

逾100家次新股公司去年业绩增长

医药、互联网等行业表现突出

□本报记者 徐金忠

Wind资讯数据显示，截至3月29日，两市共有168家次新股公司（2015年上市）发布业绩预告、业绩快报或者年报，披露上市后首年经营情况。其中，104家公司净利润同比增长，占已披露相关信息公司的61.9%，占所有次新股公司的46.6%。64家公司净利润下滑，占已披露相关信息公司的38.1%，占所有次新股公司的28.7%。其中，华友钴业上市首年就亏损。

业绩增长公司居多

在业绩增长的次新股公司中，暴风科技、东方证券、申万宏源、国泰君安、温氏股份、先导智能和吉祥航空7家公司2015年净利润增幅超过100%，另有多家次新股公司净利润增幅超过50%。

分行业看，服务业、医药制造业、互联网等仍是“业绩牛”集中的行业。资本市场服务业中，东方证券、申万宏源、国泰君安、东兴证券等都有不错的表现，四家上市券商去年净利润分别增长212.82%、168.24%、132.33%和96.42%。在互联网和相关服务业，次新股同样表现出色，暴风科技、昆仑万维去年净利润分别增长313.23%和24.14%。此外，医药制造业的富祥股份、康弘药业、万孚生物等业绩表现优

部分次新股2015年业绩情况			
公司	代码	净利润变化情况	所处行业
暴风科技	300431.SZ	313.23%	互联网和相关服务
东方证券	600958.SH	212.82%	资本市场服务
申万宏源	000166.SZ	168.24%	资本市场服务
国泰君安	601211.SH	132.33%	资本市场服务
温氏股份	300498.SZ	126.16%	畜牧业
华友钴业	603799.SH	-269.22%	有色金属冶炼和压延加工业
世龙实业	002748.SZ	-53.01%	化学原料和化学制品制造业
仙坛股份	002746.SZ	-49.13%	畜牧业
龙韵股份	603729.SH	-48.10%	商务服务业
东方新星	002755.SZ	-46.00%	土木工程建筑业

数据来源：Wind资讯 制表/徐金忠

异，航空运输业的春秋航空、吉祥航空的业绩也相当突出。

64家业绩不给力的次新股公司中，华友钴业、韩建山河、道森股份、引力传媒、世龙实业等公司净利润下降幅度居前。其中，华友钴业2015年亏损2.46亿元，相比上年1.45亿元的盈利大幅下跌269.22%，上市首年业绩大变脸。分行业看，非金属矿物制品业、有色金属冶炼和

压延加工业、化学原料和化学制品制造业、纺织服装服饰业等是业绩下滑的重灾区。

次新股公司业绩下滑各有原因。华友钴业表示，钴铜镍价格大幅下挫等宏观环境造成了公司当前的困局。此外，消费升级、行业上下游不景气、产品升级换代等成为多家公司业绩下滑的原因。

次新股“困局”待解

对于部分次新股上市后业绩表现“不复当年”，长江证券人士认为，上市后如果大环境发生大的变化，业绩将持续承压。

至于解决之道，上述分析人士认为，在资本市场的估值偏好“引导”下，部分业绩不给力的次新股公司将转型为生力军。以引力传媒为例，公司预计2015年净利润将减少40%—55%。公司表示，行业竞争加剧的情况下，应对复杂市场环境，转型发展成本增加，造成了公司业绩下滑。但公司的转型发展或能孕育未来业绩增长的持续动力。事实上，面临上市后业绩压力的次新股公司多通过转型升级等寻求新的业绩支撑，这也给相关公司带来基本面的根本变化。

国泰君安研究所人士表示，部分业绩承压次新股公司可能借定增募资转型升级。“去年的新股发行，很多公司上市募资相对不足，部分公司有较强的再融资动机。在这样的背景下，所处行业不景气、公司业绩承压等将促使部分次新股公司借助定增募资，外延并购、转型发展。”此前，已有蓝思科技、木林森等2015年上市的公司推出定增等再融资方案，不少公司通过再融资“锦上添花”，部分公司借助资本市场直接融资功能，摆脱困局。

南北车重组整合完成后首份年报披露

中国中车去年净利增长9.27%

□本报记者 蒋洁琼

中国中车3月29日晚披露年报。公司2015年度实现营业收入2419.13亿元，同比增长8.98%；实现归属于上市公司股东的净利润118.18亿元，同比增长9.27%。公司拟向全体股东每10股派现1.5元（含税）。

