

Companies

# 业绩披露过半 中小板公司九成七盈利

◎本报记者 应尤佳

中小板中已有过半数企业披露了去年业绩的基本数据。据 WIND 统计,截至昨日中小板已有 30 家公司披露了年报,112 家公司公布了业绩快报。从百多份成绩单中可以看到,这些公司去年的业绩普遍大增。

从 30 份年报看来,28 家公司实现盈利,仅 2 家净利润亏损,而从所有发布业绩快报和年报的 137 家公司

来看,更是业绩斐然,仅 4 家业绩亏损,其余 133 家均实现盈利,盈利比例高达 97%。

年报显示多数公司的业绩增长状态良好。在 30 家发布年报的公司中,有 25 家公司较 2006 年同期实现业绩增长,而且很多公司增幅不小。实现 50% 以上业绩增长的共有 12 家公司,占比 40%,其中还有 3 家公司去年净利润增长在 100% 以上。其中以鑫富药业的增长最为惊

人,公司去年净利润同比大涨 2651.38%,而双鹭药业和诺普信的业绩涨幅也分别达到 181.71% 和 118.41%。

中小板公司业绩的良好增长也使得各公司的每股收益得到增厚。在披露了每股收益的 135 家上市公司中,共有 14 家上市公司每股收益超过 1 元,占比 10.37%。其中以广电运通在业绩快报中披露的每股收益最高,达 1.92 元,紧随其后的思源电

气和澳洋科技的每股收益为 1.65 元和 1.56 元。而每股收益不足 0.1 元的仅有 5 家,占比 3.7%。

随着中小板业绩大涨而来的是上市公司史无前例的高送转。据 WIND 统计,在已经披露年报的这 30 家公司中,有 22 家提出了送转方案,占比高达 73.3%。中小板中,不仅送转的公司多,而且上市公司送转的额度也非常高。“送”加“转”使股本 10 增加 10 的公司有 8 家,占比

26.7%,而使得股本每 10 股增 5 股的公司有 12 家,占到已公布年报的公司的 4 成。

虽然从目前的公告情况来看中小板的确业绩增长喜人,不过,也有专家指出,按照惯例,业绩好的公司会相对早地公布年报,也会更愿意公布业绩快报,所以,目前的业绩情况不能完全代表整个中小板的业绩情况,不排除在年报披露后期会有绩差公司年报集中出现。

## 市场看点

### 连收 3 阴 中小板指数险守 5900 点

◎本报记者 许少业

在管理层表示严格审核再融资申请的消息刺激下,周二沪深 A 股大幅高开,不过,由于逢高减仓成为部分投资者的选择,两市股指盘中再创新低调整新低;尾盘中国石化引权权重股绝地反攻,中小板指数也受到提振缩小跌幅,5900 关口最终失而复得。

行情显示,中小板指数昨天高开于 6060.07 点,早盘冲高至 6140.08 点后迅速回落,盘中一度跌破 5800 点至 5787.85 点,但尾盘强劲反弹,最后报收 5909.51 点,跌幅 1.01%。中小板综指开盘 5730.38 点,盘中最高 5803.91 点,最低 5482.44 点,最后报收 5601.46 点,跌幅 0.78%。全天中小板成交金额为 84.7 亿元,与上一交易日基本持平。

随着尾盘拉升,昨天交易的中小板个股最终上涨家数略多于下跌家数。其中证通电子受业绩快报刺激封于涨停,威尔科技、紫鑫药业和精工科技涨幅也都超过 8%。跌幅榜上,飞马国际、诺普信、联合化工、三全食品等次新股跌幅均超过 7%。

从交易公开信息上看,昨天有机构席位“露脸”的中小板个股较多。股价封涨停的证通电子出现 2 个机构专用席位,合计卖出 2894 万元;大跌 8.77% 的诺普信,共有 3 个机构专用席位买入,合计买入金额 1619 万元;日涨幅达到 15.43% 的江山化工,共有 2 个机构专用席位合计卖出 2102 万元;日涨幅达 15.13% 的登海种业,同样有 2 个机构席位合计卖出 1700 万元。总体来看,强势股的补跌仍意犹未尽。

针对后市,分析人士认为,随着主板市场估值水平的降低,中小板的吸引力可能逐渐下降,抗跌性也会相应打折扣;尤其是年报披露期间,中小板公司一旦高速增长预期落空,很可能导致股价快速回落,这一点值得投资者密切关注。

