

上市公司中报管窥GDP 经济并不太差

证券时报记者 李雪峰

随着二级市场一轮急跌,实体经济或受冲击的言论甚嚣尘上,而在实务运营中,不少企业主也在感叹“生意越来越难做”。

按照国家统计局7月中旬披露的宏观经济数据,今年上半年国内生产总值GDP同比增长7%按可比价格计算)。于是,7%客观上成为了评判各经营主体上半年营运成果的重要标准。

在系列经营主体中,以约2800家A股上市公司为代表的上市公司实际上对经济波动更为敏感,作为国内理论上最具盈利能力和风险承受能力的群体,A股上市公司上半年的业绩指标具有管窥全局的意义。

七成行业跑输GDP

仅总营收及净利润增速两项指标来看,A股上市公司上半年业绩难言乐观,甚至与GDP增速缺乏可比性。有必要指出的是,上市公司营收及净利润增速与GDP增速分属不同的指标,理论上不能直接作比,但二者分别是上市公司及其宏观最为核心的指标,市场对其更为敏感。

据证券时报数据中心统计,在申万28个一级行业中,共有9个行业上半年总营收同比增长为负。其中,采掘、钢铁两个行业总营收同比下滑幅度超过20%,对应的净利润同比增速则分别为-66%、-286%。

此外,综合、化工、建筑材料3个行业总营收亦同比下滑10%以上,所对应的净利润同样是负增长。

总体来看,约有20个行业上半年总营收增速低于7%(其中9个一级行业负增长),跑输GDP同期增速,约占28个一级行业71%。其中,大部分行业增速低于3%,包括房地产、农林牧渔及备受二级市场瞩目的国防军工。进一步细化成二级行业甚至三级行业,不难发现,上半年绝大部分行业在增收方面步履维艰,集中体现在订单获取难度加大、订单执行难度加大、销售渠道不畅、产品价格下滑等。

在此背景下,部分行业甚至已经放弃了“保收入”的既定目标,从过往

的正向增速被下调至零增长,乃至尽量做到“少下潜”。从财务的角度而言,上市公司营收指标更具刚性,不少行业在净利润方面适度调节,包括政府补贴、资产处置收益、债务重整收益等非经常性收益。

于是从净利润角度来看,上市公司上半年并未“一地鸡毛”。数据显示,净利润同比增速低于7%的行业已降至14个(其中净利润负增长的行业也有9个)。换言之,虽然大部分行业上半年总营收跑输GDP增速,也有14个行业维持了7%以上的增速,占到一半,实体经济赚钱效应依然存在。

当然,若扣除非经常性损益,14个净利润增速超过7%的行业可能要重新计算增长率,不过影响并不大。另外,在预期并不乐观的宏观经济背景下,上市公司动用法律允许的手段调节净利润也并非完全不可取。

需要说明的是,上半年总营收及净利润表现不佳的行业依然集中于钢铁、采掘、化工等传统行业。从最近几个年度的数据来看,这些传统行业始终未能自发性完成逆转,除非某客观因素发生重大变化。如上半年国际油价断崖式下跌,远洋运输、航空等传统行业净利润大幅提升,成为上半年的黑马行业。

另外,传统行业中历来的白马行业银行,上半年表现一般,总营收同比上升10.18%,但净利润仅微幅增加2.77%,引发各种版本的解读,其中不乏对实体经济的极度悲观言论。

新兴经济崛起

相比上市公司营收、净利等指标,GDP宏观意义更加复杂。一段时间以来,社会上各种对宏观经济的悲观论调不绝于耳,亦不乏阴谋论者。实际上,与GDP分项指标高度契合的是,来自不同产业的上市公司营收、净利润增速分化表现较为明显。

如农林牧渔上半年总营收、净利润同比增速表现一般,轻工制造、建筑装饰等同类指标则相对较好,至于非银金融、房地产、通信等行业则表现更好,与上半年第一产业同比增长3.5%、第二产业同比增长6.1%、第三

产业同比增长8.4%基本吻合。

当然,部分代表性行业在直观上比GDP表现更差,如农林牧渔上半年总营收及净利润增速均仅为0.6%、-6.5%,落后于第一产业3.5%的同比增速。另有部分行业表现得比GDP更为强劲,如医药生物,上半年总营收及净利润同比增速分别为12%、21%,可能是近年表现得最稳健的行业,完全不受宏观指标及各种突发因素影响。