根据公告，2015年，南北车作为深化国有企业改革的先行者、探路者和实践者，圆满完成重组整合工作。分业务来

看，2015年，公司铁路装备业务的营业收入同比增长2.99%，保持平稳增长，但产品结构有所变化，动车组销量增长，客车、货车销量下降；城轨与城市基础设施业务的营业收入同比增长36.31%，主要是本期城轨地铁车辆的交付增加所致；新产业业务的营业收入同比增长27.98%，主要是市场开拓有效，发电设备和汽车装备收入同比有所提高；现代服务业务的营业收入同比减少5.45%，主要是物流、贸易类收入减少所致。其中，铁路装备业务、城轨与城市基础设施业务、新产业业务、现代服务业务分别占总收入的53.82%、10.17%、21.88%和14.13%。

报告期内，公司中国大陆地区营业收入增长4.51%，其他国家或地区营业收入增长66.91%，公司国际业务拓展积极有效，报告期内交付量增长所致。公司2015年全年实现市场签约额2875亿元，其中国际业务实现出口签约额57.81亿美元，期末在手订

单为2144亿元。

公司表示，2016年是公司成立后完整运营的第一年，也是公司“十三五”发展规划开局之年。公司将围绕“融合、变革、升级”三大主题，以精益管理为抓手，以降本增效为目的，强化运营管理，提升管理水平，加快国际化经营，保持营业收入基本稳定，成本费用同比下降，为打造以轨道交通装备为核心，跨国经营、全球领先的世界一流跨国企业奠定基础。

中国石化去年净利下降三成

□本报记者 蒋洁琼

中国石化3月29日晚发布年报。报告期内，公司实现营业收入20188.83亿元，同比下降28.6%；归属于母公司股东的净利润322.07亿元，同比下降32.1%。公司拟向全

体股东每10股派现0.6元（含税）。

根据年报，2015年公司油气当量产量为471.91百万桶，同比下降1.7%；全年加工原油2.36亿吨，同比增长0.5%；生产成品油1.48亿吨，同比增长1.5%；全年成品油总经销量1.89亿吨，其中境内成品油总

经销量1.71亿吨；全年化工产品经营总量为6287万吨，同比增长3.4%，实现了全产全销。

公司表示，2016年国际油价仍将低位徘徊，原油进口权逐步放开将使成品油市场竞争更加激烈；成品油质量升级稳步推进

进，需求结构将进一步调整；境内主要石化产品需求将保持平稳增长。公司将围绕新的发展战略，积极把握国家政策和中国经济发展机遇，聚焦提质增效升级，以改革创新激发内生动力，加快推进转方式调结构，迈向中高端。

人保集团去年净利增长47.8%

□本报记者 费杨生

中国人民保险集团股份有限公司2015年业绩报告显示，集团合并净利润再创历史新高，达276.7亿元，同比增长47.8%；加权平均净资产收益率为18.7%，同比提升2.7个百分点。

在29日举行的业绩说明会上，人保集团法律总监兼法律合规部总经理李祝用介绍，2015年末，人保集团总资产达7428.2亿元，较年初增长7.5%；总投资收益率达7.3%，同比上升1.3个百分点，创2008年以来新高。2016年人保集团将持续推动集团改革和创新，主动对接国家各项政策

措施，在农业保险、责任险、大病保险等方面继续保持领先优势；加强资源整合，完善保险业务价值链，在养老保险、互联网金融、第三方支付、大病保险等方面加快整合布局；投资板块将加强市场分析研判，强化投资能力建设，提升盈利能力；着力完善风险管理平台，进一步健全内控合规体系，保

障公司健康、可持续发展。

此外，中国人民财产保险股份有限

公司副总裁降彩石介绍，人保财险2015

年实现净利润218.47亿元，同比增长44.5%；投资收益213.03亿元，同比增长54.7%，总投资收益率为6.7%，同比上升1.5个百分点。

多家公司股权激励行权价低于股价

□本报记者 王荣

近期上市公司频推股权激励。3月28日，又有鼎捷软件、蓝晶科技、富祥股份等公司推出股权激励方案。Wind统计显示，截至3月28日，今年以来共有65家A股公司公布股权激励预案。不过，终止实施股权激励的公司也在逐渐增多。截至3月28日，今年以来已有9家公司宣布终止实施股权激励。而2013年—2015年，终止实施股权激励的公司分别为22家、25家、33家。

