

东财Choice数据显示,截至8月28日,2603家A股公司披露半年报,剔除金融类公司,剩余2527家公司上半年合计实现投资收益996.82亿元,公允价值变动收益为172.95亿元,两项合计1169.77亿元,占同期合计归母净利润的17.68%。不少上市公司的前述收益主要来自出售股票或所持股票价格上涨,涌现一批“股神”公司。

值得注意的是,自今年1月1日起,A股公司执行新金融工具会计准则,将原以公允价值计量列入可供出售金融资产项目核算的股票类金融资产,重新分类至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产项目进行核算。这使得不少公司报告期公允价值变动收益大幅增长。

辩证看待投资收益

在上述2527家上市公司中,招商蛇口投资收益居前,达44.04亿元,同比下降11.39%;泛海控股为35.43亿元,同比增长501.51%;三六零为30.31亿元,主要为转让奇安信股权。19家公司投资收益超过10亿元,房地产开发企业占有6席。

东财Choice数据显示,投资收益成为多家公司合并报表利润的主要来源。按“投资收益/归属于母公司股东的净利润”计算,99家公司的比值超过1,124家公司的比值介于0.5-1之间。

中国高科主要经营教育及物业租赁业务。上半年公司实现营业收入5840.96万元,归母净利润为29.43万元,扣非净利润为-2667.53万元。其中,股票和理财公允价值变动损益及理财到期投资收益为2842.74万元。

大恒科技主营业务包括光机电一体化、信息技术及办公自动化、数字电视网络编辑及播放系统和半导体元器件四大板块。今年上半年,公司营业收入同比增长48.1%至14.15亿元,但归母净利润同比下降96.51%至59.26万元,扣非净利润为亏损2426.0万元。公司表示,参股公司诺安基金和宁波华龙报告期内净利润下降较多。公司投资收益从去年上半年的5463.06万元降至当期的1663.98万元,降幅为69.54%。

值得注意的是,10家ST公司的投资收益超过当期归母净利润。*ST集成上半年实现归母净利润5.67亿元(去年同期亏损5342.42万元),扣非净利润为-2527.46万元(去年同期亏损7447.83万元);当期投资收益达751亿元。*ST莲花亦是如此。上半年,公司扭亏为盈,实现归母净利润1.30亿元,扣非后亏损8901.42万元。公司称,报告期内转让了所持有的河南省项城佳能热电有限责任公司100%股权,实现投资收益2.17亿元。

部分公司投资收益不理想波及业绩表现。东财Choice数据显示,在上述2527家上市公司中,380家公司投资收益为负值,损失超过1亿元的公司有8家。损失介于1000万元至1亿元的公司65家。

报告期内,奥马电器金融板块业务实现营业收入2.68亿元,合并报表范围亏损1594.97万元,同比下降110.80%。公司本期处置远期外汇合同确认投资收益为-1.16亿元。

A股公司“股神”频现

2527家公司上半年实现千亿投资收益

□本报记者 吴科任

炒股收益助推业绩大增

部分公司业绩增长与出售股票或持有股票价格上涨有关。以轴研科技为例,上半年公司实现归母净利润3234.54万元,同比增长42.44%,扣非净利润为-1319.87万元,同比下降194.42%。轴研科技表示,全资子公司国机精工持有1508.30万股苏美达股票,因苏美达股价上涨,报告期贡献利润3066.31万元,是净利润同比增长的主要原因。年初至6月底,苏美达累计上涨58.72%(前复权)。

兰州黄河上半年实现归母净利润2270.35万元,去年同期亏损3158.81万元,扣非净利润为280.73万元,同比下降19.27%。公司表示,实现扭亏为盈主要得益于A股市场持续回暖。截至6月底,公司证券投资持有收益较上年同期大幅回升。半年报显示,兰州黄河持有建发股份、广汇能源、迎驾贡酒、国民技术等9家上市公司股票,报告期内出售金额为4.57亿元,损益金额为1146.43万元。

炒股收益立竿见影,助推部分公司业绩增长十倍。华胜天成上半年实现归母净利润1.72亿元,同比增长1390.64%,扣非后净利润为1.59亿元,同比增长7425.71%。对于业绩大增的原因,华胜天成称,主要系参股子公司持有的紫光股份股票因股价上涨带来的账面投资收益增加。本期投资收益约1.95亿元,较去年同期增加约1.9亿元。

