

## ■特别报道

# 754家公司上半年业绩同比降幅收窄

“非经”保护伞急促部分公司半年报“阴转晴”

□本报记者 王锦

Wind数据显示,沪深两市已有845家上市公司发布2012年上半年度业绩预告,除去11家不确定公司之外,其余835家公司中485家公司预喜,占比达58%,349家公司预忧,占比达42%。

据中国证券报记者统计,剔除不可比公司数据外,根据754家公司业绩预告的净利润增减幅上限计算,这些公司今年上半年预计实现归属于母公司股东的净利润共计614.29亿元,比2011年中期的646.42亿元下降4.97%,但相较该754家公司今年一季度23.76%的净利润下滑幅度回暖明显。

## 业绩“变脸”有“秘方”

在今年上半年业绩转暖的背景下,部分上市公司业绩的急速“阴转晴”也较为引人关注。值得注意的是,除了季节因素、主业回暖之外,上市公司所惯用的“非经”调节因素也成为重要原因。

今年3月27日刚刚挂牌上市的首航节能(002665)一季报即亏损371万元,公司预计上半年净利润同比增长30%~50%,上年同期净利润为3362.25万元。公司称,收入确认时间具有明显的季节性特点,每年一季度安装调试较少,一季度一般仅有少量销售收入或无销售收入;二季度和三季度安装调试可以正常进行,销售收入较为平稳。东方园林、棕榈园林、

普邦园林等园林类公司也同样因季节因素,使得上半年业绩明显好于一季度。

主业不济之下,非经常性损益已经成为左右上市公司业绩的重要法宝。南都电源(002068)今年一季度实现净利润2167.38万元,同比增幅为19.91%;但公司预计上半年实现净利润约4500万~5000万元左右,大幅增长170%~200%,其中原因为报告期内合并两家子公司报表所致。

江山化工(002061)今年一季度净利润亏损1043.10万元,利润指标下降的原因是公司控股股东远兴江山形成的亏损对公司整体业绩造成影响,同时公司主要产品一季度销售价格同比有所下降。不过,伴随着公司在二季度完成远兴江山51%股权转让工作,合并利润将会增加约4600万元,公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长140%~170%,上年同期净利润为2292.27万元。

无独有偶,江粉磁材(002600)也因为出售资产致使上半年业绩出现较大变化。江粉磁材今年一季度净利润仅为91.56万元,同比下滑93.87%。公司预计今年上半年利润预计同比增长10%~30%之间,上年同期净利润为3852.99万元,增长的主要原因是公司拟出售迎宾厂区土地、厂房预计增加公司净利润约3500万元。

## 主业高增长者仍“稀缺”

尽管上半年业绩预喜公司较多,但更多的公司业绩维持在同比略增或盈余的水平。剔除扭亏公司之外,预计业绩增长100%以上的公司仅有33家,占预喜公司的6%;而净利润下降幅度为100%的公司则达到58家,占预忧公司的17%。

2011年曾饱受“瘦肉精”事件及猪价上涨影响的双汇发展(000895)表示,2012年以来,随着主要原材料价格的下降及负面影响的逐步消除,以及公司采取的稳定市场、恢复销售的措施已经逐步产生积极效果,经财务部门初步测算,预计公司2012年上半年净利润约38000万~41780万元,同比增长400%~450%。

不过,翻阅预增幅度在100%以上的上市公司公告可以发现,类似双汇发展一样依靠主业实现上半年业绩快速增长的上市公司并不多见,更多的公司是基于投资收益、补贴补助、资产或债务重组等原因而录得业绩大增。在宏观经济环境未有大的改善的背景下,企业今年上半年主业增长仍旧乏善可陈。

中期净利润预增幅度最大的重庆实业(000736)预测2012年上半年净利润约为7538万元,与去年同期相比增长923.75%。公司解释,2011年12月转让参股公司瑞斯康达科技发展股份有限公司

18%的股权,在预告期确认转让收益约8482万元,较上年同期权益法核算投资收益预计增加约5965万元。除瑞斯康达公司股权投资收益以外,公司预计2012年上半年经营亏损比上年同期减少约837万元。

