

# 业绩分化 次新股公司资本动作频频

本报记者 徐金忠

今年上半年次新股上市公司业绩呈现分化之势。截至8月27日的数据显示,今年上半年共有31家次新股上市公司净利润出现下降,占已发布中报的次新股公司总数的38.75%,其中有10家公司净利润下滑幅度超过20%;同时,有49家公司净利润则出现上涨,其中21家公司净利润增长幅度超过20%。

次新股上市公司在年中利润分配等方面也存在差异。87家次新股上市公司中,共有13家公司发布了包括派现、资本公积金转增股本等内容的年中利润分配方案。

与此同时,近期市场宽幅震荡之下,次新股上市公司借员工持股、股东增持等维护市场的动作也不少。

## 业绩分化明显

统计显示,Wind次新股指数标的87家次新股公司中,共有多喜爱、先锋电子、华铭智能、聚隆科技、宝钢包装、韩建河山、金桥信息等31家公司今年1-6月净利润出现下滑。其中,金桥信息上半年净利润下滑94.28%,韩建河山净利润下降75.61%,多喜爱净利润下滑43.35%。

# 上汽集团上半年净利微增4.36%

本报记者 徐金忠

8月27日晚,上汽集团发布2015年半年度报告。2015年上半年,上汽集团实现营业总收入3236亿元,同比增长1.13%;实现归属于上市公司股东的净利润142亿元,同比增长4.36%。

今年1-6月,公司实现整车销售286.2万辆,与去年同期基本持平。国内市场占有率达到23.4%,比去年底提高0.4个百分点,国内市场领先优势进一步扩大。海外业务方面,上汽集团努

力拓展全球布局,加快由“出口贸易”向“经营海外”战略转型,逐步完成生产基地和营销网络布点。其中,上汽大通产品已出口至包括澳大利亚、新西兰、爱尔兰等发达国家在内的33个国家和地区,上半年海外市场销量同比增长333%。

新能源、互联网、汽车金融等成为上汽集团重点突破的方向。上汽集团表示,随着荣威E50纯电动轿车、荣威550 plug-in插电式混合动力轿车的上市,以及燃料电池轿车的成功问世,上汽集团在电驱、电控、电池的核心技术方面领先

于国内竞争对手。其中,荣威550插电强混轿车今年销量预计将超过10000辆。

上汽集团将前瞻技术研究作为培育竞争力和开拓蓝海市场的有效途径,今年上半年,公司创新技术项目总计立项60项,覆盖智能驾驶、互联汽车、人机交互、新能源、轻量化等技术领域。2015年上海车展上,上汽集团首款智能驾驶汽车IGS成功登台亮相。

今年3月上汽集团与阿里集团合资设立10亿元的“互联网汽车基金”,共同打造“跑在互联网

# 电力行业上半年业绩超预期

本报记者 刘杨

长期受煤价压抑的电力行业今年或将“翻身”。截至8月27日,A股35家电力上市公司已有24家披露中报业绩,24家央企上半年利润增速平均达30%,远超市场预期。

分析人士指出,煤价下调1个百分点将增厚火电企业利润2.7个百分点。而年初至今,环渤海地区发热量5500大卡市场动力煤综合平均价格下降了27%。若照此测算,火电行业利润至少将增加五成。

## 上半年净利平均增三成

今年以来,煤价一直处于下跌状态,进入8月下旬,煤价仍在底部震荡下行。秦皇岛海运煤炭交易市场8月26日最新发布的数据显示,环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格报收于409元/吨,较前一报告期下降1元/吨。而2015年1月7日该动力煤平均价格达520元/吨,

这意味着今年以来煤价下跌27%。

由于煤炭成本占火电企业成本的70%左右,因此,煤价下跌,对火电行业来说无疑是个好消息。截至8月27日,A股35家电力公司已有24家披露中报业绩,这些企业的中报利润增速平均在30%,超越了市场预期。尤其是火电企业全面向好,20家火电公司中有14家业绩翻红,占比达七成。如吉电股份上半年扭亏,归属母公司股东净利润同比增长211%,其扭亏的主因是火电业务毛利同比增加。受益于煤价低迷带动成本下降,行业龙头华电国际、上海电力上半年净利润则分别实现31%和36%的增长。

