

2020A股财报榜单透视①

编者按:A股上市公司2020年年报及2021年一季度报披露临近收官,《证券日报》研究部今起对近三年归母净利润增长率、股息率、现金流、研发费用、净资产收益率、毛利率等上市公司财务指标榜单情况进行剖析,推出2020A股财报榜单透视系列报道。今日推出近三年归母净利润复合增长率前50名公司的榜单分析。

3年净利润复合增长率前五十公司彰显确定性 1.3倍以下失去入围资格

■本报记者 赵子强

价值投资渐成市场主流。尽管今年以来,“抱团股”松动和“杀白马”案例似乎冲击了市场神经,但背后的逻辑也仅是大涨之后的价值回归。

在这一背景下,2020年净利润增长,是否超预期对相关个股的市场表现尤为重要。

《证券日报》记者统计发现,截至4月27日,沪深两市共有3146家上市公司披露2020年年报,其中1994家公司2020年归属母公司股东的净利润(以下简称“归母净利润”)实现同比增长,占比63.38%。

对此,接受《证券日报》采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在疫情得到有效控制后,我国经济出现稳步复苏,上市公司盈利也出现了普遍增长,这对市场有非常积极的推动作用。投资方面,可关注年报业绩超预期的板块和个股,特别是盈利增长稳定的消费类白马股,长期来看投资价值很高。

七公司去年净利同比增超5倍

从近三年归母净利润复合增长率指标来看,有可比数据的2982家公司中(剔除基年数据为负公司,下同),1897家公司实现增长,占比63.62%,其中有92家公司近三年复合增长率超过100%。

而近三年归母净利润复合增长率TOP50公司复合增长率则均在1.3倍以上。其中,海象新材(536.29%)、协鑫能科(375.03%)、天下秀(353.46%)、中船防务(320.80%)、晶澳科技(308.09%)、紫天科技(305.53%)、华东科技(300.08%)等7家公司近三年归母净利润复合增长率在300%以上。

在近三年归母净利润复合增长率TOP50的公司中,有多达21家公司归母净利润2020年同比增长超过100%。其中英科医疗(3829.56%)、达安基因(2556.80%)、之江生物(1708.96%)、硕世生物(878.52%)、奥泰生物(766.73%)、中船防务(567.92%)、阳普医疗(524.48%)等7家公司实现2020年

归母净利润同比增长在5倍以上。

如果把时间放到5年,归母净利润复合增长率超1倍的公司明显增多。统计显示,在有可比数据的2629家公司中,近5年归母净利润复合增长率在100%以上的公司多达1131家,其中增长率超过10倍的公司有165家。而三一重工(3109.56倍)、沪电股份(241.47倍)、八亿时空(181.92倍)、中际旭创(153.72倍)、路德环境(132.82倍)、宁波东力(129.96倍)、英科医疗(108.11倍)等7家公司归母净利润复合增长率更是超过100倍。

从市盈率来看,上述TOP50公司处于相对合理位置,截至4月27日收盘,上述50家公司整体法计算的动态市盈率(TTM)为20.09倍,算术平均动态市盈率(TTM)为31.69倍,相较于A股整体法的动态市盈率(TTM)为20.50倍,算术平均动态市盈率(TTM)为46.25倍,更为均衡。

高增长公司扎堆三大行业

记者进一步梳理发现,近三年净利润复合增长率TOP50的个股中,医药生物、机械设备和电气设备等三大行业涉及个股数相对较多,分别有10只、9只、6只,合计占比50%。

对此,接受《证券日报》记者采访的宝新金融首席经济学家郑磊表示,看好医药生物行业,尤其是创新药产品线和在研药比较丰富的上市公司。生物制药属于朝阳行业,而且这部分要看创新能力,特别是每年都有自研新药上市的公司,这样的医药公司才有核心竞争力,而不是靠运气或其他因素带来的增长。简单复制和生产已经失去专利保护药的企业不包括在内。

成恩资本董事长王璇也表示看好医药细分行业龙头标的。王璇告诉《证券日报》记者,过去三年我国经济增长进入常态化,但是新技术的应用带动细分领域的产品渗透率提升,需求升级也促进了产品的精细化变革,所以部分行业仍保持了高速增长。生物医药中创新药在政策支持下进入了新的发展阶段,居民收入提升带动高价治疗性药物的普及。冬拓投资基金经理王春秀也同样看