新海股份(002120)预计2012年1~6月份归属于母公司所有者的净利润同比增加470%~500%,主要是公司报告期内转让宁波新海电子实业有限公司股权获得收益。预计上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长170%~200%的北纬通信(002148)业绩增长也同样不是因为主业,而是公司当期期权费用摊销同比大幅减少所致。

## 行业分化继续

根据Wind行业数据,2011年及2012年一季度,食品饮料、餐饮旅游等行业净利润增幅居前,行业内不少公司赚得“盆满钵满”;而黑色金属、交通运输等行业则几乎陷入全行业亏损的惨境,不少公司荣膺A股“亏损王”。一季度业绩随行业景气度分化明显,而这种情况在2012年上半年或将得到延续。

根据上市公司半年度业绩预告情况可知,业绩预增幅度较大的公司仍主要集中在食品饮料、农林牧渔等行业;而以钢铁为代表的黑色金属行业、以航运为代表的交通运输行业以及交运设备、

轻工制造等行业依旧是业绩大幅下滑或亏损的重灾区。

由于白酒业景气的继续向好,洋河股份(002304)今年一季度实现净利润22.12亿元,同比增长88.82%。公司还表示,由于公司产品销售继续保持强劲增长势头,产品销售结构进一步优化,随着公司全国化战略的初步实现,省外市场份额进一步扩大,预计上半年净利润同比增长50%~70%。上年同期公司净利润为18.14亿元。同样,今年一季度净利润增长206%的沱牌舍得(600702)中期净利润预增180%~230%,主要原因是公司白酒销售收入增长。

与此相反,受困于需求下滑和供给过剩的钢铁、航运等行业在今年上半年的日子仍旧不好过,迎来业绩春天的时间依然遥远。

一季度亏损1.5亿元的首钢股份(000959)发布中期业绩预告称,公司预计上半年存续经营的钢铁业市场及经营局面难以改观,净利润亏损2.5亿元~3.5亿元。其余如武钢股份、酒钢宏兴、沙钢股份、三钢闽光等钢厂也宣布上半年净利润大幅下滑。

中远航运(600428)表示,受世界经济复苏缓慢、全球贸易需求不振的影响,国际航运市场需求较弱,加上燃油价格持续高位震荡,燃油成本大幅增加。预计公司2012年1~6月份累计实现净利润与上年同期相比将下降50%以上。

## 武汉控股“以房换水”收获涨停

水业务有望量价齐升

□本报记者 向勇

受重组利好,武汉控股(600168)5月2日收盘封住涨停板。公司4月28日公布资产重组方案,并公告拟置入的水务集团旗下排水公司已经获得了政府授予的污水处理30年特许经营权。研究人士认为,公司未来业绩增长点在于公司主营水业务量价齐升。

根据重组方案,公司将其持有的两家房地产及物业管理公司股权转让给控股股东持有的武汉市城市排水发展有限公司100%股权中的等值部分进行资产置换。4月25日,武汉市水务局与排水公司签订了

《特许经营协议》,政府授予排水公司对城市污水收集、运输、处理等设施享有经营管理、运营维护和重置更新,在所服务区域提供合格的城市污水处理公共服务,并获得合理服务费用的特许权利,特许经营期自2012年4月25日起30周年止。协议还规定了排他条款,即重组完成后的武汉控股在其服务区域内,未来30年内不会新增竞争者。

根据重组方案,公司将其持有的两家房地产及物业管理公司股权转让给控股股东持有的武汉市城市排水发展有限公司100%股权中的等值部分进行资产置换。4月25日,武汉市水务局与排水公司签订了

## 同洲电子称终止募投项目无碍现有业务

□本报记者 谢卫国

4月23日公开披露了终止该募投项目的具体原因。公司表示,终止该募投项目系董事会基于保证募投项目资金的有效利用率和安全性的考虑,经过认真市场分析后做出的审慎决策,不影响公司现有直播卫星产品业务的正常开展。

