

火电旅游一季度报喜 业绩增幅领风骚

Wind 统计显示,在有可比数据的 83 个行业中,2011 年度业绩增长较快的行业是饲料、养殖等行业,而业绩下滑幅度较大的则是钢铁、造纸和航运等行业。

今年第一季度则有 25 个行业的净利润同比增速快过 2011 年全年,显示这部分行业景气度在今年一季度趋向好转。其中,业绩增幅较大的主要集中在火电、旅游等行业。但从整体来看,大多数行业的情况仍不容乐观。

证券时报记者 建业

截至 2012 年 4 月 25 日,在已披露 2012 年一季报的 1922 家上市公司中,电力行业、通信运营和景点行业类上市公司排在净利润增幅前三位,而业绩增速下降明显的主要是航运、钢铁和其他采掘业。

同时,2012 年一季度业绩增速与 2011 年比较,出现明显回暖的行业与上述净利润增幅前列的行业高度重合,而相较 2011 年全年增速明显放

缓的行业则包括饲料、养殖和建筑材料等。

电力行业内部现分化

电力行业作为一季度复苏最为明显的行业,其内部却是冰火两重天。其中,火电企业的业绩一枝独秀,九龙电力一季度净利润同比增长 1535.9%、穗恒运增长 361.7%、华能国际增长 306.3%,值得注意的是,这三家公司今年一季度的业绩增速均比去年全年增速快上很多。

分析人士认为,造成这些火电企业业绩增长提速的主因是 2011 年 4 月及当年年底的两次火电上网价格上调及政府“压煤价”等政策发挥作用。

与此对应的是,水电企业却生存艰难。其中黔源电力今年一季度亏损了 8360.9 万元、西昌电力亏损约 2059.1 万元。主要原因均为部分地区干旱严重,导致水库水位较低、水电站来水量不足进而影响了水电公司的利润。虽然火电企业效益好转、水电企业业绩恶化,但两个行业的投资情况却与其业绩产生背离。今年前三个月,全国电力行业中电源投资额为 724 亿元,同比增长 18.3%,其中火电投资同比下降 31.8%至 141 亿元,水电同比增长 78.3%至 276 亿元。

旅游业迎提价潮

抛开电力行业中水电与火电的纠结,旅游行业的快速增长也让人眼前一亮。景点和旅游综合两个行业在今年一季度均表现优异,净利润增速分

别约为 80%和 40%,与 2011 年全年相比,增速均提升超过 40 个百分点。其中,中国国旅第一季度净利润同比增长 187.26%。

事实上,该行业在 2012 年的业绩增速加快或许有迹可循。2007 年,国家发改委下发通知,规定旅游景区门票价格的调整频次不低于 3 年。国内许多景区的最近一次价格调整时间是 2008 年左右,今年恰逢这些景区的 3 年“解禁年”。在上市公司中,黄山旅游曾于 2009 年 5 月份调整过门票价格,而峨眉山上一次门票价格调整是在 2008 年。

不过,行业性的业绩增长或预期中的价格调整并不能代表行业中的全部公司。其中张家界和黄山旅游在 2012 年一季度分别亏损了 738.29 万元和 189.25 万元,而两家公司业绩波动的主因均与相关费用有关。

基础、新兴产业增速下滑

除了上述业绩较好的火电、旅游

等行业,通过对比今年一季度净利润增速和去年全年增速,仍可筛选出未来存在业绩趋势性走强的细分行业,其中包括电力、通信运营、林业等行业,而业绩增长态势不好的行业既包括传统行业也涉及一些新兴产业。

据统计,一季度业绩下滑幅度大幅超越上年的行业包括饲料、养殖和建筑材料等。其中,从已经公布一季报的水泥公司业绩同比增长情况看,12 家公司仅有 1 家实现正增长。近期因为高铁复工、基础设施建设投入增大,许多投资者对水泥等建筑材料的业绩增长产生良好预期。对此,有分析认为应该乐观看待二季度投资增速。

同时,广受关注的 LED (发光二极管)、太阳能光伏等新兴产业,第一季度业绩也面临较大压力。15 家已披露一季度业绩的 LED 公司中,仅有 3 家公司的业绩增长好于去年全年;而向日葵、东方日升这些已经披露一季报的太阳能行业代表公司,其一季度业绩下滑的速度也远远快于 2011 年。

