

■ 聚焦中小企业板成长机遇与挑战(二)

做实主业 突破“寒流”重围

本报记者 陆洲

据本报信息数据中心统计,面对下半年国内外的种种不利因素,中小板公司今年全年整体业绩仍将保持稳中有升趋势。其中,2004年上市的“元老级”公司经过募投资项目投产、大股东资产注入、股本扩张、整体上市等“风雨洗礼”,已经成为当前中小板整体业绩增长的主要推动力。

业内人士认为,中小板上市公司虽然此次也直接受到全球金融风暴的打击,但“船小好调头”,灵活的经营机制与扎实的主业基础令多数公司很快恢复元气,甚至找到新的市场机会,其中,商业连锁、医药、基建等领域的中小板公司受到的负面影响很小,其业绩还能保持良好的成长性。

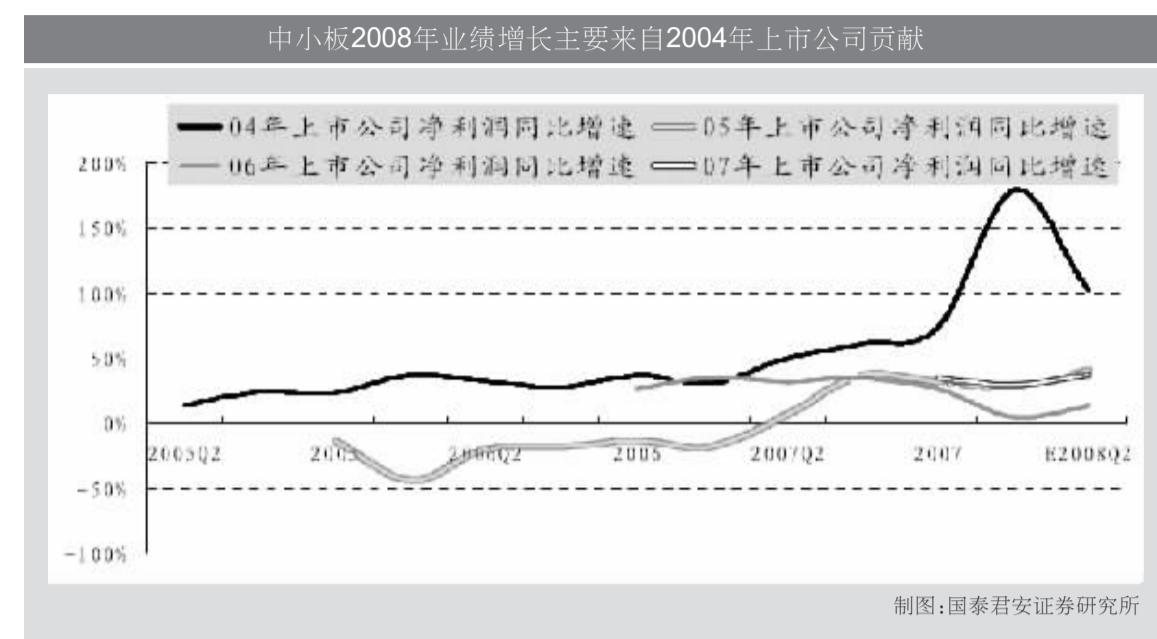
“经过这一轮经济周期的洗礼,会有真正的伟大公司在中小板诞生。”上海证券研究员蔡钧毅表示。

“04”级公司成中流砥柱

“对三季报预告的统计显示,中小板的净利润同比增速还达到了35%,这虽比二季度40%的增速有所减少,但相比主板10%左右的同比增速,还是相当高的。”国泰君安研究员陈思郁告诉记者,而高成长性正是中小板的“标签”之一。

另一方面,仅从半年报披露的业绩来看,中小板企业的表现可谓坚挺。268家披露2008年中期经营情况的中小板公司实现净利润140.758亿元,平均到每家为5156万元;而2007年中报,中小板的平均净利润仅为3459万元。一年时间,平均净利润增幅高达49%。

而统计中小板利润榜上前55家企业可以发现,该部分企业数量只占到全部中小板274家公司的20%,但净利润累计高达99.56亿元,占到全部净利润的70.73%。



制图:国泰君安证券研究所

事实上,2004年上市的第一批企业已经成为中小板的中流砥柱。以拔中小板头筹的新和成为首,中小板的“黄埔一期”在2008年业绩大幅提升。

举例来看,仅当年上市的苏宁电器与新和成两家,净利润就占到2008年中期全部中小板净利润总和的13.84%。此外,华星化工、盾安环境、思源电器、苏泊尔、大族激光、世荣兆业等“04级”中小板企业,半年报净利润均超过了1亿元。

