纺织有限公司,股权转让总

价款为2.45亿元。今年3月,江苏阳光决议由阳光服饰吸收合并为控股子公司的江阴豪颐服饰有限公司,该笔合并案在8月14日刚刚完成。3月发布吸收合并决议公告时,江苏阳光仅表示,此举是为了整合资源,降低管理成本,对打包出售一事只字未提。截至7月31日,阳光服饰净资产为2.85亿元,豪颐服饰净资产为4165.24万元。吸收合并完成后,阳光服饰净资产共计3.27亿元。

江苏阳光称,此次股权转让将有效减少公司的亏损和管理上的繁琐。值得一提的是,阳光服饰和豪颐服饰均为江苏阳光母公司的主要客户。2010年对阳光服饰全年营业额为1.75亿元,占江苏阳光母公司全年营收的11.91%,为江苏阳光当年第一大客户;2011年阳光服饰是江苏阳光母公司的第二大客户,对该公司的全

年营业额为1.75亿元,占江苏阳光母公司全年营收的8.74%。而豪颐服饰则是2011年末江苏阳光母公司的应收账款欠款的第一大户,欠款金额达到6398万元,占江苏阳光母公司应收账款总额比例的36.48%。

### 非关联方界定存疑

江苏阳光在公告中仅简单的将这笔交易描述为非关联交易,但江阴金润纺织与江苏阳光的渊源着实不浅。早在2010年11月,江

苏阳光计划向江阴金润热能电力有限公司转让所持江苏阳光璜塘热电有限公司24%股权时就披露,

作为买方的金润热能是江阴金润纺织出资2000万元设立的全资子公司。

江苏阳光第二大股东为江

苏金润纺织有限公司,均命名“金润纺织”尚可理解为“纯属巧合”,但是更多的“巧合”还在后

面。中国证券报记者查询江苏省工商行政管理局网站发现,江苏金润纺织和江阴金润纺织注册地址完全相同,同为江阴市新桥镇工业园区陶新路18号,与上市公司办公地相距不远,更是大股东阳光集团的注册地址。在这个地址上,还有着另一家公司江苏阳光的第三大股东——江阴金瑞织染有限公司。公开资料显示,金瑞织染有限公司现更名为江阴中盛服饰有限公司,是江苏阳光集团旗下专业生产牛仔服装基地,地址亦为江阴市新桥镇工业园区陶新路18号。

需要注意的是,江苏金润纺

织和金瑞织染的持股本就来自

于阳光集团的定向减持。

公开资料显示,江苏金润纺

织是与江阴金瑞织染有限公司一并在2011

年第二季度进入江苏阳光的股

东名单中的,二者的持股合计

9820万股,恰与阳光集团在同期

的减持数吻合。2011年4月间的

大宗交易数据曝光了交易的细

节。阳光集团从2011年4月20日

至28日,通过大宗交易,向湘财

证券有限责任公司长沙韶山路

证券营业部和华泰证券股份有

限公司零售客户服务总部分别

出售了5020万股和4800万股,

合计持股占比5.5%。而湘财证券

有限责任公司长沙韶山路证券

营业部在今年5月中旬至6月上

旬间频繁通过大宗交易平台买

入江苏阳光,买入总量共计

1577.39万股,如其背后仍是江

苏金润纺织,则金润纺织在江苏

阳光的持股比例将达到3.7%。

按照《上市公司信息披露管

理办法》,持有上市公司5%

以上股份的法人或者一致行动

人,即为上市公司的关联法人。

如此看来,江苏阳光对这笔交

易界定为“非关联”恐怕要打上

一个问号。

## 中煤 神华 伊泰 合资建蒙西华中铁路

□本报记者 汪珺

根据协议,发起人将设立蒙西华中铁路公司作为项目法人开展蒙西华中铁路项目建设运营工作。该公司初始注册资本10亿元,将由各发起人按持股比例以现金出资。注册资本后续将增加至540亿元,由各发起人按照持股比例于三年内分期缴纳。中煤能源、中国铁投和其

