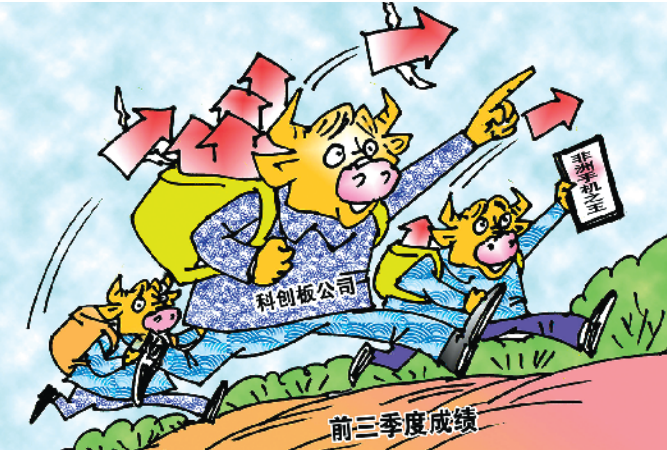


# 科创板公司三季报业绩分化

10 家公司净利增速超过 100%，传音控股净利增速高达 732.03%

羊城晚报记者 戴曼曼

从首批25家科创板企业,到截至11月初已经扩容至41家,目前均已经交出三季度成绩单,41家科创板合计实现营业收入691.88亿元,同比增长13.60%,归母净利润86.02亿元,同比增长41%。不过成绩单也反映出科创板企业的分化明显,从增速来看,总共有26家公司实现双位数增长,其中,共有10家公司增速超过100%,被誉为“非洲手机之王”的传音控股更是同比增长732.03%,不过有10家科创板公司则是净利润下滑,其中首批上市的科创板企业天准科技同比下滑80.12%。



唐志顺 画

## 近七成营收双位数增长

目前,41家科创板上市企业的三季度报告已经披露完毕,41家公司合计实现营业收入691.88亿元,同比增长13.6%,归母净利润86.02亿元,同比增长41%。

从营收来看,超过百亿元的公司为中国通号和传音控股,前

三季度营收分别为281.2亿元和168.55亿元。另外,还有7家公司营收超过10亿元,2家公司营收不足1亿元,分别是宝兰德和新光光电,分别实现营业收入7219.66万元和9428.78万元。

值得注意的是,从营收增速

## 态势良好但分化或继续

无论是从营收来看,还是利润来看,41家科创企业的分化不可谓不明显,分行业来看,新能源、生物医药、集成电路、轨道交通等均实现不同程度的增长。

以净利润来看,41家公司前三季度的平均归母净利润为2.1亿元,其中,占据榜首地位的中国通号。值得注意的是,主营轨道交通控制系统的中国通号成为41家科创企业中的营收和利润“双料冠军”,公司三季度报告显示,中国通号报告期营业收入281.2亿元,较上年同期增长10.07%;净利润为28.13亿元,较上年同期增加15.22%。

从净利润增速来看,共有26家公司实现双位数增长,其中,共有10家公司增速超过100%,传音控股以高达732.03%摘得头筹,而中微公司、交控科技同比增长399.14%、325.37%,位列二、三位。

在41家科创板公司中,有10家公司前三季度业绩下滑,其中天准科技、新光光电、热景生物、晶晨股份、华兴源创净利润同比下滑超过20%,分别同比下滑80.12%、53.03%、29.11%、27.44%、21.66%。

业内人士则认为,从目前来看,大部分科创板公司业绩比较稳定,总体态势良好,但是三季度报或已经成为一

来看,有28家公司实现营收双位数增长,其中,3家公司增速超过50%,分别为航天宏图、睿创微纳、乐鑫科技,分别同比增长224.39%、133.21%、59.92%,但天准科技、杰普特、申联生物、沃尔德这4家公司营收增速下滑。

个分水岭且分化的态势或将继续。

华泰证券的研究报告指出,科创板当前整体估值仍较高,需要以时间换空间,但仍可精选部分具有盈利估值性价比优势,或研发能力明显占优的个股持续关注,如关注净利增速高于可比公司、净利增速环比持续改善,毛利率、净利率水平高于可比公司、当前估值相对较合理的个股,主要有睿创微纳、安集科技、澜起科技,或者关注研发占比高、ROE和权益乘数相比可比公司较高的研发驱动型标的,如虹软科技、晶晨股份。

## 期股形势

## 2733点将成下半年低位

预计下半年新一轮上涨行情或将很快启动。而且与年初上涨相比,至少应在同一量级水平。尽管只是预期,发生这样的概率应高于50%。至少2733点能成为下半年行情低位,年内是无大风险。