好医药板块的投资价值。王春秀对《证券日报》记者表示:“2015年深化医疗改革以来,鼓励创新成为改革重要方向,加速创新药审评审批、推进临床结果国际互认、推出药品上市许可持有人制度、医保目录谈判和动态调整等一系列政策的实施,让中国的创新药迎来了黄金时代。我们看好A+H两地上市的创新药以及CXO龙头企业的长期投资价值。”

对于机械设备和电气设备两类行业,郑磊表达了相对谨慎的观点,认为机械设备和电气设备要关注高端制造设备和先进制造相关领域的上市公司。虽然其中一些比较传统的企业符合经济复苏的概念,但是由于经济复苏过程可能较漫长,相关公司的业绩也会有较大波动。

王春秀则看好国产替代背景下高端装备和工业4.0时代智能装备龙头企业的长期投资价值,以及光伏、风电和新能源汽车等电气设备的三个细分领域的爆发式增长,这些都是导致人类生产、生活方式发生革命性变革的领域,都有着远大的发展前途。

逾九成TOP50公司获机构青睐

在国际疫情冲击、世界经济不确定性背景下,利润增长成为投资市场中可以把握的重要确定性,持仓成长股成为

机构共识。

统计显示,截至2020年底,在近三年归母净利润复合增长率TOP50公司中,有46家被机构持仓,占比达92%。从机构持仓占流通股比例来看,机构持仓在10%以上的公司达38家,其中,中译钢(88.74%)、中国联通(76.85%)、赣能股份(73.80%)、宝钛股份(70.18%)、晶澳科技(70.14%)、中船防务(64.41%)、中微公司(60.26%)、雅戈尔(60.04%)、星徽股份(57.25%)、力合科创(57.22%)、东方电缆(52.63%)等10家公司机构持仓占比超过50%。

值得关注的是,以价值投资见长的社保基金在去年底也现身7家上述TOP50公司中,分别为:晶澳科技(4.41%)、中信特钢(3.37%)、宝钛股份(2.02%)、杰瑞股份(1.49%)、建设机械(1.25%)、东方电缆(0.82%)、迪威尔(0.48%)。

尽管目前一季报披露数量少于年报,但已披露一季报的23家TOP50公司中,22家公司在一季度末被机构持股,持仓比例在10%以上的公司达到20家。其中,赣能股份(73.57%)、中国联通(72.98%)、特宝生物(65.37%)、力合科创(55.69%)、星徽股份(51.20%)等5家公司机构持仓占比超50%。

在已公布一季报的23家TOP50公司中,QFII也现身其中3家公司,分别为:爱旭股份(5.16%)、海象新材(1.16%)、赣能股份(0.13%)。

年内央行连续79个工作日逆回购 “五一”前资金面收紧可能性不大

■本报记者 刘 琪

4月27日,为维护银行体系流动性合理充裕,央行以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作,中标利率2.2%。据《证券日报》记者梳理,4月份以来,央行持续低量滚动开展逆回购操作。截至4月27日,央行月内连续19个工作日开展100亿元逆回购,利率始终保持2.2%不变。而从今年以来,央行持续低量滚动开展逆回购操作。截至4月27日,央行月内连续19个工作日开展了逆回购操作。

总体来看,4月份资金面整体表现平稳,保持相对宽松的局面。表现之一,是各期上海银行间同业拆放利率(Shibor)低位运行,波动不大。据全国银行间同业拆借中心数据显示,4月27日各期限Shibor均有不同程度下行。其中隔夜Shibor下行26.1个基点至1.814%,其5日均值、10日均值、20日均值分别为1.9952%、1.9568%、1.9043%。表现之二,是存款类金融机构7天期质押式回购(DR007)近期始终围绕政策利率平稳运行。据东方财富Choice数据,截至4月27日16时30分,DR007加权平均利率为2.2087%,其5日均值、10日均值、20日均值分别为2.166%、2.1352%、2.0359%。

