

312家上市公司三季报业绩激增逾五成 五大招式行走资本江湖

证券时报记者 曹攀峰
见习记者 张奇

这是一份华丽的答卷,在经济危机的阴霾之下,312家上市公司发出前三季度业绩增长预告,同比增长幅度均在50%以上。俗话说,“不看广告看疗效”,选择上市公司当股东同样不能看上市公司夸张的宣传,业绩增长才是上市公司稳健成长的保障。在面对上市公司业绩暴增的惊喜时,投资者也应抽丝剥茧,摸透业绩激增的真实原因。证券时报记者翻阅312份预增公告,总结出上市公司业绩暴增的五大模式。

1 第一推动力 ——行业景气度提升

业绩增长最具有持续性的原因首先是所属的行业景气度大幅提升或一直维持在高位,这背后可能是大周期背景下的刺激、政策扶持下的行业发展、新的科技技术带来的繁荣,也可能是强周期性行业的春天。

大周期性消费品来看,最为典型的当属白酒和医药,尤其是近年来二三线白酒行业的发展速度极快。酒鬼酒在2012年1月-9月共实现营业收入14.78亿元,同比增长124.81%;实现净利润为4.59亿元,同比增长433.29%。公司第三季度实现净利润为1.97亿元,同比大增685.28%;营业收入为5.49亿元,同比增幅为111.76%。前三季度酒鬼酒营业收入和净利润均实现连续三个季度持续上升,且创3年新高。与此同时,公司前三季度毛利率创3年新高。截至目前,白酒上市公司公布的三季报业绩预告全部报喜,且增幅均在50%以上。

另一个行业今年也很亮眼,伴随Ultrabook与Windows8启动的大尺寸触摸屏需求,包括宝石A、欧菲光在内的触摸屏行业将继续受益。

在这份三季报业绩增长榜单中,化工行业一跃成为牛股集中营,沧州大化、华星化工、江山股份、新安股份等多只个股今年以来涨幅居前。

江山股份之所以表现如此优异主要得益于草甘膦提价风潮,加上公司去年盈利基数较低,因此今年业绩有望实现大幅增长。华星化工已宣布扭亏,预计今年前三季度盈利800万元-1300万元;而新安股份也预计第三季度会扭转上半年亏损的态势,前三季度盈利预期与去年持平。

沧州大化则无疑是9月以来二级市场的明星股,该股9月以来涨幅已经超过70%。这背后,则是TDI产品市场价今年来的不断攀升,惠及沧州大化的业绩。

2 来钱最直接 ——变卖公司资产

提升业绩最直接的方式,非变卖公司资产莫属,谈拢价格,交易后就能立即体现在当期的业绩报告中。

而这其中也藏着不少玄机,一类是资产剥离只是因为连续亏损的拖累,对公司业绩以及以后的经营都是有利;一类是公司为了利用卖出部分资产以达到某种目的,如保壳、保增发、保股价等等;一类则是大面积地削弱公司各类资产,有可能是为了重组铺路。

然而不管动机如何,“一手交钱,一手交货”之后,公司的业绩无疑都能大幅提升。在今年三季报预增幅度超过200%的公司中,有9家公司是通过出售资产的方式获得了高收益。

南风化工无疑是最令人瞩目的一个个股,在10月13日预计三季报同比增长幅度达到9282%-9397%后,公司股价出现连续两个涨停,截至昨日股价涨幅超过30%,业绩暴增的刺激作用显著无疑。

细究起来,南风化工的业绩暴增完全是得益于出售控股子公司江苏南

风化工股权获得的一次性收益,而出售对象为中国盐业总公司,出售价5.02亿元,给公司带来巨额收益的同时,也被市场质疑为杀鸡取卵。

三季报增幅达到4.3倍的新海股份同样是这种情况,公司依靠此前以2.16亿元转让宁波新海电子实业有限公司股权,以及江苏新海电子制造有限公司部分土地及地上附着物被政府收储获得收益,才有了前三季度有超过6000万元的净利润收益。此前公司的前两大股东都在高位减持公司股票。

国恒铁路转让茂业地产80%股权实现收益3891万元,转让子公司湖南国恒铁路实现收益351万元,此两笔转让扣除所得税后实现收益累计3181万元,三季报预增346%-397%也就不足为奇;新嘉联转让控股子公司河源新嘉电音50%的股权、隆平高科转让新疆银隆农业国际合作股份有限公司股份产生约7910万元投资收益、江山化工转让远兴江山51%股权取得合并利润4688万元,这些都给公司业绩增长直接添加了重重的砝码。