“形与势量化分析系统”显示,大盘从8月6日2733点止跌反弹起,在过去3个多月期间,经历了3个小波段振荡式盘升,其特点是每级底部都在抬高。然而,这样的小波动行情,普通投资者会觉得没行情、意义不大,容易放弃对它的关注。

其实,从今年大盘运行形态上说,这是极佳的低吸机会。历史上每次大行情都从这种看似不起眼的地方启动,我们可理解此时市场波动平稳、主力吸筹成本较低,这种形态维持时间越长、筹码交换越充分。行情一旦突破这样的区间,无论升跌往往是有行情的爆发点。

从当前大盘所处区间位置看,若近期出现突破信号,向上突破的机会将远大于向下突破2733点的机会。所以,近期每一天上涨都是逼近上方突破点的举动,值得关注。否则,只能从

回箱体内振荡。但本栏从分析系统观察认为,这样的可能性越来越小了,并不值得忧虑或追求。

本栏今年4月在行情大涨之时提示过,尽管市场一片看好,但应等待结构性调整行情出现。半年过去了,时至今日,这样的调整行情应该已充分体现。可以说,调整期正是我们评估上半年大行情属于何种性质的时期。对今年行情的性质,本栏曾多次作过看好后市的评价,一句话就是:2015年引发的熊市周期已结束,创历史新高的大牛市正在形成。

投资股市与期货市场最考验人的往往并不是分析能力,而是实力、胆识与运气。面对相对有限的标的,主力与散户间的博弈,就是利用人性的弱点来战胜弱者的。长时间低位盘整,是消磨投资定力的利器。近年流行假新闻一词,金融市场何尝没有假行情呢?

本人从事商品期货20年,发现今年股市与商品市场最大区别是:大盘竟能跑赢大多数商品期货市场,是值得人们重视的。

(赵穗川)

## 兴全基金 2019 泰山国际户外挑战赛顺利举行

11月2日,兴全基金2019泰山国际户外挑战赛开赛,继环泰山户外徒步大会之后,作为兴全基金首次支持的户外挑战赛,也得到了来自海内外6000余名户外运动爱好者的参与报名。

据了解,兴全基金自2018年起在泰山户外徒步与挑战赛

中,引入公益步数捐。与长期合作伙伴担当者行动一起,发起参赛者登泰山、积步数,通过配捐为当地乡镇小学建立图书角,这是兴全基金的公益升级,也是兴全基金在公益之路探索的又一次试。

## 市场聚焦

## TCL集团看好大尺寸面板 明年上半年或迎向上动能

羊城晚报讯 TCL集团(000100)11月4日午间发布的投资者关系活动记录表显示,公司完成重组以来,聚焦核心主业,业绩稳定增长。对于面板行业未来的发展,公司认为,短期预计明年一季度末到二季度初会迎来大尺寸面板价格向上动能。

公告显示,今年4月,TCL集团完成重组,剥离智能终端及相关配套业务,全面转型聚焦以半导体显示及材料为主业的高科技产业集团。今年前三季度,以备考口径计,公司实现营业收入411.6亿元,同比增长19.2%,净利润为33.9亿元,同比增长38.5%,其中属于上市公司股东的净利润25.8亿元,同比增长19.3%。

受全球经济增长放缓和面板产能集中释放等影响,半导体显示产业继续供过于求,大尺寸面板价格持续下降,海外面板厂商亏损放大,行业加速重构洗牌。中国企业在显示产业已经建立的规模和效率优势得以凸显,产业链正在加速向中国转移,下一代显示技术为中国显示产业赶超全球领先水平带来契机,中国将成为显示产业发展的主要推动力。与此同时,供给端优胜劣汰的加剧和需求端商用显示、新应用和新市场的快速增长,面板行业蕴藏巨大的变革和机遇。

公司以产品技术创新为重要驱动力,建立以产品研发和工艺应用为基础的竞争优势。1-9月,公司累计研发投入38.9亿元,提

交PCT国际专利申请1527件,量子点公开专利全球第二。报告期内,公司推出“星曜屏”Mini LED背光产品,采用TFT-LCD制程驱动LED背光技术,通过多分区动态控制,极大改善了画面对比度和显示清晰度,巩固大尺寸产品在中高端市场的主导地位。在AMOLED领域,公司以柔性、折叠屏的技术研发和应用为重点,自主创新的叠层结构可实现外折、内折、双折形态,以满足不同客户的差异化需求。

对于面板行业未来供需的展望,TCL集团介绍,TV面板价格在今年三季度接近谷底,由于竞争加剧,韩国厂商部分LCD产能已经退出或者转产,近期行业终端厂商库存已恢复到较为健康水平,主要尺寸已止跌。加之2020年奥运会、欧洲杯等赛事大年,以及友商推出“智慧屏”“智屏”对IOT的新应用需求的拉动,短期预计明年一季度末到二季度初会迎来大尺寸面板价格向上动能。受益4K/8K升级、大尺寸化趋势明确、海外新兴市场蓬勃发展,未来整体供需情况比2018年和2019年要更好。