对此,中国银行研究院研究员范若滢对《证券日报》记者表示,一方面,一季度末财政支出补充了市场可用资金,增强了资金面抵抗营业税等季节性因素扰动的韧性;另一方面,今年地方债发行节奏慢于往年,财政因素对资金面的影响不大。

“央行关注税期高峰可能对市

场流动性带来的短期影响。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,政府债券发行方面,今年一季度新增地方政府专项债发行进度较前两年明显放缓。这意味着之后几个月,政府债券发行将进入高峰期。

在范若滢看来,进入5月份之后,专项债发行规模有望放量,届时央行有可能通过“逆回购+MLF”组合,阶段性加大市场流动性注入,对冲政府债券发行对市场资金面带来的收紧效应。

央行货币政策司司长孙国峰在近期央行举行的2021年第一季度金融统计数据新闻发布会上表示,中国人民银行将按照稳健货币政策灵活精准、合理适度的要求,密切关注4月份财政收支和市场流动性供求变化,综合运用公开市场操作等多种货币政策工具,对流动性进行精准调节,保持银行体系流动性合理充裕,为政府债券发行提供适宜的流动性环境。

从本月末流动性来看,当前“五一”假期临近,王青认为,今年假期民众出行及消费活动将显著增加,银行取现需求或存在一定压力。但综合考虑财政收支、债券发行等因素,节前市场资金面转向明显收紧的可能性不大,央行或将继续保持当前操作节奏和力度。

“未来货币政策重在‘稳’字当头,把握稳增长和防风险的平衡。”范若滢表示,需要货币政策根据未来经济发展形势进行灵活调节,加大相机调节力度。

肆玖玖坊估值遭质疑：商业模式被指“形同直销”

■本报记者 许 洁 见习记者 王 君

近日,肆玖玖坊宣布获得过亿元的A轮融资,估值达50亿元,这一估值在公司自己口中被称为:在目前已公开估值的创业型新零售酒企中暂居最高。然而,肆玖玖坊的这一轮融资,却引来了包括产品销量、公司估值,以及公司的商业模式在内的不少质疑。

公司估值是否虚高?

公开资料显示,2015年4月份,肆玖玖坊创始人张传宗发起众筹,来自传统IT、教育培训、家电等多个行业的49位合伙人响应,3个月后,肆玖玖坊正式成立。和传统酒企不同,肆玖玖坊定位是一家以酱酒为核心业务的产业互联网企业。要想加入肆玖玖坊,必须通过三宗师的培训,这三位分别是联想中国总裁刘军,现任肆玖玖坊董事长;联想集团原多区域多事业部总经理张传宗,现任肆玖玖坊创始人/CEO;联想集团原最大分销公司总经理麻动松,现任肆玖玖坊联合创始人/总裁。

肆玖玖坊本轮融资由凯辉基金领投,保乐力加旗下的创享欢聚投资基金跟投。然而,有业内人士认为,2006年成立的酒类直供平台1919估值才70亿元,成立仅六年的肆玖玖坊的估值是否虚高?

根据肆玖玖坊公布的数据显示,2019财年,公司销售额突破十亿元,预计2020财年销售额将达20亿元。“初创公司的销售额一般都是成倍增长。”一家白酒企业创始人对《证券日报》记者表示,如果有10亿元销售额,应该有3倍的市销率,30亿元的估值应该差不多。

香颂资本执行董事沈萌对《证券日报》记者表示,肆玖玖坊炒作的可能性较大。“私募阶段如果对于融资的关键信息,比如投资人、投资金额、业绩等缺少透明度,那么基本上融资金额可能存在水分。此外,这家公司作为酒类经销企业,销售额应该只是流水,所以收益率应该不高。用市销率来撑估值,都是因为利润表现不佳,一般传统产业用市销率缺乏合理性,毕竟很像互联网服务行业保持长期高成长。”

知趣咨询经理、酒类营销专家蔡学飞对《证券日报》记者表示,肆玖玖坊属于跨界做酒,严格意义上他们并不是传统的酒商,而是一群懂资源整合的人来做白酒,做白酒的目的也并不是像传统白酒商那样去赚产品的钱,实际上是赚资本的钱,这一点,从筹划上市一事上就能看出。