据统计,今年上半年,我国火电项目新投产2343万千瓦,同比增长55%。各地火电项目核准开工步伐加快,核准在建规模达1.9亿千瓦,已发“路条”约2亿千瓦。

水电方面,今年上半年来水量总体丰富,大中型水电站持续投产,水电发电量呈现快速增长的态势。据中电联统计,截至6月底,全国6000千

瓦及以上电厂水电装机容量2.68亿千瓦,上半年水电设备的平均利用小时1512小时,同比增82小时。在截至目前统计的上半年净利润增速排名前十上市电企中,有6家归属水电公司,他们分别是桂东电力、黔源电力、桂冠电力、湖北能源、川投能源、广安爱众。

以水电行业龙头三峡水利为例,上半年公司实现营业收入4.83亿元,同比增长7.10%;实现净利润6780.14万元,同比增长91.10%,扣非后净利润6485.27万元,同比增102%,每股收益0.25元。

## 国企改革+电改催化剂将至

大盘深度调整之下,电力板块的防御价值凸显。截至8月27日,火电板块和水电板块的动态市盈率分别为14倍和18倍,均处于2010年以来的低位。

分析人士指出,国企改革顶层设计方案即将出台,电改五大核心配套文件预计不久也将推出。未来,新电改对行业的方方面面都将产生

重要影响,首当其冲的就是发电企业,除了售电侧放开会为行业带来新机会,电力系统此前曾受到压抑的环节也将陆续释放能量。提高资产证券化率是电力行业国企改革的主线,改革先行、大股东明确承诺及外延空间大的公司将会率先受益。

今年上半年,全国全社会用电量2.66万千瓦时,同比增长1.3%,电力消费增速明显回落。但中金公司研报认为,用电量变化动态显示出复苏迹象,2015年下半年总发电量将会好转,预计同比增长2%~3%。国泰君安研报也指出,电价有望缓慢上行,水电行业未来将受益;火电基本面未来将出现分化,率先开展售电业务的公司将会受益。

方正证券高级分析师周紫光建议投资者关注三条主线:电力体制改革+能源互联网、一带一路+核电、稳增长投资+配网。此外,业绩超预期、清洁能源占比提升的电力公司也值得关注。

# 联想控股上半年净利增长两倍

本报记者 傅嘉

联想控股(3396.HK)8月27日公布上市后首份中报。上半年,集团收入1421亿元,同比上升13%;净利润40.15亿元,同比上升209%。

联想控股总裁朱立南表示:“上半年,集团整体盈利能力有所提升。一方面,依托多元化布局和丰富的企业资源,战略投资业务的投资组合价值正逐步释放,利润不断增长;另一方面,凭借对中国经济的深刻洞察,集团充分把握资本市场的有利形势,财务投资业务的利润贡献得以提高。”

从各个业务板块分拆来看,报告期内,IT业务收入为1,351.5亿元。联想集团第二季度全球个人

计算机市场份额上升至20.6%的历史新高;企业级业务保持全球第三大厂商的位置,在中国x86服务器市场重返第一位置。金融业务收入为4.22亿元。正奇金融发放贷款业务和融资租赁业务强劲增长,联营公司的投资收益增加;公司还积极加强在互联网金融业务领域的布局。服务板块收入为5.96亿元人民币。集团继续在现代服务领域和“互联网+”领域进行广泛布局。其中,口腔医疗服务板块营业收入实现快速增长,毛利率显著提升;神州租车盈利大幅增长,租车业务增长强劲。农业与食品收入为9.20亿元人民币。房地产业务收入为43.40亿元。化工和新能源业务收入为6.71亿元。

凭借对中国经济和中国市场的深刻洞察,集

团投资的大部分基金,包括专注于风险投资的君联资本、专注于私募股权投资的弘毅投资和专注于TMT及医疗健康领域种子期投资的联想之星,充分把握了上半年有利的行情,在较好的时点上实现了可观的回报。同时,公司各类基金及少数股权投资的公司步入快速发展期,业务规模迅速扩大,竞争力不断增强,市场占有率逐步增加,企业价值获得大幅提升。报告期内,财务投资业务为联想控股贡献利润21.51亿元人民币。

联想控股创始人、董事长柳传志表示:“联想控股上半年踏入国际资本市场,这是我们向着‘百年老店’目标迈进的坚实一步。尽管当前国内外经济形势复杂多变,下半年市场仍存在诸多

