

主编:龙可 编辑:刘骏 电话:0755-83514103 2011 年 10 月 31 日 星期一

2011年上市公司三季报

增速下滑 上市公司前三季度净利增长14%

证券时报记者 范彪

今年上市公司三季报的业绩看起

上市公司三季度报告今日披露结束,证券时报网络数据部统计,有可比数据的 2180 家上市公司前三季度净利润同比增长 14%,营业收入同比增长 16%。上市公司今年前三季度净利润和营业收入的总额分别为1.43 万亿和 14.88 万亿。

对比上市公司今年上半年以及去年同期的业绩,今年三季报的数据增速放缓十分明显。2011年上半年,上市公司净利润同比增长22%。而去年前三季度,上市公司的净利润增幅则更为耀眼,同比增长达到了35%。

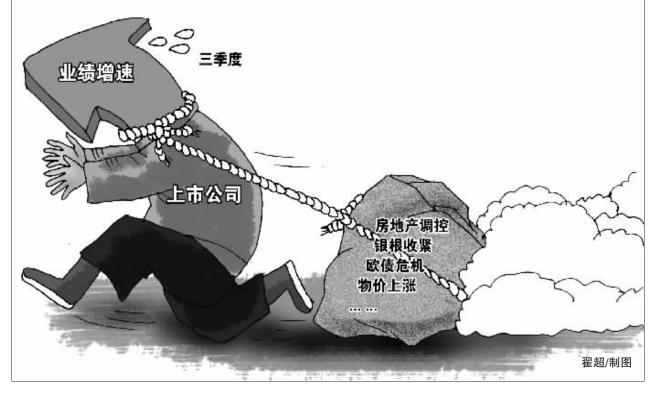
创业板增速领先

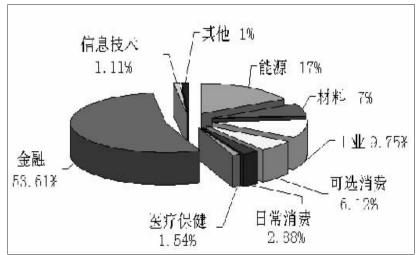
业内人士认为,随着房地产市场 调控的深入,不少与之关联的行业都 逐步受到影响;而货币政策的收紧更 是增加了上市公司的经营难度,费用 支出等大幅增长;加之海外经济形势 也不甚明朗,上市公司业绩下滑应是 意料之中。

中小板和创业板公司是高成长的 代名词,今年前三季度,中小板和创 业板公司的业绩增速分别为 15%和 17%,相对主板公司的 14%,略有领 先。不过,相比上半年情况,这个数 据和上市公司整体业绩情况一样,也 是在下滑,今年上半年中小板和创业 板公司的净利润增速分别为 18%和 23%。

值得注意的是,中小板公司和创业板公司 2010 年的净利润同比增幅分别为 40%、26%,创业板落后于中小板,不过这种情况在今年有所变化,创业板后来居上,继半年报中增速超过中小板后,三季度继续领先于中小板和主板。

有分析认为,中小板和创业板公司利润下滑一方面是受到宏观经济环境的影响,另外,随着新股上市速度的加快,后期上市的一些公司本身资质不如前期上市的公司优质,多少牵连了整个板块的业绩,此外,与前几批上市的企业不同,近期上市的中小板和创业板公司超募资金的数量也大幅减少,这也或





前三季度各行业净利润占所有公司净利润总额比例

范彪/制图

多或少的使得后期上市的一些公司 业绩受到了影响。

金融利润占比进一步提高

分行业来看, Wind 日常消费、材料、金融等几个行业净利润增幅最快,分别为 36%、35%、26%。

日常消费这一大板块中,主要包括了酒类、农产品几大细分行业,这 些行业都在消费升级的过程当中享受 到了价格上涨带来的收益,如白酒企 业、猪肉、鸡肉等公司的产品价格都