公告还透露,公司目前正在积极参与2012年度国内直播卫星“户户通”项目的招投标工作,但是能否中标及中标金额尚难确定。

## 电广传媒重组被否

业绩增长不确定性增加

□本报记者 姚轩杰

产值为14.11亿元,电广传媒拟以每股25.6元的价格发行5510万股。若重组完成后,电广传媒将通过全资控股湖南省有线电视网络集团股份有限公司,获得其下属64家地方网络公司100%股权。

对于重组遇阻,分析人士认为,公司业绩不确定性将加大。然而,电广传媒表示,将积极协调各中介机构,修订、完善重组申请材料,并尽快重新提交中国证监会审核。

## 海源机械5亿投建新材料产业园

□本报记者 张洁

为丰富产品结构,拓展下游制品行业,海源机械(002529)拟在南平市武夷新区投资建设“海源新材料科技产业园”项目,总投资预计5亿元。

公司拟以福建海源新材料科技有限公司为项目实施主体,主要从事复合材料建筑模板、汽车

零部件、无机复合保温板及其他复合材料制品的研发、设计、生产和销售。

东源电器(002074)公告,近日公司在国家电网公司输变电项目2012年第二批变电设备(含电缆)招标活动中标20个包,中标总金额为1.16亿元。中标金额占公司2011年度营业收入的19.01%。

## 宇通客车半价推股权激励

□本报记者 李香才

格为停牌前股价的49.92%。首次授予的激励对象为869人。预留353万股,占授予股票总量的9.75%。

计划首次授予的限制性股票自激励计划首次授予日满12个月后按4.3:3的比例分三期解锁。解锁条件为:以2011年为基准年,2012~2014年营业收入增长率分别为不低于10%、23%和41%,净利润增长率分别不低于10%、23%和41%。预留部分将按6:4:2分二期解锁,解锁条件与首次授予部分后二期条件相同。

## 科达机电发力新型墙料业务

□本报实习记者 王元

科达机电(600499)5月2日召开临时股东大会,审议并通过了收购新铭丰的增发收购议案。公司将通过发行股份及支付现金的方式收购沈晓鹤等5名自然人所持有的新铭丰所有股权。收购涉及资金达3.1亿元,由公司向沈晓鹤等发行股份融资2.05亿元,现金支付1.05亿元,此次股权激励行权价

格为停牌前股价的49.92%。首次授予的激励对象为869人。预留353万股,占授予股票总量的9.75%。

计划首次授予的限制性股票自激励计划首次授予日满12个月后按4.3:3的比例分三期解锁。解锁条件为:以2011年为基准年,2012~2014年营业收入增长率分别为不低于10%、23%和41%,净利润增长率分别不低于10%、23%和41%。预留部分将按6:4:2分二期解锁,解锁条件与首次授予部分后二期条件相同。

## 力帆股份汽车业务启动升级转型

□本报记者 张怡

据透露,力帆股份自2006年才进入乘用车领域,依托自身渠道优势从低端市场进入,并逐步向产业链上游延伸,2011年公司的乘用车业务收入已经占到54.87%,成为重要的支柱业务。力帆股份年报显示,2011年公司乘用车产销11.72万台,实现销售收入47.36亿元,同比增长65.77%,出口金额40.57亿元,同比增长28.66%。

# 华控股权实质控制人尚未“现身”

华闻系两公司仍在停牌

□本报记者 李若馨

公告”。挂牌事宜后因种种原因而宣告中止。

知情人士透露,直至4月20日北金所才致函此前的意向受让方宣告项目重新挂牌。这笔交易紧跟着在5天后成交,此前参与竞标的北京信托成功签约,并传已经完成了工商过户。这意味着华闻传媒和新黄浦两家上市公司的实际控制人将变更为北京信托。

如此结果让另一参与竞拍的买家——无锡金源产业投资发展集团有限公司实接接受。其控股公司刚刚通过间接持有华闻传媒并列第一大股东上海渝富的股权曲线参股华闻传媒,控制上市公司意图明显,而华控股权的旁落将打乱无锡金源的计划。

