

年报管窥国企改革 南北车跟随者众

证券时报记者 杨苏

今年4月份以来,央企上市公司大象起舞,一时间风头举世无双。其中,即将合并的南北车股价在半个多月出现9个涨停,写下合计万亿市值的资本传奇。

今年一季度,国泰君安即表示,2015年国企改革将提速,成为资本市场的重大风口,在增强企业活力、提高效率的同时,也将提升A股公司国企上市平台估值水平,央企大象也能起舞。同时,地方财税体系重构,促使地方政府以更大热情投入到国企改革中。

一语中的!但是,投资者如果现在还追赶半年来股价从6元飙至30多元的南北车,很可能坐上的是过山车。证券时报记者注意到,许多公司在2014年年报里披露了不少与央企、地方国企改革相关的内容。

央企大树底下好乘凉

近几日,巴菲特在大洋彼岸热爱的股东大会成为资本市场的一大乐事。巴菲特成功之道多有解读,而据巴菲特传记记载,巴菲特一年阅读上万份上市公司的年报,并且借此躲过了2008年次贷危机。因为巴菲特当时无法理解房地美和房地美年报的一些重要信息,因此早早选择了抛售股份。

A股公司2014年年报,动辄几百页的信息披露,蕴含着许多有价值内容。以国企聚集的1032家上交所公司2014年年报和年报摘要为数据库,以“央企”为关键词可检索到163个年报文档,提及数量超过300次。如果查找“国企”,可找到586个年报文档,提及数量超过1500次。

比如,方兴科技在年报中提到的“央企市营”,公司实际控制人为中国建筑材料集团有限公司,中国建材集团由国务院国资委100%持股。方兴科技年报显示,在未来发展战略中,中国建材集团将继续坚持“央企市营”成长模式,推动市场化改革,强化联合重组。

其实,方兴科技并非初次提及这一说法,而央企应该市场化经营的表述可能也满足不了当下市场的强烈整合预期。记者查阅年报发现,向股东表白最直接和深情的公司,应该是刚刚摘帽的京城股份。

公司作为北京市国资委下属少有的几个上市公司平台之一,我们要充分用好、发展好这个平台。”京城股份在2014年年报里如此表述。根据北京市《关于全面深化市属国资国企改革的意见》,2020年北京市的国有资本证券化率力争达到50%以上,要通过发展混合所有制经济,推动市属企业上市或整体上市,使上市公司成为国企发展混合所有制的主要形式。

京城股份称,以后想立足北京,只有以资本效益最大化为主要目标,实现向战略支撑型企业转移,围绕首都“四个中心”的战略定位,围绕高端化、服务化、集聚化、融合化、低碳化的产业发展趋势,不断向价值链、产业链高端环节发展,将处于产业链、价值链的低端环节移出北京,和城市公共服务类、特殊功能类企业实现战略合作和价值捆绑。

中航工业集团旗下的中航资本在年报里披露,为有效发挥协同合作优势,相继成立央企业务组、集团业务组和政府业务组三大组,加强跨业务、跨部门、跨区域的沟通与合作,极大促进了创新业务的发展。

中航资本不是一个人在战斗。4月23日,上海证券交易所宣布与中航工业集团签署战略合作协议。双方将在军工企业IPO、再融资及重组并购等领域开展全面合作,上交所称此番合作是中国资本市场支持军工行业现代化的路径创新。

大树底下好乘凉,除了资产整合,更直接的是客户资源。中国软件的控股股东为中国电子信息产业集团有限公司,持股比例达48.39%,后者由国务院国资委100%持股。在年报中,中国软件称,在央企市场方面多角度全方位地推进央企信息化业务的市场营销工作,与多家中央所属重点企业签订了信息化定制开发合同。中国软件认为,随着央企安全可靠战略的逐步推进,市场存在巨大的市场机遇。

