

# 611份年报出炉 新兴产业表现出色

## 机构看好医药生物、计算机等板块

□本报记者 欧阳春香



CFP图片 制图/尹建

年初以来,A股新兴产业板块领涨,成长股表现突出。中国证券报记者梳理已披露的2014年年报发现,与传统印象中新兴产业相关公司主要“炒概念”不同的是,部分高成长行业的公司业绩预期已经兑现,新兴产业上市公司业绩增速成为年报最大亮点。

Wind数据显示,截至3月22日记者发稿时,共有611家上市公司发布了2014年年报,实现营业收入合计39862.9亿元,较去年同期增长11.1%;实现净利润合计4251.7亿元,较去年同期增长14.7%。业内人士认为,当前新兴产业上市公司呈现盈利增速加快、高毛利率等特征,不过在高估值背景下,未来板块内部分化加剧在所难免。

### 新兴产业利润增长明显

结合之前已经披露的上市公司业绩预告及快报,A股上市公司2014年的整体业绩预期较2013年有所好转,新兴产业类上市公司业绩增速成为今年年报最大亮点。在已经披露年报的611家公司中,有401家公司业绩同比正增长,其中新兴产业类上市公司有181家。医药生物、软件和信息技术服务业、节能环保等行业的净利润增幅居前。业绩增长率前20名中,新兴产业公司就占据11席。涉及互联网金融、电子商务概念的东方财富以3213.59%的净利润增长率占据首位。新兴产业被认为是代表未来中国经济转型的方向。近年来,国家出台了多项政策扶持新兴产业发展,今年1月份设立了400亿元的国家新兴产业创业投资引导基金。两会期间,

“互联网+”更是首度写入政府工作报告。业内人士认为,2014年是新兴产业业绩兑现年。在政策的东风下,新兴产业盈利能力增速预期逐渐得到印证。据初步披露的创业板盈利数据,2014年度创业板公司的净利润比2013年度增长了20%以上,远超主板增速。在新兴产业中,最突出的就是生物医药产业。已披露年报的17家生物医药上市公司净利润合计28.9亿元,较去年同期增长44.6%。上海证券认为,随着我国城镇化以及老龄化的加快,包括医疗服务、药品、医疗器械等整个医药医疗行业都将长期受益。在互联网医疗、基因测序、医药电商、远程诊断、医疗信息化等概念带动下,医药板块的新投资热点不断涌现。

### 创业板公司分化加剧

年初至今创业板指数屡创新高,以创业板为代表的中小市值股票的上涨更是点燃了整个A股市场的牛市行情。到目前为止,WIND计算的创业板指数2015年市盈率已达到约60倍的水平。在高估值的情况下,新兴产业细分板块也开始出现分化。大部分公司业绩兑现了高成长,而仅讲故事的公司业绩出现了大幅下滑。业内人士指出,未来那些拥有技术储备和应用市场的公司将迎来业绩增长,纯概念炒作的公司将面临严峻考验。以创业板为例,目前426家创业板公司中已有106家披露了年报。盈利增长的公司有79家,出现利润下降或亏损状况的有27家。

东方财富、华灿光电、大富科技等行业龙头业绩增长超800%。但在2014年业绩下降的公司中,也不乏生物医药、计算机、高端装备制造类上市公司的身影。星河生物、海联讯、科恒股份等股价近期节节攀升的公司,其业绩却大幅下滑。从整体来看,分化相当严重。值得注意的是,创业板2014年预披露的整体净资产收益率(ROE),与2013年比并没有显著增长,甚至略低于前者。广发证券分析师认为,这或与大量兼并收购资产集中并表有关。如果创业板企业利润增长的来源就是资产质量的优异,那么创业板净利润增长加快的同时,其ROE应小幅上升。而如果创业板公司的净利润增速是

### 机构青睐优质成长股

创业板股价屡创新高,也使新兴成长股成为了资本市场追逐的对象。随着年报披露日益增多,机构投资者去年四季度的动向也逐渐明朗。分行业来看,机构持股较多的行业是医药生物、化工、机械设备及计算机行业,持股机构较多的个股是万科A、万华化学、东方财富、恒瑞医药、长安汽车等。最新数据显示,目前社保基金现身165只个股的2014年年报流通股股东名单,合计持仓市值为386.17亿元,环比增幅达70%。行业方面,社保基金最青睐医药生物

行业,持有东阿阿胶、山大华特等27股;此外,社保基金也较为青睐电子元器件、软件开发及服务等行业。其中持股市值较大的为东方财富,持有超过10亿元;社保基金持有万邦达超过3亿元市值,持有华策影视、迪安诊断、卫宁软件等股的市值也超过2亿元。其中,去年四季度社保基金持股数量增加最多的医药生物股是众生药业,其持股数量增加了721.83万股。其他持股数量增加的个股还有恩华药业、联环药业等。最新披露年报的上市公司流通股东

