

904家上市公司前三季六成预喜

大幅预增公司主要集中在地产、汽车零部件等板块

证券时报记者 郑昱

据 Wind 统计显示,截至 8 月 29 日收市,两市共有 904 家上市公司率先亮出前三季预告。其中,预增、预盈及扭亏的公司合计有 547 家,占比 60.5%。统计数据还显示,大幅预增的公司主要集中在地产、汽车零部件等板块,折射相关产业的景气回升。

在六成公司报喜的同时,也有 127 家上市公司预计前三季亏损,其中,首亏公司 59 家,续亏 68 家。另有 211 家公司预计净利润同比下滑,还有 19 家公司在预告中表示前三季业绩具有较大不确定性,无法作出准确预测。

904 家公司中,明确业绩波动幅度的共有 799 家,其中 493 家公司预计前三季净利润同比增长,占预告业绩波动幅度公司总量 61.7%。其中,业绩预增上限超过 1000% 以上的合计有 13 家公司,超 100% 的合计有 67 家。

预增幅度最大的是世荣兆业,该公司预计 2013 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 4.3 亿元至 4.5 亿元,较上年同期的 914.83 万元同比增长 4600% 至 4800%。主要因为转让参股公司股权所获得的投资收益及报告期结转的商品房收入比上年同期增加。

半年报凸显创业板两大隐忧

大多数股价领涨公司缺乏业绩支撑,商誉评估总额大幅上扬使减值风险增大

证券时报记者 杨苏

355 家创业板中报已全部揭晓,大多数股价领涨的公司竟然没有业绩的相对支撑。同时,在上半年并购热潮的推波助澜下,创业板公司合计的商誉总额已经大幅上扬至 68.55 亿元,超过 2011 年中报和 2012 年中报商誉的总和,每家公司商誉的均值也同步大幅增长。

值得注意的是,创业板公司大多数为科技或者文化等轻资产的行业,因而商誉减值风险较大。海通证券认为,创业板超额收益短期或难以持续。

业绩与涨幅完全背离

没有最高,只有更高。2010 年 12 月 20 日创业板指数创出的历史最高点 1239.6,已经在今年 8 月 27 日和 28 日被连续刷新,28 日创出 1253.4 的最高点。领涨的创业板公司行业特性明显,涨幅前十名中有 8 家属于信息服务行业,还有 1 家信息设备和 1 家电子行业公司。

不过,记者注意到,创业板公司股价涨幅数倍的飙升,与业绩关联度很小。据 Wind 统计,中报净利润增幅前 20 名的创业板公司,仅有华谊兄弟今年以来的股价涨幅进入了前 10 名。

股价涨幅前 10 名的公司都在

A股公司人力成本继续攀升 上半年支付职工现金增15%

证券时报记者 颜金成

人力成本上升的步伐仍然没有减缓。证券时报记者统计,截至 8 月 29 日,根据已披露半年报公司的可比数据显示,上半年上市公司“支付给职工及为职工支付的现金”一项总额为 7061 亿元,同比增长 15%。

支付职工以及为职工支付的现金这个项目反映企业实际支付给职工的现金以及为职工支付的现金,包括本期实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补贴等,以及为职工支付的其他费用。

自 2011 年以来,上市公司的支付职工以及为职工支付的现金这一项目数字持续增加,这反映出上市公司的

前三季业绩预增超10倍上市公司一览

证券代码	证券简称	前三季度预告净利润变动幅度(%)	所属申万行业
002016.SZ	世荣兆业	4,800	房地产
000836.SZ	鑫茂科技	2,673.11	信息设备
002594.SZ	比亚迪	2,184	交运设备
002129.SZ	中环股份	2,140	电子
000545.SZ	金浦钛业	2,083.11	医药生物
002296.SZ	辉煌科技	1,958.94	信息服务
002141.SZ	睿胜超微	1,649	电子
002305.SZ	南国置业	1,400	房地产
002239.SZ	金飞达	1,240	纺织服装
002256.SZ	彩虹精化	1,126.28	化工
002198.SZ	嘉应制药	1,084.13	医药生物
600803.SH	威远生化	1,048.33	化工
300011.SZ	鼎汉技术	1,000	机械设备

数据来源:公开信息

郑昱/制表

分行业来看,上述大幅预增的公司主要集中在房地产、电子、机械设备、汽车零部件等领域,反映出今年以来地产、汽车、消费电子等行业的景气复苏及需求升温。在房地产板块,除了世荣兆业之外,还有南国置业、中粮地产、滨江集团、深物业等 10 家上市公司预计前三季净利润同

比增长超过 100%,主要因为达到结转收入条件的项目实现销售,可确认收入较上年同期增加,净利润也相应水涨船高。数据显示,房地产板块已有 19 家公司披露前三季业绩预告,其中 15 家预增,12 家预计实现 50% 以上的高增长,占比 63%。