3 先下蹲再起跳 ——去年业绩基数低

起跳前先下蹲可以跳得更高,而去年业绩处于洼地的上市公司,本年底也往往会呈现高增长,尤其是去年一些突发不利状况造成上市公司业绩下挫。丽鹏股份、鸿特精密和新嘉联今年前三季度均上演了颇为有趣的一幕。

丽鹏股份今年前三季度实现净利润2811万元,较去年同期同比大增26倍,同时,该公司预测2012年整个年度净利润增幅高达200%到238%,该公司对此的解释为,2011年度,该公司下属一车间发生火灾造成了损失,而今年该车间业绩则稳定增长。

除了自身遭遇的不幸外,外来突发事件也能重创上市公司的经营。鸿特精密早在今年中报时就预测表示,今年前三季度该公司将盈利3200万元-3800

万,同比增幅应高达103%-141%。该公司在介绍业绩变动原因时表示,去年同期该公司经营曾受“朱托盘事件”、“日本地震事件”等突发事件因素影响,利润大幅下滑。而今年前三季度,公司的募投项目分批达产,产能逐步提高;上年度投入研发的部分新产品进入量产阶段,公司销售收入稳步增长。

受益于来水猛增,黔源电力预计第三季度净利润达2.07亿元至2.12亿元,增长幅度为16.65倍至17.09倍,一举扭转上半年亏损局面,且经营态势有望继续好转。由于现有水电项目多为径流式或调节节能电站,黔源电力业绩季节波动性较大,二、四季度业绩往往出现亏损或微利,第三季度单季业绩状况基本决定全年业绩变动趋势。



翟超/制图

4 一口吃成胖子 ——合并财务报表

仅看业绩预增幅度,红太阳的增长可谓耀眼,前三季度净利润同比最大增幅达164.6倍。什么样的突发状况让该公司表现如其名,像太阳般发出光芒?仔细研究发现,该公司业绩暴增在于红太阳重大资产重组后的报表合并,说白了只是一个财务游戏。

根据公告,该公司今年前三季度实现的净利润为2.12亿元至2.29亿元,而上年同期该公司净利润仅为138.3万元。转折出现在2011年9月底,彼时,红太阳向南一农集团发行股份,购买南京生化、安徽生化和红太阳国际贸易3家公司100%股权,上述3家公司自2011年第四季度纳入合并财务报表,正是如此,相较去年同期,红太阳今年的净利润才呈现暴增态势,而且由此推断,到今年年报发布时,红太阳的净利润同比暴增的情况将不再延续。

根据企业会计准则,企业合并形成母子公司关系的,母公司在购买日就应当编制合并资产负债表,因此上市公司在报告期内收购子公司后,当期的盈利往往都会有反应。红太阳即属于此种类型,与红太阳有类似境况,且三季度业绩同样暴

增的公司还有华东电脑、湘鄂情、上海绿新、江南化工、华邦制药等。

湘鄂情此前发布公告称,该公司今年三季度净利润将预增20%至50%,业绩变动的原因就是即将合并味之都及龙德华报表。回查公告,今年8月份,湘鄂情以1.35亿元受让味之都90%的股权;7月份,湘鄂情以8000万元收购上海汉月尚投资中心和西藏汉尚投资公司合计持有的北京龙德华餐饮管理有限公司100%股权。正是上述两家公司将要合并报表至湘鄂情,从而造就了前三季度净利润的大增。

除了收购其他公司股权外,完成重大资产重组的上市公司,往往因为置入新的资产而造就巨幅盈利,铁岭新城就是这方面的代表。2011年底,中汇医药重大资产重组,向其第一大股东边特医药的控股股东怡和集团出售全部资产和负债,同时,向铁岭经营公司、京润蓝筹、三助嘉禾等定向增发股份购买其持有的铁岭京润100%股权。之后,中汇医药变身铁岭新城,由于上市公司增加了新的资产,其盈利能力往往会相应提升,在同比情况下,业绩往往表现出大幅提升的“假象”。