### 多家中小板公司发布 2007 年度业绩快报

◎本报记者 彭友

三维通信今日发布 2007 年度业绩快报称,公司报告期内实现营业收入 26804.30 万元,比去年同期增长 27.56%,实现营业利润 3836.69 万元,比去年同期增长 79.99%,实现归属于母公司净利润 4198.41 万元,比去年同期增长 38.25%。

中国海诚披露,公司报告期内实现营业收入 13.5 亿元,同比增长 68.71%,实现营业利润 5308 万元,同比增长 50.07%,净利润 4537 万元,同比增长 42.97%。

湘潭电化披露,公司实现营业收入 30974.13 万元,实现利润总额 562.64 万元,实现净利润 204.1 万元,这些数据较上年同期下滑幅度均超过了 80%。

沧州明珠披露,报告期内公司营业总收入 36571.04 万元,同比下降 2.65%,营业利润 2751.55 万元,同比下降 19.22%,净利润 2341.06 万元,同比下降 23.31%。

东南网架披露,公司报告期内实现营业总收入 17.82 亿元,比上年同期增长 11.96%;实现营业利润 9471.27 万元,比上年同期减少 32.88%,利润总额 9340.31 万元,比上年同期减少 33.17%,净利润 5502.90 万元,比上年同期减少 44.87%。

安纳达披露,2007 年度公司业务收入同比增长 13.51%,利润同比下降 40.25%。

常铝股份披露,报告期内,公司营业总收入较上年同期增长 23.26%,营业利润较上年同期增长 1.06%,利润总额较上年同期增长 6.42%,净利润较上年同期增长 1.54%。

芭田股份披露,公司 2007 年度的营业总收入、营业利润、利润总额和净利润较 2006 年度分别增长 59.48%、59.96%、67.11% 和 59.98%。

精减铝业披露,报告期内,公司的主营业务保持良好增长,营业总收入 269,108.62 万元,较上年同期 205239.40 万元,增长 31.12%。

## 投资论道

### “蓄水池”喜忧参半

◎民族证券 刘佳章

随着沪指再次跌破年线,市场对于任何预期内的和预期外的利空因素都倍加敏感,中小板指也不例外,一周来累计下跌 1.8%,截至周二,收盘于 5909.51 点,表现略强于两市综指的同期水平。

随着调整行情的深化,整个中小板估值水平也迅速下降到 2008 年 39 倍 PE 水平,而即期收益对股指的短期支持作用,还维系着中小板人气和热点的走向,披露 2007 年业绩预增的证通电子、精工科技、三钢闽光等个股短期走势活跃。

在当前市场大幅杀跌的行情下,机构间的博弈、动向以及场内资金的流动,对于中小板个股的影响就更为关键了。

近期管理层连发三批新基金入市,周二证监会有关负责人就再融资、创业板、股指期货发展等答记者问,但并没能完全扭转市场下跌的颓势,这表明当前市场利好因素累积程度还不能够完全改变市场趋势,市场调整行情仍将持续。

这一判断对于中小板个股来说,也是喜忧参半。喜的是,市场下跌,流动性不强,大盘股难获支撑的前提下,机构资金涌入小盘股已成必然,特别是近期的股指主要是受累于中国联通、中国石油等指标权重股的情况下。

由于中小板市场对于主板市场的替代性好,而且投资者也更愿意支付更高的溢价,机构资金的持续流入的预期很强。3841 亿元的中小板流通市值,仅相当于基金等机构投资者市值的一成。假设基金按照 10% 的持股上限买入中小板个股,那么与 2007 年基金仅持股中小板总股本的 2.39% 相比较,至少还有 7% 的持股比例空间可供基金买入。也就是说,当前中小板所有 A 股的流通市值还不能够满足基金 10% 的投资上限。从这点来看,调整时间越是延长,机构投资者持续买入中小板个股的可能性越大。

当然,这仅仅源于一种假设,而现实情况是,符合纳入机构投资者配置条件的中小板个股数量有限,随着机构投资者持续买入,由于这些个股市值有限,必然会迅速达到饱和状态,流动性大幅下降,故此当市场反转之际,中小盘个股可能由于机构参与程度很深但所占机构持仓有限,出现滞涨甚至被抛售的尴尬境地。