御银股份预计上半年实现归母净利润5000万元-6000万元,同比增长1019.42%-1243.30%。报告期内,公司经营状况正常,财务状况良好,业绩变动主要原因是获得证券投资收益。

两面针扭亏为盈。公司上半年实现归母净利润2807.27万元,去年同期亏损1212.28万元。报告期内,两面针公允价值变动收益达到6757.12万元,去年同期为-6.11万元。截至6月底,两面针持有中信证券、交通银行和中煤能

源三家上市公司股票,账面价值为2.07亿元。

此外,中兴通讯上半年实现归母净利润14.71亿元,扣非净利润为6.12亿元。报告期内,公司投资收益为3.15亿元,同比增长367.20%。主要是由于本期中兴创投下属基金合伙企业处置其持有的上市公司股权产生收益增加。

市场分析人士表示,上市公司“炒股”风险不容小觑,尤其把业绩押注在炒股上的公司。“过度依靠炒股而不专注于主业,其持续经营能力和成长性具有不确定性。对这类公司要谨慎看待。”东北证券研究总监付立春认为,同时炒股资金来源、是否规范等问题需引起重视。

两面针在半年报中坦言,公司扣非后的净利润连续多年亏损,以前年度存在出售所持有的中信证券股票补充资金而弥补亏损的情况。公司主要金融资产已所剩不多。

也有观点认为,需要多方面理解上市公司炒股行为。招商证券策略分析师陈刚表示,上市公司通过炒股实现业绩增长,一方面说明上市公司理财渠道匮乏;另一方面,部分行业周期性波动,行业景气度处于下行周期时,企业将盈余现金投资景气度上行的企业可能是一个对冲。

部分公司“金盆洗手”

部分公司上半年投资收益大增,除A股市场大幅反弹外,还与“新金融工具会计准则”的执行有关。新准则取消了“可供出售金融资产”,权益投资多被归入“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”。公允价值变动将直接计入损益,损益表波动性增大。

恒生电子上半年实现归母净利润6.78亿元,同比增长125.85%。公司称,报告期内执行新金融工具会计准则,公司持有的金融资产产生的公允价值变动收益大幅增加;浙江富润上半年实现归母净利润2.77亿元,同比增长266.22%。公司持有的上峰水泥股票公允价值变动收益为1.80亿元,占公司利润总

额的45.61%。

炒股有赚也有亏。赣锋锂业上半年实现归母净利润2.96亿元,同比下降59.23%,扣非净利润为3.80亿元,同比下降45.22%。公司表示,会计政策变更后,公司持有的权益工具重分类为以公允价值计量,且其变动计入当期损益的金融资产。报告期内由于股价波动,导致公允价值变动损失11914.30万元。上年同期该类金融资产的公允价值变动损益未体现。

业内人士指出,股票投资收益的波动,带来的预期是不确定性。上市公司的重心应该聚焦主业,提升质量。事实上,部分公司打算“金盆洗手”不再炒股。

以“炒股老手”雅戈尔为例,公司表示,为实现价值最大化,拟对发展战略作出重大调整。未来将进一步聚焦服装主业,除战略性投资和继续履行投资承诺外,将不再开展非主业领域的财务性股权投资,并择机处置既有财务性股权投资项目。

雅戈尔表示,1999年公司首次涉足金融投资,既有政策方面的原因,也有对产业发展、多元化战略的考量。1999年-2005年,雅戈尔陆续投资了中信证券、广博股份、宁波银行等。2005年,股权分置改革全面铺开,雅戈尔持有的金融资产急速增值,一度超过200亿元。

上海莱士持有的万丰奥威、兴源环境2018年股价大跌,证券投资收益遭遇重创,2018年度持有和处置股票带来的损益约-10亿元,期末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较期初减少28.09亿元,减少比例为89.57%。公司此前表示,不再参与新的证券投资,原有的证券投资将在未来适当的时机逐步实现退出。

上海莱士在2019年半年度报告中指出,全力聚焦主营业务的同时,逐步退出投资业务,风险投资规模较去年同期大幅缩减,今年上半年产生的公允价值变动损失同比相应大幅减少。