不确定性,但中国经济依然有很大发展空间,公司一直看好消费升级及‘互联网+’所带来的机遇,并已提早重点布局于金融服务、现代服务以及农业与食品等潜力巨大的领域。同时,公司独特的‘投资+实业’双轮驱动的商业模式,能够更加合理地配置资产,形成多元业务支柱,平滑波动风险,使得企业整体价值最大化。未来,公司将坚持双轨驱动的商业模式,持续在所专注的具有强劲增长动力的业务领域内进行主动系统布局和积极动态管理,推动业务之间的有效联动和资源共享,并不断优化投资组合。作为一间以长期价值为目标的投资集团,联想控股将持续打造出优秀的企业,为广大股东创造持续回报。”

# 楼市“金九银十”将增色

本报记者 李香才

7、8月是房地产市场传统淡季,8月以来楼市略显疲态。不过,央行8月25日晚宣布“双降”政策,令楼市为之一振。多位业内人士表示,此次“双降”虽然不是主要针对楼市,但购房成本降低将刺激购房积极性,有望为即将到来的“金九银十”楼市增加成色。

## 间接利好楼市

8月25日晚,央行宣布,将金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%;同时,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

伟业我爱我家集团副总裁胡景晖分析指出,本次“双降”将刺激改善型购房需求的持续释放,改善型购房人群将成为“3·30”新政和4次降

准降息利好叠加的最受益人群。

胡景晖表示,流动性的增加,融资成本的降低,无疑将间接利好当下楼市,尤其是对进入8月份略显疲态的房地产市场将起到刺激作用,“金九银十”交易量有望再度攀高,全年楼市成交量或创3年来新高。不过,在目前以去库存为主基调的市场大背景下,交易量的回暖并不会引发房价的大幅上涨,房价将相对平稳。尤其对于北京楼市来说,基于通州加强版限购的政策态度,房价大幅上涨的可能性不大。

伟嘉安捷指出,此次央行降息搭配降低存款准备金,将重新为银行释放更多流动资金,缓解各家银行的放款压力。受益于内部资金流动性的宽容,今年各家银行的首套房贷款利率均保持优惠。以往进入下半年后,各家银行的贷款利率都呈上涨或紧缩态势。今年央行的连续降息使得房地产贷款利率保持企稳态势,尽管四季度个别银行不排除会收紧利率至基准水平,但预计大部分

中原地产首席分析师张大伟分析认为,目前不管是中国经济还是全球经济均依然不乐观,央行下调贷款利率和存款准备金率旨在刺激整个经济环境,维持平稳上涨,这对大部分开发商来说是利好消息。目前房地产市场的资金链依然比较紧张,贷款利率下调对于极缺钱的开发商来说,意味着从银行贷款的利率更低了,融资的成本降低了,房企最困难的时期应该已经过去。

## 分化将更加严重

8月以来,房企密集披露中报,部分房企盈利出现下滑。亚豪机构副总经理任启鑫分析认为,房企利润下滑的主要原因在于房地产行业整体景气指数偏低,尤其是二三线城市房地产销售放缓。任启鑫预计,随着一线城市销售情况的不断

回暖,全国布局的房企多会选择加快一线城市推盘节奏,以一线城市的销售来弥补整体利润的缺失。与此同时,以北京为代表的一线城市,土地成本不断飙升,再加上供地不足的现状,未来整体供应节奏将趋于缓慢。

张大伟认为,存款准备金率下调可以给市场带来更多流动性。在经济没有完全好转的情况下,预计降准与降息以及其他一系列的房地产刺激政策还会持续出现。

当然,降准降息不可能使全国楼市出现全面上涨。事实上,按一二线城市与三四线城市划分,房地产市场已经出现了两种完全不同的走势。未来政策刺激效果将集中体现在一二线城市,而三四线则会越来越差。当然,一二线城市楼市价格暴涨也会导致问题出现。由于市场资源过分集中在一二线城市,目前大部分企业已经转向一二线城市拿地,导致地王频现出现,三四线城市楼市有可能会加剧恶化。

# 上海家化发力电商业务

8月27日,上海家化2015秋季新品发布会在上海举行,旗下品牌佰草集、高夫、美加净、家安、茶颜等发布了2015秋季重磅新品。同时,上海家化品牌天猫官方旗舰店揭幕,公司计划到2018年电商销售份额占比提升至20%。