故此现实情况是,中小板市场短期仅仅是作为机构投资者调仓用的“蓄水池”,规避市场系统风险的“避风港”,如果市场走势一味恶化,由于中小板个股与主板的同质性必然会出现下跌走势,而当大盘蓝筹股重获机构投资者青睐,场内热点向价值型股票倾斜之际,中小板市场也会成为场内资金流出的主要“阀门”。因此,只有那些基本面优良、成长性突出且机构近期持续增持的中小板个股,才有可能一直获得场内资金的青睐。而依据这一原则,投资者可适度关注横店东磁、天奇股份、鲁阳股份、粤水电等个股。

### 凯恩股份转让子公司 收益 1500 万元

◎本报记者 彭友

凯恩股份今日披露,2008 年 2 月 25 日,公司收到转让子公司衢州亨宝德纸业有限公司全部股权的股权转让款 2499 万元,此次股权转让产生的投资收益为 1541 万元。此次股权转让完成后,公司不再持有衢州亨宝德纸业有限公司的股权。

## 公司透视

### 动脑筋捞奖金 思源电气高管玩转激励方案

◎本报记者 陈建军

思源电气甘冒偷偷抛售所持平高电气被深圳证券交易所通报批评的背后,暗藏了公司高管追求自己获得最大化激励的种种动机。

#### 净利增八成成全高管重奖

2007 年 10 月 29 日,思源电气预测 2007 年的净利润将比 2006 年增长 50% 至 80%,此后的 2007 年 12 月 22 日,思源电气将业绩增幅修正为 80% 至 120%。按照思源电气 2007 年 8 月通过的《公司 2007 年度至 2009 年度的绩效奖励方案》,思源电气高管们将因净利润净增长超过 80% 而获得最大化的激励。

思源电气绩效奖励方案给高管们规定了两种计提奖金的情形:当扣除奖励资金影响后的净利润增长率超过 20% 但不超过 80% 时,以净利润增长率的 50% 为提取基数,以净利润净增加额为提取基数,计提当年度奖励资金;当扣除奖励资金影响后的净利润增长率超过 80% 时,以 40% 为提取基数,以净利润净增加额为提取基数,计提当年度奖励资金。

在净利润增长率达到 80% 至 120% 的情况下,思源电气高管们 2007 年计提了 4643.50 万元的奖金。根据思源电气的业绩快报,公司 2007 年实现的净利润约为 2.72 亿元,比 2006 年的约 1.49 亿元增长 82.55%,扣除奖金后的净利润净增加额约为 1.23 亿元。

#### 抛售平高电气算计奖金额

思源电气 2007 年业绩的大幅增长,近三分之一部分来自抛售平高电气的股份。2007 年 12 月 10 日至 24 日期间,思源电气抛售了 471.0735 股平高电气,获得 7739.17 万元利润,这占它 2007 年全年净利润的 28.41%。其实,是否抛售平高电气,直接决定思源电气高管们能够计提奖金的多少。

扣除抛售平高电气股份所获 7739.17 万元,思源电气 2007 年的利润仅约 1.95 亿元,只比 2006 年增长 30.35%。由于计提基数需要扣除奖金减少的净利润



思源电气奖励资金提取和净利润增幅对应比例

净利润增长率	19%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	大于 80%
从净利润净增加额中提取百分比	0	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	40%

润,思源电气高管们只能按照净利润净增加额的 10% 计提奖金。也就是说,思源电气高管们能够获得的奖金金额将比 4643.50 万元大大减少。

值得注意的是,如果抛售平高电气的股份数量比 471.0735 股多一些的话,也是不利于思源电气高管们获得最大化激励的。思源电气高管们目前计提的 4643.50 万元奖金,占当年净利润的 17.05%,而思源电气绩效奖励方案规定“计提的奖励资金不超过当年净利润的 20%”。或许正是这个原因,思源电气本月才又抛售了 2742969 股平高电气。

思源电气抛售的平高电气 471.0735 股股份,是去年“蛇吞象”失败的产物。

2007 年 5 月 18 日,思源电气第三届董事会第五次会议决定,通过全资子公司上海思源如高科技发展有限公司受让北京亚太世纪科技发展有限公司和科瑞集团有限公司所持平高电气 6500 万股,占平高电气总股本的 17.8%。这

个首例中小板公司希冀并购主板上市公司的事件,一度被传作“蛇吞象”的佳话。但是,思源电气最终未能控股平高电气。根据平高电气股权分置改革方案的约定,思源电气控制的平高电气股份中的 18258685 股于 2007 年 5 月 22 日获得上市流通权。

