

2014半年报特刊  
上市公司

## 新一代信息技术领航新兴产业

□本报记者 王荣



根据同花顺数据统计,截至8月27日,上半年新一代信息技术、节能环保、高端装备、节能环保、新材料五大战略新兴产业上市公司净利润增幅分别达25.38%、22.45%、13.76%、17.11%、-7.97%。

自2010年9月,首次选定节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个战略新兴产业,至今已近四年的时间。战略新兴产业的推进已体现在相关上市公司的业绩上。

从2014年中期业绩来看,新一代信息技术、节能环保行业净利润增速较快,新能源、高端装备净利润增速相对较缓,新材料相关公司业绩增长乏力。



IC图片

## 新一代信息技术领航

根据“十二五”规划中对新一代信息技术概念的设定,同花顺概念板块中包括云计算、物联网、三网融合、IPV6、4G、触摸屏、传感器、全息手机等形成新一代信息技术板块,涉及上市公司166家,其中有158家公司已经公布了半年报。

数据显示,上半年,新一代信息技术行业公司实现营业总收入同比增长8.89%,净利润同比增长25.38%,成为业绩最为亮眼的战略新兴产业。此外,4G、触摸屏等概念公司的业绩表现不俗。

随着4G时代来临,三大运营商开始大规模投资建设4G基站,通信设备行业上半年业绩靓丽,主营移动通信基站射频器件、射频结构件的大富科技就是其中的代表。

上半年,大富科技实现营业收入13.23亿元,同比增长75.25%,而去年同期为7.5亿元;实现净利润3.74亿元,同比增长1330%,去年同期亏损3043万元。

这一趋势还将延续。大富科技预计,前三季度净利润将达2.49亿至2.74亿元,同比增长82倍-86倍。同属通信设备行业的永鼎股份也预计,今年前三季度净利润增长3.5倍。

触摸屏概念公司欧菲光今年中期业绩增幅虽较2013年有所放缓,但上半年实现营业收入83.10亿元,同比增长152%,接近2013年全年91亿元的营收规模;实现净利润3.15亿元,同比增长43%。公司预计,1-9月份归属上市公司股东净利润为5.1亿至6.25亿元,同比增长35%至65%。

分析人士认为,移动通信技术是新一代信息产业的基础,无论是政策导向还是产业发展规律,都将使得相关的设备商率先受益。不过,相关公司净利润增幅开始放缓,移动智能终端逐渐普及,未来移动互联

应用将开始爆发。

事实上,在新一代信息技术产业内部也有分化,三网融合等概念公司推进相对较慢。分析人士指出,这主要是受制于政策因素。

三网融合将打破此前广电在内容输送、电信在宽带运营领域各自的垄断,明确了互相进入的准则,将实现基础设施共享。在提升基础设施利用率的同时,带来的市场竞争将降低消费成本,使社会效益最大化。

广电主导的三网融合在技术和资金上并不占优势,而互联网企业、电信企业频频推出OTT业务跨界。目前来看,相关业务并没有带来盈利。有分析师指出,三网融合是大势所趋,但同时也需要广电能真正破冰。

## 新能源行业开始好转

同花顺数据统计显示,88家“新能源”概念公司中,有79家公司公布了中期业绩,行业中期净利润增幅为17.11%。由于产能过剩,过去两年风电设备、光伏设备商均出现了亏损,上半年的业绩表现多少让人感到有些意外。

不过,业内分析师指出,一方面,大型发电企业多有新能源业务而被统计在内。发电企业受益于煤价下跌,自2013年以来业绩开始反转;另一方面,随着需求逐渐回升,以及近两年的洗牌和技术成熟,新能源公司和传统企业的新能源业务开始好转。

特变电工上半年实现营业收入170.71亿元,净利润9.17亿元;同比分别增长48.37%、35.95%,业绩增长来自新能源产品的贡献不小。半年报显示,公司新能源及集成工程业务表现靓丽,收入较上年同期增长169.85%,毛利率较上年同期大幅增加10.01个百分点。

华能新能源上半年实现营业收入29.96亿元,同比增长2.4%,归属股东净利润约6.86亿元,同比增长2.9%。公司表示,上半年整体风资源较差的情况下,上半年公司运维费用及折旧费用同比增幅较低。

大唐新能源也受到风资源的影响,公司上半年实现营业收入25.95亿元,同比下降6.33%,并首次亏损1440.2万元。

分析人士指出,受自然环境的变化新能源公司可能出现业绩波动,未来随着技术的进步和电网的建设加快,新能源业务表现或更为稳定。

对于新能源行业未来的发展市场相对乐观。8月27日,决策部门强调,要紧紧围绕结构调整,加快推进一批“补短板”的重大工程建设。这是促进提质增效升级的重要举措,也有利于稳投资、促消费、惠民生。大力发展清洁能源,开工建设一批风电、水电、光伏发电及沿海核电项目;要做好项目前期工作,完善和落实配套政策,改革投融资机制,更多吸引社会资本参与,促进项目顺利实施。

