

# 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

“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

东方财富、华灿光电、大富科技等行业龙头企业业绩增长超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,也使新兴产业成为资本市场的追逐对象。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

中,OFII已合计现身64家上市公司。行业方面,OFII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,OFII持股相当一部分为大盘蓝筹股,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、海康威视等新兴产业股。

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。

### 部分上市公司2014年年报业绩

证券简称	所属申万行业名称	营业收入(万元)	营业收入同比增速%	净利润(万元)	净利润同比增速%	基本每股收益(元)
东方财富	传媒	61200.70	146.31	16572.38	3213.59	0.14
浪潮软件	计算机	108542.34	23.90	7827.60	1758.58	0.28
民生控股	商业贸易	45582.59	-10.96	8792.69	1392.97	0.17
华灿光电	电子	70608.16	123.30	9090.62	1155.01	0.20
和邦股份	化工	218569.86	36.38	67176.30	942.51	0.69
兰生股份	商业贸易	138675.18	11.92	52794.84	930.69	1.26
江苏三友	纺织服装	71606.02	-8.26	4951.31	894.15	0.22
大富科技	通信	245086.40	29.31	53550.26	868.11	1.39

数据来源:Wind 制表:欧阳春香

## 深证成指需要与时俱进

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为40家,这导致了深证成指的市场代表性严重不足,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、医药生物等新兴产业为优势产业。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,深证成指需要与之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的转型升级出发,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,以表征新兴产业的发展成

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,充分反映证券市场发展情况,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

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,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,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。

## 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润增长超过两位数,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,银行业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。

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,较年初上升3BP;净利差为2.27%,同比上升1BP,较年初上升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。

## 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%。

嗅觉灵敏的企业,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。