

中报聚焦

41家公司业绩翻番靠“非经常性损益”

政府补贴“缩水”

□本报记者 李少林

上市公司经营业绩因经济环境低迷而面临增长压力,部分公司不得不借助投资收益、政府补贴来实现增长。不过,或许是受到“钱荒”影响,政府补贴较往年相比有缩水迹象。

据中国证券报记者不完全统计,今年6月份以来,已披露半年度业绩预告的820家上市公司中,业绩实现正向增长的公司约占54%;在这些业绩正向增长的公司中,约有98家公司的业绩增长得益于投资收益、政府补贴,占比约为22%。而在业绩翻番的161家公司中,有41家公司存在非经常性损益的净收益,约占25%。

资产重组“脱胎换骨”

上市公司“非经常性”增长最显著的莫过于资产重组。今年中报预告中,业绩增长10倍以上的多数是因资产重组而实现。

银泰资源预计,2013年上半年度归属于上市公司股东的净利润为1.8亿-2.2亿元,同比增长20倍至24倍。业绩变动是因为公司于年初完成了重大资产重组,与上

年同期相比,盈利主要来源于在泰次重大资产重组中取得的投资收益。

同样因资产重组获得业绩高速增长,还有富奥股份、宝利来、上峰水泥、刚泰控股等多家上市公司。不过,值得注意的是,会计主体的业绩同比增长并不靓丽。

富奥股份预计上半年扭亏为盈,公司归属于上市公司股东的净利润同比增长2.7亿-2.9亿元。主要是因为公司完成了重大资产重组,改变了主营业务。富奥股份原为*ST盛润,富奥汽车零部件股份有限公司借壳后更名为富奥股份。与富奥股份上年同期相比,公司净利润增长只有10.9%-19.1%,主要得益于近年汽车行业的复苏。

宝利来和上峰水泥尽管因资产重组实现了业绩成倍增长,但其会计主体的主营业务却出现了下滑。宝利来预计,上半年归属于上市公司股东的净利润为950万-1050万元,同比增长17.8倍-19.7倍。但受国内经济环境及餐饮住宿服务业整体形势影响,报告期内客户餐饮消费减少,导致公司半年度销售同比下滑。

部分上市公司非经损益情况				
证券代码	公司简称	预告类型	净利润增长	非经损益内容
600287.SH	江苏舜天	预增	增长8250%-8300%	股权转让让增加利润总额约2.4亿元
600687.SH	刚泰控股	预增	增长5830%	处置浙江华盛达89.78%的股权
002955.SZ	彩虹精化	预增	增长3976%-4026%	转让控股子公司纳尔特52%股权
000276.SZ	银泰资源	预增	增长2014.98%-2484.98%	出售北京银泰酒店管理有限公司
000600.SZ	建投能源	预增	增长约328.83%	公司对参股公司投资收益同比增长
300027.SZ	华谊兄弟	预增	增长270%-300%	非经常性损益净额25485万元
000506.SZ	中润资源	预增	增长224%-289%	出让子公司股权投资收益同比大幅上升
600191.SH	华资实业	扭亏	净利润约2700万元	参股华夏银行本期分配2012年度红利
000567.SZ	海德股份	扭亏	净利润约90万元-130万元	参股的平湖耀江房产项目交房确认收入
600184.SH	光电股份	扭亏	净利润约4500万元	公司转让天达公司股权产生投资收益3,526万元

上峰水泥7月15日预计,上半年盈利3500万-3800万元。此前公司预计,上半年累计净利润为5500万-8000万元,同比增长20倍-28倍。业绩增长是因公司实施重大资产重组,注入水泥行业优质资产。但公司盈利未达此前预期,期内水泥行业市场供需失衡,产品价格低于预期,公司主产品水泥熟料价格下调对公司利润影响较大。另外,受市场需求影响,公司新增水泥产能未能充分发挥。

政府补贴“缩水”