齐鲁证券分析师指出,在当前宏观经济下行压力较大的背景下,“稳增长、调结构”是本届政府的施政方针之一,清洁能源作为能源结构乃至整个经济结构调整的依托之一,历经过去两年优化调整,正被寄望成为托起未来经济“稳增长”的新支点。清洁能源项目投资体量大、促转型的意义更加凸显,因此成为政策青睐对象。当前全国节能减排形势依然严峻,强力倒逼能源消费格局变迁,清洁能源加快推广应用比以往更加迫切,因此要求开工建设一批风电、水电、光伏发电及沿海核电项目在情理之中。

## 新材料技术仍待突破

在统计的五大战略新兴产业中,新材料产业业绩表现较差。同花顺数据显示,

108家“新材料”概念公司中,101家公布了半年报,行业净利润下降7.97%。

新材料作为高新技术的基础和先导,应用范围广泛,与信息技术、生物技术一起成为二十一世纪最具发展潜力的领域。

东方证券分析师指出,我国新材料产业发展潜在空间巨大,目前中国许多基础原材料以及工业产品的产量位居世界前列,但高性能材料、核心部件和重大装备严重依赖于进口,关键技术受制于人,面临着一系列关键材料技术突破问题。

针对新材料的发展政府也在科研经费投入、产业规划制定、产业政策及科技成果转化等方面给予了大力支持。但关键技术的突破需要时间,实现产业化的道路更长。对于业绩表现,众多相关概念公司表示,传统业务下滑,新材料技术还处于研发期。

主营改性塑料的金发科技上半年实现营业收入74.92亿元,同比增长12.08%;净利润3.15亿元,同比下降24.53%。公司正积极推进生物降解塑料、木塑材料、高温尼龙等新材料应用。公司高温尼龙材料上半年增速超过80%,同时在碳纤维等高端新材料领域拥有丰富的储备,未来还会加强新能源汽车相关新材料的开发。只是这些新材料业务尚未成为公司主要营收来源。

民生证券分析师指出,基于新材料的重要性,未来国家仍将会加大新材料技术的投入,而一些通用性、重大性和急迫性于一身的新材料离不开政策的支持,碳纤维、石墨烯、特种钢及建筑节能材料将是政策发力的重点。

以石墨烯为例,中国宝安、烯碳新材、金路集团、中泰化学、康得新、力合股份、华丽家族和方大炭素等均涉及到石墨烯业务,但是石墨烯技术均处于研发试验或新阶段,尚未对业绩构成实质性影响。

## ■记者手记

## “热恋”影视会否昙花一现

□本报记者 姚轩杰

几天前,湘鄂情正式更名为“中科云网”。在众多转型影视、新媒体的公司中,湘鄂情只是其中一个。如今,养猪的、养牛的、卖菜的、卖烟花的、造汽车的、炼钢铁的都在进行跨界收购影视公司。疯狂的资本并购让影视公司成为了那只“站在台风口上的猪”,不断造就一飞冲天、一夜暴富的神话。

据中国证券报记者统计,截至8月26日,今年以来共发生60起影视公司并购,累计交易规模近520亿元,其中超六成为跨界并购。

资本为何要在这个时候选择文化产业?这可以从并购各利益相关方的价值诉求来看出个究竟:首先,从宏观经济的走势来看,传统的GDP发展模式已经难以为继,经济转型迫切需要培育新兴产业,而文化产业是符合产业转型与提高软实力两个国家级战略概念的行业之一,国家层面从财政、税收、贸易、土地等各个方面支持文化产业发展,这些政策红利使得影视文化行业的发展潜力巨大。

其次,从上市公司并购的动机来看,传统行业经营已出现乏力甚至亏损,迫切需要彻底转型,而文化产业能为上市公司带来资本市场的高估值,即使不懂也没关系。

当然也有上市公司并购或许只是为资本套利。影视概念火热,并购一家公司股价立马飙涨,市值上去了套利就容易了。”和君资本投资总监布和透露,此外,希望依靠着文化概念跑马圈地盖房子和享受避税政策的也大有人在。”

对于资本来说,文化概念是目前的一个避风港。文化企业具有逆周期的特点,越是在经济不好的时候企业的业绩反而增长迅速。从全球范围来看,经济低谷期文化娱乐产业都是最好的资本配置点之一。而A股的文化产业高估值更是让许多资本蠢蠢欲动,希望在这一轮套利机会中分得一杯羹。因此,不少公司都是被机构投资者推着去做并购。”文化领域资深投资人、国家创业联盟秘书长曹海涛认为。

