

今日视点

75家创业板公司披露半年报

助力新兴产业未见理想成效

中国创业板制度对战略性新兴产业的发展贡献不给力,不仅会造成创业板市场的结构失衡,还会加重政府的财政补贴负担。

□本报见习记者 郭勉愈

我国设立创业板的目的是,促进科技资源和资本市场的有机结合,推动信息、新能源、生物医药、节能环保、现代服务业等高科技、战略性新兴产业的孵化和培养。

近日,深交所副总经理周明在“创业板与战略性新兴产业研讨会”上表示,目前在创业板上市的245家公司中,高新技术企业达到227家,占比63.65%。其中,131家创业板上市公司属于战略性新兴产业,占公司总数的比例为53%,融资总额1016亿元。今年以来创业板92家新上市公司中,有58家公司为新兴产业上市公司,占比63.04%。

上述数据充分说明了创业板在汇集社会各方资金、支持高科技和战略性新兴产业方面的重要性。

然而,据清科研究中心统计,截至5月18日收盘,共有150只创业板股票处于破发状态。从7月15日起陆续披露的创业板半年报来看,我国创业板在助力战略性新兴产业发展方面也仍然不尽如人意。

创业板火速“变脸”

据深交所公布的数据显示,截至8月6日,有75家创业板公司公布了中期业绩,有37家创业板公司公布了中期业绩快报,还有42家公司发布了中期业绩预告。

在已发布中报的企业中,最引人注目的是那些业绩火速“变脸”的上市公司。其中具有代表性的是新宁物流、安居宝和金城医药。

上市前,新宁物流发展稳健,今年一季报中,出现了181.05万元亏损。第二季度虽然扭亏为盈,但由于部分子公司的产能尚未充分释放出来,利润仍同比下滑。今年中期报告的发布,则是该公司的第三次“变脸”。

安居宝的变化之快也给人深刻印象。今年一季报,安居宝营业收入和净利润同比分别下降34.16%和77.2%,此时该公司上市才仅仅4个月。而据安居宝发布的中期业绩预告,2011年1月1日-2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润为1700万-1900万元,同比下降41%-47%。

一度创下22.68倍创业板市盈率新低的金城医药,于7月19日发布的半年报显示,该公司上半年归属于上市公司股东的净利润为4176万元,同比下滑11.66%。值得注意的是,中报发布日距金城医药6月22日上市还不到一个月,业绩已经远低于市场预期,变化之快令人惊讶。

截至目前,新宁物流获得了“降幅之最”的头衔,下滑超过68%。2011年1-6月,该公司净利润150万-250万元,同比下降68.12%-80.87%。这意味着,该公司“2010年年报、2011年一季报、2011年半年报”无一喜报。

位于深圳高新区的朗科科技上市一年多以来,其股价自2010年1月24日摸高60.83元后便掉头迅速下跌。一年后的1月25日,其股价更是以24.5元探底,跌幅近六成。朗科科技在4月发布季报时表示,由于公司实现新的专利收入的时间点和金额存在重大不确定性,对公司业绩可能造成重大影响,今年上半年公司净利润可能出现大幅波动。

业绩下滑根源何在

长城证券研究所所长向威达告诉《科学时报》记者,上述公司业绩下滑的原因是各不相同的。

一是经营环境发生变化。创业板公司的情况与中小板相似,对经营环境的波动十分敏感,容易引起业绩的变化。

比如金城医药,卫生部即将出台的《抗菌药物临床应用管理办法》对整个

证券名称	开盘价	升跌幅%	证券名称	开盘价	升跌幅%
特锐德	42.00	+76.47%	爱尔眼科	48.00	+29.00%
神州泰岳	100.10	+72.59%	北陆药业	29.00	+41.00%
乐普医疗	61.00	+110.34%	网宿科技	41.00	+47.00%
南风股份	35.00	+52.91%	中元华电	47.00	+38.00%
探路者	42.00	+112.12%	硅宝科技	38.00	+31.00%
莱美药业	27.45	+66.36%	银江股份	31.00	+25.00%
汉威电子	44.00	+62.96%	大禹节水	25.00	+32.00%
上海佳豪	43.15	+55.22%	吉峰农机	32.00	+32.00%
安科生物	37.00	+117.65%	宝德股份	32.00	+7.00%

2009年10月30日,创业板首批上市公司股票开盘后全部上涨。

图片来源/新华社

抗生素行业的影响偏负面,是上半年冲击相关产品市场的重要原因,使得相关企业业绩波动较大。

智飞生物的业绩下滑同样与经营环境的变化有关。因2010年版《中国药典》和《药品生产质量管理规范(2010年修订)》实施,疫苗生产企业标准更新后需履行备案手续,使得上半年疫苗批签发停顿3-5个月,批签发数量较去年同期大幅下降,对智飞生物业绩造成负面影响。

