

选牛股要看业绩 题材是浮云



股市20年之江苏上市公司盘点②

要想选牛股,除了看重公司所在的行业前景外,考核公司本身质地最重要的指标是什么?净利润增长率。据WIND数据库显示,在江苏籍上市公司中,剔除常年亏损的、净利润波动比较大的以及IPO重启以后的公司,统计在内的97家公司净利润年复合增长率在7%—8%左右,显示江苏不少股票本身质地不错。

另外,现金分红情况和股本扩张能力也是考核牛股的重要指标,可喜的是,江苏上市公司在这两方面的表现大多不错。

□本版撰文 快报记者 王海燕 刘芳

牛股业绩与股价齐飞

wind数据显示,统计在内的97家公司中,净利润年复合增长率排名前十的公司并不是新面孔,它们同时占据了“股价年复合增长率前十”榜单(详见12月1日快报A15版)的多数席位。A股的风向标——苏宁电器上市6年,公司股价年复合增长率为73.28%,在江苏籍公司中排名仅次于上市两三年的鱼跃医疗与金螳螂。苏宁股价节节攀升的背后,是公司业绩的有力支撑。2004年苏宁电器上市,首年净利润为1.9048亿,截止到去年年报净利润已增长到了29.885亿,净利润年均复合增长率高达74.63%,与公司股价涨幅高度一致。除了苏宁电器外,公司业绩与股价齐头

并进的还有鱼跃医疗、金螳螂、恩华药业、中材科技、新海宜、海陆重工,这7家公司同时入围净利润年复合增长率前十与股价年复合增长率前十。

需要警惕的是,1993年上市的元老级公司中,除了南京新百保持了26.19%的年复合净利润增长率外,红太阳呈亏损状态,太极实业净利润年复合增长率仅4.8%。而上述净利润年均复合增长率前十的公司平均上市年限仅3.4年,除了苏宁电器较早外,剩余的9只均是2006年至2008年涉足资本市场的。这些上市时间并不太长的牛股,能否经得住时间和市场的考验还有待验证。

可见,支持股价长期走牛的还是业绩增长,题材股只能疯狂一时。

留意3只潜力股

除了上述7只同时入围股价年复合增长率前十与净利润年复合增长率前十的股票外,还有3家企业值得投资者注意,它们是红宝丽、东源电器、南京银行。WIND数据库显示,红宝丽2007年9月上市,已上市3年,净利润由上市首年的0.5954亿增长到了去年年报的1.0795亿,净利润年均复合增长率高达49.25%,在江苏籍公司中名列第三。但就是这只牛股,目前股价尚未启动。红宝丽上市首日收盘价为48.04元,复权后的价格目前在56元左右,股价年复合增长率仅有5.22%,跟其净利润年复合增长率极不对称。不过,值得注意的是,尽管红宝丽业绩相当不错,但上市首日涨幅

高达300%,也许上市首日透支了一部分上涨空间。

同红宝丽同年上市的南京银行净利润年复合增长率也相当惊艳,为37.46%,但其股价年复合增长率为负,显示公司尚未回到上市首日收盘价。南京银行发行价为11元,首日收盘价为18.94元,目前复权价为15元左右,股价仍被压抑着。

而另一潜力股东源电器2006年上市首年净利润为0.2835亿,去年年报已增加到0.4317亿,前三年净利润年复合增长率为37.92%,位居江苏籍公司的第7名。而东源电器股价年复合增长率却为26%,并未跟上净利润增长幅度,在良好业绩的支撑下,后期股价或有较大增长幅度。

股本扩张

苏宁电器 股本扩张70多倍

根据WIND数据库显示,在所有江苏上市公司中,股本扩张能力最强的公司非苏宁电器莫属,自上市以来,苏宁电器的股本扩张了70多倍。

数据显示,苏宁电器上市6年来,股本从9300多万股增加至69亿股,股本年复合增长率高达105.4%。

紧追其后的是澳洋顺昌,股本在上市两年时间内,扩张3倍,股本年复合增长率73.21%。鱼跃医疗股本年复合增长率也高达57.52%,上市两年股本从1.03亿股扩张至2.55亿股。

分析人士认为,股本持续扩张能力是挑选大牛股的一个重要参考因素。“一般股价持续上升的大牛股都有业绩持续增长的支持,同时也伴随着股本的不断扩张,体现在股价上就是反复的除权再填权。”分析人士称,敢于不断的进行股本扩张,说明企业对业绩持续增长抱有信心。如果没有持续增长的业绩做后盾,企业是不敢盲目进行股本扩张的。具有持续股本扩张能力的企业,通过股本扩张提高再融资功能,改变企业基本面,使企业做大做强。

现金分红

“赚了钱就分红的公司值得信赖”

江苏上市公司的现金分红能力差距很大,A股诞生20年来,既有江苏公司几乎年年分红,也有两只“铁公鸡”一毛不拔,上市十多年从未分过红。

11家公司每股年均分红超过0.2元

在所有的上市公司中,有一类上市公司受到稳健投资者的追逐,那就是现金分红能力强的公司。一直推崇价值投资的南京股民老张就称,他选股就看中两点,一是股本扩张能力,另一个就是分红能力,“上市公司赚了钱就分给投资者,这样的公司值得信赖”。而2006年底才上市的金智科技,几乎年年分红,上市4年来年均每股分红达到了0.313元,成为江苏上市公司中名副其实的“现金奶牛”。

根据WIND数据库显示,自上市以来平均每股年均现金分红金额达到0.30元的江苏公司共有3家,除了金智科技外,ST春兰、鱼跃医疗以年均分红0.309元、0.3元分别位居第2、第3位。自上市以来每股年均现金分红金额超过0.20元的江苏公司共有11家。