此外,对于被并购方来说,文化产业轻资产的特点决定其业绩波动比其他行业大,而且高度依赖人的创意,有人出高价干嘛不卖?至于希望独立上市的公司,A股排队困难,等待各种政策的开闸又需要周期,届时估值可能会大打折扣,还不如直接并入上市公司。资本市场借着概念把价格炒上来了,现在高位抛售肯定物超所值。

但疯狂并购隐藏的风险不容小觑,其中最明显的是业绩对赌完成情况和并购整合的顺利程度。

纵观几十个并购案例,中国证券报记者发现几乎所有的对赌条件甚为苛刻,各家业务单一的影视公司能否完成不得而知。在A股市场上,收购方与被收购方的业绩对赌期限一般是3年。如果业绩没有达到,被收购方通常做出对价补偿,扣除股份或现金。曹海涛表示,在这么多并购案例背后,至少有1/3的企业完不成业绩对赌。若满足不了业绩对赌要求,不排除会有入铤而走险进行财务造假。”

并购是一项系统工程,交易完成后还需要后续公司之间的磨合和业务整合。布和认为,对于本轮文化产业并购重组热潮,从多数并购事件的交易目的、交易主体、估值水平、交易条件以及预期效果来看,真正有望通过并购实现上市公司战略转型的应该是凤毛麟角。以国内文化产业的发展阶段和企业的成熟度来看,并购后的人员整合、财务整合、资产整合、业务整合、资源整合等,均处于空白阶段,在资本完成这波套利退出之后,将有一大批并购后整合失败的案例浮出水面。”

## 中小板部分上市公司2014年中报财务指标一览

代码	简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产收益率(%)	营业收入(亿元)	同比增长率(%)	归属母公司股东的净利润(亿元)	同比增长率(%)	总股本(亿股)	收盘价(元)	年内涨幅(%)
002304	洋河股份	2.65	16.79	15.47	86.53	-8.05	28.54	-13.10	10.76	62.57	59.13
002595	豪迈科技	1.1505	11.46	9.71	8.09	49.70	2.30	42.89	2.00	46.09	18.16
002422	科伦药业	1.12	21.25	5.35	39.67	24.70	5.37	0.47	7.20	27.10	-10.86
002142	宁波银行	1.07	10.13	11.28	72.94	19.12	30.86	18.35	28.84	9.41	6.64
002588	史丹利	0.92	9.87	9.47	27.50	-6.80	2.61	22.50	2.86	24.09	-13.62
002718	麦斯昂泰	0.87	9.03	10.06	1.63	33.13	0.44	45.61	0.52	56.85	41.97
002440	国土股份	0.87	6.99	13.22	29.11	34.92	6.66	160.75	7.67	18.08	14.59
002727	一心堂	0.807	7.51	13.99	20.74	27.60	1.58	31.42	2.60	39.21	123.16
002038	双鹭药业	0.782	6.40	13.01	5.87	7.81	3.57	22.47	4.57	42.58	-15.38
002294	立信泰	0.76	4.94	15.26	13.04	22.81	4.95	26.07	6.54	30.44	-9.67
002146	荣盛发展	0.73	6.33	11.85	101.71	33.40	13.81	23.42	18.97	10.17	3.75
002589	瑞康医药	0.725	15.70	4.72	35.82	27.33	0.79	29.90	2.18	30.12	19.14
002437	誉衡药业	0.72	9.16	8.15	9.07	46.74	2.03	118.35	2.30	52.87	25.81
002375	亚厦股份	0.72	8.71	9.55	62.80	19.81	4.72	31.02	8.91	17.80	-9.83
002668	奥马电器	0.71	8.65	8.30	24.86	13.89	1.17	19.17	1.65	20.60	-6.09
002717	岭南园林	0.7	8.09	9.69	5.37	29.92	0.58	24.40	1.63	24.47	44.67
002174	游族网络	0.7	2.37	36.16	3.98	41.94	1.64	64.35	2.76	51.68	3.98
002701	奥瑞金	0.69	5.54	12.30	26.95	20.17	4.23	37.80	6.13	20.42	9.00
002470	金正大	0.68	6.37	11.22	70.47	6.90	4.79	27.42	7.00	20.16	-4.61
002508	老板电器	0.68	6.64	10.25	16.00	38.74	2.18	50.51	3.20	29.60	-5.04
002533	杰瑞股份	0.68	7.75	10.25	22.28	39.03	6.45	56.07	9.60	39.07	-25.85
002462	嘉事堂	0.6676	5.08	13.19	23.86	50.25	1.60	167.77	2.40	19.64	31.61
002707	众信旅游	0.63	7.96	8.36	16.72	37.33	0.36	15.50	0.58	90.00	168.33
002271	东方雨虹	0.6232	5.19	12.59	23.61	44.51	2.24	130.41	4.17	25.78	-1.40
002574	明牌珠宝	0.62	12.48	5.10	43.53	-15.02	1.50	380.46	5.28	10.74	20.86