再比如安居宝,由于受房地产调控政策影响,融资方面受到制约,资金得不到保证,导致其业绩下滑。

二是需求不畅,使企业不得不加大营销投入,整合销售网络,这些措施侵蚀了公司净利润。北陆药业业绩下滑与此有关。

三是上市公司内部发行价提高,过度包装。向威达告诉记者,某些创业板上市公司业绩出现快速变化,不排除其

当初上市时有过度包装的可能性。

国泰君安首席宏观经济学家李迅雷也告诉《科学时报》记者,估值过高已经成为创业板的通病。企业通过创业板上市募集资金的冲动极为强烈,在这种情况下自然无法避免上市企业出现包装色彩。而创业板公司本身一般不具有市场垄断性,盈利水平极不稳定,一旦外部市场环境出现变化,企业业绩出现大幅下滑也在情理之中。

据此,向威达向记者提出的建议是,目前创业板在功能和上市规则方面与主板市场没有本质区别,投资者应该采取更加谨慎、务实的策略,以更小的代价选择更好的企业投资。

中国社会科学院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立也对《科学时报》记者表示,目前创业板的功能和上市标准与主板市场相同,并非实质上的创业板,投资者对创业板上市公司高成长性的期望可能会落空。

警惕浮躁与功利

愿景与现实的巨大反差,也引起了政府和业界对创业板的反思。

科技部条财司副司长邓天佐在“创业板与战略性新兴产业研讨会”上指出,目前创业板上市存在的问题就是企业家、投资者以及政府都太功利。

“企业家、投资者都浮躁,盯着同一个投资点,建议他们提升眼力与本领,切勿功利心太重。中国风投的成功率比国外高,因为中国政府推动创新,把资源圈到一个区内,风险被过滤,增值却不一定高于国内。”邓天佐说。

邓天佐同时指出,政府也太浮躁、功利色彩很重。他强调,政府最应该承担培育前期风险高的产业的责任。

国家发展和改革委员会产业研究所所长王昌林也表示,我国创业板尚处发展初期,与培育发展战略性新兴产业的需求还存在很大差距。他呼吁,创业板要加快

发行节奏,扩大发行规模,推动更多创业板企业上市交易,满足创业企业融资需求,扩大创业投资退出渠道,同时也能使市盈率降下来。

北京市万商天勤律师事务所合伙人李季先则在近日发表的一篇评论文章中指出,中国创业板制度对战略性新兴产业的发展贡献不很给力,不仅会造成创业板市场的结构失衡,还会导致战略性新兴产业与资本的结合总是“剃头挑子一头热”,损及战略性新兴产业的发展与进步,并加重了政府的财政补贴负担。

他认为,应站在科技和战略性新兴产业发展的角度,结合国际成熟新兴市场的经验,革新创业板相关制度。例如,划定创业板上市资源的门类范围,确定不同的上市豁免或减免标准,以及从创业板的鼓励战略性新兴产业角色定位入手,切实推出直接退市制度等。通过这些手段,使得中国创业板真正发挥高科技和新兴战略性新兴产业孵化器的作用。

相关阅读

截至目前,发布业绩报告的公司占到整个250家创业板公司的57.6%,这意味着创业板今年上半年的整体业绩情况已基本定调。

根据已披露的信息,144家创业板公司上半年业绩同比增幅在三成左右,由于多数创业板公司仍处于快速扩张期,经营性现金流净额出现大幅度下行,未来的业绩存在一定不确定性。

从目前发布的半年报资料来看,公司业绩分化趋势明显,大部分公司业绩增长,也有少数公司业绩远不如预期。

有42家公司明确表示业绩将出现增长。华平股份、中能电气、秀强股份等8家则出现翻倍增长。

此外,通源石油称将实现扭亏为盈,国联水产可能继续亏损,天龙集团净利润环比可能增长,朗科科技表达模糊,称将“大幅波动”。也有高达15家预计将出现净利润下滑的情形,其预告净利润最大下滑幅度均在40%以上。

已经公布了2011年中报业绩的还包括9家医药上市公司。其中,主营收入和主营利润增幅均在50%以上的有上海凯宝、红日药业和汤臣倍健等3家。这在一定程度上增强了投资者对创业板医药股的信心。北陆药业、智飞生物和金城医药则出现不同程度的下降。