投资收益和政府补贴一直是

上市公司非经常性损益的主要组成部分,也长期成为上市公司调节利润的工具。不过,今年上半年多家公司的公告信息透露出政府补贴金额较往年有减少趋势,更多的上市公司只有依靠房地产投资收益和土地出让收益来助推业绩增长。

江苏舜天7月18日预计,公司2013年半年度实现的归属于上市公司股东的净利润同比增长8250%到8300%,净利润约为3.34亿-3.36亿元。公司业绩增长的主要原因是,公司将重庆舜天西投资实业有限公司等十家公司的

股权以评估价转让给江苏舜天国际集团有限公司,并完成了所有股权转让交割手续,取得较大金额的投资收益。

太湖股份预计,2013年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为2.4亿-2.6亿元,同比增长1477.78%-1609.26%。业绩预增的原因是,公司转让上海泓鑫置业有限公司48.92%的股权。

汇川技术预计,上半年归属于上市公司股东的净利润为21,303万-23,433万元,比上年同期增长50%-65%。公司称,业绩变动是,与上年同期相比,市场需

求有所回暖,公司营业收入实现了增长;增值税退税款及政府补助较上年同期有所增长。公司预计,2013年半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为900万元。

尽管政府补贴占据公司的净利润的比重不大,但已有多家公司公告近年的补贴减少了,一些指望政府补贴过日子甚至因此亏损。

聚龙股份预计,上半年归属于上市公司股东的净利润为3,798.73万-4,070.07万元,比上年同期增长40%-50%。报告期内,公司非经常性损益对净利润影响金额约为710万元,主要为公司收到的政府补助以及募集资金定期存单的利息收入。上年同期,非经常性损益对公司净利润的影响金额为518.34万元。

海天信息预计,今年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损4800万-5300万元。净利润亏损变动原因是,受宏观经济形势影响,银行采购减少,导致公司收入同比减少;市场竞争加剧及人工成本上升,导致产品利润下降;本期转入损益的政府补助同比减少。

“非经”更是扭亏利器

统计显示,非经常性损益对那些欲扭亏的公司来说,重用更大。或者说,扭亏公司更依赖非经常性损益。

据中国证券报记者不完全统计,今年上半年业绩预告的820家公司中,今年上半年净利润扭亏为盈的公司有49家,这些公司中存在投资收益和政府补贴的公司数量为14家,占比为29%。

山东海龙预计,2013年半年度扭亏。上半年公司归属于上市公司股东的净利润约8,787.16万元。业绩预增的原因是,山东海龙股份有限公司控股子公司山东海龙博莱特化纤有限责任公司破产重整执行完毕,实现重整收益,并纳入公司2013年半年度财务报告合并范围。山东海龙此前还公告了收到800万元国家资金补助。

海德股份预计,2013年半年度扭亏。上半年公司归属于上市公司股东的净利润约90-130万元。公司实现扭亏的原因是,报告期内,公司参股的平湖耀江房地产开发有限公司开发的房产项目交房确认收入,致使公司的投资收益大幅增加。

间接控股股东借壳上市 香梨股份变身水务公司

□本报记者 钟志敏

重组利好上市公司

停牌3个月的香梨股份23日披露重组预案,公司间接控股股东新疆昌源水务集团有限公司拟借壳香梨股份上市,重组完成后,香梨股份由农业股变身水务股。

28亿资产借壳上市

预案显示,香梨股份拟向公司实际控制人中国水务投资有限公司、新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司等4名股东,非公开发行股票购买中国水务控股子公司新疆昌源水务集团有限公司100%股权,并吸收合并昌源水务;同时,昌源水务吸收合并其全资子公司——香梨股份第一大股东新疆融盛投资有限公司。本次重组后,新疆融盛持有的香梨股份25.22%的股份(即3725.5813万股)将注销,昌源水务全部股权置入上市公司,公司的主营业务将变更为城市及工业供水。

与此同时,公司拟向中国水务、新疆新业、硅谷天堂恒信等非公开发行股票募集配套资金,募集资金总额不超过交易总金额的25%,募集资金总额上限约为8.21亿元。资金将用于提高重组项目整合绩效,主要用于本次并购重组所涉及标的资产在建项目建设及运营资金安排等。