另外,传媒、非银金融上半年表现极为亮丽,客观上成为了第三产业的推动力量,这两个行业上半年净利润增速分别同比攀升25%、127%,分别折射出影视、娱乐领域的旺盛需求及二级市场的波动。

除紧扣产业指标外,上市公司上半年营收、净利润增速也遵循地域指标。按照各省区的GDP增速,重庆、贵州、天津、西藏、江西等省区上半年GDP增速居前,均超7%,以辽宁、黑龙江为代表的东北地区及以山西、内蒙古为代表的华北地区上半年GDP增速垫底。

上市公司数据显示,西藏、重庆、贵州等地区上市公司上半年总营收同比增长均超过7%,部分地区甚至达到20%以上。与之相反的是,辽宁、山西、内蒙古等地区的上市公司上半年营收均出现负增长,下滑幅度甚至超过15%,对应的盈利降幅也一度接近20%。

仅从上市公司中报数据来看,实体经济并没有想象中那么悲观,如深圳、广东(除深圳)、江苏等传统强势区域的上市公司上半年都表现得较为强劲,尤其是深圳地区上市公司上半年总营收、净利润同比增速分别达到25%、36%,新兴经济的活力显露无疑。

当然,部分大省区尤其是东三省上市公司业绩总体欠佳,也凸显出区域经济的颓势,北京、河南、山东等强势省区上市公司上半年均表现一般,大多出现营收与净利双降的局面。

目前,中央层面正在致力于推动产业升级,上市公司也率先得以表现。从区域来看,代表新兴产业及国家产业政策扶持的区域上半年表现更好一些,上市公司业绩相对亮丽,如广东地区及新疆、西藏等西部地区,中部及华北部分基数较大省区的上市公司如其GDP增速一样,也不是很高。

上半年上市公司营收、净利增速(按行业)		
板块名称	营收增速	净利增速
采掘	-24.27	-65.88
钢铁	-23.19	-286.46
综合	-18.08	-99.44
化工	-17.61	-0.60
建筑材料	-11.61	-32.94
机械设备	-5.67	-23.07
公用事业	-5.07	22.56
商业贸易	-3.94	2.97
家用电器	-2.19	3.95
房地产	0.47	12.96
农林牧渔	0.64	-6.50
汽车	1.32	-1.08
有色金属	1.55	77.86
交通运输	1.62	65.37
国防军工	1.96	-80.69
纺织服装	2.67	24.21
通信	3.58	18.25
建筑装饰	3.65	6.95
食品饮料	4.41	4.44
轻工制造	5.69	17.65
电气设备	7.26	12.19
计算机	9.40	29.83
银行	10.18	2.77
医药生物	12.33	21.11
休闲服务	14.67	24.31
电子	20.57	12.39
传媒	34.27	25.46
非银金融	47.12	126.66

上半年送转比例不低于“10送转20”公司一览			
代码	名称	每股派息(税前)	每股送股比例
300418.SZ	昆仑万维		3.00
300467.SZ	迅游科技	0.60	3.00
002489.SZ	浙江永盛	0.35	2.50
300345.SZ	红宇新材	0.04	0.20
002498.SZ	汉缆股份	0.30	1.10
000425.SZ	徐工机械		2.00
000517.SZ	荣安地产	0.05	0.20
000981.SZ	振亿股份		2.00
002166.SZ	莱茵生物	0.05	2.00
002424.SZ	贵州百灵		2.00
002545.SZ	东方铁塔	1.50	2.00
002547.SZ	春兴精工		2.00
002639.SZ	雪人股份		2.00
002640.SZ	哈药通		2.00
002721.SZ	金一文化		2.00
002741.SZ	光华科技	0.20	2.00
002750.SZ	龙津药业		2.00
300142.SZ	沃森生物		2.00
300152.SZ	科融环境		2.00
300163.SZ	先锋新材		2.00
300333.SZ	兆日科技		2.00
300392.SZ	德信股份		2.00
300432.SZ	富临精工		2.00
300439.SZ	美康生物		2.00
600086.SH	东方金钰		2.00
600252.SH	中恒集团	0.33	1.30
600310.SH	桂东电力	0.24	1.00
600446.SH	金矿股份	0.11	1.00
600487.SH	亨通光电		2.00
601633.SH	长城汽车	0.25	1.00
603993.SH	洛阳钼业		2.00
002131.SZ	利欧股份		2.00
603077.SH	和邦生物		2.00
603898.SH	好莱客		2.00