在国资委的整合下,央企之间的

强强联手非常值得投资者留意。2014年,招商轮船经营实现了大幅扭亏,经营性净利润约5.1亿元,同比增加5.58亿元。在年报中,招商轮船表示,经过一年多前期工作,由国务院国资委倡导的央企整合项目在报告期内最终达成。2014年9月5日,招商轮船与中国外运长航集团在北京签署了成立中国能源运输有限公司(CHINA VLCC)的协议。此外,中国石化集团及其下属联合石化,为促成油轮合资公司项目的达成也给予了有力支持。招商轮船认为,董事会年初批准的公司与联合石化签署的长期运输协议,在CHINA VLCC成立后正式生效。联合石化在合资公司组建和成立初期给予货源支持,充分体现了国有骨干央企在中国进口能源运输上通力合作的责任感和使命感。

此外,甘肃省国资委旗下的长城电工,提出了2015年实现22.38亿元营收的计划。长城电工表示,为了完成经营计划,加强与央企大集团客户的市场维护及战略合作,组织专业开发团队,重点突破,定向开发,将市场重点转向国网、中石油、中石化、铁路等央企集采板块市场。

革新拼图纷呈

航天信息在2014年年报中披露,目前中国宏观经济进入转型关键期,经济结构不断优化升级,以混合所有制改革为突破,中央企业的体制改革将向更深层次发展。

许多上市公司对此也是心知肚明,在年报中纷纷披露2015年的发展规划,涉及市值、薪酬和技术方面。尽管有的公司披露规划并不详尽,但也可以感受到公司强劲的革新动力。

保利地产实际控制人为国务院国资委,公司在2014年年报中表示,借助国企改革契机,积极推进公司在管理机制和养老产业等增量业务上的改革创新,激发企业和管理团队活力,努力实现公司持续健康发展,保持行业竞争地位和优势。

上海机场实际控制人为上海市国资委,公司在2014年年报里披露2015年面对的三大挑战后,认为新的机遇首先是体制机制改革将为公司注入新的发展动力。上海机场表示,在国企改革的大背景下,公司将大力推进体制机制改革,对于理顺内部关系、释放活力动力、提升运行管理效率、挖掘新的经济增长点、发挥人力资源潜力都将产生巨大的推动作用。

五矿发展实际控制人为国务院国资委,公司在2014年年报里表示,抓住地方国企及中央企业混合所有制改革机遇,寻求与资产质量好、产业互补性强、发展前景好的企业进行合作,强强联合,优势互补。

上市公司高管薪酬制度,对公司的经营影响较大,在这方面,不少央企也走出了改革的实质性步骤,以至于有的央企高管2014年薪酬至今尚未核定。中国远洋在2014年年报里披露,2014年11月起公司按照国务院国资委要求领取薪酬。中央企业负责人年度薪酬实行“先考核、后兑现”,截至年报公告时,2014年度中央企业负责人经营业绩考核工作仍在进行中,国资委尚未对有关中央企业负责人2014年度薪酬水平进行核定,因此无法予以披露。

工商银行在2014年年报中则称,2015年1月起,工商银行董事长、行长、监事长及其他负责人薪酬按照国家对中央企业负责人薪酬改革的有关规定执行,具体薪酬水平将在2015年年报中披露。

股权激励也是薪酬制度的主要拼图。华泰证券年报披露,在2014年6月的会议上,董事孙宏宇建议响应“八大”国企改革的精神,探索股权激励的可行性,对高管人员及业务骨干进行股权激励,从而充分调动高管人员及业务骨干的积极性。

一些央企技术领先,在年报里也纷纷亮剑。中国中冶称,有效专利数突破1万件大关,2013年获得国务院国资委“科技创新企业奖”,标志着公司已进入中央企业科技创新的“第一方阵”。中国南车披露,2014年全年获得授权专利1769项,累计有效专利8057项,在中央企业中排名前列。

此外,央企越来越重视市值管理,对投资者也是一大幸事。国药股份2014年年报披露,在国资委《企业观察报》组织的央企上市公司市值管理绩效评价中获评“央企十佳市值管理上市公司”。国投电力则披露公司股票市值突破700亿元,蝉联“中国上市公司资本品牌及资本品牌溢价百强”,荣获“央企十佳市值管理上市公司”。