思源电气去年“蛇吞象”的真正目的姑且不论,但细心的投资者可以发现,思源电气 2007 年抛售平高电气所获六成利润成为了高管们的奖金。

#### 追求利益最大化不惜违规

让人难以置信的是,为了获得激励的最大化,思源电气高管们竟然甘冒监管风险。

根据深圳证券交易所《股票上市规则》的规定,如果交易的成交金额占上市公司最近一期经审计净资产的 10% 以上,且绝对金额超过 1000 万元,就应该及时披露;如果交易的成交金额占上市公司最近一期经审计净资产的 50% 以上,

且绝对金额超过 5000 万元,上市公司除应当及时披露外,还应当提交股东大会审议。

2006 年底,思源电气的净资产约为 6.22 亿元,它抛售平高电气 471.0735 股的成交金额超过了净资产的 10%。不仅如此,抛售产生的 7739.17 万元利润还占思源电气 2006 年净利润的 54.01%。因此,思源电气准备抛售平高电气应该事先披露并提交股东大会审议。但是,思源电气董事会直到今年 1 月 5 日才披露继续处理剩余平高电气股份的议案。由此,深圳证券交易所对思源电气以及公司董事长董增平、董秘林凌予以通报批评,并将处分记入上市公司诚信档案。

回过头去看,可以发现思源电气大幅修正业绩预增的时间,正是它偷偷抛售平高电气的敏感日子。如果思源电气按规定履行披露和提交股东大会审议,那它在 2007 年最后几天显然难以达到抛售平高电气股份增加利润的目的。

### 中小板三公司公布年报 净利均增长

◎本报记者 应尤佳

今日三家中小板公司公布年报,天康生物、东信和平和科陆电子业绩全部实现增长,三公司都推出了 2007 年的分配方案。

2007 年,天康生物实现营业收入 67065.49 万元,比上年同期增长 59.04%,实现营业利润 4690.29 万元,同比增长 23.23%,实现归属上市公司股东的净利润 4834.3 万元,同比增长 27.03%,实现每股收益 0.5 元,同比减少了 36.71%。公司拟以 2007 年末总股本 9600 万股为基数,每 10

股送 2 股派 0.3 元(含税),共计分配利润 2208 万元。

东信和平业绩也大幅增长,公司实现净利润 4079.4 万元,同比增长 84.04%,实现每股收益 0.3456 元,同比增长 84.03%。公司拟按 10:3 的比例用资本公积金转增股本。转增后,公司总股本增加至 15345.2 万股。

科陆电子去年实现归属于上市公司股东的净利润 7522.9 万元,同比增长 110.98%,基本每股收益 0.64 元,同比增长 60%。公司计划向全体股东每 10 股派发现金股利 2 元(含税)。

### 兴化股份违规借款大股东被通报批评

◎本报记者 应尤佳

中小板又现违规现象。据深交所公开信息显示,兴化股份与控股股东兴化集团有上千万元违规资金往来。因此,深交所日前对兴化股份、兴化集团以及兴化股份董事梁玉昆、王志海以及原董事唐建安、王兴若,原高级管理人员李春林给予通报批评的处分。

2007 年 4 月 27 日,兴化股份向兴化集

团提供资金 1300 万元,4 月 29 日,兴化股份收回此款款项。但是这笔“神秘”款项的进出并未有实质性商业内容,兴化股份也未及时履行相关信息披露义务。

除此之外,兴化股份与兴化集团之间还存在财务不独立的问题。深交所方面表示,2007 年 9 月之前,兴化股份为兴化集团垫付基本工资,兴化集团为兴化股份垫付岗位津贴,月末双方结清差额,存在频繁的资金往来,兴化股份未及及时、准确、完整履行信息披露义务。

China Unicom 中国联通

享受急速宽带的爽快体验  
联通如意宽带

联通如意宽带是一项具有高性价比的宽带互联网业务,不但带宽高,而且资费低,真正实现了宽带性价比的飞跃。从带宽到资费,联通如意宽带为您提供最优质的服务。

如意宽带 商务应用

- 带宽高,网速快
- 资费低,性价比高
- 接入方便,用户选择多
- 网络稳定,保障安全
- 服务周到,售后无忧
- 资费透明,公开合理

详细请咨询客户经理或拨打 10010

客户服务热线 10010 宽带服务热线 10011  
上海联通网站 www.unicom.com.cn