而在材料企业中,权重较大的企业有江西铜业、海螺水泥、包钢稀土,它们或受益于产品涨价,或受益销量增长,业绩增长的幅度都很明显。

统计数据包括了房地产企业的金融行业中,虽然银行和地产公司的业绩都还在增长,但是地产调控已经给房地产公司未来的业绩带来了越来越大的压力,与之关系密切的银行的风

险, 也是投资者关注的焦点。

2010年,Wind 金融类公司占所有公司净利润的比例为50%,不少投资者之前预期,近年来,随着我国经济结构的转变,企业盈利可能从传统的银行、地产、煤炭等企业向消费类企业转移。然而,2011年前三季度的数据却显示,金融类企业的净利润占所有上市公司利润的比例继续上升至54%。

值得注意的是,虽然银行、地产公司占上市公司利润的比例在提升,但二级市场却已经出现了背离。

以深市为例,净利润前两位为深发 展和中联重科,但是在市值方面,却是 五粮液和洋河股份占据了前两把交椅。 分析人士认为,这或许意味着投资者对 银行和地产公司增长持续性的担忧。

地产、银行利润比例继续提升的同时,工业类企业的利润占比却在大幅度的下滑,从去年的占比 13%下降到今年的 9.7%。很明显,不少企业特别是制造类企业在人力、原材料、融资成本等多重因素上涨的情况下,盈利能力面临极大的考验。而可选消费和日常消费行业的公司在行业景气度提升的背景下,利润大幅增长,其占整个市场的利润的比例也从去年的 5.6%、2.2%分别提升到了今年的 6.1%、2.9%。

上市公司资产负债率续升 108家房企平均负债率73%

证券时报记者 张珈

整体资产负债率攀升、带息债务居高不下,在外部融资难度加大的背景下,上市公司资金困局隐现。Wind统计显示,截至10月30日已披露三季报的非金融类上市公司中,有可比数据的共有1924家,其中资产负债率在50%以上的合计有807家,占比四成以上。其中资产负债率超过100%的公司也不少,合计共有44家。

根据统计,1924家上市公司合计持有带息债务5.69万亿元,占总负债比例五成以上。带息债务位居高位,显示上市公司对外部融资的依赖程度较高。上述1924家上市公司中,前三季度总负债同比增长100%以上的公司有160家

从统计数据来看,上述 1924 家公司截至第三季度负债总额 11 万亿元、资产总额为 18.89 万亿元,负债总额与资产总额比为 58.26%,较去年同期的 56.97%提高了 1.29 个百分点,较截至上半年的 57.88%提高了 0.38 个百分点。上述这些公司截至今年第三季度的负债均值为 57.2 亿元,负债总额及均值较去年同期增长了四分之一。

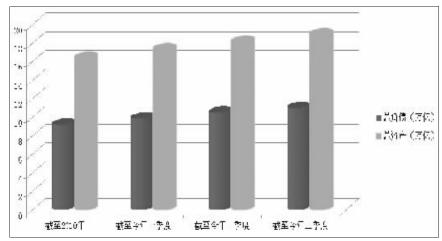
剔除 ST 类公司不计,资产负债率较高的上市公司主要集中在房地产、化工、机械设备、建筑建材、商业贸易等板块,其中资产负债率最高的是深国商,为 110%。此外,资产负债率在90%以上的公司还包括高新发展、大成股份、广钢股份、东凌粮油、飞马国际

等公司。

结合流动资产的指标来看,上述公司三季度应收账款合计同比增长三成以上。值得注意的是,应收账款的攀升,引发市场对上市公司三角债问题的担忧。分行业来看,应收账款增长较快的行业主要集中在化工、建筑建材、机械设备等领域,这些行业涉及上下游领域较广,牵一发而动全身。

