

# 变化的业绩 变化的市场 变化的2009

证券时报记者 建业

2009年初,奥巴马打着“变”的旗号成为美国第一任黑人总统。他肯定没有想到,“变”这个竞选纲领用来形容2009年的中国资本市场也是那么的贴切。

经过2008年的惨淡经营,二级市场和实体经济在2009年里先后出现回暖。4万亿投资、十大产业振兴规划、IPO重启、创业板上市、低碳经济、区域开发……2009年发生在中国资本市场的巨变接踵而来。在这一连串的“变”中,也包括上市公司的业绩。

根据本报数据部统计,截至2010年4月28日,已有1748家上市公司公布了2009年业绩。可比数据条件下,总计实现营业收入约11.9万亿元,同比增长2.65%;实现净利润约1.06万亿元,同比增长25.71%。相比于2008年超半数上市公司业绩同比下降,2009年业绩实现同比增长的公司比例超过六成,而在净利润为正数的上市公司占比已公布年报90%以上。

### 内需概念公司业绩高奏凯歌

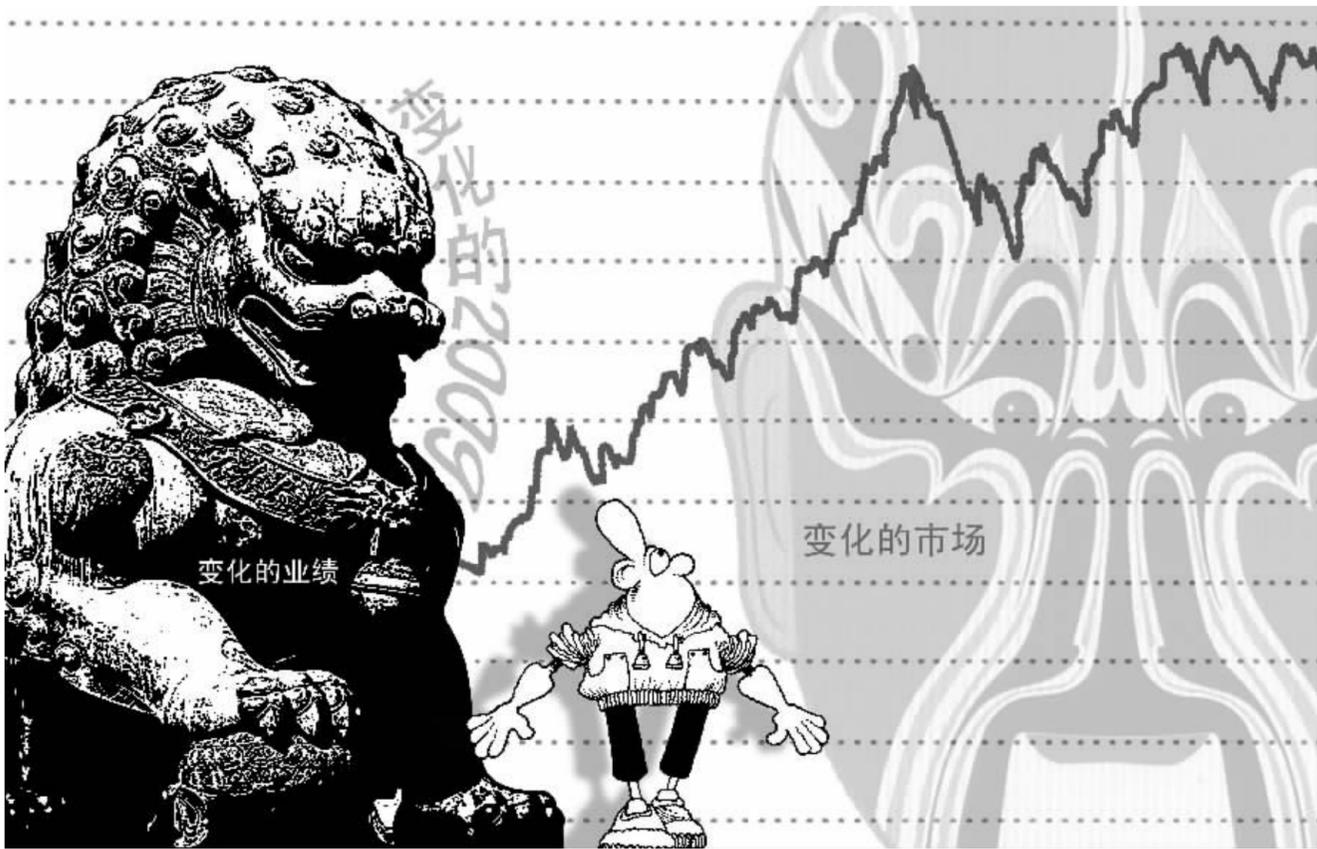
不考虑金融类上市公司,在今年净利润十强排行榜上,中国石油、中国石化、中国神华依然稳居前三位。而与2008年明显不同的是,以上海汽车为代表的消费类概念股跻身十强,而2008年的中国远洋、中海发展等航运类公司则在2009年折戟沉沙,中国远洋甚至名列亏损榜榜首,全年巨亏75亿元。