整体来看,上述大幅预增的公司主

创业板上半年业绩增长前十公司净利润一览

证券代码	证券简称	2013年以来涨幅	2013年中报净利润		2013年中报净利润(万元)
			同比增幅	同比增长	
300052.SZ	中青宝	534%	66%	66%	1,751.30
300226.SZ	上海钢联	350%	-39%	-39%	1,107.72
300315.SZ	掌趣科技	295%	41%	41%	4,500.67
300059.SZ	东方财富	261%	-139%	-139%	-1,672.58
300014.SZ	亿纬锂能	246%	54%	54%	5,808.59
300051.SZ	三五互联	244%	92%	92%	-44.37
300027.SZ	华谊兄弟	240%	282%	282%	40,306.98
300017.SZ	网宿科技	234%	57%	57%	5,576.06
300071.SZ	华通嘉信	233%	56%	56%	2,343.53
300104.SZ	乐视网	222%	29%	29%	11,669.88

数据来源:Wind资讯

杨苏/制表

200%以上,但有些公司却有的亏损,有的净利润同比大幅下滑,还有的净利润增幅只是在 50% 左右。

在 2013 年以来股价涨幅前 10 名的公司中,除了有 2 家创业板公司中报亏损外,上海钢联、东方财富的股价涨幅位列第二、第四位,分别为 350%、260%,不过净利润却同比下滑 39%、139%。中青宝、掌趣科技和网宿科技的股价涨幅位列第一、第三、第八位,分别为 534%、295%、234%,净利润同比增长 66%、41%、57%,股价涨幅远远超过业绩增幅,而这些公司在 2012 年同期近似的业绩增幅情况下,股价并未出现明显上涨。

有业内研究人士已经发出了明确警告。海通证券认为,创业板内部前期

领涨的是有业绩支撑的权重股,当前领涨的是没有业绩的非权重股,两者同时面临调整的概率加大。

商誉攀升至68.55亿

这些股价涨幅数倍的创业板公司,大部分属于科技行业。而轻资产行业商誉更容易发生减值风险,并直接扣减净利润。中报显示,355 家创业板公司有 159 家披露商誉,总额进一步攀升至 68.55 亿元,均值也同步上涨。

据 Wind 统计,2010 年中报有 32 家创业板公司披露了不足千万元的平均商誉,这还不到 2011 年中报 72 家公司商誉均值的一半。相关数据为,2010 年和 2011 年创业板公司商誉的

人力成本加大,每一期花在职工身上的钱都在增长。2011 年中期,这一数字是 5148 亿元,去年中期是 6100 亿元,到今年中期,这个数字就变成了 7061 亿元。从一年的周期看,似乎增长率只有 15%。但是如果按照这个速度下去,很快就会达到 8000 亿元左右的水平,也就是相比 2011 年中期已经增长 50%。这一方面表明由于薪酬的增加,一些公司的负担也相应增加;另一方面,对一些企业来说,薪酬的增加则是扩大规模所致。

从个案上看,个别公司支付给职工的现金增长较快,可能是由于资产重组等原因。支付给职工现金同比数字增长较快的公司中,富奥

股份、鹏欣资源等都重组过。大部分公司的人力成本增长要归结于经济大势,人口红利逐步消失,劳动力成本越来越高。

应付职工薪酬是企业根据有关规定支付给职工的各种薪酬,包括“工资、奖金、津贴、补贴”、“职工福利”、“社会保险费”、“住房公积金”、“工会经费”、“职工教育经费”、“解除职工劳动关系补偿”等。

应付职工薪酬也反映了人力成本的变化。最近三年来,这一数据也是持续增长,但在今年中期,这个数字的增长幅度有所放缓。从 2011 年中期的 2483 亿元,增长到去年中期的 2734 亿元,今年中期,已经增长到了 2761 亿元。今年中期应付职工薪酬一项,同比

要得益于行业产销两旺,相关产品、服务订单增加,提升了盈利水平。预增上限超 1000% 的上市公司中,蓉胜超微得益于电子信息产业景气度回升,辉煌科技、鼎汉技术均受益于铁路投资的逐渐恢复,销售收入相比去年有较大的增长。此外,金浦钛业、威远生化业绩大幅波动则是基于重大资产重组的影响,鑫茂科技、金飞达、彩虹精化的非经常性损益增厚了公司业绩。

展望前三季度,中兴通讯、京东方、莱茵生物、长春一东等 45 家公司预计同比扭亏为盈。这些公司扭亏,主要基于产品均价提升,公司推行精益管理,实现成本降低,提升了毛利率等因素。

在预亏的 127 家公司中,主要集中在有色金属、黑色金属、化工等板块上市公司。今年前三季度,有色金属和黑色金属愁云惨淡。在公布前三季业绩预告的 29 家有色公司中,有 16 家预减或预亏,其中 9 家亏损占比三成之多。