2011年创业板上半年的业绩,也呈现出了一些新的特点。

迈博汇金股票资讯网的研究报告指出,今年的创业板半年报有三个新的现象。

一是高毛利情况有所缓解。据65家创业板公司可比数据分析,有38家公司的毛利水平出现同比下降,其中下降幅度最大的是东方财富。2011年上半年创业板整体毛利水平在71.9%,比去年同期下降了2.4个百分点。

二是管理费用、研发费用上升。在已公布中报的65家创业板公司中,今年上半年管理费用共计7.34亿元,同比增长70.02%。管理费用提升幅度最高的企业是电科院,该公司管理费用较上年同期增长114.25%。有46家公司在中报中披露了当期研发费用数据。这46家公司上半年用于研发的费用共计3.88亿元,比去年同期增长24.66%。上半年研发费用占当期营收比例为3.42%,去年同期的这一数值为3.89%,相比起来则略有下降。

三是基金增持。与一季度末相比,44家公司被基金增持。其中,宋城股份、红日药业、乾照光电最为基金看好。易华录则深受王亚伟掌管的华夏大盘精选与华夏策略精选等5只基金的青睐。(郭勉愈)

创业板半年报:未来业绩难确定

致密油气才是“当红主角”

□本报见习记者 甘晓

近日,由美国勘探地球物理学家学会、中国石油学会主办的非常规油气开发与生产高峰论坛在北京开幕。专家预测2020年中国非常规油气资源的产量有望达到千亿立方米。

据了解,神开股份、恒泰艾普、天立环保等相关上市公司已开始涉足煤层气、油页岩等业务的开采,市场容量不断扩展。而随着关键技术攻关不断取得进展,仍在工业化试验阶段的页岩气市场爆发指日可待。

然而,和页岩气的火热相比,致密砂岩油气却似乎受到业界和市场的冷落。8月12日,中国石油勘探开发研究院副院长兼总地质师邹才能在接受《科学时报》记者采访时呼吁:“致密油气才是近期中国非常规油气资源的真正主角,应当受到更多关注!”

非常规油气资源的新亮点

目前,美国、加拿大等国家已经尝到了页岩气成功开发的甜头。但在采访过程中,多位专家向记者表示,作为另一种重要的非常规天然气资源,致密砂岩气的发展具有同等重要的地位。

1927年,第一个致密砂岩气藏在美国圣胡安盆地布兰科气田梅萨沃德群砂岩中被发现。传统地质理论认为,天然气资源在盆地高部位圈闭聚集,低洼地带则不可能形成天然气储层。

半个世纪后,1976年,加拿大亨特勘探公司在阿尔伯塔盆地西部发现了巨大的埃尔蒙沃斯致密砂岩气田,标志着北美致密砂岩气勘探开发进入了一个快速发展阶段。

进一步的研究发现,致密气储层致密,不受构造高低控制,却分布在盆地的低洼地带。因此,加拿大亨特勘探公司的总裁马斯特斯当时把致密气称作“深盆地”。

邹才能告诉记者,近几年来,非常规连续型油气聚集理论的创新,致密储层里纳米孔隙的重大发现,推动了非常规中致密砂岩和致密灰岩油气的快速发展。它突破了常规圈闭和常规储层高部位聚集理论,为今后非常规油气资源的勘探和开发奠定了基础。

与此同时,世界其他地区致密砂岩气也得到了快速发展。据统计,2009年,全球致密砂岩气产量已达4320亿方左右,占全球天然气产量的14%,已成为全球天然气勘探开发的重要领域之一。2010年美国致密气的产量就已经达到了1754亿方。

近年来,致密油在非常规石油勘探开发中也显得越来越引人注目。2000年,美国威利斯顿盆地巴肯致密油开发取得突破后,日产量达到7000吨。8年后,借鉴页岩气开发的思路和技术,巴肯致密油实现规模开发,并一举成为当年全球十大发现之一。也因此,致密油被西方媒体誉为“黑金”。

“致密油气的勘探和开发,是继页岩气后的又一亮点领域。”邹才能表示。

资源储量丰富

我国在上世纪70年代加入了世界勘探致密砂岩油气藏行列,并在这个领域不断取得进展,目前已探明的致密气储量超过3万亿方。

从现有数据上看,我国拥有的致密气资源分布广泛,具有现实的和潜在的经济价值,是现阶段应着力发展的非常规天然气资源。

自1971年发现川西中坝致密砂岩气田后,我国相继发现了许多致密砂岩气田。在鄂尔多斯、四川、塔里木等盆地,致密砂岩气可开采面积超过30万平方公里,资源量达20万亿方以上。