电力设备行业板块营收及净利润增幅				
板块名称	一季度营业总收入同比增长(%)	2014年营业总收入同比增长(%)	一季度净利润同比增长(%)	2014年净利润同比增长(%)
电气设备	6.21	7.17	29.66	159.82
电机	5.41	13.18	-9.68	-5.85
电气自动化设备	4.75	6.38	-9.65	0.46
电网自动化	-3.95	2.01	-64.35	-1.44
工控自动化	13.67	10.95	13.71	-11.03
计量仪表	20.37	17.96	9.17	18.78
电源设备	6.52	4.96	65.51	1,969.45
综合电力设备商	-0.79	-4.76	-30.22	-20.35
风电设备	8.25	26.79	227.94	181.38
光伏设备	26.82	27.79	146.01	205.79
火电设备	18.19	10.73	80.31	21.26
储能设备	13.85	25.73	-19.58	31.30
其他电源设备	-3.16	-28.56	5.88	0.28
高低压设备	6.36	9.98	25.00	174.69
高压设备	8.16	15.33	51.64	214.13
中压设备	5.64	10.77	-35.44	-2.46
低压设备	3.16	9.95	11.58	23.77
线缆部件及其他	6.07	5.60	39.46	-42.08

2014年报			2015年一季度		
申万一级行业	净利润(亿元)	净利润同比(%)	申万一级行业	净利润(亿元)	净利润同比(%)
采掘	1564.43	-24.75	采掘	115.99	-77.20
传媒	215.63	25.68	传媒	51.41	7.67
电气设备	286.47	159.82	电气设备	43.21	29.66
电子	223.01	3.69	电子	52.76	18.13
房地产	898.04	-0.06	房地产	126.67	5.83
纺织服装	182.15	12.13	纺织服装	51.01	15.68
非银金融	1550.37	55.51	非银金融	751.74	121.30
钢铁	78.23	14.92	钢铁	-16.26	-351.01
公用事业	878.00	13.31	公用事业	243.73	28.92
国防军工	45.92	-31.89	国防军工	2.17	-65.37
化工	707.74	-24.31	化工	84.49	-57.51
机械设备	311.16	-21.74	机械设备	44.54	-41.31
计算机	241.67	23.86	计算机	31.22	37.58
家用电器	417.64	29.57	家用电器	104.85	20.38
建筑材料	217.67	-5.41	建筑材料	8.36	-72.00
建筑装饰	894.50	10.92	建筑装饰	177.85	10.33

余胜良/制表 彭春霞/制图

光伏和高压设备带动电力设备板块高速增长

证券时报记者 余胜良

去年电气设备净利润增长达到159.82%,今年一季度也达到29.69%,增速在所有板块中排名靠前。从细分行业来看,新能源行业中的光伏设备一枝独秀,而高压设备则以持续高速增长成为行业火车头。

电气设备去年实现净利润286.47亿元,在板块中规模并不算大,但增速排名第一,是唯一增速翻倍的板块。在去年11月起公司按照国务院国资委要求领取薪酬。中央企业负责人年度薪酬实行“先考核、后兑现”,截至年报公告时,2014年度中央企业负责人经营业绩考核工作仍在进行中,国资委尚未对有关中央企业负责人2014年度薪酬水平进行核定,因此无法予以披露。

工商银行在2014年年报中则称,2015年1月起,工商银行董事长、行长、监事长及其他负责人薪酬按照国家对中央企业负责人薪酬改革的有关规定执行,具体薪酬水平将在2015年年报中披露。

股权激励也是薪酬制度的主要拼图。华泰证券年报披露,在2014年6月的会议上,董事孙宏宇建议响应“八大”国企改革的精神,探索股权激励的可行性,对高管人员及业务骨干进行股权激励,从而充分调动高管人员及业务骨干的积极性。

一些央企技术领先,在年报里也纷纷亮剑。中国中冶称,有效专利数突破1万件大关,2013年获得国务院国资委“科技创新企业奖”,标志着公司已进入中央企业科技创新的“第一方阵”。中国南车披露,2014年全年获得授权专利1769项,累计有效专利8057项,在中央企业中排名前列。

此外,央企越来越重视市值管理,对投资者也是一大幸事。国药股份2014年年报披露,在国资委《企业观察报》组织的央企上市公司市值管理绩效评价中获评“央企十佳市值管理上市公司”。国投电力则披露公司股票市值突破700亿元,蝉联“中国上市公司资本品牌及资本品牌溢价百强”,荣获“央企十佳市值管理上市公司”。

