

# 中小企业板日“涨”夜大

中小企业板往往是成长性的代名词。已披露 2006 年报的 133 家中小板公司实现净利润 81.18 亿元,比 2005 年 50 家公司实现的净利润增加 2.58 倍。业绩高速增长,吸引了机构投资者大量入驻。而股价连创新高,也使风险投资获利丰厚,个人股东的财富以几何级数爆发增长。

□本报记者 陈建军

在许多个语境中,中小企业板往往是成长性的代名词。虽然披露 2006 年报的 133 家中小板公司创利仅占沪深股市全部上市公司约 2%,但这个数据却是 2005 年 50 家公司的 3.58 倍。值得注意的是,源源不断的新上市公司,正在成为中小板高速成长的主导力量。

## 创利总额一年增长 2 倍

截至今日,中小企业板共有 133 家挂牌的上市公司。其中,119 家公司披露了 2006 年年报,另有 14 家公司在上市时的发行文件中披露了 2006 年度财务资料。据 WIND 统计,这 133 家公司 2006 年度实现净利润总额为 81.18 亿元。在这 133 家公司中,净利润超过亿元的有苏宁电器、露天煤业等 14 家。其中,所创净利润最多的苏宁电器为 7.2 亿元。

2005 年,50 家中小板公司创造的净利润只有 22.66 亿元。两者比较,一年间的增幅达 258.25%。中小板公司净利润总额的大幅增长,主要源自公司数量增加带来的量的积累。自中工国际于 2006 年 6 月 19 日 IPO 后,中小板公司快速

从 50 家增加到 133 家,增长了 166%。分析统计资料可以发现,正是这 83 家新上市公司的贡献,中小板公司 2006 年的净利润才能达到 81.18 亿元之多。在 81.18 亿元净利润中,由 83 家新上市公司创造的部分为 54.13 亿元,占比高达 66.68%。

## 地位日益显山露水

新的上市公司不断加盟中小板,使得中小板在沪深股市中的地位也逐渐“显山露水”。从净利润角度来说,中小板公司 2006 年创造的 81.18 亿元约占沪深股市全部上市公司的 2%。而在 2005 年,50 家中小板公司创造的 22.66 亿元仅占沪深股市全部上市公司的 1.46%;从主营业务收入角度来说,中小板公司 2006 年实现的 1326.88 亿元约占沪深股市全部上市公司的 2.2%。而在 2005 年,50 家中小板公司实现的 413.49 亿元主营业务收入仅占沪深股权上市公司的 0.85%。

能够显现中小板公司在沪深股市中地位变化的还有市值。截至 2006 年 12 月 31 日,当时已经挂牌的 101 家公司市值为 2015.3 亿元,占沪深股市当时全部挂牌上市公

司 10.31 万元的 1.95%。而在 2005 年 12 月 31 日时,50 家中小板公司的市值为 481.55 亿元,占沪深股市当时全部挂牌上市公司

3.36 万亿元的 1.43%。从中小板市值最大公司苏宁电器一年间的市值变化上,可以更加清晰地看出中小板市值的增加程度:苏宁电器

2005 年 12 月 31 日时的市值为 67.08 亿元,而 2006 年 12 月 31 日则增加到了 327.22 亿元,增幅高达约 388%。

中小板 2006 年净利润前 20 家公司各项经营指标

公司简称	主营收入(元)	净利润(元)	净资产收益率(%)	主营利润率(%)	主营利润(元)
苏宁电器	24,927,394,919.64	720,300,108.98	23.35	10.2408	2,552,753,217.02
露天煤业	1,886,104,492.92	395,235,800.97	36.88	36.9098	696,156,695.37
三钢闽光	8,409,425,657.83	359,859,756.92	19.61	10.2459	861,623,507.74
太阳纸业	5,172,331,084.23	292,433,116.57	14.36	16.7496	866,346,402.87
莱宝高科	487,026,742.16	211,558,609.03	15.15	57.9314	282,141,327.23
天马股份	1,006,996,480.38	189,065,972.04	48.44	31.3539	315,732,955.16
獐子岛	637,792,519.62	167,094,857.32	15.67	46.3116	295,371,686.50
思源电气	787,378,531.75	143,283,957.10	31.36	47.7895	376,284,487.68
横店东磁	1,249,067,482.22	129,742,476.84	11.83	29.284	365,776,823.99
孚日股份	2,536,401,769.00	126,429,424.00	11.34	22.5765	572,631,562.00
中泰化学	1,652,965,074.84	124,300,372.49	10.42	21.7178	358,986,896.03
海鸥卫浴	1,545,419,149.75	116,091,770.98	18.81	20.1701	311,712,642.15
航天电	319,745,687.26	114,677,902.54	22.84	65.6778	210,001,938.69
苏泊尔	2,078,933,841.01	102,210,416.76	13.22	26.7763	556,662,200.36
宁波华翔	1,483,768,250.57	97,897,209.44	11.26	20.2934	301,107,276.85
兴化股份	648,020,485.36	91,502,140.32	26.55	26.5354	171,954,826.31
大族激光	822,972,388.68	88,752,153.53	17.68	38.6161	317,800,140.97
青岛软控	335,534,883.47	88,301,835.21	10.68	42.6204	143,006,432.41
中工国际	1,115,250,585.03	86,671,384.28	10.05	17.2797	192,712,499.67
罗平锌电	936,872,265.98	86,036,523.61	40.41	11.9778	112,216,593.95