我国致密砂岩油也显示了巨大开采潜力。邹才能告诉记者,在松辽、鄂尔

多斯、四川盆地等广泛分布,致密砂岩油都有重大发现,远景资源量在50亿吨左右。“巨大的资源亟待我们开发。”

同时,良好的地质条件也降低了开采难度,使未来致密气进入大规模工业开发成为可能。“生气岩广泛分布,与大规模储集岩层共生,还有发育丰富的纳米孔隙和面积连续型聚集,加之油气富集的局部构造,形成了优越的成藏条件。”邹才能这样向《科学时报》记者总结他的基础理论研究。

正因如此,他认为,在非常规天然气中,未来我国致密气开采更具现实意义,应当成为“当红主角”。

点评

非常规天然气迎来快速发展期 多家上市公司将受益

□本报见习记者 甘晓

2011年以来,我国启动了国家层面对非常规天然气的勘探和开发。

对此,东北证券分析师王伟纲在接受《科学时报》记者采访时表示,在今后的5到10年内,我国天然气的消费增速将保持在15%以上,非常规天然气行业将迎来快速发展期。而与非常规天然气产业相关的多家上市公司也将从中受益。

国金证券分析师赵乾明则认为,对投资者而言,投资机会则主要集中在勘探开发领域和管道输送领域两个方面。

在赵乾明看来,分析整个天然气的产业链,从时间角度看,投资首选储运环节,次选勘探开发环节。同时,在天然气占能源消费不断提高的大背景下,拥有天然气资源和分销管网的企业也将持续受益。

因此,综合各方面指标,他向投资者推荐了恒泰艾普、江钻股份、杰瑞股份、通源石油、宏华集团等五家勘探开发领

借力页岩气开发技术

致密砂岩气的快速发展得益于关键技术的突破。今天,致密砂岩油气的开采广泛采用了水平井压裂等技术。

1952年,美国皮深盆地发现鲁里森致密气,含气面积达50平方公里,气藏埋深1780米。但由于技术难关尚未攻破,巨大的气藏一直未能有效开发。直到1993年,通过压裂等技术措施,才实现了气田产量快速增长,至2008年产量已达到了32.5亿方。

邹才能认为:“就我国情况而言,国外页岩气的飞速发展将会为突破其关键

技术打下坚实的基础。”

例如,吉林油田在松辽盆地南部的“长深登平2井”因采用页岩气开发的“水平井分段压裂”关键技术,而成为中国石油目前水平井分段压裂规模最大的井。“长深登平2井”的技术实践,为松辽盆地深层致密砂岩气田的规模开发提供了技术保障。

而就我国的地质条件而言,有连续型油气聚集的指导,将页岩气开发技术用于页岩气水平井压裂的技术方法用在致密砂岩上,将会极大地促进致密油气的开采效率。

“对于技术工作者而言,就像攻克了一道难题后,再解简单的题。”邹才能说。

域的上市公司。此外,富瑞特装、蓝科高新、中集安瑞科等几家储运上市公司也值得关注。

据国金证券天然气行业研究报告显示,近十年来,美国、加拿大天然气价格长期低于使用中东和俄罗斯天然气的欧洲,这主要归功于美国页岩气技术革命成功,彻底改变了美国天然气需要进口的局面,为美国经济提供了廉价的动力源泉。

开发技术的创新,尤其是水平井钻井、压裂技术以及裂缝综合诊断技术的进步与广泛运用,使得气井出气量和可采储量大大增加,大幅降低了页岩气的开采成本,使页岩气低成本开采成为现实。

美国非常规天然气的出气量和价格齐升,带来了天然气产业链条中各环节上市公司业绩的快速上升,公司股价也相应有良好的表现。如世界三大油田综合服务商和北美四个主要从事压裂服务的公司,在最近一年成长很快,经营业绩同比大幅增长。

在油气服务商中,由于压裂技术是页岩气开采最关键的因素,水力压裂服务占比高的公司表现优于同行。例如,专门从事完井服务(压裂服务占48%收入)的BAS和主要从事压裂服务的Calfrac和Trican Well涨幅均超过同类的油田服务商。

而天然气加工储运中,以世界低温设备领导厂商Chart Industries为例,下游需求的增长使公司重新恢复了发展活力。在天然气汽车生产商中,Westport是世界天然气引擎的技术领导者,和主要的引擎厂商如康明斯、潍柴都有合作,近年来收入快速增长。

反观我国,根据(BP世界能源统计2010)数据,我国天然气消费量占基础能源消费量的比重仅为3.67%,低于世界23.76%的平均水平。

赵乾明对记者表示,中国拥有巨大的非常规天然气资源,借助美国页岩气大踏步前进的浪潮,天然气产业发展前景光明。