具体而言,交通运输所属8个行业中,航空、航运、高速路表现最为强劲。其中,中国远洋集团旗下的中远航运今年一季度净利润同比增长20.32倍,远超交通运输及A股公司平均增速;该集团旗下另一家上市公司中国远洋去年及今年一季度净利润增速均超过45%。前几年,中国远洋曾因连续巨亏而被实施退市风险警示。

此外,中海海运集团旗下的中海海盛、中海集运今年一季度净利润同比增速均在3-4倍之间,另一家公司中海发展去年净利润增速高达114%,今年一季度净利润增速接近30%。中国国航、东方航空、南方航空、海南航空四大航空公司今年一季度净利润增速均在4倍以上,特别是中国国航净利润增速超过17倍。高速公路板块的楚天高速、中原高速一季度净利润同比增速分别为191%、80%。

在提高。非经常性损益也为这个行业贡献颇多,今年一季度达10亿元,去年为77.82亿元。

其实电气设备行业中各细分行业分化相当严重。今年一季度,电气设备的不少细分行业净利润负增长,电网自动化、综合电力、中压设备净利润都下滑严重,而风电设备、光伏设备、火电设备和高压设备增长明显,去年年报净利润增速较好的也是这几个板块。

电力设备板块增长和国家投资政策密切相关,以光伏设备为例,为消化国内庞大的光伏产能,政府制定了光伏补贴政策,现在投资光伏电站有利可图,众多大公司和知名人士投入其中,比如华为公司和史玉柱等。今年一季度光伏板块净利润增速达到146%,营收规模和风电板块不相上下。资料显示,2015年一季度全国新增光伏发电累计装机容量5.04GW,其中新增光伏电站累计装机容量438万千瓦,新增分布式光伏累计装机容量66万千瓦,一季度光伏发电量约80亿千瓦时,而去年前三季度装机仅3GW,今年中国能源局光伏电站装机目标为17.8GW,照此速度有望达20GW,同比增长100%。

由于中国能源消费和产地之间距离遥远,所以大规模高压输电一直是政府努力方向,而去年政府通过方案,要求加大“西电东送”建设力度,加快推进内蒙古、山西能源基地向华北、华中、华东地区输电通道的建设,提高跨省区电力的输送能力,发展远距离大容量输电

技术,按规划开工建设一批采用特高压和常规技术的“西电东送”输电通道。这就是高压设备板块高速增长的行业背景,今年特高压输电线路建设还将持续推动。

另外,核电重启和一带一路都会刺激电力设备行业增长,核电板块已在核电重启消息刺激下上涨不少,而一带一路概念也带热了几家电力设备板块公司。

像特变电工很久以前就在中亚和南亚频频拿订单,去年6月在印度投资建设的输变电高端装备产业园正式落成。而恒顺众昇在印尼建设工业园,冶炼钢铁,该项目是耗电大户,也将带动中国电力设备出口。所以有人评价称,电力设备将是一带一路主要受益板块。

数据显,仅有皖江物流、珠海港、铁龙物流等少数公司去年及今年一季度净利润出现连续下滑,绝大多数公司同期净利润连续正增长,或者去年净利润下滑,今年一季度扭亏。

据业内预计,随着航空、航运行业营收达百亿级别公司经营状况的持续好转,交通运输行业的总体盈利状况有望进一步改善。

计算机行业稳健成长 重组并购成最大增长因子

证券时报记者 蒙湘林

计算机行业上市公司大部分在去年实现稳定增长。据证券时报数据中心统计,计算机行业60家上市公司(根据申万行业分类)已经全部披露2014年年报,绝大部分公司的营收和净利润都实现正增长,营收负增长的企业只有9家,净利润负增长的企业有13家,均比往年有了较大幅度下降。

60家计算机行业上市公司,2014年净利润总额83亿元,而2013年为65亿元,同比增长28%。行业上市公司去年平均营收为16.7亿元,平均净利润为1.38亿元。其中,千方科技由于重组,营收增长290%,但净利润同比下滑296%。浪潮软件净利润增幅最高,同比增长1762%。网络互动、浙大网新和海联讯的业绩出现下跌;其中浙大网新亏损额最高,净亏损1.6亿元。