陈思郁认为,如果把中小板上市公司按照上市时间分类可以发现,2004年上市的公司今年以来业绩增速较快,成为中小板整体业绩增长的主要推动力。新和成、凯恩股份、和威尔科技的扭亏为盈,盾安环境、华星化工、思源电气、七匹狼和双鹭药业的业绩大幅增长,是推动“04级”上市公司业绩增速加快,进而提升整个中小板公司2008年中报业绩的主要驱动力。

深耕主业赢得主动

实事求是地说,虽然中小板定位于高成长性,但制造业企业在其中仍然占到六成左右。这部分企业在整体经济形势下滑时期的坚守与突围,一定程度上也代表了“中国制造”的前进道路。

“中小板企业很多就是细分行业的龙头,这部分企业的产品需求比较稳定,因此业绩所受的波动并不大。”广州证券张广文表示。

而另一方面,相对于主板企业,中小企业在主营业务方面则显得更为扎实。

“主营业务利润能够占到中小板总利润的80%以上。因为中小板企业本身规模不是很大,资金也不多,因此投资收益这块并不多。”这很大程度上也保证了众多中小板企业在股市退潮之时不会成为“裸泳者”。

张广文表示,细分行业龙头的定位本身也是一把“双刃剑”:一方面,这

使其需求方基本锁定,避免了业绩波动;而另一方面,则必须面临行业规模较小、继续增长有限的困境。

“像有的企业,已经占到了其所对应市场的1/3甚至1/2,要想把市场扩大,就必须有所突破。”

在其看来,这类中小板企业的突围路径,除了在本行业进行并购之外,也可以在产业链上下游有针对性地延伸,从而平滑业绩波动。比如达安基因,已经开始向下游扩展,在全国建立连锁临床医学检测网络。

此外,寻找新的业务模式亦是中小板的突围方向。以广电运通为例,目前该公司已经成长为国内ATM机制造领域的龙头,但随着这一市场逐渐饱和,寻找新的赢利模式亦是当务之急。“它的做法是利用自己的技术优势,设立ATM机,然后租给银行,从中分成。这样就不需要跟随着银行网点设立ATM机,市场一下子开阔起来。”张广文告诉记者。

增速放缓但趋势未变

有研究人员认为,主板公司主要以周期性行业和传统服务业、制造业为主,石化、金融、煤炭和钢铁等强周期行业的市值占到A股总市值的一半以上。而上述行业在经济增速快速回落阶段势必受到牵连。因而,明年一季度的年报密集公布期将会对主板市场构成业绩压力。

相比之下,中小板的成长性明显优于主板市场,经济增速下只是让中小板的高速增长略有放缓,其增长的趋势并未改变。如苏宁电器、大族激光等老牌中小板公司上市以来每年都能保持20%以上的业绩增长,显示出很强的抗周期性。

许多中小板次新公司,如歌尔声学、劲嘉股份等2008年年报也大幅预增,相比周期性行业三季度以来业绩环比增大的大幅下滑,上述公司的环比增速并未出现明显下滑。

国泰君安在其报告中分析,以2008年年报业绩预告为测算对象,预增较多的公司集中在中小板的房地产、计算机软件、通信等行业,均为轻资产、受原料成本上涨影响较小的板块。此外,医药、零售、电气和农业、电子元件均为业绩预增较多的行业。而原料成本压力较大的化工和有色行业则成为重灾区。

就在今年11月24日,深圳证券信息有限公司对深证100指数进行调整,随着新和成、金风科技的调入,中小板上市公司在样本股中的数量首次达到11家。同时,中小板上市公司在深证100指数中的比重也略有提升,流通市值占比由调整前的10.15%,增加到调整后的10.62%。这表明,相当一部分中小板上市公司经过多年的发展,已呈现出质的飞跃,具备了与主板公司同台竞争的实力。

后,双方才需要继续完成协议项下的义务及进行成交。”上述两份认购协议成交先决条件的完成期限为两份协议签订日起计14周。

因公司向相关政府部门上报的申请仍在审批过程中,无法在认购协议中约定的期限内完成,经与伟仕控股协商,认购协议双方达成一致,同意将认购协议中约定的先决条件完成的期限延长至2009年6月12日。