数据来源:上市公司半年报 李雪峰 周少杰/制表 吴比较/制图

紧跟产业政策 寻找转型升级

证券时报记者 余胜良

半年报已落下帷幕,上半年上市公司总体增长乏力,当金融类巨头增长也几乎停滞之时,情况显得更为严峻。但投资者可以看到,受益于政策红利的新能源汽车产业链条整体表现颇佳,光伏、风电产业表现可圈可点。除此之外,因我国经济总量已经颇高,消费升级也引发了的文化娱乐产业的发展。而一些行业因周期性变化也成为亮点。

上市公司投资新能源汽车越来越多,一线城市限牌、补贴等政策都促进了新能源汽车发展。8月北京新能源车摇号第4期中签率由6月份第3期的88%骤降至38.1%,显示了新能源汽车火热程度。7月份我国新能源汽车产量2.04万辆,同比增长2.5倍,6月份产量则为2.5万辆。1-7月份累计生产新能源汽车9.89万辆,同比增长3倍。

有分析人士认为今年新能源汽车产销量至少会翻倍,整个产业链比如锂电池、锂资源、电解液、负极材料、充电设备等诸多公司都有望受益。光伏和风电去年开始有所表现,今年再接再厉。国家能源局数据显示,2015年上半年全国新增光伏发电装机容量773万千瓦,相较2014年上半年的332万千瓦有2倍多的增长。依据我国光伏平价上网路线图,5年内光伏发电成本就将与火电相当。国际能源署预计,至2050年光伏装机将占全球发电装机的27%,成为第一大电力来源。按照此观点,发展光伏行业是长期趋势。今年上半年风电装机容量同比增长41%,金风科技等公司业绩持续好转。

航空运输今年上半年实现净利润140.22亿元,同比增长24.68倍,实现高速增长既受益于产业周期,也受益于产业升级。

石油产业在经历了一轮鼎盛期后开始走入衰退期,石油价格下跌直接让航空运输产业省出了净利润。此外,航空运输业务量也在稳定增长,今年上半年交通运输板块整体表现不佳,但航空运输则受益于网购增长而增长,在交通运输板块中一枝独秀。

受益于消费升级的还有文化传媒类公司。文化消费类持续火热,影视动漫上半年实现净利润22.83亿元,同比增长49%,不少投资者继续看好影视类公司发展。

互联网传媒板块实现净利润35.44亿元,同比增长134%。互联网传媒板块是今年上半年市场炒作的热点,其中有东方财富、乐视网、同花顺这样的市场龙头。其中不少公司被寄予转型升级厚望,如今随着市场下跌,这些公司市值也急速缩水。以上海钢联为例,如今股价已不到高峰期的一个零头。这类公司有共同的特征:目前

还没有多少业绩,业务量在行业中也不占多大比例,此外,公司还在探索商业模式过程中,还有不少不确定性。

当然市场也有很多主动转型升级的案例,以服装板块为例,美邦服饰5月份

停牌计划增发募资90亿元,涉足“智造”产业供应链平台构建、O2O全渠道平台构建、互联网大数据云平台中心项目。百元裤业收购电子商务类公司,在5月份改名“跨境通”。

A股史上最强大中期“高送转”:逾150家不低于10送转10

证券时报记者 周少杰

股市涨,高送转;股市跌,高送转。上市公司半年报披露工作已然收官,不少公司公布中期业绩的同时也向投资者送出“红包”。证券时报记者统计发现,截至8月30日,沪深两市共有216家公司披露中期分配预案(含已实施),现金分红总额达466.3亿元,其中实施高送转分配方案(送转比例不低于10送转10)的公司有152家,为历年中期分配高送转家数最多。

除了家数创出历史新高,送转比例也是刷新历史记录。数据显示,截至昨日,上市公司中期分配预案送转比例不低于10送转20的公司家数就有34家。最为慷慨的公司当属昆仑万维和迅游科技,两家公司均抛出10送30的中期分配预案。

相七之下,去年实施中期分配的公债总数仅81家,其中高送转家数有35家,现金分红总额为513.5亿元,而送转最高比例为10送15,仅6家。

一位券商人士分析,从数量上

看,往年中报推利润分配方案的上市公司较少,今年明显增加,主要原因可能是由于前期大量个股股价腰斩,不少业绩不错的个股在泥沙俱下的大环境下被错杀,上市公司急需发布利好消息维稳市场。也有券商人士认为,中小板、创业板公司偏好推高送转,不排除有股本扩张需求,此前市场暴跌,一些小盘股出现流动性危机,上市公司通过高送转扩张股本,可以部分化解这种危机。