公司相关人士称,汇集旗下8个子品牌产品的“上海家化官方旗舰店”正式入驻天猫,成为天猫首家也是唯一一家美妆综合类目品牌旗舰店。至此,上海家化9大门店(1个联合品牌旗舰店+8个子品牌旗舰店)将一起联动,通过整合品牌资源,实现全品牌的销售导流,依据大数据为目标消费者提供优质的线上购物体验。

据介绍,为推进线下传统品牌在线上的延续及品牌电商化,上海家化电商业务将依托于大型电商平台建立重点渠道,现已与天猫、京东、唯品会、1号店、聚美优品、乐蜂网等建立了良好的战略伙伴关系,并与优质的女性垂直门户、自媒体等展开合作。与此同时,APP等新型销售渠道也已陆续筹建中。

值得一提的是,上海家化旗下电商品牌茶颜此次进行了品牌规划的重新发布。调整规划之后的茶颜品牌将定位为一个创新品牌、主要针对“泛90后”的消费群体来进行销售,产品设计为“一茶一面膜”即口服茶包搭配外敷面膜的创新组合。渠道上则将以电商渠道为基础,打造全数字分销网络。

上海家化表示,今后还将继续加大电商平台的投入,积极利用互联网来实现全渠道融合创新,通过社会化媒体传播互动方式,建立立体化全方位多视角的推广策略,借力如H5互动、微博、微信等新媒体,进一步触达消费人群。通过与平台生态圈的紧密融合,优化线上服务与互动体验的同时,更强化终端掌控,利用线上线下的互动模式激活传统渠道,进一步释放活力,实现上海家化电商业务的快速发展。(黄淑慧)

# 华夏幸福中期盈利增三成

华夏幸福8月27日晚公布2015半年报。上半年,公司实现营业收入168.72亿元,同比增长48.23%;实现归属于上市公司股东的净利润30.31亿元,同比增长31.71%。

上半年,公司G45科技成果转化试验区及PPP模式取得重大突破,其他战略有序推进,蓄势待发;区域拓展方面,聚焦环北京、巩固环上海与沈阳区域,实现四川仁寿、上海枫泾、沈阳铁西等区域签约,固安马庄镇和牛驼镇增加委托面积64.3平方公里;产业新城方面,固安标杆打造强力推进,大厂建设全面提速,无锡、苏家屯、嘉善等区域有序推进。城市地产方面,销售持续增长,稳定提供业绩支持。

华夏幸福2015年计划销售额615亿元,上半年完成301.1亿元。公司预计,下半年园区住宅配套、城市地产施工面积合计约1605万平方米,竣工面积合计约228万平方米。(李香才)

# 万达集团拟收购世界铁人公司

8月27日,万达集团宣布,以6.5亿美元并购美国世界铁人公司100%股权。这是万达集团继瑞士盈方、马德里竞技之后在体育产业的又一重大投资。万达并购世界铁人公司,使中国首次拥有了一个国际顶级赛事产权。并购后,万达体育也将成为全球规模最大的体育经营公司。

世界铁人公司是世界最大的铁人三项赛事运营者和最著名铁人三项赛事品牌拥有者,占全球长距离铁人三项运动份额的91%。公司既是赛事品牌拥有者,又是赛事经营者,其在全球范围内组织、推广和授权运营铁人三项运动赛事达37年,拥有五个独家铁人三项赛事品牌,在全球每年运营250多项赛事。公司收入连续四年复合增长率超过20%,净利润连续四年复合增长率达40%。

分析人士称,万达并购世界铁人公司可谓一举多得。首先,有利于做大万达体育产业规模。目前世界主要体育产业基本掌握在欧美国家手中,中国要想迅速做大,只能通过并购。将世界铁人公司收入囊中后,万达已成为世界规模最大的体育产业公司。其次,有助于帮助万达掌握体育产业核心资源。铁人三项运动是世界耐力运动皇冠上的明珠,世界铁人公司独家拥有世界铁人三项赛事的主要品牌,并购后万达直接拥有了该领域的核心资源。三是完善万达体育产业布局,通过系列并购,万达形成了体育赛事举办、运动员经纪、赛事营销、赛事转播的全产业链,大幅提升万达在全球体育产业的影响力,加速万达全球体育产业战略的实现。(李香才)