根据预案,昌源水务于2013年3月31日未经审计的模拟母公司报表股东权益账面价值约为19.11亿元,预估值约为27.92亿元,预估值较账面价值增值8.81亿元,增值率约46.11%。本次发行股份购买资产和发行股份募集配套资金发行价格均为8.83元/股。根据拟购买资产预估值和发行价格,公司预计向昌源水务全体4名股东发行股份数约3.16亿股,购买其合计持有的昌源水务100%股权。发行股份募集配套资金的发行股份数量不超过9297万股。

公告称,本次交易完成后,上市公司将形成以城市供水和工业供水为主的主业格局,在资产规模快速增长的同时,其主营业务的预期盈利和盈利水平较高,有望为股东带来更好的投资回报。

香梨股份是国家农业产业化龙头企业,主要从事库尔勒香梨的种植、加工和销售,兼营种子、苗木的繁育生产经营等。由于公司主营业务单一,产品种类不够丰富,销售渠道相对狭窄,加之受水果行业气候、季节制约,市场价格波动等因素影响,2012年公司营业收入6075.31万元,归属于上市公司股东的净利润处于亏损状态,当年亏损561.46万元。

重组完成后,上市公司将在既有的农业、林业、果业的种植,在副产品的加工和销售业务的基础上,拓展至城市及工业供水业务。

业内人士表示,自来水作为一种替代极小的必需品,一旦形成服务,收益和现金流都较稳定。过去十年间,我国供水综合生产能力稳定增长。2002年到2012年供水综合生产能力年均复合增长率达5.44%。昌源水务主要经营城市自来水供水业务及工矿供水业务。目前,昌源水务下属水务子公司主要有准东供水、阜康供水、银泉供水、哈密供水、阿勒泰供水、轮台供水、艾比湖供水和阜源供水。其中,轮台供水、艾比湖供水和阜源供水的供水项目正在建设中。

2011年昌源水务实现营业收入2.91亿元,净利润2.05亿元;2012年营业收入3.38亿元,净利润2.36亿元;2013年一季度营业收入8516.42万元,净利润4168.11万元。为配合重组,昌源水务拟将4个电力公司股权、酒店等资产进行转让。

分析人士表示,香梨股份目前市值很小,重组的实施意味着公司股本的增大以及市值的急剧膨胀。

需求低迷

中石化上半年柴油产量降1.18%

□本报记者 汪珺

中石化23日公布的上半年生产经营数据显示,公司上半年油气当量产量同比增长3.81%,原油加工量同比增长5.17%。但受宏观经济低迷、终端需求下降等因素影响,公司柴油、合成橡胶和尿素产量均现下滑,分别同比降低了1.18%、3.79%和1.27%。

公告显示,中石化上半年共完成油气当量产量219.46万桶,同比增加3.81%。其中,原油产量165.44万桶,同比增长1.44%;天然气产量3241.4亿立方英尺,同比大幅增长11.8%,体现出中石化“增气”战略成

效明显。中油炼化业务则出现分化。2013年上半年柴油产量同比增长1.01%至2275万吨,煤油产量亦大幅增长15.31%至836万吨。受柴油终端消费市场萎靡不振的影响,中石化柴油产量出现下滑,同比降低了1.18%至3864万吨。

低迷的市场需求同样影响了中石化的化工板块。数据显示,公司乙烯、合成树脂、合成纤维的产量同比仅实现微增,合成橡胶、尿素产量则更是出现下滑,分别同比下降了3.79%和1.27%。今年同一季度,中石化净利润同比增长24.40%至166.77亿元,但仍低于市场预期。