他14家发起人将分别持股10%、20%和70%。

伊泰B(900948)同日也公告,同样将以10%的比例参股蒙西华中铁路。根据其公告,另13家发起人包括中国神华(601088)、国投交通公司、陕西煤业化工集团、淮南矿业集团、河南铁路投资公司等。

今年1月,国家发改委批准新

建蒙西至华中铁路煤运通道工程,该线路北起东乌铁路浩勒报吉站,终点到江西省吉安,铁路全长1837公里,预计投资估算为人民币1539.7亿元。该铁路是国家“十二五”规划纲要中重大交通基础设施,也将成为国家煤运通道重点建设项目。其通道规划设计输送能力为2亿吨,建成运营初期输送能力达到1亿吨。

## 重庆啤酒中期净利增一成 疫苗将再投千万元

□本报记者 刘国锋

值得一提的是,公司治疗用(合剂)乙型肝炎疫苗联合用药组的实验仍在进行,预计还将投入实验及总结资金1000万元左右。公司表示,根据公司第六届董事会第十九次会议决议,董事会同意公司控股子公司重庆佳辰不申请“治疗用(合剂)乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的II期临床研究”的III期临床试验,并不再开启新的单

法对后续研究时间周期进行准确预计。

股东及机构持股情况显示,重庆啤酒截至6月底股东户数为115884户,较一季度增加1647户。前十大流通股东未有显著变化,公司大股东嘉士伯持有股份数占比29.71%未变,嘉实沪深300指数LOF和华泰柏瑞沪深300ETF是仅余的两家持股基金。二季度,重庆啤酒股价跌幅达19.99%。

## 西南证券称 高管变动属正常调整

□本报记者 周渝 重庆报道

西南证券(600369)今日公告,因工作需要,董事长翁振杰申请辞去董事长职务,副董事长王华刚申请辞去相应职务。对于此次董事长与副董事长同时辞职,西南证券方面表示,这属于正常的人事调整。

据了解,翁振杰一直同时担任西南证券董事长和重庆国投首席执行官,这两家公司在重庆金融系统中具有非常重要的地位。重庆市国资委主任崔坚表示,从重庆金融建设的通盘工作考虑,

同时在这两家重要金融机构中兼任主要高管并不适宜。这是翁振杰辞去董事长职务的唯一背景。在卸任西南证券董事长后,翁振杰仍将担任西南证券董事和股东重庆国投的CEO,将继续支持西南证券的发展。

另据公告,公司第一大股东提名罗广为董事候选人。据了解,罗广现任重庆金融办主任,在金融界的经历颇为丰富。据有关人士透露,罗广的优势在金融开拓和整合金融资源方面,对西南证券的推动将主要体现在创新发展上。

## 中国移动上半年净赚622亿

中期每股派息1.633港元

□本报记者 王莹

水,截至收盘,跌5.03%至86.85港元,跌幅居49只蓝筹股之首。

公告称,公司数据业务增势良好,收入达到760亿元,同比增长17.3%,占营运收入比重上升至28.5%;其中,无线网业务收入2665.3亿元,同比增长6.58%;每股盈利3.1元,派中期股息1.633港元,公司计划2012年全年利润派息率为43%。

由于业绩增长乏力,二级市场上中国移动16日早盘低开,午后跳

水,截至收盘,跌5.03%至86.85港元,跌幅居49只蓝筹股之首。

公告称,公司数据业务增势良好,收入达到760亿元,同比增长17.3%,占营运收入比重上升至28.5%;其中,无线网业务收入2665.3亿元,同比增长6.58%;每股盈利3.1元,派中期股息1.633港元,公司计划2012年全年利润派息率为43%。

根据此前所做统计,逾半数央企上半年业绩增长或亏损,其中,受宏观经济形势、行业景气情况及三项费用快速增长等因素影响,有色金属、交通运输等行业业绩尤为堪忧。

## 中国铝业上半年巨亏32亿

□本报记者 汪珺

度中国铝业亏损额度继续扩大。今年一季度时公司主营业务收入为335.89亿元,净利润亏损10.88亿元。