5 神奇化妆术 ——非经常性损益

非经常性损益就像化妆品,使用得好,往往起到美化上市公司业绩的作用。

既然是非经常性损益,盈利或亏损就与上市公司的经营状况无关。非经常性损益一般包括政府补助、税收优惠或减免以及上市公司资产或现金的失而复得等。

据证券时报记者调查,在今年前三季度业绩预增幅度达50%以上的312家上市公司中,至少8家上市公司的业绩暴增源于非经常性损益。长城信息发布公告称,该公司今年前三季度创造净利润4587万元-5937万元,同比增长幅度达到70%-120%。而其控股子公司长沙中电软件园收到的政府补贴就高达3000万元,对业绩暴增的贡献可谓居功至伟。

政府补贴是影响上市公司业绩的重要因素,除了长城信息外,荃银高科、中水渔业、华星化工、利德曼等上市公司均有类似境况。中水渔业今年前三季度预计实现5000万元的净利润,同比增长高达202%。而该公司今年累计收到的成品油价格改革财政补贴就高达8326万元,财政补贴

的资金已反客为主,成为上市公司盈利的大头。

除了政府直接的资金补贴外,税收优惠也是影响上市公司业绩的重要因素。梅安森是其中一例,该公司今年前三季度创造盈利为5540万元-6653万元,同比增幅达50%-80%,而本年度该公司共收到税务机关增值税退税款达968万元,占最大预测盈利的比例近15%。

中科金财同样受到了税收优惠的影响。该公司预计净利润将同比增加50%-70%,重要原因就是增值税退税的影响。去年底,政府相关部门曾明确软件产品增值税即征即退的政策,而今年上半年中科金财办理了即征即退的手续,但退税金额第三季度到账,该块收入的出现将使中科金财第三季度营业收入大幅增加,随之净利润也大幅提升。

上述几家公司均仅受到一项政策的影响,*ST广夏则是集税收优惠、坏账失而复得于一身,造就了该公司今年前三季度盈利3.7亿元,相较去年同期亏损620万元,可谓乌鸡变凤凰。受上述消息刺激,*ST广夏的股价在短期内涨幅高达25%。

187家发布年度业绩预告公司109家报喜

其中17家公司预计业绩翻番,同时有9家公司预亏

见习记者 周少杰

随着三季报进入披露密集期,部分上市公司全年业绩也轮廓初显。

10月23日,沪深两市有92家上市公司在其三季报中预告了全年业绩,再加上此前的95家,披露年度业绩预告的公司已达187家。其中,全年业绩报喜的公司达到109家。

在严峻的国内外经济形势之下,一些上市公司仍预期全年业绩逆势增长。截至10月23日,沪深两市全年业绩预计增长的公司有109家,其中,预计业绩增幅超过100%的公司达到17家。

欧菲光算得上是今年二级市场一道亮丽的风景线,其股价自年初至今持续上涨了近180%。而这一涨幅,不仅仅与苹果手机概念有关,更是和该公司基本面紧密相连。该公司23日披露三季报显示,今年前三季度业绩增长近9倍,而预计的全年净利润有望突破3亿元,较去年全年增幅达13倍。

同样走出了业绩低谷的公司还有超日太阳。自2012年的下半年起,超日太阳与合作伙伴一起合作开发的国内外电站业务全面启动,公司组件出货量大幅增加,毛利率也有所提高,且下半年加快了应收账款回收。公司预计2012年的整体业绩较2011

年将会有较大改观。

平高电气也是业绩大幅增长中的“高帅富”,公司预计全年净利润将比去年同期增长400%。亮丽业绩主要得益于大订单。目前,该公司中标的淮南至上海特高压交流输电示范工程的14间隔GIS组合电器已陆续发货确认收入。

受益原材料价格下跌,一些公司业绩实现增长。海螺型材预计全年净利润有望达到1.8亿元至2.15亿元,同比增长达到101%到140%,主要原因是化工产品价格同比下降,采购成本同比降低。

部分公司也在三季报中拉响警报。据统计,截至10月23日,两市

共有9家公司全年业绩预亏。

预亏额度最大的当属爱施德,公司预计全年净利润亏损将可能达到2.5亿元至2.8亿元。在行业剧烈变化的背景下,去库存的过程给该公司带来了阵痛。公司称,上半年因清理库存,产生跌价损失,从而使业绩出现较大亏损。

受行业因素影响,中钢吉炭也预计全年将出现巨额亏损。公司预计全年将亏损1.5亿元左右。

产业结构调整也令部分上市公司受到影响。胜利股份称,受宏观经济下行及外需疲软影响,公司部分产品销量和单价下滑,出口减少,毛利下滑。