三七互娱董事长李卫伟:做玩家喜欢的游戏

□本报记者 于蒙蒙

三七互娱创始人及董事长李卫伟日前接受中国证券报记者专访时表示,公司过去靠页游发行,然后有了研发、手游发行。未来可能会有VR游戏或云游戏,团队越来越大。“目标没有变,就是要做玩家喜欢的游戏。”三七互娱要发展成一家真正的“好”公司。“不追求短期目标,希望用3-5年时间成为中国最大最好的独立游戏公司。不仅是财务指标,同时提供高品质的游戏产品,并在履行社会责任等方面都做到最好。”

半年度报告显示,三七互娱上半年实现营业收入60.71亿元,同比增长83.83%;归属于上市公司股东的净利润10.33亿元,同比增长28.91%。

创业几经波折

李卫伟介绍,自己与合伙人曾开天都是游戏玩家。他特别喜欢三国故事。上学时,三国题材游戏大多都由日本游戏公司制作,当时我特别不服气。”

大学毕业后,李卫伟从事互联网相关工作,依旧喜欢钻研游戏。“在游戏论坛我经常写一些帖子,是一个挺有名的玩家。”通过这些思考,李卫伟更坚定了做游戏的想法。

李卫伟深刻认识到中国游戏市场蕴藏的巨大潜力。“创业时,改革开放已经30多年,各方面和欧美以及日韩的差距越来越小,但游戏领域却不是这样。这个行业发展空间肯定很大。”在积累了一定经验、人脉以及资金后,李卫伟联合曾开天组建团队涉足游戏研发领域,第一款产品便是三国题材游戏。

从硬核玩家来说到游戏行业从业者,隔着一道看似模糊实则坚固的墙,初出茅庐的李卫伟难免碰壁。“那个时候犯了很多错误。比如,创业就搞研发,以为玩过很多游戏就能做好研发。这个想

法实则不太明智,投入数百万研发一款页游,这在当时绝对是一笔大款项。第一个游戏研发一年多后,还没有真正上线就被我们砍掉。”李卫伟当时动过放弃的念头。时隔十年,李卫伟对这段经历记忆犹新。“这么多年来,印象最深的就是第一个游戏上线被砍掉时灰暗的心情。”

从三七互娱的发展历程看,早期创业失败对李卫伟的影响深刻。一位接近李卫伟的游戏行业人士告诉中国证券报记者,“他是‘居危思危’的人,自创业以来几乎没有懈怠。”

游戏研发碰壁的李卫伟团队开始进入页游发行领域。那个时候页游发行已不再是一片蓝海。这次三七互娱成功地活了下来,并在短短几年后成为“页游之王”。2011年三七互娱的前身37wan平台进入飞速发展期,其独代大作《墨攻》正式上线并大热,2012年位列行业第二(仅次于腾讯),之后始终维持页游平台龙头地位。

对于运营,三七互娱有自己的逻辑:“我们不太计较分成比例,看重的是在此过程中熟悉市场、占领渠道、获取用户。”李卫伟表示,与发行商和代理商合作,三七互娱倾向于“攒人品”,优先保障伙伴的利益,积累信任。“出发点很简单,想让这家公司长久经营下去并在细分市场树立自己的品牌。”

踩准市场节奏

在互联网行业生存不易。“有些名震一时的公司可能因为没跟上风口,渐渐脱离了一线队伍。”三七互娱的创始人团队也不敢懈怠。“老曾、老胡还有我现在都还在一线。”

从页游运营到游戏研发再到页转手转型,三七互娱几乎踩准了市场变化的每个节点,公司逐步成为A股游戏板块的领先企业。上述游戏业内人士表示,“三七互娱通常不是最先跟风的那批公司,而是在前景比较明朗时快

速进入。”通过一次次转型,三七互娱有了现在的市场地位。

2013年三七互娱同时切入自研和手游市场。2013年9月负责游戏研发业务的极光网络成立,李卫伟此前在研发领域折戟的经历为此提供了不少经验。“最深刻的教训是要找专业的人做专业的事。所以,组建研发团队时重金找最专业的主策和工程师。”

2014年6月,三七互娱首款自研产品《大天使之剑》正式上线,该款产品曾连续6个月占据网游开服数排行榜第一名。37手游同年成立,此后三七互娱逐步将重心转移至手游领域。2016年7月,三七互娱推出的自研手游《永恒纪元》上线后即成爆款,开服3小时便获百万收入。此前从未有过一款页转手作品单月流水超5000万元。