上海汽车和中国远洋的沧桑巨变折射出中国经济在2009年发生的深刻变化。受到国际金融危机影响,中国出口市场疲弱,过分依赖出口的经济成长模式难以维系。在这种情况下,主要依靠国际贸易的中国远洋、中海集运的业绩自然不尽人意。

而为了应对国际金融危机,2009年中国制定了多项经济刺激政策,着力点是扩大内需。上海汽车的业绩爆发就是这些政策取得成功的证明。2009年,上海汽车净利润同比大增9倍,达到65.92亿元,取得如此辉煌业绩的主要原因是公司汽车销量大增,无论并表子公司抑或参股的公司,业绩均获得极大增长。

除了汽车业,目前正在遭遇调控的房地产行业作为拉动内需的重要引擎在2009年的业绩也相当正面。其中,万科以净利润53.3亿元,同比增长32%,在剔除金融类公司后,万科排在上市公司净利润排行榜的第11位。保利地产、金地集团等地产业巨头也均排在这一排行榜的前50位。

同时,部分耐用消费品行业的强劲



增长也为2009年的中国经济注入活力。苏宁电器以28.9亿元的净利润成为零售行业净利润之首。而受到家电以旧换新、家电下乡等政策直接刺激的家电行业也实现了较快增长,其中格力电器净利润同比增长48.51%、美的电器净利润同比增长84.5%。

### 一季度上游行业业绩向好

下游消费的快速增长无疑将带动上游原材料产业的逐步复苏,已公布的一季报数据显示,进入2010年后,上游原材料产业的经营状况正在逐步好转。

在2009年,以中国铝业、江西铜业等公司为代表的基础工业原料类上市公司整体业绩表现不佳。其中,金属非金属行业全年实现净利润约244.8亿元,同比下降23.4%,是2009年仅有的两个整体性业绩下降的行业之一。

不过,从今年一季度的情况来看,金属非金属行业的回暖似乎正在到来。

据统计,已经发布一季报的该行业公司合计实现营业收入约3248.6亿元,同比增长47.3%;实现净利润约90.9亿元,同比增长272.3%。同时,今年一季度采掘业、金属非金属、石化行业净利润环比2009年第四季度均出现增长,增速分别为42.81%、9.29%和87.2%。事实上,云南铜业、云铝股份、中国铝业、云铝股份等具有代表性的公司2010年一季度均同比实现扭亏或大幅增长。

脱离具体的行业,从上市公司整体角度来看,2010年一季度上市公司营业成本同比出现明显增长,达到44%。而数据显示,全体上市公司在2009年全年的营业成本同比下降了1.2%,原材料价格的上涨是推动一季度上市公司营业成本回升的重要原因之一。

截至4月28日,已有1415家上市公司公布了一季报,合计实现营业收入约1.8万亿元,同比增长45.6%;实现净利润约1513.6亿元,同比增长83.53%。

## 六大行业在经济复苏中实现业绩飞跃

证券时报记者 李坤

在过去的2009年,最引人瞩目的行业无疑是汽车及其相关行业。这不仅表现在汽车销量创出历史新高,而且整个汽车行业上市公司的盈利能力也达到历史新高。统计显示,汽车及零部件等相关行业2009年实现营业收入4531.13亿元,同比增长超过4成;实现净利润合计215.99亿元,同比增长超过182.26%。

汽车行业的迅速回升是2009年中国经济强劲复苏的一个极具代表性的缩影。回顾整个2009年,其实还有很多行业在复苏中实现了经营业绩的飞跃。

### 数行业整体盈利翻番

统计显示,除了汽车业,整体盈利大幅增长的行业还有建筑装饰行业、印刷包装行业、通信设备制造行业、电力供应行业、航空运输行业。相比于2008年,这些行业的整体盈利水平都接近或者实现了翻番,而且超越了危机前的2007年。

以包装印刷行业为例,统计显示,2009年全行业实现营业收入177.18亿元,同比微增不到10%,但是该行业却整体实现净利润17.79亿元,同比增长114.60%。该行业中的代表企业珠海中富认为,在“扩内需,促发展”的政策主线牵引和国家财政投资计划刺激下,国内饮料市场需求持续大幅增长是公司业绩增长的主要原因。