除了高净利润增幅外,高毛利率也是新兴产业公司的重要特征。在已公布年报的公司中,医药生物公司2014年的平均销售毛利率高达49.1%,软件和信息技术服务业的平均销售毛利率达42.3%,远远高于已公布年报公司29.6%的平均销售毛利率。对于新兴产业板块个股的业绩增长,国信证券分析师认为,这主要受政府主导推动经济转型、对新兴经济的扶持力度不断加大所致。在未来较长时期内,TMT、医药生物等行业个股的增速仍相对较快。而在2015年一季报中,新兴产业高增长的趋势得以延续。目前,已有1837家A股上市公司发布一季度业绩预告,1170家公司预喜,生物医药、软件与信息服务、节能环保、新能源等行业继续延续高增长。

更多依靠以相对自身更低的估值进行并购得到的,ROE就不会增长甚至反而下降。在七大战略性新兴产业中,行业分化也愈加明显。生物医药、光伏、节能环保、核电等行业呈现高速增长态势。25家已公布业绩的光伏概念上市公司中,实现净利润总计30.8亿元,同比增长42.4%;新能源汽车、高端装备制造、在线教育等行业保持相对稳定发展。13家已公布业绩的新能源汽车概念上市公司中,实现净利润总计27.7亿元,同比增长8.7%。工业4.0板块受经济放缓的影响,进入调整期。28家已公布业绩的工业4.0概念上市公司中,实现净利润总计33.6亿元,同比下降3.1%。

业内人士认为,随着“互联网+”政策加码,“互联网+”相关概念股票将成为2015年机构布局的重点,与之相关的互联网金融、智能医疗、工业4.0以及农资电商信息化等领域有望出现投资良机。中,QFII已合计现身64家上市公司。行业方面,QFII的持股较为分散,持有电子元器件、化工、航空运输公司相对较多。个股方面,QFII持股相当一部分为大蓝筹股,如平安银行、中国联通、东阿阿胶、海天味业等,也有英唐智控、华策影视、海康威视等新兴成长股。

业内人士认为,随着“互联网+”政策加码,“互联网+”相关概念股票将成为2015年机构布局的重点,与之相关的互联网金融、智能医疗、工业4.0以及农资电商信息化等领域有望出现投资良机。中,QFII已合计现身64家上市公司。行业方面,QFII的持股较为分散,持有电子元器件、化工、航空运输公司相对较多。个股方面,QFII持股相当一部分为大蓝筹股,如平安银行、中国联通、东阿阿胶、海天味业等,也有英唐智控、华策影视、海康威视等新兴成长股。

数据来源:Wind 制表:欧阳春香

## 上市银行净利增长显露疲态

□本报记者 陈莹莹

上市银行年报披露大幕正式拉开。截至目前,平安、浦发、招商、中信等银行已经披露业绩,另有多家银行此前也发布了业绩快报。上市银行2014年年报数据显示,尽管仍有多家股份制银行的净利增长超过两位数,但难掩银行业增长“动力不足”的疲态。券商分析人士指出,由于不良贷款率和不良贷款余额持续上升,2014年上市银行整体盈利增幅跌至“个位数”几无悬念。随着利率市场化进入最后“冲刺”阶段,银行息差水平持续收窄是大势所趋,未来商业银行必须加快业务转型步伐,寻找新的利润增长点。

### 盈利增长“乏力”

招商银行2014年报数据显示,该行去年实现归属于母公司股东的净利润559.11亿元,同比增长8.06%;基本每股盈利人民币2.22元,同比下降3.48%。中信银行2014年报显示,报告期内,中信银行实现归属本行股东的净利润406.92亿元,比上年增长3.87%。种种迹象表明,即便是以往的“急先锋”股份制商业银行,业绩也显出“疲态”。多位券商分析人士指出,上市银行2014年盈利增速料跌至“个位数”。招商证券金融行业首席分析师罗毅认为,2014年上市银行利润增长率在9.4%左右。长江证券分析师刘俊指出,2014年行业业绩增速将下滑至个位数,经济基本面、资金面、政策改革面短期内均看不到明显有利于行业的改善,同时还需要面对民营资本与互联网金融的冲击。银监会数据显示,2014年商业银行净利润1.55万亿元,同比增长9.65%。在此前的2008年至2013年,净利润增速分别为30.6%、14.57%、34.5%、36.3%、19%和14.5%。中国银行业的净利润增速下滑趋势似乎暂难逆转。专家和市场人士认为,2014年上市银行不良贷款率、不良贷款余额将持续“双升”,成为制约银行盈利增长的最主要因素。招商银行年报数据显示,截至2014年末,该行不良贷款余额为279.2亿元,较年初增加95.85亿元,增幅达52.2%;不良率为1.11%,较年初上升0.28个百分点;而233.4%的不良贷款拨备覆盖率较年初下降32.6个百分点