统计显示,年均现金分红排名前10名的江苏上市公司中,其中有一半来自中小板,分别为金智

科技、鱼跃医疗、金螳螂、红宝丽、江苏通润,他们全都是近几年才上市的年轻公司,而且这几家公司上市以后年年分红。从行业来看,科技、医疗、房地产等行业的上市公司更偏爱现金分红。

募资6亿派现91亿 宁沪高速最慷慨

如何衡量上市公司慷慨的程度,不少投资者认为,应该是将上市公司上市以来累计分红的总额与累计募集资金总额进行对比,计算派现募资比。宁沪高速自2000年上市以来,累计分红总额达到91.7亿元,该公司仅在2000年进行过首发募集资金,募集额为6.3亿元,此后并未进行配股、增发等再融资。由此计算,宁沪高速的派现募资比,在A股公司居首,也成为A股市场最为慷慨的上市公司。

根据统计资料显示,宁沪高速最近的一次现金分红是在2010年5月31日,派现额为15.6亿元,实际上,从2000年开始,公司每年的派现额呈不断上升趋势。若以2001年第一次分红4.5亿元计算,年复合增长率达到15%。

而正因为宁沪高速多年来的高比例分红,近几年来现金分红比例均占可分配利润的70%

以上,因此多家券商研报认为,宁沪高速是防御品种首选。

两只“铁公鸡”上市十几年一毛不拔

不过,在江苏上市公司中,也有上市以后十多年从未分过红利的公司。

根据WIND数据库显示,分别于1996年、1997年上市的两家江苏公司如意集团、保税科技,上市十几年来,从来没有分过现金红利。另外,国旅联合、江苏索普等5家江苏公司也是常年不分红,上市以来每股分红还不到1分钱。

其实,一毛不拔从不分红的公司业绩并不差。以如意集团为例,截至2010年9月30日,该公司主营收入150.88亿元,在整个商业经纪与代理业中,排名第2,净利润增长32.58%,在行业内排名第7,公司净利润为2600多万元。

对上市公司不分红的原因,不少公司明确表示,由于未来资金需求增大,为保障公司长远发展而不进行股利分配。其实,在这些常年不分红的上市公司中,不分红的原因则各异。有投资者认为,那些实际上并不差钱的上市公司,差的是回报股东的责任感。

榜单

业绩增长前20

证券代码	证券简称	年复合增长率
002024.SZ	苏宁电器	74.63%
002223.SZ	鱼跃医疗	62.08%
002165.SZ	红宝丽	49.25%
002081.SZ	金螳螂	45.06%
002262.SZ	恩华药业	42.57%
002080.SZ	中材科技	41.00%
002074.SZ	东源电器	37.92%
601009.SH	南京银行	37.46%
002089.SZ	新海宜	36.90%
002255.SZ	海陆重工	34.21%
600522.SH	中天科技	33.10%
000425.SZ	徐工机械	33.02%
600406.SH	国电南瑞	31.99%
600557.SH	康缘药业	31.04%
002104.SZ	恒宝股份	30.17%
600276.SH	恒瑞医药	29.65%
601007.SH	金陵饭店	27.92%
600327.SH	大厦股份	27.63%
002091.SZ	江苏国泰	27.37%
600486.SH	扬农化工	27.20%

每股年均分红前20

证券代码	证券简称	每股年均分红(元)
002090.SZ	金智科技	0.313
600854.SH	ST春兰	0.309
002223.SZ	鱼跃医疗	0.3
600533.SH	栖霞建设	0.288
002081.SZ	金螳螂	0.25
600510.SH	黑牡丹	0.24
601009.SH	南京银行	0.233
002165.SZ	红宝丽	0.233
600475.SH	华光股份	0.219
002150.SZ	江苏通润	0.217
000919.SZ	金陵药业	0.21
600481.SH	双良节能	0.2
002080.SZ	中材科技	0.2
002255.SZ	海陆重工	0.2
600282.SH	南钢股份	0.196
600064.SH	南京高科	0.192
002091.SZ	江苏国泰	0.188
600377.SH	宁沪高速	0.182
600486.SH	扬农化工	0.181
600087.SH	长航油运	0.173

股本增长前20

证券代码	证券简称	年复合增长率
002024.SZ	苏宁电器	105.40%
002245.SZ	澳洋顺昌	73.21%
002223.SZ	鱼跃医疗	57.52%
002104.SZ	恒宝股份	56.39%
002127.SZ	新民科技	50.66%
002165.SZ	红宝丽	49.78%
002172.SZ	澳洋科技	44.22%
002262.SZ	恩华药业	39.64%
002081.SZ	金螳螂	35.75%
600970.SH	中材国际	35.21%
002089.SZ	新海宜	35.01%
002090.SZ	金智科技	31.61%
002150.SZ	江苏通润	31.04%
002201.SZ	九鼎新材	30.00%
600533.SH	栖霞建设	28.64%
002015.SZ	震客环保	25.97%
600406.SH	国电南瑞	25.19%
002009.SZ	天奇股份	25.14%
600282.SH	南钢股份	24.89%
600584.SH	长电科技	24.61%

本版数据来源:WIND资讯
南京证券研究所分析师 徐银斌

征集线索

A股市场诞生20年来,江苏作为资本市场中最活跃的区域板块之一,牛股辈出,资金叱咤风云。如果您在股市中经历过难忘的事件,或者身边有投资牛人,欢迎为我们提供报道线索。

热线电话:96060
邮箱:cbcj6002@163.com