TCL集团日前在业绩说明会上表示,未来公司将努力开发新型显示技术和材料,并向上下游业务拓展增强产业链把控能力,择机通过兼并重组等多种方式进入其他高端基础核心科技产业,完成高科技产业集团的战略转型。(钟正)

## 建信 MSCI 中国 A 股指基配置价值显现

A股“入摩”好戏连台,MSCI主题指数基金配置价值凸显。据悉,建信MSCI中国A股指增强基金正在销售中,在A股“入摩”第三次扩容宣布前,再次为投资者提供了布局MSCI主题的机会。

作为一只指数增强型基

金,该基金将在对标的指数进行有效跟踪的被动投资基础上,结合增强型的主动投资,力争获取高于标的指数的投资收益。该基金将由建信基金金融工程及指数投资部副总经理叶乐天搭档新锐基金经理赵云煜共同管理。



广州白云山光华制药股份有限公司副总经理马蓉

## 一刻也不能分割 70年 ——广药集团与新中国史话 特别报道

在广州海珠区的纸厂片区处,有一条南石路,广州人俗称“南石头”,相传天上掉下了块石头落在此处,而这恰好是广州的南方所以得称,才有了如今的“南石路”。

光华制药正是串在这条路上的一颗明珠,在这块风水宝地上正上演着不为人知的奇迹——千年传承的药厂,竟然创造出上近10亿销售额,单就小柴胡颗粒就已名震大江南北,独战同类产品半壁江山。

文/张华

## 百年老字号创新焕发新活力

走在广州海珠区南石路上,老城区旧厂区映入眼帘,这里曾矗立着五羊摩托车厂、第一棉纺厂纺织厂、丝绸印染厂……想当年应该是一片繁荣的商业圈,如今仅有光华制药这家中华老字号焕发着青春活力。

据广州白云山光华制药股份有限公司副总经理马蓉介绍,光华制药诞生于1912年的珠江之滨,正是辛亥革命胜利之初,是我国华南地区最早西药厂之一,沿革于唐拾义药厂发展而来,是一家具有百年历史的老国有控股企业,拥有八大系列,数十个名优产品。

产品线已经相当丰富,但光华人绝不会躺在前人的功劳簿上图享受成果。就在今年4月,白云山光华制药药物研究院成立,院长由班子成员亲自担任。马蓉副总经理称,成立药物研究院是公司“一五三”战略中的三大举措之一,标志着光华转向科技创新型企业。

光华高度重视科技与创新,回顾光华创业历史,满满都是光

辉历程。马蓉副总经理说,当年,光华创始人唐拾义先生跟随时代发展潮流,提出“中药为本,西法为用”,将中西制药进行创新结合,在光华公司创立之源便立下了勇于创新之根基。第一届全国劳模陈雨池不忍看到国人为疟疾受苦而发奋学习、日以继夜地尝试“发冷丸”制丸技术的创新,终于实现用国产原料制成“发冷丸”。光华前总工程师汪宗仁经过不断的试验、配比,将小柴胡汤剂改良为小柴胡颗粒剂,在保证原有汤剂药效的同时便于人们携带。

近10年来,光华制药引进了博士后等高端技术人才,组建了高素质研发队伍。马蓉副总经理表示,现在也正在筹建总部研发大楼,同时还与中山大学苏微微研究团队合作小柴胡颗粒上市再评价,与金株医药公司合作开发二类新药等。如此在人力、物力上投入,做大、做强、做实研究院工作,要研制出更多更好的新药,造福人类健康。

## 传承千年古方,忠于“去滓再煎”古法工艺 白云山光华小柴胡颗粒火遍大江南北

在广东外感风寒或感染流感,大多数人会买一盒小柴胡颗粒,几杯汤剂下肚,病情很快就好转了,其功效是立竿见影,很是好用。

马蓉副总经理介绍,如此明确疗效,离不开独家传承东汉医圣张仲景千年古方古法。原来,非物质文化遗产“小柴胡制剂方法”,含两

大组成部分,一是小柴胡方;二是其古法制作工艺“去滓再煎法”,均源自东汉医圣张仲景的《伤寒杂病论》,至今已有1800余年的历史。其独具“扶正祛邪”功效,善治外感病,对感冒、流感及变异流感等具有预防和治疗作用。如在抗击非典中效果显著,被列为“抗非三宝”之