■中报看点

上半年净利下滑五成

兴发集团低迷期加快扩张

□本报记者 顾鑫

兴发集团半年报显示,公司上半年实现营业收入56.7亿元,同比增长20.69%;实现净利润8087万元,同比下降49.17%。

尽管磷化工行业景气低迷拖累公司业绩,但公司仍同时公告了一系列扩张计划,包括投资建设兴山县平邑口物流中心建设、增加后坪探矿项目投资、投资设立湖北科迈新材料有限公司、投资设立武汉兴发目遥贸易有限公司等。

面临较大经营压力

报告期内,公司面临的经营压力较大。一是国内经济增速放缓,下行风险加大,磷化工行业持续低迷,特别是磷矿石市场发生较大变化,销售价格大幅下降;二是磷矿石资源税改革增加税负,导致磷矿石销售

难度加大,营业利润出现较大幅度下降。

二是受今年干旱等天气因素影响,公司上半年发电量同比下降较大,公司用电成本大幅上升,增加了生产成本。三是磷肥市场持续低迷,磷铵价格仍呈下行走势。同时,公司磷铵装置完工时间较短,设备还处于调试磨合期,产能还未完全释放,项目处于亏损状态。

不过,受草甘膦价格持续上升等因素影响,公司参股的湖北泰盛化工有限公司经营效益良好,公司对其投资收益大幅增长,上半年投资草甘膦项目实现收益5206.49万元,同比增长799.98%。

尽管行业景气低迷,但公司仍在继续推动项目建设,后坪探矿、瓦屋IV矿段探矿、30万吨/年离子膜烧碱精制正在有序推进;新疆二甲基砒项目基本建成;襄

阳2.5万吨/年黄磷项目完成厂房主体结构施工;贵州2.5万吨/年二甲基砒项目有序建设。

扩张步伐未受影响

下半年,受国内外经济和行业形势持续低迷等因素影响,公司磷矿石价格下行压力仍然存在,磷酸盐产品价格可能持续保持低位,磷铵项目面临持续亏损的风险。不过,公司的扩张并没有因此而受到影响。

目前,后坪探矿工程已完成投资18984.93万元,随着后坪矿段探矿勘查面积扩大以及详查探矿的深入推进,为尽早探明该矿段的磷矿资源,公司董事会决定对管理层新增授权1亿元继续用于后坪详查探矿投资。本次授权增加投资后,将力争2013年6月底前提交项目详查报告。

公司拟投资37787.84万元

□本报记者 王小伟

截至7月22日,火电和水电上市公司首份中报相继亮相,建投能源与湖南发展均实现营业收入与营业利润齐增长,归属于上市公司股东的净利润分别较去年同期增长330%和127%。

两家公司的靓丽中报只是A股电力企业中期成绩单的“缩影”。根据Wind统计数据,目前已有28家电力上市公司发布中报业绩预告。其中,13家公司预增,2家公司预计略增,9家公司预计扭亏,3家公司续亏,1家公司预减。整体来看,中报业绩预告公司比例占86%。另有5家公司发布业绩快报,其中3家净利润实现较大幅度增长。

相关分析认为,在煤价持续低迷和来水相对充沛的背景下,电力行业高景气度可期,电力类上市公司的靓丽业绩有望贯穿2013年全年。

“成绩单”喜人

7月22日,建投能源发布2013年靓丽半年报公告。公司

1-6月实现营业收入37.67亿元,同比增长18.57%;归属于上市公司股东的净利润2.48亿元,同比增长330.06%;基本每股收益0.271元。根据公告,建投能源上半年累计实现发电量105.64亿千瓦时,同比增加21.93%;实现上网电量98.88亿千瓦时,同比增加21.87%;机组平均利用小时数2714小时。

首家公司半年报的主营水电的上市公司为湖南发展。公司7月18日公布的半年报显示,公司实现营业收入1.44亿元,净利润1.03亿元,基本每股收益为0.22元,分别同比增长3.47%、27.37%、29.41%。值得注意的是,公开资料显示2013年一季度水电公司综合毛利率为33%,而湖南发展上半年水电业务的毛利率高达63.34%。

从尚未公布半年报的电力公司来看,多数中期业绩均有所增长。根据Wind统计数据,目前已有28家电力上市公司发布中报业绩预告,电力类公司实现预增,预增幅度最大的是华电国际。