“肆玖玖坊将在‘十四五’期间完成整体IPO上市工作,努力打造出一个年营业额百亿元、总市值达千亿元的上市公司,并争取进入中国酒业十

强企业阵营。”张传宗在近日的融资发布会上如是说。

商业模式遭质疑

成立六年,肆玖玖坊目前拥有4000个新零售销售终端,其中包括百余家新零售众创平台、1500家新零售体验店、2500个新零售经销商。肆玖玖坊的销售网点已覆盖31个省市、200余地市、上千个县级行政单位,从新疆到上海,从黑龙江到海南,都能看到肆玖玖坊的新零售体验店。目前,已有3万人成为肆玖玖坊新零售合伙人。

但这种商业模式却一度被质疑是“直销”。

据媒体报道称,肆玖玖坊发布的“众筹股东享有的责任、权利和权益”中表明“所有股东均有推广、销售、代言的责任”“对接产能乃至全国人脉和平台”。肆玖玖坊采用的是“1万元押金、1万元买货,众筹给低价,二级众筹加价卖”的模式,这在酒业营销专家蔡学飞看来,就是“直接把货压给众筹股东”。

产品价格不具优势

区别于其他酒类平台,肆玖玖坊并不止做酒,还布局特产大米、高端食用油、茶叶、精酿啤酒、有机葡萄酒等,张传宗在公开场合表示,这些并不冲突,都是围绕用户的生活诉求,肆玖玖坊甚至推出了高端西服定制、管理培训等服务。

《证券日报》记者在肆玖玖坊公众号查询发现,公司官方商城肆玖商城上不仅有酱酒产品,还有茶叶、精酿啤酒等上述产品。不过,记者发现,肆玖商城的很多产品价格不具备优势。以广州老字号陶陶居为例,一款卷心酥饼干蛋卷礼盒(480g),天猫旗舰店的价格为96.8元,券后90.8元,但是在肆玖商城的价格为105元,比旗舰店价格高出15%左右。此外,德运成人脱脂奶粉原装1KG/袋的产品,天猫旗舰店的价格为原价158,优惠促销价79元,新注册会员还可以领券立减10元,到手价预估69元/袋,但是在肆玖商城,同等规格的价格为79元/袋。

为什么在第三方销售平台反而没有旗舰店价格便宜?肆玖商城的定价是否有优势?对此,《证券日报》记者与肆玖商城客服人员沟通,该客服人员回答称,价格虽然比较高,但是物超所值。

除了不具备价格优势,肆玖商城很多产品销量高但却未有任何评价。比如,南迦藏蜜、圣野蜂蜜等蜂蜜产品销量均为2000+,但是在评价一栏中,好评、中评、差评、晒图均显示为0。《证券日报》记者就此事询问肆玖商城方面,但对方并未给予回复。

数字人民币试点有序扩围 众银行盛邀管理岗人才“快到碗里来”

■本报记者 李 冰

数字人民币正在吸引越来越多公众的注意力,也正逐渐走进百姓生活。

近期以来,数字人民币试点及推进工作消息不断。4月12日,央行宏观审慎管理局局长李斌透露,全国范围内的数字人民币试点城市有序扩大至“10+1”;4月18日,中国人民银行副行长李波透露,接下来要进一步打造数字化人民币的基础设施的生态系统;4月25日,蚂蚁、腾讯参与数字人民币试点技术合作情况首次公开,以及京东科技提供“供应链+场景+技术”服务支持数字人民币实现发薪和企业支付试点落地等等。

除上述消息外,《证券日报》记者了解到,目前多家商业银行正积极地推动数字人民币的研究和人才的引进。

“纵观货币发展史,技术迭代是货币形态演变的主要推手。”博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,随着数字人民币试点不断扩容,金融机构对数字人民币相关的复合型科技人才需求量也会随之增长。

数字人民币管理岗人才 “快到碗里来”

目前,数字人民币试点范围正有序扩大。全国范围内的数字人民币试点城市已经达“10+1”。除了首批的深圳、苏州、雄安、成都四地及北京冬奥会场启动外,2020年10月增加了上海、海南、长沙、西安、青岛、大连六个试点测试地区。即10个城市+1个冬奥会场景。随着数字人民币试点范围的扩大,推广和场景的加速落地。