房地产行业高企的资产负债率颇为引人注目,已经成为高悬在地产商头上的达摩克利斯之剑。截至10月30日有可比数据的108家房地产行业上市公司之中,资产负债率在50%以上的有87家,占比高达80.56%。截至第三季度末,上述108家房企合计背负9928亿元债务,较去年同期增四成,较今年上半年增加十分之一。其中,上市房企需要负担的带息债务达4090亿元,较上年同期增长近三成。

随着调控的推进和深化,房地产公司的融资渠道持续收窄、融资成本持续攀升,无论是从总量还是均值来看,上市房企的资金状况都在恶化。数据显示,上述房企负债总额与资产总额比高达73%,平均每家负债109亿元。其中资产负债率在80%以上的房企有ST园城、天津松江、新城B股、金科股份等。标准普尔最新报告显示,未来6个月至1年内,疲软的销售和趋紧的信贷政策将给中国房企造成更大压力,流动性将会进一步受压。



1924家公司负债规模逐季攀升

郑昱/制图

近六成上市公司现金流告负中小创业板现金流萎缩八成

证券时报记者 魏隋明

据证券时报网络数据部统计,截至10月30日,剔除金融类,沪深两市共有2141家上市公司公布了2011年三季度报告,这些公司今年前三季度的现金流净额共计1336亿元,而去年同期为3637亿元。其中,有1251家公司的现金流为负,占比达58%,而在去年三季报中,现金流净额为负的公司为999家。从单个公司情况看,中国建筑、京东方A和中国联通的成绩垫底,现金流净额分别为-120.96亿元、-93.51亿元和-77.06亿元。

上述这两千多家公司前三季度经

营活动产生的现金流净额合计达5830亿元,较去年同期的7452亿元下滑22%。不过,较今年半年报中合计3216亿元的数据而言,上市公司回笼资金的力度已经有所加大。

在上述 2141 家公司中,有 1016 家公司经营性现金流净额告负,占比 47%;其中现金流缺口在 1 亿元以上的公司达 456 家。和去年同期相比,今年有 1259 家公司经营性现金流净额同比下降,占比达 59%,其中 645 家公司同比大降 100%以上。

在经营活动现金流净额的排名中,中国石油、中国石化和中国神华分别以 2155 亿元、784 亿元和 727 亿元分列前三位;此外,在882 家经

营性现金流净额同比正增长的公司中,金亚科技、恒逸石化、*ST 星美位居增幅排行榜前列。

仔细分析, 纺织服装、金属制品、装备制造、交运设备、建筑地产等行业的现金流都出现紧张状况, 这些行业的现金流被大量地耗散于应收账款、预付账款或存货上。

以房地产行业为例,截至三季度末,131家A股房地产公司经营性现金流净额为-613亿元,而去年同期为-524亿元,今年半年报为-434亿元。在上述地产公司中,截至三季度末手中的现金为1918亿元、存货为9922亿元,而流动负债扣除预收账款,即必须在一年内付清的

负债合计为 4415 亿元,其中短期借款 为 926 亿元。

早在货币政策从紧之初,便有学者 认为中小企业现金流将面临更严峻的挑 战。统计显示,在 1251 家现金流为负 的公司中,中小板和创业板公司共计 555 家,占比达 44%。公布三季报的 891 家中小板或创业板公司中,期末的 现金流净额共计 303 亿元,而去年同 期,上述公司现金流净额高达 1580 亿元,下降幅度高达 81%。

据此不难看出,在货币政策从紧的 环境下,资金向大企业、大机构集中的 趋势将会加剧,从而可能进一步修正资 本的配置效率,造成新的结构性失衡, 积累新的风险,加剧中小企业的困境。