# 风险投资获利丰厚

□本报记者 陈建军

中小板公司业绩的高速增长,大量机构投资者的竞相介入,由此形成的股价攀升,不但让当初“援手”的风险投资机构账面获利丰厚,而且还使它们顺畅退出有了充分的保障。

## 浙江科投获得十倍回报

传化股份 4 月 17 日公告称,第七大股东浙江省科技风险投资有限公司通过深圳证券交易所挂牌交易出售了公司 123.5 万股。浙江科投累计减持了传化股份 365.5 万股,持股由最初的 382.5 万股减少至 17 万股。根据浙江科投减持传化股份各个时点的股价推算,它在传化股份上的获利不会少于 4500 万元,而其当初投资的总额只有 450 万元。

2001 年 4 月,浙江科投以协议受让方式取得了传化股份 5% 股份。因担心退出渠道不畅,浙江科

## 账面获利普遍丰厚

从浙江科投退出传化股份的例子上可以看出,这是一个风险投资资金的完满循环过程。统计数据表明,目前至少有 18 家风险投资基金投资了中小板公司,而这些风

险投资基金截止 2006 年底的账面获利普遍十分丰厚。

对比可以发现,浙江科投退出传化股份所获 1000% 以上的回报,并不特别好的水平。按照同洲电子、大族激光 2006 年 12 月 31 日的收盘价,投资它们的深圳市深港产学研研

创业投资有限公司、深圳市东盛创业投资有限公司账面获利分别已达 21930% 和 6193%,而后续进入的深圳市创新投资集团有限公司、深圳市高新技术投资担保有限公司在同洲电子、大族激光上实现的账面获利也分别高达 1736% 和 3643%。

部分风投企业投资中小板公司账面获利情况

风投企业	公司	代码	持股数量(万股)	持股比例(%)	投资额(万元)	2006 年 12 月 31 日市值(万元)	回报率(%)
深圳市创新投资集团有限公司	同洲电子	002052	674.92	5.97	768	14099.08	1736
	科陆电子	002121	585.3	13	743.6	11354.82	1427
	中材科技	002080	349.94	2.34	500	0*	0*
	荣信股份	002123	1151.8037	18	1165.57	0*	0*
	同洲电子	002052	421.83	3.73	40	8812.03	21930
	大族激光	002008	793.87	3.3	438.6	16417.23	3643
	科陆电子	002121	225	5	206.6	4365	2013
	同洲电子	002052	129.79	1.49	192	2711.31	1312
广东省科技创业投资公司	广东鸿图	002101	1702.13	25.41	2000	32851.11	1543
	威尔科技	002016	125.42	1.98	300	652.18	117
	达安基因	002030	437.25	3.49	230.28	3161.32	1273
	轴研科技	002046	234	3	260.63	3229.2	1139
	大族激光	002008	1270.19	5.28	417.39	26267.53	6193
	达安基因	002030	594	4.74	600.95	4294.62	615
备注: *: 2007 年新上市的公司							

# 机构加大对中小板力度

□本报记者 陈建军

公司业绩高速增长和中小板在沪深股市中的影响力提高,吸引了机构投资者的大量入驻。对比 2006 年和 2005 年的数据可以发现,各类机构投资者持有中小板公司股份的比重增加了近一倍。

据 WIND 统计,截止 2006 年 12 月 31 日,当时已经挂牌的 107 家中小板公司股份总额只有 142.17 亿股,其中的 14.59 亿股被基金、券商、理财产品、QFII、保险公司、社保基金、企业年金等 7 类机构投资者持有,占比高达 10.26%。但在 2005 年,机构投资者持有中小板公司的股份只有股本总额的 5.45%。具体的说,截止 2005 年 12 月 31 日,50 家中小板公司的股本总额为 56.14 亿股,其中的 3.06 亿股被基金、券商、理财产品、QFII、保险公司、社保基金等 6 类机构投资者持有,当时没有发现企业年金的持股记录。

对中小板公司,基金是机构投资者中投资力度最大的群体。2006 年底时,基金合计持有 9.80 亿股中小板公司股份,占机构投资者 14.59 亿股持股总量的 67.17%。此外持股较多的机构投资者,分别是企业年金的 1.47 亿股、券商的 4491 万股和保险公司的 3901 万股。如果说基

机构加大对中小板公司的投资力度,最好的理解是被它们的高成长特性所吸引。苏宁电器是 2006 年机构投资者持股数量最多的中小板公司,持股数量合计为 2.28 亿股,这比 2005 年的 7750 万股增加了 194%。2006 年,苏宁电器的主营业务收入同比增长率、主营业务利润同比增长率、净利润同比增长率分别高达 56.42%、67.99% 和 105.43%,而 2005 年这三项的增幅分别是 74.99%、74.40% 和 93.50%。其实,机构投资者持股数量排名靠前的中小板公司,几乎无不具有类似苏宁电器这样的高成长品质。

7类机构投资者持股中小板公司前 20 名公司 (截至 2006 年 12 月 31 日 单位:股)								
名称	合计	基金	券商	券商理财产品	QFII	保险公司	社保基金	企业年金
苏宁电器	227,541,182.00	218,647,563.00		1,120,886.00			7,772,733.00	8893619
大族激光	84,979,664.00	59,278,454.00				2,996,231.00		2996231
华兰生物	76,655,559.00	44,581,479.00						
科华生物								