多年铁公鸡争相拔毛 谁比谁更大方

证券时报记者 向南

2011 年年报分红的看点不是贵州茅台,也不是张裕,尽管两家公司分别推出了 10 派 39.97 元和 10 派 15.2 元的豪华预案,但那些多年不分红的公司纷纷分红,才是市场一景。

三普药业 15 年来首次分红,决定每 10 股派发现金红利 10 元(含税),共分配利润约 4.9 亿元。而刚泰控股、保税科技、鲁银投资等过去 3 年内无现金分红的个股,纷纷推出分红方案。其中,1993 年上市的刚泰控股过去 10 年未分红。

证监会主席郭树清去年上任伊始,就给股市开出不少药方,其中被他屡次提到的就是上市公司的分红。证监会计划通过四项举措提升上市公司对股东的回报,要求在公司招股说明书中细化回报规划、分红政策和分红计划。

这是郭树清上任后,上市公司首次如此主动地公布分红方案。从统计结果上看,上市公司对分红的号召响应积极。据本报网络数据部统计,截至昨日,有 2269 家上市公司公布年报,其中提出派现的有 1608 家,占已公布公司数量的 71%。而 2002 年~2009 年期间,分红公司占 A 股公司总数的比例维持在 46%~55%之间,2010 年分红公司数量曾有大增长,占 A 股公司总数的比例为 61.78%,今年分红比例进一步提高。

不少公司推出分红方案,都跟证监会的规定有关,这种分红更具有象征意义。川投能源拟 10 转 8 派 0.4 元,而该公司因为水电站建设,负债率高企,急需融资,董秘解释称分红是为了响应证监会的规定。此外,急需资金的地产业也送出红利,应该是出于同种原因,保利地产计划分红 12.79 亿元,万科计划分红 14.29 亿元,两家公司分红率都在 20%以下。

证券时报网络数据部统计的其他有关分红数据,也能看出上市公司在分红方面的进步。2011 年年报提出派现预案的上市公司数量同比多了 215 家,共多派现 544.64 亿元,派现总金额为 5883.28 亿元,占已公布年报公司总利润的 31%。

从分红金额总量上看,银行和石化依然占据绝对优势。其中工商银行拟派现 708.64 亿元、排名榜首,中国石油拟派现 598 亿元、排名第二。派现前 20 名的公司总派现金额为 3926.64 亿元,占上年总分红的 66.74%。分红前 20 名除了中国石油、中国神华、宝钢股份、贵州茅台和上汽集团,都是金融业。其实现金分红主要集中在前十名,前十名分红金额 3461.46 亿元,占上年分红总金额的 58.83%。

次新股热衷分红,以次新股聚集的创业板为例,已披露年报的 272 家创业板公司实现净利润 205.6 亿元,计划分红 83.1 亿元,分红率为 40%。除了上市承诺,次新股上市公司普遍超募、不缺钱也是重要原因。

从分红率上很难看出哪家公司更大方,排名靠前的公司多数是因为去年盈利不佳,但此前累积的可分配利润较多。排名居首的康芝药业,派现率达到 1065.36%,去年净利润只有 281 万元,西南证券派现率居前也是此因。南钢股份派现率前比较令人意外,该公司 2011 年实现净利润 3.25 亿元,而公司 2011 年期中加期末共计划分配出去 10.26 亿元,或是因为大股东另有他用。

从分红金额上看,两家电器类公司美的电器和格力电器,分别拟分红 15.23 亿元和 15 亿元,也位于前列,分红率分别为 41%和 29%,宁沪高速 2011 年拟分红 18.14 亿元,分红率为 74.64%。

2011 年上市公司派现排行

简称	2011 派现 (每 10 股)	2010 派现 (每 10 股)	2011 派现率 (%)
贵州茅台	39.97	23.00	47.35
长荣股份	17.00	-	125.31
电科院	16.00	-	112.87
张裕 A	15.20	14.00	42.02
洋河股份	15.00	10.00	33.57
紫光华宇	15.00	-	136.75
伊泰 B 股	15.00	15.00	0.00
泸州老窖	14.00	10.00	67.19
洽洽食品	14.00	-	151.29
索非亚	13.00	-	71.48
森马服饰	10.00	-	54.76
恒逸石化	10.00	-	30.05
三普药业	10.00	-	149.91
双星新材	10.00	-	54.32
卫星石化	10.00	-	31.76
民和股份	10.00	1.00	80.74
开山股份	10.00	-	48.70
益生股份	10.00	3.00	59.98
亨泰家纺	10.00	14.20	37.53
光线传媒	10.00	-	62.34
汤臣倍健	10.00	10.00	58.66
东软载波	10.00	-	49.00
日发数码	10.00	10.00	97.94
浙江永强	9.92	10.00	90.17