“北金所认为我公司不属于金融企业,因此未获得受让资格确认。”无锡金源的一位人士表示,公司间接持有一家

小贷公司19%的股权,并直接持有一家融资性担保公司83.67%的股权。无锡金源认为依据《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》和《金融机构编码规范》均明确小贷公司为金融机构;而《金融企业非上市国有产权交易规则》也明确担保公司为金融企业。

## 北京信托背后是谁

根据此前公布的受让要求,意向受让方2010年经审计的资产总额不低于100亿元,净资产不低于20亿元,且项目不接受联合体受让。

查阅北京信托公布的2010年年报可知,该公司总资产为26.59亿元,净资产为24.21亿元,与受让要求差别着实不小。但北京信托截至2010年末未信托项目总资产合计则高达804.6亿元。

根据《信托公司管理办法》,信托公司间接持有一家

公司不得以固有资产进行实业投资,也就是说,北京信托的这笔收购是通过其受托管理资产完成的。

而知情人士透露,北京信托用于参与项目竞标的信托合同中曾载明:北京信托作为受让方以信托资金受让标的股权的交易结构被转让方人保控股认可并接受。这意味着,北京信托并非华闻系股权的实际控制方,信托计划的最终受益人才是华控股权的真正持有者。

华闻系股权的实际控制究竟是谁,此前传闻颇多。这也成为旗下两家公司停牌核实时久不能复牌的核心原因。知情人士透露:“分歧在于交易所要求披露至最终控制人,而华控方面则希望只披露到北京信托层面。”

北京信托的身后究竟站着谁,恐怕还要等到上市公司公告才能有答案。

# 招商地产2亿港元控股股东力实业

□本报记者 张昊

尽管房地产行业处于调控寒冬,但是优势房企依然不会放弃合适的扩张机会。招商地产(000024)发布公告,宣布境外子公司收购一家香港上市公司控股股东。

其中,华能有限公司向成惠投资出售东力控股66.18%的股份,Greatest Mark Limited出售4%的股

份。交易完成后,成惠投资将持有东力控股全部已发行股份的70.18%,总交易金额为1.99亿港元。

资料显示,东力控股主要从事消费电子产品的制造及贸易业务。东力控股2011财政年度(2010年4月1日~2011年3月31日)经审计的净利润为3.9亿港元。截至2011年9月30日,东力控股公告的

未经审计的股东权益总额为4141.9万港元。

值得一提的是,另一家龙头企业金地集团去年也曾有过收购香港上市公司的尝试,只是最终未能成功。分析人士表示,在国内房地产行业信贷紧张的情况下,收购香港上市公司可能是国内房企拓展融资渠道的尝试。

# 钢市回暖 4月钢铁PMI回升

反弹压力明显

展。但由于之前持续低迷为后市预期蒙上阴影,加之产量先于需求快速释放,供需矛盾令人担忧,后市如出现预期反弹,仍需依赖更多利好因素支撑。

4月份,钢铁行业生产指数大幅回升,较3月份回升13.8个百分点,达到60.3%。与此同时,和生产活动相关的采购活动也出现明显回升。当月钢铁行业采购量指数重回扩张区间,达到56.2%,较上月上升10.2个百分点。原材料库存指数为49.2%,虽然较3月份回升

5.9个百分点,但仍处于收缩区间。从三个指数的变化情况来看,随着市场需求回升,当前钢铁企业原材料备货更显积极,生产活动更趋活跃。

钢铁行业新订单指数继3月份继续回升重返扩张区间后,4月份继续回升6.5个百分点至59.2%,钢市“金三银四”的季节性需求特征明显显现。但是,从全国市场情况来看,最近两月终端需求陆续释放,但个别地区需求增长仍较缓慢。

□本报记者 李晓辉

中国物流与采购联合会钢铁物流专委会5月2日发布的钢铁行业PMI指数显示,4月份环比回升6.4个百分点,达到55.7%;新订单指数继上月大幅回升重返扩张区间后,4月又升6.5个百分点,达到59.2%,显示出之前持续低迷的钢市明显回暖。中物联钢铁物流专委会认为,多种迹象显示当前钢市回暖特征渐显,后市有望平稳向好发