此外,黑色金属板块 9 家公司已披露三季报预告,有包括首钢股份、马钢股份在内的 4 家公司预计亏损。上述有色及黑色金属公司亏损的主要原因包括,行业整体需求增长低于预期,产能严重过剩,面临着低价格、高成本、低效益的严峻经营形势。

总额和均值分别是 3.13 亿元、980 万元和 15.53 亿元、2157 万元。

2012 年中报和 2013 年中报,创业板分别有 125 家和 159 家公司披露商誉总额和均值,数据分别为 50 亿元、3997 万元和 68.55 亿元、4311 万元。

记者注意到,公司商誉金额分化较大,2013 年中报只有 91 家公司超过 1000 万元,但比 2012 年同期 64 家也大幅上升。其中 18 家创业板公司商誉金额超过 1 亿元,蓝色光标、恒泰艾普和乐普医疗位列三甲,分别为 6.9 亿元、4.7 亿元、2.6 亿元。

从申万行业分类情况来看,商誉超过 1 亿元的创业板公司,绝大多数属于信息服务行业和医药生物行业。主要原因是上述两个行业目前处于并购大潮之中,越来越多的上市公司利用募集资金,通过横向或纵向的并购来发展业务。

不过,在通过并购方式快速提升上市公司业绩的同时,一旦并购对象没有达到此前业绩预期,致使上市公司商誉减值风险成真,对业绩的影响非同小可。特别是创业板公司以科技和文化等轻资产行业居多,很多公司竞争力体现在人才或者团队方面,相对于其他行业更容易出现商誉减值的黑天鹅事件。

创业板公司上市时间较短,商誉仍然处于快速积累增长的阶段,只有少数几家公司出现了小幅的减值。随着时间的推移,将不断有新的商誉减值情况出现在高速发展的创业板公司中。

增长幅度为 0.97%。

从数字上看,2013 年的应付职工薪酬增长幅度变慢,可能源于几家规模较大的企业的开支缩减。农业银行的应付职工薪酬从去年中期的 452 亿元降低到了今年的 431 亿元,而建设银行的应付职工薪酬则从去年的 372 亿元降低到今年的 309 亿元。中国石化的应付职工薪酬也从 2011 年的 113 亿元降低到去年的 100 亿元,再降低到今年的 94 亿元。

业内人士分析,几家大型企业的应付职工薪酬减少的背后,可能是企业短期的薪酬发放政策有变化,由于其数额大,从而影响了整个全局的数字。不过,也可能是这些大企业在经济大势低迷的背景下,开始缩减开支。

蓝海公司股价高涨 红海公司业绩稳健

证券时报记者 余胜良

证券时报在 4 月 26 日刊发的年报特刊中,根据 2012 年年报数据,从红海蓝海的角度发现价值,筛选报道了 14 家公司。今年半年报出炉后,再回顾这些公司,数据证明这些公司整体延续不俗表现。

本报通过 2012 年年报梳理出的 7 家蓝海公司今年上半年表现突出,营业总收入同比增长 50.13%,净利润同比增长则达到 84.25%。而 7 家红海公司营业收入增速相对缓慢,同比增长 15.74%,但净利润增速达到 34.67%,同样表现不俗。

证券时报 2012 年年报总结报道中,《突破产业竞争 发现 A 股中的蓝海公司》报道的公司有华测检测、承德露露、机器人、光线传媒、华谊兄弟、格林美、安洁科技;《剑出红海重围 传统公司胜者为王》报道的公司有碧水源、沙隆达、东方园林、探路者、云南白药、格力电器、美的电器。

如今看来,蓝海公司无论是营业收入还是净利润增速都明显超过红海公司,这也显示了“红海”、“蓝海”这两个商业术语的本来含义。不过分析数据发现,蓝海公司表现体现了新行业里的不确定性,红海公司表现则显现

出久经沙场后的稳健。

以 7 家蓝海公司为例,营业收入为 52 亿元,净利润为 10.86 亿元,利润增长主要依赖光线传媒和华谊兄弟拉动,7 家公司净利润同比共增长 4.96 亿元,两家传媒公司就贡献了 3.89 亿元。承德露露的表现更像是饮料传统行业的爆发,而代表新行业的华测检测净利润增速为 25%,机器人、格林美利润增速并不快,安洁科技的上半年净利润还出现负增长。

7 家红海公司营业总收入为 1120.82 亿元,同比增速只有 15.74%,主要是因为两家白电公司营业收入 998 亿元,权重过大,而其中格力电器增速为 10.74%,拖慢了整体水平,碧水源等 4 家公司同比增速均超过 30%。7 家红海公司实现净利润 82.03 亿元,从净利润同比增长来看,表现更为均衡,格力电器和美的电器在规模已很庞大基础上继续快速增长,探路者增速达到 63%,而沙隆达更是达到 431%。