据记者不完全统计,2015年年初至今,计算机指数延续强势表现,整体上涨67%,计算机板块跑赢沪深300指数30个百分点。板块内有25只股票涨幅超过80%,仅有2只股票涨幅为负。计算机板块内部,互联网金融主题涨幅居首,累计上涨81%,移动支付、智能汽车、网络安全亦表现活跃。

值得注意的是,重组并购成为越来越多计算机公司的业绩爆发因子。2014年行业净利润率为14.4%,较上年提升1.12%。净利率的提升一般而言有多重因素,包括产品附加值提升、费用率下降,以及获得政府补贴等。记者对比计算机行业上市公司的净利率变化发现,去年的行业净利率提升可能与个别企业资产重组带来的业绩提升有一定联系,并非完全是行业整体盈利能力提升所致。新世纪、千方科技及金亚科技三家上市公司的重组,提升了行业净利率。

据统计,2014年该行业共完成51例并购,涉及并购金额超过160亿元。并购主要集中在行业内部,以横向并购为主,少数企业通过并购实现业务转型。不难看出,计算机行业并购将越来越常态化,企业通过并购实现业绩的持续增长。2015年至今,共有23例并购即将进行或正在进行中,涉及并购金额37亿元,外延并购成为众多新兴产业公司的业绩增长路径。

交通运输利润反弹 周期性行业迎重估机会

证券时报记者 李雪峰

曾几何时,航空公司常年增收不增利,航运公司也持续陷入亏损泥潭,而港口公司则被某知名券商策略分析师认定为永久性失去估值修复能力。

上述现象正在悄然发生改变,尤其是今年一季度,以航空、航运为代表的大交通运输业异军突起,为投资者交上了一份亮丽的财报。据证券时报数据中心统计,今年一季度,交通运输行业累计实现净利润199.47亿元,同比增长82%,增速在27个申万一级行业中仅次于非银金融行业。

去年,交通运输行业亦有不俗表现,年度净利润总额达到723.18亿元,同比增长42%。同样,交通运输行业去年净利润增速仅次于电气设备、非银金融。

具体而言,交通运输所属8个行业中,航空、航运、高速路表现最为强劲。其中,中国远洋集团旗下的中远航运今年一季度净利润同比增长20.32倍,远超交通运输及A股公司平均增速;该集团旗下另一家上市公司中国远洋去年及今年一季度净利润增速均超过45%。前几年,中国远洋曾因连续巨亏而被实施退市风险警示。

自2009年以来,航空公司受累于航油成本持续高企而常年增收不增利,即便在人民币升值背景下所产生的汇兑收益也无法完全对冲航油成本上升造成的损失。根据四大航空公司披露的资料,航油成本系航空公司最主要的成本,其规模可达到营业收入的50%。

转机出现在去年下半年,国际原油价格出现崩盘式下跌,最高跌幅超过50%,四大航空公司航油成本由此大幅降低。当然,同期人民币贬值造成的汇兑损失也冲减了四大航空公司部分利润,否则,航空公司去年及今年一季度财报将更为亮丽。

可与航空公司媲美的航运公司,自2008年国际金融危机以来持续亏损,相当一部分公司被迫变卖资产以避免因连续亏损而触发退市风险警示条款。目前业内普遍认为,航运业最低迷的时期

已过去,各航运公司正在静待行业全面复苏。

今年一季度,交通运输行业88家公司中共有32家公司出现负增长,其中中国外运长航集团旗下的*ST凤凰一季度净利润同比剧挫89%,不过该公司去年经过破产重整已实现年度扭亏,目前正在准备向上交所申请恢复上市。此外,中储股份、湖南投资、连云港等公司一季度净利润下滑幅度均超过30%。

数据显,仅有皖江物流、珠海港、铁龙物流等少数公司去年及今年一季度净利润出现连续下滑,绝大多数公司同期净利润连续正增长,或者去年净利润下滑,今年一季度扭亏。

据业内预计,随着航空、航运行业营收达百亿级别公司经营状况的持续好转,交通运输行业的总体盈利状况有望进一步改善。