行业景气度回调拐点或现

工程机械类上市公司过度促销存隐忧

证券时报记者 朱中伟

国内十家工程机械类上市公司 2011 年年报全部发布完毕。数据显示,去年十家工程机械行业上市公司共实现营业收入 1867 亿元,实现净利润(扣除非经常性损益)220 亿元,同比分别增长了 31.7%和 35.8%。不过,由于回款速度的下滑,该类公司的实际业绩远没有外表那么乐观。

过度促销催肥

一位基金经理告诉记者,由于工程机械类产品单价高,动辄要上百万起,因此厂商一般采取分期付款、按揭贷款或融资租赁等信用销售模式,首付比例根据客户资质一般控制在二至五成之间。

但是近年来,随着市场竞争的日益激烈,行业内几家龙头企业为了抢占市场份额,开始采用一些非理性的促销手段,从买产品抽奖送家用电器到送金条、小汽车等奖品,直至推行购买产品“无底价”、“零首付”、“低首付”等激进销售策略。行业内其余厂商为了保证市场份额不被蚕食,也只得放宽信用销售政策。

例如徐工机械在其年报中表示,受工程机械市场持续回落影响,行业竞争更趋激烈,全行业包括公司整体应收账款占用继续加大。柳工也在年报中表示,应收账款占总资产的比例比期初增加了 2.4 个百分点,主要原因就是国内销售信用政策放宽所致。

截至去年底,十家公司应收账款(含长期应收款)余额合计 587 亿元,增幅高达 67.7%,为合计净利润的 2.67 倍。应收账款的激增,直接导致了现金流的急剧恶化,该类上市公司经营活动产生的现金流净额合计从

2010 年的 95 亿元垂直落体至去年的 -26.83 亿元。为满足日常生产需要,相关上市公司还不得不大幅增加借款,又带来高企的财务费用。2011 年该类公司合计发生财务费用 16.77 亿元,同比增长了 79.7%。

前几年工程机械行业的火爆曾让各家公司纷纷提出扩大产能及海外投资计划,如今却得面临无米之炊的尴尬。为化解资金困局,今年以来,已有柳工、徐工机械、厦工股份、山河智能、中联重科等多家企业推出金额庞大的公司债、定向增发、公开增发等融资方案,累计融资金额在 120 亿元左右。

财务风险加大

如果说行业上升期采取积极扩张的销售策略有助于企业攻城略地,那么眼下工程机械行业若隐若现的拐点则使得这种扩张模式看上去不太美妙。

受“四万亿”的拉动效应,国内工程机械行业在 2009 年后出现爆发性增长,但 2011 年以来,国

家持续加大宏观调控力度,加之去年 7 月发生的动车追尾事件又重创了包括高铁在内的基建投资,工程机械行业景气度逐波回调,在短时间内出现了戏剧性的变化。

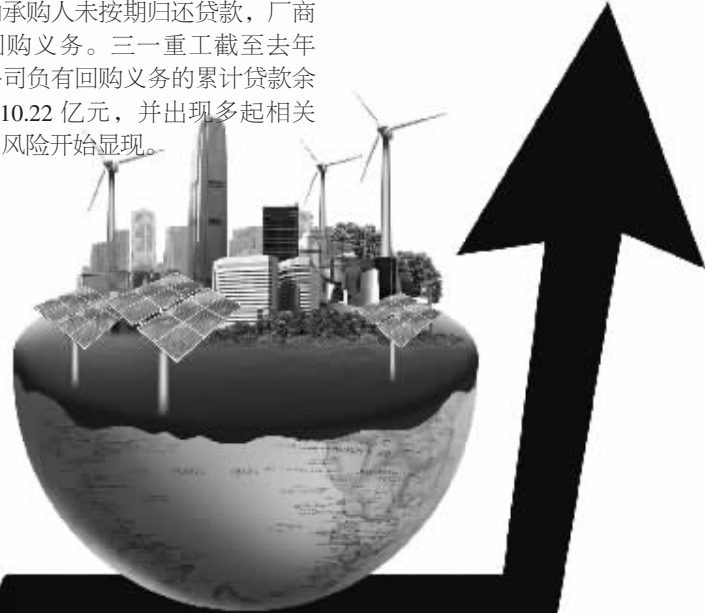
一家上市公司高管忧心忡忡地告诉记者,一季度是工程机械行业传统的旺季,但是今年的情况很不乐观。根据工程机械协会的统计,今年 1~2 月份,装载机、挖掘机、推土机和压路机等产品的销量同比都出现了大幅下滑。目前来看,这种回落速度显然偏离了相关公司的预期。以山河智能为例,今年 2 月公司披露年报期间尚未预计到一季度业绩会出现大幅下滑。而公司刚刚发布的一季报显示,营业收入同比减少了 30.15%,净利润同比下滑高达 78.9%。此外,山推股份、常林股份、河北宣工等公司披露的一季报显示,营收和净利润同比也都出现了大幅下滑。