再如,建筑装饰行业,受益于2008

年4万亿大规模基础建设投资以及海外市场带来的机遇,该行业近三年来不仅实现了营业收入大幅度增长,盈利能力也迅速提升。2009年整个建筑行业实现营业收入1.24万亿,同比增长超过4成,几乎是2007年营业收入的2倍,营业收入的大幅增长导致行业整体的盈利达到303亿元,同比增幅接近100%。其中中国建筑、中国中铁、中国铁建三大巨头受益最大。数据显示,三家公司2009年分别实现净利润57.30亿元、65.99亿元、68.87亿元,合计盈利超过190亿元,占该行业整体利润的比重超过六成。

通信设备制造行业、电力供应行业、航空运输行业三大行业业绩的大幅增长则分别受益于中国移动、中国联通、中国电信以及海外电信企业的大规模项目投资、煤炭价格的下调和人民币升值。

### 持续增长中的机会

相比上述业绩大幅增长的行业,2009年引人瞩目的房地产行业整体继续保持了极高的盈利水平,但是由于本身基数高,以及大笔预收账款没有在当年结转,所以整体的增长幅度并不算高。数据显示,2009年整个房地产行业实现营业收入3530.13亿元,同比增长33.12%;实现净利润351.12亿元,同比增长55.59%。该行业出众的业绩平滑能力

一览无遗。由于大量的预收账款做后盾,今年一季度已经有房地产公司交出靓丽的一季度业绩报告。统计显示,在已经披露2010年一季度报告的73家房地产公司中约有7成公司业绩出现增长,其中有26家公司一季度实现净利润翻番。

统计还发现,近三年来业绩稳定增长的食品、饮料、医药、零售等行业在2009年出现了业绩增速加快的趋势。以饮料制造业为例,该行业2009年实现净利润156.51亿元,同比增长约50%,2008年该行业的净利润增幅只有25%。医药行业同样如此,2008年、2009年该行业的净利润增幅分别为23.49%和64.68%。

行业内优势公司盈利能力大幅提升是上述行业整体盈利增幅加速增长的重要原因。以饮料制造业为例,2009年行业内的五粮液、青岛啤酒、洋河股份都实现了盈利的大幅增长。

另外,值得注意的是,由于自去年底以来钢材以及铜、铝等有色金属价格持续回升,2009年业绩仍下滑的钢铁行业和有色行业公司的业绩正处于回升态势之中。近期披露的一季度报告显示,已有八一钢铁、云南铜业、云铝股份、驰宏锌锗等30余家有色行业公司和西宁特钢等20余家钢铁类公司一季度业绩同比增长,其中驰宏锌锗、中金岭南、厦门钨业等40家公司一季度业绩同比翻番。

### 2009年营业收入前十公司

公司名称	行业	营业收入(亿元)	同比(%)
中国石化	采掘业	13450	-6.8
中国石油	采掘业	10192	-4.97
中国铁建	建筑业	3555.2	57.2
中国中铁	建筑业	3459.6	47.7
中国建筑	建筑业	2603.8	28.8
中国联通	信息技术业	1583.7	-3.48
宝钢股份	金属非金属	1483.3	-25.96
上海汽车	机械、设备、仪表	1388.6	31.7
中国神华	采掘业	1213.12	13.23
五矿发展	贸易	943	-16.7

注:已剔除所有金融类公司

### 2009年净利润前十公司

公司名称	行业	净利润(亿元)	同比(%)
中国石化	采掘业	1031.7	-9.35
中国石化	采掘业	612.9	115.47
中国神华	采掘业	302.76	16.63
中国中铁	建筑业	68.9	517.56
中煤能源	采掘业	66.2	18.12
中国铁建	建筑业	65.99	81.10
上海汽车	机械、设备、仪表	65.92	904.61
大秦铁路	交通运输、仓储业	65.3	-2.23
宝钢股份	金属、非金属	58.2	-9.95
中国建筑	建筑业	57.3	108.66