## 政策松绑料提振房企业绩

□本报记者 姚轩杰

中原地产研究部统计数据显示,截至3月22日,已有27家A股上市房企公布2014年年报,业绩普遍走低。其中有14家公司净利润下滑,占比达51.8%;27家房企的平均净利润率由2013年度的11.8%下降至10%。万科、保利等大型房企发布的今年前2月的销售数据也出现了明显下滑。业内人士认为,目前房企的库存压力依然较大,平价走量仍是主要销售策略。不过,随着各地新一轮政策松绑,一二线城市楼市有望企稳向好,上市房企的销售业绩或好于去年。

### 前两月销售下滑明显

中原地产研究部统计数据显示,企业盈利能力普遍降低,27家企业中有14家净利润下滑,平均净利润率由2013年度的11.8%下降至10%。保利地产3月16日公布的业绩报告显示,报告期内公司实现营业收入1090.56亿元,同比增长18.08%;归属上市公司股东净利润为122亿元,同比增长13.52%,这两项指标的增速都低于2013年。楼市低迷也使得公司土地储备放缓。2014年公司共新增40个房地产项目,新增容积率面积1231万平方米,总地价429亿元,同比分别下降32.6%和24.5%。进入2015年,虽然政策进一步宽松,但楼市依然处在调整之中。前2月不少上市房企的销售数据同比出现了明显下滑。公告数据显示,1-2月万科累计实现销售面积271.6万平方米、销售金额316亿元,比去年同期分别下降7%和20%。1-2月,招商地产累计实现签约销售面积29.11万平方米,同比减少38.14%;签约销售金额40.72亿元,同比减少32.81%。保利地产前2个月实现签约面积94.26万平方米,同比下降40.67%;实现签约金额120.19亿元,同比下降32.09%。

点。中信银行2014年年报数据显示,报告期末,该行不良贷款余额284.54亿元,比上年末增加84.88亿元,上升42.51%,不良贷款率1.30%,比上年末上升0.27个百分点,拨备覆盖率181.26%,比上年末下降25.36个百分点;贷款拨备率2.36%,比上年末上升0.23个百分点。浦发银行2014年年报数据显示,截至2014年年末,该行不良贷款率为1.06%,较年初上升0.32个百分点,不良贷款的准备金覆盖率(拨备覆盖率)为249.09%。平安银行年报数据显示,2014年末,平安银行不良贷款余额105.01亿元,同比增长39.25%;不良率1.02%,上升0.13个百分点。

### 息差收窄“压力山大”

而除了经济基本面、资产质量等问题,商业银行还不得不直面息差收窄、利率市场化加速的压力。央行三个月内的两次降息,让商业银行直呼“压力山大”。实际上,近几年,银行息差水平就在不断收窄,各商业银行已经着手应对,但仍旧需要加快业务转型步伐。根据年报,平安银行2014年实现营业收入734.07亿元,同比增长40.66%;其中实现利息净收入530.46亿元,占营业收入的72.26%。平安银行称,得益于客户结构、业务结构的持续优化,贷款收益率、存贷差、净利差、净息差稳步提升。2014年,该行存贷差、净利差、净息差分别同比提升0.54、0.26和0.26个百分点至5.01%、2.40%和2.57%。该行的中间业务收入占比再创新高,2014年实现非利息净收入203.61亿元,在营业收入中的占比由上年的22.04%提升至27.74%。招行行长田惠宇在该行年报的行长致辞中表示,“2014年,招行以打造‘轻型银行’为目标,以‘服务升级’为路径,立足‘一体两翼’的战略定位,继续深化战略转型,成效初现。”数据显示,2014年该行净利息收入的占比为67.53%,比2013年降低7.06个百分点,非利息净收入的占比为32.47%,比2013年增加7.06个百分点。数据显示,2014年末浦发银行净息差为2.50%,同比上升4BP,较年中上升3BP;净利差为2.27%,同比上升1BP,较年中上升5BP。分析人士指出,考虑到利率市场化继续推进叠加降息周期,预计2015年浦发银行的息差将呈环比下降态势,上半年息差下降压力较大。