公告称,张金土先生本次减持最高价为4.05元/股,本次买入均价为4.04元/股,买入的最低价为4.03元/股,计算收益为减持最高价与买入最低价之差0.02元/股,共计收益1600元人民币。

12月17日,广宇集团股票以4.08元报收,最高价4.14元。(王锦)

学品将无法出口到欧盟成员国。

北化股份2007年产品外贸出口实现销售收入15301.6万元,占主营业务收入的26.89%;今年上半年国外市场实现销售收入1537.5万元,占主营业务收入的5.83%。(王锦)

七成中小企业

面临融资没有抵押尴尬

□本报记者 董文胜

昨日,中国中小企业协会负责人在接受记者采访时表示,受金融危机影响,几乎所有中小企业都将面临着“入冬”之后的融资难题。而其中70%的中小企业又面临着没有有效资产抵押的尴尬。

上周,在天津召开的第二届中国中小企业节上,中国中小企业协会会长李子彬建议,在当前面临严峻的挑战和困难的形势下,要加大各级政府对中小企业的财税支持力度,增加各级财政的中小企业专项资金规模;扩大市场准入,鼓励、支持、引导中小企业进入金融服务业、公共事业和基础设施等领域。不过,中小企业不能完全依赖政府,只有实施自救,才能度过“严冬”。

目前,包括中国银行、中国工商银行、中国进出口银行等大银行也相继推出了面向中小企业的金融产品,并受到中小企业的关注。不过,要真正解决中小企业融资难的根本问题,还需要政府加大政策支持力度。

中小企业协会投融资部主任刘永利认为,尽管政府也出台了中小企业可以通过股权抵押贷款的相关政策,但实际操作中存在问题,银行无法对贷款进行风险控制。另外,中小企业还无法通过预期收益权来进行贷款。大银行的金融产品也需要进一步创新,才能满足中小企业融资的需求。

青岛软控

子公司签下4592万元订单

青岛软控(002073)公告称,公司全资子公司青岛软控重工有限公司与海油(北京)能源投资有限公司关于风力发电机塔筒及附属设备的采购合同已于2008年12月12日签订,合同总金额为4592.44万元。

为了保障合同的履行,青岛软控12月9日董事会根据要求已同意为卖方软控重工出具《担保承诺书》,为软控重工的投标及合同执行事宜提供不可撤销的担保责任,并为其提供合同总价款20%的履约保函。

本次合同标的为风力发电机塔筒简体、法兰、基础环、备品备件等,合同自2009年5月15日开始供货,至2009年8月10日前全部交货,交货地点为内蒙古化德风电场。

公告称,本次合同金额占软控重工2007年度营业收入的63.51%,占公司2007年度营业收入的9.14%,合同履行对公司及子公司发展前景产生积极影响;合同的履行不会影响公司业务的独立性,不会使公司对交易对方产生依赖。(王锦)

江山化工

按15%比例缴纳所得税

江山化工(002061)公告,2008年12月16日,公司接上级有关部门通知,浙江省科技厅、浙江省财政厅、浙江省国税局、浙江省地税局于2008年12月11日联合发布《关于认定恒生电子股份有限公司等309家企业为2008年第二批高新技术企业的通知》,公司被认定为2008年第二批高新技术企业,认定有效期为三年。

根据《企业所得税法》等有关规定,公司自获得高新技术企业认定后三年内(含2008年),享受10%的所得税优惠,即按15%的比例缴纳所得税。公司将尽早办理有关税收优惠手续。(王锦)

诺普信

收到310万元财政资助

诺普信(002215)公告,公司于2008年12月16日收到深圳市财政局下发的财政资助310万元。上述资助将计入公司2008年度利润。

深圳市贸易工业局和深圳市财政局根据《深圳市民营及中小企业发展专项资金管理暂行办法》的规定,由深圳市财政局对公司改制上市项目给予资助人民币310万元。

今年前三季度,公司实现净利润7941.99万元,同比增长42.62%。(王锦)

■ 市场扫描 | Market survey

3000点关口压力较重

在经历上周两个交易日的调整后,本周中小板市场连续拉出三根阳线,但昨日明显受到了3000点大关的压制,中小板指(399329)在上冲至2999.7点后回落,以2943.23点报收,全日上涨43.17点,涨幅为1.49%。中小板综指(399101)报收于2775.77点,上涨了39.74点,日涨幅为1.45%。