注:已剔除所有金融类公司

### 2009年上市公司年报按行业汇总

行业	营业收入(亿元)	同比(%)	净利润(亿元)	同比(%)
采掘业	28511.29	-3.84	2367.09	9.51
传播与文化产业	169.53	15.15	14.43	6.91
电力、煤气及水的生产和供应业	3727.64	12.87	220.23	1772.99
电子	1609.39	3.63	2.49	119.48
房地产业	2318.96	25.06	328.56	42.18
纺织服装、皮毛	1040.49	-1.47	72.23	122.31
机械、设备、仪表	12713.16	12.72	699.81	41.40
建筑业	12411.97	41.13	280.64	118.26
交通运输、仓储业	4012.72	-18.76	200.74	22.30
金融、保险业	17690.69	7.94	5051.43	25.96
金属、非金属	13603.66	-17.81	244.78	-23.40
木材、家具	66.96	4.67	3.65	63.67
农林牧渔	449.29	8.85	15.50	52.02
批发和零售贸易	6137.05	3.74	149.11	13.50
其他制造业	410.88	3.93	27.87	7.66
社会服务业	709.66	8.98	90.36	20.68
石油、化学、塑胶、塑料	3826.20	-9.54	141.17	158.81
食品、饮料	2134.50	13.94	199.47	71.98
信息技术业	4147.65	8.68	182.51	-43.56
医药、生物制品	1957.97	15.21	185.77	76.57
造纸、印刷	711.14	2.11	41.88	24.87
综合类	1031.56	-1.53	70.47	313.18

### 2009年预收账款超过营业总收入的部分公司

证券代码	证券简称	预收账款(万元)	营业总收入(万元)	预收账款/营业总收入
600555.SH	九龙山	49393	1448.18	34.10
600790.SH	轻纺城	174208	28130.52	6.19
000673.SZ	*ST大水	1889.56	409	4.62
000631.SZ	顺发恒业	449756.31	161639.5	2.78
000736.SZ	ST重实	20706.98	7845.76	2.64
002244.SZ	滨江集团	715964.62	283361.42	2.53
000608.SZ	阳光股份	240266	98812	2.43
000035.SZ	*ST科健	1266.24	564.77	2.24
000056.SZ	深国商	4607.4	2269.4	2.03
000863.SZ	*ST商务	451.56	231.96	1.95
600807.SH	天业股份	15143.09	8182.05	1.85
600823.SH	世茂股份	185447.18	106139.94	1.75
600322.SH	天房发展	201421.8	116903.05	1.73
600113.SH	浙江东日	36747.42	22748.26	1.62
600683.SH	京投银泰	105654.53	65476.08	1.61
000603.SZ	*ST威达	1576.64	998.71	1.58
002133.SZ	广宇集团	203561.51	130998.87	1.55
600773.SH	西藏城投	67674.93	43939.58	1.54

### 45家公司预收账款超过营业总收入

证券时报记者 颜金成

预收账款能超过一年的营业总收入,显然在一定程度上保证了一家公司的未来业绩。截至2010年4月28日披露的年报来看,有45家上市公司的预收账款超过其2009年全年营业总收入。

在预收账款大于2009年营业总收入的45家公司中,80%以上都是房地产公司。其中,九龙山的预收账款总额为4.93亿,达到了其2009年营业总收入1448万的34倍之多。而顺发恒业、滨江集团、阳光股份等公司的预收账款也超过其2009年营业总收入的两倍之多。在45家公司里面,非房地产行业的上市公司更为惹人关注,东方电气、金自天正等预收账款数额较大的公司,往往受到业界的推崇,这些公司在二级市场上的表现也是异常强劲。

总体来看,2009年全年,进入记者统计范围有可比数据的1660家上市公司共实现预收账款9200亿元,较2008年增长37.5%。在这里面,房地产公司功不可没,已经公布年报的119家房地产公司实现预收账款总额为2320亿元,同比大增84.41%。房地产类上市公司预收款增长显然是容易理解的。由于我国目前采取现房预售制度,企业在房屋未建成即可销售,而所收款项进入预收科目,等项目竣工结算后成为公司的销售收入。

不过,对许多房地产公司而言,在未来一段时间其业绩虽然有保障,但在政策调控的影响下,业界已经开始对其长期前景表示担忧。滨江集团这家预收账款金额超过其2009年营业总收入两倍的公司在二级市场的表现可谓疲软不堪,股价已经从2009年7月最高近20元一直跌到目前的11元左右。

上述45家公司中,非房地产类公司显得有些稀有——总共不到10家,在剔除其中主营业务并未正常开展、营业总收入基数过小的公司以后,东方电气、金自天正等公司值得投资者关注。另外,永鼎股份、陕鼓动力的预收账款额度虽未超过2009年营业总收入,但也达到了2009年营业总收入的70%以上。

作为未来业绩“风向标”,预收账款一直被专业研究人员和投资者所关注。预收账款是反映企业预收购买单位账款的指标。这意味着企业已经获得订单并取得支付,所以只要企业照单生产,预收账款将在未来的会计期间转化为收入,并在结转成本后体现为利润。因此,预收账款的多少实际上预示了企业未来的收入利润情况,对于预测上市公司未来盈利水平具有重要的参照意义。另外,先收款后发货”不仅避免了大多数企业面临的产能闲置、营销费用高企问题,而且还能减少“应收账款”中存在的坏账可能。一般而言,预收账款较多的上市公司盈利质量也相对较好。