频推股权激励计划

根据公告，富祥股份拟向227人授予332万股限制性股票，占公司股本总额的4.61%。长江证券分析师表示，目前A股上市公司员工持股占总股本比例的均值为2%左右，富祥股份此次股权激励的手笔显然较大。

富祥股份本次股权激励的授予价格为38.76元/股，当天公司股票收盘价为79.07元/股，授予价格相当于打了五折。股权激励解锁条件为，以2013年—2015年公司业绩均值为基数，2016年—2018年净利润增长率分别不低于80%、100%和120%。

申万宏源分析师指出，通过股权激励计划，企业可以激励和留住核心管理和技

术人员，使之享受增值收益同时承担企业业绩不达标准所带来的风险，帮助企业实现长期发展目标。

今年以来，推出股权激励的上市公司不在少数。Wind统计显示，截至3月28日，共有65家公司公布了股权激励预案，中小创公司占48家，其中创业板公司有34家。

申万宏源分析师认为，2012年之前，股权激励逆市场周期性较强，指数下跌时上市公司倾向于推出股权激励计划。当业绩相对较差，股价处于较低时，上市公司有更大的动力通过股权激励督促管理层改善业绩、提振股价，确保未来有足够的业绩上行空间，以便实施股权激励计划。2012年后，股权激励推行的逆周期规律有所改变。在新兴产业快速发展的背景下，创业板和中小板上市公司数量迅速上升，资金快速涌入中小创公司，企业开始倾向结合成长性使用股权激励计划。

分行业看，人才密集型的软件与服务企

业更喜欢使用股权激励笼络人才。在上述推出股权激励预案的公司中，有15家为软件与服务公司。

出现行权价格“倒挂”

申万宏源分析师表示，施行股权激励计划，企业的股价市场表现，通常大幅跑赢大

盘，强市中更显强势，震荡市中亦有上攻机会。

不过，若以3月28日的收盘价对比行权

价格，在今年来公布的公司中，全信股

份、鼎汉技术、中安消、乐金健康、罗顿发

展、联建光电、奇信股份、盛运环保、盈峰环

境9家公司的收盘价与行权价出现“倒挂”

，也就是说被激励对象通过二级市场购

买公司股票的成本更低。

全信股份倒挂情况最为严重。公司拟

授予股票期权所涉及的标的股票总数为50

万股，占公司总股本的0.62%。行权价格为

89.40元/股，授予日期为2016年3月14日，

有效期4年。3月28日，全信股份的收盘价为

71.85元/股。

鼎汉技术股权激励计划股票期权总数

为974.25万股，行权价格为29.8元/股，涉

及的激励对象共计269人，包括公司中高层管

理人员和核心技术（业务）人员。3月28日，

公司收盘价仅为19.43元/股。

此外，蓝色光标、绵世股份、北京君正、

华西股份、宜安科技、光环新网等公司股

票收盘价与行权价处于倒挂边缘。而在2015年下半年发布股权激励的148家

公司中，已有28家公司3月28日的收盘价

低于行权价格，其中倒挂最严重的是蓝

思科技。

多家公司停止实施

终止实施股权激励的公司也在逐渐增多。今年以来已有9家公司宣布终止实施股权激励，而2013年—2015年分别为22家、25家、33家。

其中，不少为行权价格倒挂的公司，包

括浙江众成、黄河旋风、探路者、深圳惠程等。

浙江众成表示，自公司股票期权激励计

划公告以来，证券市场环境发生了较大变

化，市场持续低迷，继续实施本次股票期权

激励计划很难达到预期效果。

更多公司终止股票期权激励计划的原

因在于业绩不达标。以永新股份为例，公

司决定注销授予231名激励对象第三个行权

期对应的共计656.16万份股票期权。主要原

因是2015年度业绩未达到第三个行权期的

考核要求。

根据公告，第三个行权期的考核要求

为：公司2015年度的加权平均净资产收

益率不低于15%，净利润比2011年度增长不

低于88%。实际上，永新股份2015年扣除非

经常性损益后的净利润低于扣除非经常性

损益前的净利润，以扣除非经常性损益后的

净利润16594.41万元计算，2015年度加权

平均净资产收益率为10.72%；净利润比2011

年增长22.67%。两个指标均不达标。

公司称，未来将由资产经营向资本经营

转变，建立更为合理的商业运作模式和服

务平台，大力发展股权投资和股权经营，实

现资源最优化、价值最大化。（王荣）