记者了解到,多家银行均在积极引进数字人民币相关人才。例如,民生及邮储等银行于近期发布的社会招聘启事均涉及数字人民币相关岗位,其中数字人民币管理岗位亮眼。

具体来说,民生银行总行网络金融部招聘数字人民币管理岗。工作职责包括:负责数字货币相关内容的管理与资源协调,包括产品生命周期管理、项

目资源管理、营销活动管理,负责数字货币相关材料汇报编写;负责制定数字人民币产品方案流程、编写需求文档等。

在任职要求中《证券日报》记者注意到,符合以下两种条件人才优先考虑,金融科技及区块链相关复合型人才受青睐。在民生银行招聘公告中提到,具有互联网金融、互联网支付产品设计相关工作经验。熟悉支付产品、支付工具账户体系建设、现有支付体系中商户管理流程者优先;且具有区块链、数字货币相关经验者优先。

此外,在邮储银行总行发布的2021年社招公告中,总行运营管理部也在对外招聘数字人民币相关人才。具体包括数字人民币清算管理岗、数字人民币运营管理岗、数字人民币个人钱包管理岗等。同时,邮储银行北京分行2021年社会招聘公告中,数字人民币岗位再次被提及,公司网络金融部招聘产品经理岗(数字货币)、场景拓展岗(数字货币)等人才。

王蓬博对《证券日报》记者表示,从上述银行机构招聘人才情况来看,数字人民币管理岗位非常亮眼,印象中此前并未见过机构对类似岗位进行招聘。他指出:“上述机构招聘中,可以从侧面了解数字人民币管理岗所需具备的条件及负责的内容概况,可以说已经给出了数字人民币管理岗位人才的‘画像’。对于外界来说,相关人才需求的‘画像’有助于对业内人才培养及输送。”

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示:“从上述银行机构对数字人民币需求情况来看呈现以下几个特点,第一,需对数字人民币的应用场景有较深理解,并且能够推动银行与外界合作将相关场景落地;第二,需有支付产品设计相关经验,相关人才必须要理解现有支付体系的应用特点和模式,了解数字人民币的应用特点;第三,要具备区块链、数字货币相关经验。对区块链、数字货币较熟悉的相关人才更容易理解数字人民

币的应用场景和特点。”

零壹区块链研究总监、数字资产研究院研究员蒋照生对《证券日报》记者进一步指出,当前金融机构在数字人民币相关人才领域短期内可能仍以存量人才竞争为主,即要求有一定的支付或数字货币相关工作经验,能够快速形成“即战力”,帮助银行快速开展相关工作;其次,行业研究类和市场类人才如今可能更为吃香,因为未来一段时间,与商户、用户及场景提供方沟通需求,加快数字人民币推广试点工作仍将是重中之重。

除了金融机构在相关人才上积极拓展之外,记者注意到,蚂蚁、腾讯等企业正通过技术合作加速入局数字人民币试点。

蚂蚁、腾讯、京东 技术合作情况渐浮水面

4月25日有消息称,央行数研所已与蚂蚁集团签署技术战略合作协议。同日,腾讯方面也在福州参加数字人民币建设成果展示时披露,自数字人民币项目启动以来,腾讯深度参与数字人民币相关的设计、研发、运营等工作,后续将在中国人民银行的指导下进一步开展可控试点。

值得注意的是,这是两家企业首次明确公开参与数字人民币试点技术领域合作情况的消息进展。

蒋照生对《证券日报》记者坦言,从相关信息来看,上述公司参与数字人民币技术合作已有一段时间,近期信息披露频繁,从某种程度上也透露出双方的合作已经从“磨合期”进入到稳步推进的阶段。

中国计算机学会区块链专委会委员夏平对《证券日报》记者表示,数字人民币与主要基于二维码的移动支付相比,虽然技术基础与背后的业务流程完全不同,但对于终端用户而言,体验大同小异。因此,蚂蚁和腾讯对于数字人民币在技术上助力无疑是利好的。

同时,京东科技也在近日披露已完