不少上市公司已在年度分配中拿

出高比例的送转方案。数据显示,2014年年报分配方案送转比例不低于10送转10的公司就已高达304家,同比上年度高于这一比例的公司仅170家;而10送转20的土豪式分配预案就有11份,而上年度仅有2份。

中信证券金融工程及衍生品组分析师李祖范认为,高送转炒作与市场风格有关,当市场偏好小盘时,高送转标的会有不错收益,当小盘股被市场抛弃时,高送转也难获青睐。目前,小盘股由于降杠杆影响,流动性堪忧,大幅下跌。这种情

况下,投资高送转预案标的需谨慎。

从另一个维度看,上市公司现金分红热情似乎有所回落。截至昨日,沪深两市仅有82家公司提出中期现金分红的预案,分红总额约466.3亿元,而去年中期现金分红总额为513.5亿元。

这一现象,从2014年年报分配方案中就已显端倪。统计数据发现,2014年,1968家上市公司公布年度分配方案,派现合计约7391.79亿元,同比微增4.1%,而上一年度,1892家上市公司派现合计7099.80亿元,同比增幅为13%。

半年报关键字 国企改革当头

证券时报记者 阮润生

2015年半年报今日收官,而上半年以及7、8月行情的跌宕起伏,也紧密关联着上市公司业绩表现、分红政策、股东持股情况。央企和地方国资改革从火热追逐的概念,开始在半年报中披露初期成效,而贯穿前6个月的减持潮随后被大股东增持、员工持股、股权激励等维稳主题替代,火热的再融资和高比例股权质押一同面临股价动荡带来的风险。

国企改革

自中国中车开始合并至复牌,深化经济体制改革指导意见等政策方案不断推出,2015年上半年国企改革预期也伴随大盘一路上涨,国有资产整合与注入、提升资产证券化率等备受关注。半年报数据显示,超过半数国有控股上市公司上半年实现盈利,百家公司业绩翻倍,通过降耗增效、严控成本、推动转型等出现成效。另外,一些国资公司半年报也传递将适时并购重组等信号。

增减潮轮换

1-6月伴随大盘一路走高冲上5000点,减持上市公司达到820家,几乎是去年同期减持公司数目的两倍,成交额达到4535亿元。随后大盘下跌,A股上市公司纷纷推出大股东增持在内的股价维稳方案,7-8月增持公司超过上半年减持公司,达到909家,成交额约为1099亿元,创历史新高。

维稳连环招

随着6月下旬行情开始跌宕,上市公司开始密集出台维护股市稳定的方案,除了大股东和董监高增持,也宣布员工持股计划、股权激励、回购、筹划和推进重大事项等,以稳定股价。

其中,约150家上市公司在半年报内公告员工持股计划,7、8月公司数量几乎翻倍,披露的金额上限达激增六成,并呈现借用资管计划、引入证券公司股票权益互换等创新模式。腾邦国际、全通教育、暴风科技、奋达科技等公司董事长为员工增持承诺亏损兜底,鼓励员工增持。股权激励方面,1-6月,共计20余家上市公司公布方案,随后两个月内公布回购董事会预案公司几乎翻倍,回购金额上限激增近三成,万科等公司推出百亿回购计划。

定增股价倒挂

上半年,再融资不断掀起热潮,600余家上市公司公布增发预案以及实施进展,随着6月下旬之后行情跌宕,其中约70家上市公司目前定增出现股价倒挂,部分公司已经公告停止实施,或者通过调减募资金额、降低发行价格、延长定增方案有效期等方式,保证方案实施。

高送转

2015年上半年,推出高送转方案的公司逾150家,成为历史新高,并演化为一波行情。另外,转增比例也创中期分配历史新高,其中昆仑万维、迅游科技转增方案达到每股10股转增30股,被冠以“高送转之王”。10转10的公司超过六成。每股派息也频频记录,东方铁塔则以每股派息1.5元现金红利而遥遥领先,百川股份、艾华集团派息也达到1.0元/股。

高比例股权质押

结合交易所数据,2015年上半年股票质押式回购交易比2014年同期更为活跃,平均质押率超过10%。半年报显示股东质押数量和股份冻结比例均创历史新高。目前,约300余家A股公司大股东高比例质押,部分公司大股东几乎全数质押,近期股市动荡下跌中已经接近融资警戒线,引发交易所关注。