现金流净额同比正增长排名前10位公司

						单位: (万元、%)
代码	公司名称	现金流净额	同比	环比	经营性现金流净额	同比	环比
300179	四方达	42601.93	1348509.05	-2.03	291.54	-90.65	15.98
300251	光线传媒	127098.84	805199.08	9012.47	2052.17	-63.41	-47.61
000892	*ST 星美	131.55	164265.08	126.99	131.55	164265.08	126.99
002623	亚玛顿	138274.99	112042.06	27808.42	5518.36	-36.72	-26.81
300246	宝莱特	23982.42	77752.17	2406.26	1347.72	-27.96	2.05
002605	姚记扑克	37182.38	75919.47	1321.94	8295.67	117.64	-5.73
600716	凤凰股份	88259.63	57412.45	154.67	26415.45	144.41	445472.42
002110	三钢闽光	46788.45	51768.05	-21.66	-34069.93	-153.15	-456.70
300183	东软载波	110187.23	41239.46	4.69	13081.20	338.79	60.93
300170	汉得信息	73084 64	37925.28	7.71	943.03	104.92	-15.75

李小平/制表

上市公司三项费用涨二成 账务费用同比增26%涨幅最大

见习记者 林晔

截至 10 月 28 日,沪深两市共有 1807 家公司发布三季报。根据 Wind 数据统计,今年前三季度,上述公司共产生三项费用 8038 亿元,同比上升 20%,而去年同期三项费用合计 6691 亿元。

数据显示,尽管财务费用在三项费用中占比最小,但前三季度财务费用的增幅最大。统计显示,1807家公司前三季度合计产生财务费用总计855亿元,同比增长26%。多家公司均表示,财务费用的增长主要原因是今年以来人民币汇率变动较大引起的汇兑损失增加及增加借款产生的利息支出。

前三季度,1807家公司总计发生3334亿元销售费用,同比增长16%。值得一提的是,在目前披露三季报的公司中,舜天船舶是唯一销售费用为负的公司。该公司在三季报中称,销售费用下降主要系机动船质保期陆续到期,并且质保费用

发生较少,冲回了部分前期预估的质 保费用。

同时,前三季度,上述 1807 家公司总计产生管理费用 3849 亿元,同比增长 23%。从目前披露的三季报看,多数公司营业规模扩大,公司员工人数增多,是导致管理费用上升的主要原因

一般而言,公司经营规模的扩张,必然会带动费用的同比增加。 观察三项费用在营业收入的占比情况则能反映出上市公司的资源分配 是否合理,公司盈利质量是提高还是降低。

从行业来看,尽管金融服务、餐 饮旅游、信息服务等行业的三项费用 占营业总收入比例最高,前三季度分 别达到 24%、22%和 21%,但比上年 同期分别减少 0.7%、2.5%和 0.9%, 这表明,上述行业在收入增长、经营 规模扩张的同时也注意到费用的控制。 而房地产和信息设备行业三项费用占 营收比则呈增长趋势,前三季度同比 分别增长 1.6%和 1.4%。

						单位: 仄	ī元、%)
公司代码	公司名称	现金流净额	同比	环比	经营性现金流净额	同比	环比
002075	沙钢股份	-93528.19	-1099620.45	-242.15	4163.38	-98.16	-96.76
002228	合兴包装	-8326.94	-180927.84	-740.10	-3296.95	-57.39	-53.71
200160	ST 大路 B	-749.58	-162561.31	16.37	-776.33	-168358.36	62.40
000673	ST 当代	-4023.76	-97281.30	0.36	-4023.76	-83780.94	0.36
000719	*ST 鑫安	-28980.18	-73976.77	-196.93	1467.21	666.08	-46.44
002080	中材科技	-68711.12	-38925.71	-46.11	-10569.81	69.89	-466.19
002009	天奇股份	-7613.48	-35816.32	-270.27	-2885.64	-141.31	-134.44
000026	飞亚达 A	-46534.36	-28273.11	-47.71	-25283.57	-334.54	-144.46
600693	东百集团	-12591.35	-22448.63	-297.34	-22292.70	-302.15	-1232.64
002491	通鼎光电	-28400.90	-10739.45	-52.66	-25835.98	-281.37	5.89

现金流净额同比负增长排名前10位公司

李小平/制表