“前两个月销售业绩遭遇滑坡属于房企的普遍现象。整体需求不振,是房企销售大幅下降的主因。这也意味着市场仍处在调整之中,库存消化还未见底。”上海易居房地产研究院研究员严跃进表示。

### 多地出手力挺楼市

国家统计局数据显示,2月70个大中城市新建商品住宅均价仅两个城市出现上涨,同时房地产开发投资、房屋施工面积、企业土地购置面积及房地产销售面积等多个指标出现增速下滑的现象。3月16日,济南出台政策:首套房贷款已还清者,其公积金贷款购买第二套90平米以下的住房,首付比例降至两成。紧随其后,3月19日晚,福建也出台政策,不仅放宽了首套房、首改房的认定标准,而且明确对购买首套房、首改房申请贷款的购房者应根据实际适当下浮贷款利率,同时将首次申请公积金贷款购房的首付比例降低至20%。北京房地产业协会秘书长陈志认为,后续一些二三线城市可能会跟进推出救市政策,在舆论上,也为一线城市政策调整创造空间。这会提振市场信心,减少购房者观望情绪。事实上,一二线城市的楼市已经出现了一些积极的变化。中原地产数据显示,截至2月底,全国主要9个城市商品房住宅可售库存继续减少,9个城市合计可售面积为7309万平方米,较1月份的7352万平方米和去年12月份的7468万平方米,均有比较明显的下降。以北京为例,目前可售的住宅库存套数为80657套,已降至半年来的最低水平。多数业内人士认为,随着一二线城市的楼市有望企稳向好,上市房企的销售业绩将好于去年。嗅觉灵敏的房企,已积极把握政策窗口期,闻风而动。近日,有消息称,恒大已祭出打折大旗,有些项目开始出现大幅优惠。保利、绿地、中海、龙湖、万科等房企,在杭州展开促销大战,主要以单个项目营销为主,普遍给出9折左右的折扣力度,加快销售。

## 深证成指需要与时俱进

□天相投资顾问有限公司董事长 林义相

深证成指(399001)由深交所于1995年1月发布,定位为市场基准指数,反映深圳证券市场整体运行特点。经过二十年发展,深证成指已成为中国资本市场最知名的指数之一。近年来,深圳市场的功能定位、规模和结构均发生了巨大变化,而深证成指的编制方案一直未做相应调整,已不能适应市场发展的需要。与时俱进对深证成指进行改造和优化,是确保其代表性与其功能定位相符的重要手段。

事实上,对深证成指进行扩容已刻不容缓。自深证成指1995年发布以来,深圳市场的上市公司总数从120家增加到目前的1640余家,增幅超过12倍。而深证成指的样本股数量一直保持在40家,这导致了深证成指的样本代表性严重不足,尤其难以反映深圳市场最具特色的中小板和创业板。现有深证成指仅纳入11家中小板公司、3家创业板公司,行业结构也偏向传统产业,而中小板、创业板市场则以信息技术、医药生物等新兴行业为优势产业。再者,近年来由于深证成指的走势与上证指数、沪深300指数较为

雷同,而与深市的深证综指、中小板指数和创业板指数等差异较大,其标尺作用受到了市场的质疑,其市场认同度和影响力总体呈下降趋势。深证成指发布之初,沪、深市场并无定位分工之别。经过二十余年发展,深圳市场以服务中小企业、创新型型企业为主的目标日益明确。作为深圳市场最重要的基准指数,深证成指需要与时俱进地反映资本市场的发展演变。从资本市场服务实体经济转型升级出发,我国资本市场也迫切需要能够代表新兴产业的标尺性指数,以表征新兴产业发展成

果,引导资源优化配置。同时,纵观国际和国内市场,基准指数只有不断优化完善编制方法,充分反映证券市场运行情况,才能成为广泛应用的金融工具,其标尺性指数地位也才能长久保持。如道琼斯工业平均指数、标准普尔500指数、恒生指数以及上证180指数等,都是通过改造优化保持生命力的成功案例。深证成指本次扩容改造后,作为深市基准指数的功能有效增强:一是市场代表性大幅提高,其总市值覆盖率提升至61%,与其他市场基准指数相当;二是

板块分布更为均衡,主板、中小板、创业板公司的权重,与三类公司在深圳市场的占比接近;三是行业结构反映深市特色,新兴产业比重有效提升,同时金融地产权重显著下降,与上证综指、沪深300指数形成明显的差异。从相关性指标看,新深证成指和深证综指的相关系数达0.99,充分表征深圳市场的整体运行情况。同时,新深证成指与上证综指的相关系数仅为0.80,较好地体现了沪深证券市场的差异化,两者互相配合,有利于客观反映中国证券市场的全貌。