小柴胡生产过程

一;在抗击“甲流”中以两天治愈并退热不反弹,疗效胜于西药达非,在世界中医药历史上创造了新的奇迹。

所以,2005年小柴胡颗粒收载于《中国药典》,2009年小柴胡制剂方法成为广州市非遗保护项目,2012年成为广东省非遗保护项目,同年小柴胡颗粒及其制备方法获国家发明专利。2015年小柴胡制剂方法被收载于广州市地方志。2018年在公司兴建光华“医圣堂”,2019年初南阳医圣祠“归宗大典”,在医圣祠内兴建“小柴胡馆”,打造小柴胡一脉传承的文化。

如今市场上有几十家企业生产小柴胡颗粒,日本也在生产且产量巨大。马蓉副总经理特意把日版的小柴胡颗粒与光华小柴胡作对比,“你看我们的小柴胡汤剂澄明,无渣,口感好,疗效确切。我们从源头抓药品质量,确信药材好,疗效才能好,我们在山西、甘肃等地建立中药材基地,始终坚持选择正宗

道地药材,如柴胡为正宗秦岭以北的北柴胡,控制药材生长年限,比如黄芩只选取两年半生。另外,药材药用部分是根部,我们选取纯根,不带阳枝。在制作工艺上我们严格按照去滓再煎法的工艺进行生产,掌握并控制好工艺关键点,确保产品质量。”

据了解,小柴胡制剂方法,特别是古法制作工艺“去滓再煎法”,是世界历史最悠久的制药工艺之一。光华制药在反复实践中,掌握了“去滓再煎法”的奥秘。而副总经理马蓉被认定为“传统医药类”小柴胡制剂方法的第十代传承人。

如今,光华制药销售连续多年保持着双位数增长,原研产品小柴胡颗粒单品销售持续增长已接近五亿,规模巨大。2018年底已经启动中药国际化,光华制药将小柴胡等中药品种推向国际市场,马蓉副总经理透露,未来2-3年在东南亚市场上将会见到光华小柴胡颗粒的身影。

## 绩效考核,激发员工积极性 搭建平台,人才上升有通道

质量是企业生存和发展的第一要素。“以科技创造领先,以质量铸就品牌”的理念一直指导着光华全体员工的工作。马蓉副总经理表示,任何困难都不能把我们打倒,唯有质量。白云山光华不断提升科技创新与质量水平,提高GMP规范化管理水平,建立和完善质量保障体系。

然而,取得的这些硕果统统离不开员工的共同努力。据了解,光华制药在广药集团内部首创了企业工人技师考评制度、职称考评津贴制度、营销绩效考核奖励制度等,实行了人才双轨制。这些细致又明确人才激励机制对于一个个国有老字号来说,实属不易。

据马蓉副总经理介绍,公司大刀阔斧的改革,精简机构,时至今日,核心管理层只有5个人,而绩效考核更激发了员工的

生产积极性,就连生产成本也大幅度降低。马蓉副总经理说,当时员工把厂当家,团结和谐,一派欣欣向荣。只要沉下心来做事,把自己的本职工作做到完美极致,就能在各自的通道上不断提升。比如一线蓝领员工,可以通过学习,从普通员工到助理技师,直到做到企业技师这一层



光华药物研究院成立时全体人员合影

## “七星伴月”,“逐鹿中原” 挖掘金矿,实现光华梦

目前光华在产的品种约为40个,但实际上拥有的产品批文将近300个,用黄坤荣董事长的话来说,这是尚待挖掘的“金矿”。

马蓉副总经理说,公司实施“七星伴月”的产品战略,整合现有产品,以销售业绩和发展前景为指标,将产品分为月亮产品小柴胡颗粒,销售破千万的大七星产品,极具市场潜力的小七星产品,其他在产及抽屉品种的星星产品,以及正在研发的明星产品,清晰又形象地体现了光华产

品的群星荟萃。黄董常说,星星之火可以燎原,这不仅指光华将以月亮产品、大小七星产品为火引,带动产品生产与研发大火势,也表达了对光华诸多产品在国内外市场成燎原之势的期望。作为具有创新精神的百年老字号企业,绝不能囿于广东这个舒适区,光华制药抓住机遇,大胆北上,拟以“一路三江六重心”,把产品市场拓展到中原地区,从珠江流域逐步覆盖到黄河流域和长江流域,实现产品省

内、省外销售比例由7:3到3:7的华丽逆转,这便是公司制定的“逐鹿中原”的营销战略。

据了解,光华人也有自己的光华梦,马蓉副总经理说,期望2020年销售10亿,利润超亿,这个目标的实现指日可待;在2027年计划实现销售18亿,建设现代化生产基地。长风破浪会有时,直挂云帆济沧海。正如广药集团李楚源董事长的期望,光华制药未来向50亿、100亿迈进。