这种形势下,应收账款产生呆坏账的风险不容忽视。以按揭贷款为例,按工程机械行业经营惯例,承购人以所购工程机械作抵押向银行办

按揭贷款,厂商一般还需与银行约定,如承购人未按期归还贷款,厂商负有回购义务。三一重工截至去年底,公司负有回购义务的累计贷款余额为 210.22 亿元,并出现多起相关诉讼,风险开始显现。

按揭贷款,厂商一般还需与银行约定,如承购人未按期归还贷款,厂商负有回购义务。三一重工截至去年底,公司负有回购义务的累计贷款余额为 210.22 亿元,并出现多起相关诉讼,风险开始显现。

2012 一季度



家电业刮裁员风 整体薪酬上涨逾 10%

证券时报记者 林晔

2011 年年报披露行将落幕。在去年股市震荡,经济增速放缓的大环境下,就业与收入两大热点问题值得关注。上市公司用工情况如何?公司高管们的收入是升是降?哪个行业薪酬最高?对此,证券时报记者通过数据统计分析以求答案。

家电业猛刮裁员风

根据 Wind 资讯统计,截至 4 月 26 日,沪深两市已有 2210 家上市公司披露年报。其中的 2093 家公司共有员工 1299.5 万人,较 2010 年增长 93.71 万人。其中,制造业、保险金融、批发和零售贸易、采掘和房地产业成为员工增加最多的 5 个行业。

不过,员工人数增长只是总体现象。上市公司中,有 3 家公司出现了员工人数减少过万的现象。美的电器 2011 年员工人数为 9.87 万人,而今年只剩下 6.65 万人,裁员比例为 32.6%,成为已披露去年裁员最多的上市公司。2011 年白色家电行业刮起裁员风暴,ST 科龙裁员 3125 人,三花股份裁员 1010 人,小天鹅裁员 350 人。业内人士认为,白电企业裁员不仅源于企业经营压力,也有自身转型的需要。

据统计,中国平安、友谊股份、大有能源成为员工人数增加最多的 3 家上市公司,其中中国平安从去年 12.88 万人增至 17.51 万人,堪称人员扩张最为迅猛的上市公司,不过这与中国平安在去年正式

整合深发展有关。

高管加薪跑赢 CPI

2011 年,上述 2210 家上市公司高管共计领取薪酬 101.98 亿元,占公司同期净利润的 0.51%。其中,中信证券执行董事股可取代了上年的 A 股“打工皇帝”——前中国平安执行董事张子欣,以 1974.5 万港元的年薪傲视群雄,排名第一。

数据显示,以公司为单位来看,2011 年保险、银行业为公司高管派发的总年薪均值为 3265 万元和 2599.09 万元,排名 A 股前两位,证券业以 2056.3 万元的行业高管年薪均值排名第三。不过,相比 2010 年,保险、银行业高管的公司总年薪均值分别减少了 615.13 万元、563.59 万元,亦是减薪幅度最大的前两个行业。

具体到单个公司,万科、民生银行、中信证券是派发高管薪酬最高的 3 家公司,2011 年共计派发高管薪酬 1.81 亿元。而上年坐头把交椅的广发证券则因业绩下滑,高管薪酬总额减少 1604.65 万元,以 5604.68 万元的总额滑落至第四位。总体来看,2011 年上市公司高管们的薪酬增速达到 13.36%,大幅超越 5.4%的 CPI 增速。

尽管燃气、乘用车、特钢三个细分行业的高管总年薪均值在绝对数值上不比金融行业,但增幅十分惊人。上述细分行业去年高管总年薪均值分别增长 807.70 万元、581.77 万元、428.95 万元,增幅分别达 187.62%、127.03%、110.15%。