华电国际19日发布业绩预增公告,经公司财务部门初步测算,2013年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约27亿元,与上年同期相比将增加约510%至530%。公司称,由于电煤价格同比下降,公司燃料成本同比下降,导致盈利大幅改善。

此外,甘肃投和川投能源两家公司中报业绩略增,桂冠电力、大连热电等9家公司预计扭亏。预计业绩预减的只有宁波热电1家公司。公司19日发布公告称,上半年实现净利润约4166万元,同比减少60%。公司解释的预降原因主要是,自2010年以来的三年替代电量收入至2012年末到期,本期无替代电量收益。此外,受证券二级市场行情低迷影响,公司本期持有交易性金融资产致使公允价值变动收益同比大幅减少。

从5家公司发布业绩快报的电力公司来看,乐山电力、岷江水力净现出现下降,其余的明星电力等3家公司均称净利润将实现较大幅度增长。

中超电缆

上半年净利增逾一倍

□本报记者 王荣

中超电缆23日发布2013半年度报告,上半年,公司实现营业收入17.85亿元,同比增长117.92%;实现归属于母公司净利润为7423.73万元,同比增长127.41%。基本每股收益0.15元。

业绩大幅增长的主要原因系会计处理结果。公司称,报告期内账龄在6个月以内的应收账款坏账准备计提比例由原来的5%调整为0.5%,会计估计变更影响当期净利润2984.06万元,影响比例为40.20%。

中超电缆上半年营业收入较上年同期增加9.66亿元,增加比例为117.92%,主要是因为2012年12月31日非公开发行收购三家子公司,报告期内三家子公司营业收入的并入。

在2012年年度报告中,公司提出的经营计划为:“2013年,中超电缆经合并后的营业收入目标为50亿元,净利润达到1.8亿元。”公司称,将竭尽全力完成2013年的年度经营计划。

近九成电力公司半年报预喜

行业高景气度可期

受益于低煤价和高降水

火电类上市公司中报喜人的一个关键动力在于用煤成本的持续降低。7月22日最新公布的煤炭主产地山西太原动力煤价格指数发布90.72元,再跌0.2%,指数收报以来无一次上涨。而最新一期环渤海动力煤价格指数也是大幅下挫,5500大卡动力煤的综合平均价格,再收5元/吨,同比下降了9元/吨,再创5年新低。尤其是日前煤炭企业两大风向标神华和中煤的大幅降价,加剧了煤市观望情绪。在此背景下,电力企业在与煤炭企业的价格谈判中,话语权明显增强。成本逐步走低减轻了电企负担,多家公司表示业绩增长与煤价走低有关。

而来水充沛则是水电公司业绩增长的重要原因。西昌电力业绩快报显示,公司1-6月实现净利润1692万元,较去年同期上涨165%。公司解释说,报告期内,河流来水量较好,加上强电力调度,发电量增加,外购电成本下降,营业利润增长。

而上年同期受严重干旱气候影响,公司营业利润大幅下降。与2012年上半年亏损2550万元相比,黔源电力预计2013年中期业绩为3200万-3700万元,同比增长245%。公司解释说,一方面,各电站库水位较高,公司电站发电情况较好;另一方面,受央行降息的影响,公司2013年1-6月的财务费用较去年同期有所下降,致使盈利能力提高。发电小时数是衡量电力行业效率的重要指标。涪陵电力在中期快报中表示,1-6月完成售电量92,441.42万千瓦时,较上年同期增加16.85%。

国家电网相关人士分析说,下半年电力行业主要面临两大挑战,除了用电量增速或有放缓,电价下调预期也有所升温。但业内分析认为,煤价持续走低和来水确定性较强依然会使电力公司业绩保持乐观,有助于资产负债表的持续改善。即便假设今年12月起电价降低3%,A股绝大多数电力公司估值仍具有吸引力,全年业绩同比出现高增长依然较为确定。