昨日中小板市场共有196只个股飘红,约占上市公司家数的三分之二,梅花伞、陆科电子涨停,其中,梅花伞放量于下午封涨停,而陆科电子表现出强势,在前一日上涨8.57%的基础上早盘即封涨停。

中小板市场成交昨日有所放大,但相对于前期从底部上涨时的成交水平仍有差距。近期市场投资倾向于中小板股,使得中小板市场个股涨升势头较好,个股交易活跃,中小板指数的涨幅也显著超过主板指数的涨幅。但近期成交量的变化显示出资金对于后市有些拿不准。

应当说,在经历了一段时期的上涨后,市场也积累了一定的获利盘,从日K线看,中小板指昨日的上影线显示上档压力渐重,同时市场热点也存在着转换的要求与迹象,因此投资者应当顺势而为,争取在市场轮动中踩准操作节奏。(吴铭)

怡亚通

认购伟仕股份新股延期

本报记者 王锦

怡亚通(002183)公告,全资控股子公司联怡(香港)有限公司拟认购伟仕控股有限公司新股协议之成交先决条件拟延迟完成。

香港联怡与伟仕控股分别于2008年9月2日和2008年9月12日签订了《关于认购伟仕控股有限公司新股之协议》,该认购协议中约定的成交先决条件“在香港联怡已取得一切为其签订及完成本协议项下交易其

广宇集团总裁误买公司股票

广宇集团(002133)公告,公司收到公司副董事长、总裁张金土先生的通知,张金土先生在减持公司股票的过程中,于2008年12月17日因操作失误,误将“买入股份”作

为“卖出股份”,错误买入公司股票80000股,买入均价为4.04元/股。

根据有关规定,公司董事、高管在卖出公司股票六个月内再发生买入行为,其买入股票所产生的收

益归上市公司所有,故张金土先生误买入80000股股票产生的收益1600元归公司所有。张金土先生承诺将上述收益上缴公司并同时承诺六个月内不再买卖公司股票。

公告称,张金土先生本次减持最高价为4.05元/股,本次买入均价为4.04元/股,买入的最低价为4.03元/股,计算收益为减持最高价与买入最低价之差0.02元/股,共计收益1600元人民币。

12月17日,广宇集团股票以4.08元报收,最高价4.14元。(王锦)

北化股份通过欧盟REACH预注册

北化股份(002246)公告,公司2008年12月15日正式通过了欧盟REACH预注册,并获得了硝酸、酒精、丙二醇、正丁醇4种物质的预

注册代码,此举确保了公司在未来10年内与欧盟的正常贸易活动。

REACH(化学品注册、评估、授权和限制),是欧盟对进入其

市场的所有化学品进行预防性管理的一项化学品管理法规,2007年6月1日开始实施。2008年12月1日之后未通过预注册的化

学品将无法出口到欧盟成员国。北化股份2007年产品外贸出口实现销售收入15301.6万元,占主营业务收入的26.89%;今年上半年国外市场实现销售收入1537.5万元,占主营业务收入的5.83%。(王锦)

关于万家增强收益债券型证券投资基金管理人增加华夏银行股份有限公司为代销机构的公告

根据万家基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与华夏银行股份有限公司(以下简称“华夏银行”)签署的基金销售代理协议,自2008年12月18日起,

万家增强收益债券型证券投资基金(基金简称:万家债券,基金代码:161902)

增加华夏银行为代销机构。

华夏银行在以下31个城市300余家分支机构营业网点对所有投资者办

理万能账户、申购、赎回等业务;

北京、上海、广州、深圳、南京、苏州、无锡、杭州、温州、重庆、成都、聊城、

金坛、常熟、靖江、启东、海门、南通、昆山、江阴、宜兴、

武汉、太原、石家庄、西安、宁波、南宁、绍兴、常州等地。

投资者可以通过以下途径咨询有关详情:

1.华夏银行股份有限公司

客服电话:95577(拨打各城市营业网点咨询电话)

2008年12月18日

关于增加北京银行股份有限公司为长城久富核心成长股票型证券投资基金管理人(LOF)代销机构并开通定期定额投资业务的公告

1.北京银行股份有限公司

客户服务电话:010-96169

银行网址:www.bankofbeijing.com.cn

2.长城基金管理有限公司

客户服务电话:400-8868-666

公司网站:www.ccfund.com.cn

投资者欲了解详细信息请仔细阅读长城基金网站上相关的《基金合同》和更新的《招募说明书》。本公告的解释权归长城基金管理有限公司。

特此公告。

长城基金管理有限公司</p