不过,股价表现上来看,蓝海标本更胜一筹。从 4 月 26 日至昨日收盘,上证指数下跌 4.64%,7 家蓝海公司无一下跌,并都有 10% 以上涨幅,其中华谊兄弟上涨翻倍,多家公司上涨超过 30%。

红海公司则表现稍逊,股价表现最好的沙隆达和云南白药上涨两成,但是东方园林下跌 25%,探路者则下跌 6%。

蓝海样本公司上半年业绩情况

证券名称	营业总收入(亿元)	净利润(亿元)	营业总收入同比增长率(%)	净利润同比增长率(%)	4月26日至8月29日股价(%)
华测检测	3.35	0.58	26.77	24.87	39.83
承德露露	14.74	2.07	28.01	63.64	10.41
机器人	5.71	0.97	11.20	15.71	36.99
光线传媒	4.68	1.73	68.15	112.19	48.94
华谊兄弟	7.48	4.03	66.62	282.06	129.99
格林美	13.28	0.71	140.62	11.71	38.08
安洁科技	2.75	0.77	7.99	-5.93	12.21
合计	52.00	10.86	50.13	84.25	

红海样本公司上半年业绩情况

证券名称	营业总收入(亿元)	净利润(亿元)	营业总收入同比增长率(%)	净利润同比增长率(%)	4月26日至8月29日股价(%)
碧水源	8.23	1.02	76.56	26.66	20.4596
沙隆达 A	15.20	1.27	36.08	431.43	5.5160
东方园林	21.37	3.21	41.57	32.09	-25.0066
探路者	5.14	0.97	35.29	63.12	-6.1125
云南白药	73.11	9.37	19.05	30.11	20.8800
格力电器	534.89	40.15	10.74	39.85	2.6998
美的电器	462.87	26.04	18.72	24.69	7.3256
合计	1,120.82	82.03	15.74	34.67	

数据来源:半年报

余胜良/制表

754家上市公司招待费用下降5.3%

证券时报记者 仁际宇

去年底中央出台的一系列整风措施也吹到了上市公司。据同花顺 iFinD 统计,截至 8 月 29 日,共有 754 家有可比数据的上市公司的 2013 年上半年招待费用合计约 25.68 亿元,同比下降 5.3%。同时,上述公司的业绩仍然保持增长。

iFinD 统计显示,754 家上市公司今年上半年的招待费用合计约 25.68 亿元,而去年同期约为 27.12 亿元,同比下降 5.3%。虽然招待费用在下降,但并没有影响上述上市公司的经营情况。上半年,上述 754 家公司实现营业收入约 1.88 万亿元,同比增长 10.3%;实现净利润约 772.47 亿元,同比增长 6.78%。

由此可见,虽然招待费用有所下降,但对于招待的节省并没有对上市公司的业绩产生冲击。而从整体管理费用来看,上述公司今年上半年管理费用约 843.87 亿元,同比增长了 12.06%。在整体管理费用较快增长的情况下,上市公司压缩业务招待费取得的成果相对来之不易。

从单个公司来看,今年上半年招待费用最高的上市公司仍是一家建筑工程类公司,该公司今年上半年招待费支出约为 7311.6 万元,同比下降 10.7%。不过,今年上半年,该公司的

业绩也不甚理想。报告期内,该公司实现净利润约 8.5 亿元,同比下降 1.7%。另外,与这家公司情况相近的是中国北车,今年上半年中国北车招待费绝对值也较高,但比去年同期下降,同时净利润也同比有所下降。

招待费下降较多的公司是,浪莎股份、国电南瑞、宝诚股份和宏达矿业等。这些公司没有明显的行业属性,而且营业收入和净利润与去年同期相比的波动也没有明显的趋势。招待费用的下降,似乎不是影响这些公司业绩的最主要因素。

相反,倒是招待费用上升的公司,业绩普遍有所改善。中航精机、金鸿能源、建新矿业、宏发股份和山东路桥是上述公司中,招待费用增长最多的几家公司。而这些公司今年上半年业绩同比均实现了明显增长或扭亏。但是天津海运是个例外,该公司上半年招待费用 188.1 万元,同比增长了 374.5%,净利润却亏损 2559.8 万元,亏损金额比去年同期大幅增加。

另外,一个值得注意的现象是,一些原本在中报和年报中披露业务招待费的中字头央企,却在今年中报玩起了“躲猫猫”。其中,两家建筑类央企上市公司在 2012 年年报中的招待费金额于全体上市公司的第二位和第三位,分别为 7.79 亿元和 3.43 亿元。但上述两公司在 2013 年半年报中却未披露招待费数据。