随着互联网人口红利逐渐消失,国内游戏行业进入“红海”博弈阶段,游戏公司的运营策略和研发走向受到市场关注。2018年初,三七互娱基于自身情况将产品策略从相对单一的“ARPG+SLG”调整为多元化发展。

2018年,三七互娱国内手机游戏业务市占率进一步提升至6.48%。易观数据显示,2019年上半年,三七互娱国内手机游戏业务的市场占有率已达10.02%。

随着游戏市场竞争日趋激烈,三七互娱祭出“研运一体”策略。在李卫伟看来,“研运一体”的一大优势便是可以缩短研发团队同市场之间的距离。发行团队会把用户反馈同步给研发。”李卫伟告诉中国证券报记者,“无论是立项还是原有项目的方向调整,研发团队都离用户更近。这对游戏研发来说很重要,毕竟游戏是2C产品。”

在“研运一体”模式的支撑下,三七互娱今年迎来“产品大年”,已先后上线了《一刀传世》、《斗罗大陆》H5、《剑与轮回》、《精灵

盛典》等项目。其中《一刀传世》、《斗罗大陆》H5两款游戏月流水过亿元,《精灵盛典》在AppStore游戏畅销榜最高排名第三位。

做好玩的游戏

今年三七互娱也迎来了重大变化:李卫伟成为三七互娱实控人。市场人士认为,李卫伟“转正”从侧面反映出三七互娱的业务转型。2018年下半年以来,三七互娱处置汽配资产聚焦文创主业。

“文创产业是一个整体产业链,动漫、小说、影视、游戏都有可能成为IP,并向整个产业链各个环节覆盖。一个IP只有覆盖到各个环节,才会真正成为有影响力的IP。”李卫伟告诉中国证券报记者,用投资的方式布局文创产业链公司,一方面为上市公司带来投资回报;另一方面,通过投资布局可能积累更多爆款IP,反哺主业。

李卫伟认为,未必只有端游IP才可以平移到手游,动漫IP《斗罗大陆》制作的游戏就取得不错效果,而公司的《永恒纪元》更是有潜力成为原生IP。

李卫伟酷爱马拉松运动,并将运动理念与公司运营相类比。“今年是三七互娱的产品大年,精品化运营打法升级取得了一定成效;同时,已发行的三款自研产品均不同程度得到市场认可。公司现在到了第一个舒适区。”李卫伟表示,舒服的时候要积蓄实力。“现在做两件事,第一件是要多收集人才为未来发展做准备”。第二件则是多元化布局。李卫伟表示,“花了挺多资金和时间做一些休闲类、竞技类或者SLG游戏,短时间收入未必会那么好,但这是公司未来的一个战略方向。我们有了一定的储备和资本做一些商业化不那么强但好玩的游戏。从商业角度看,这有利于提升品牌形象,也是我们创业的初衷。”

17家医药公司上半年净利翻倍

创新药等四大细分领域表现突出

□本报记者 傅苏颖

医药上市公司半年报业绩亮眼,带动医药板块近期走势强劲。Wind统计数据显示,截至8月28日,245家A股医药类上市公司发布2019年半年度报告或半年度业绩快报。其中,17家公司上半年净利润实现翻倍。从细分领域看,创新药及CRO、器械、药店四大细分领域表现突出。

业内人士认为,在带量采购等政策落地的背景下,企业业绩增长的同时现金流、净利率、市场份额等指标进一步优化,高质量增长成为医药板块行情的驱动要素。建议看好业绩向好且产业趋势向好的医药外包和原料药板块投资机会,同时建议重点关注三季度有望达到业绩拐点的企业。

163家公司净利润增长

Wind统计数据显示,在245家医药公司中,163家公司上半年净利润同比增长,占比66.53%。

具体看,68家公司上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长超过10%,33家同比增长超过30%,15家同比增长超过50%。华润三九、维力医疗、海正药业、泰合健康、天宇股份、大理药业、奥赛康等17家上市公司上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长超100%。

大理药业净利润同比增速排名居前。根据公告,随着一系列医疗卫生体制改革政策和医药监管新政相继落地实施,政策执行力度加大,行业政策对公司生产经营的影响全面释放。报告期内,归属上市公司股东的净利润为1223.38万元,较上年同期增长1281.05%。

上半年,大参林实现营业收入52.52亿元,同比增长28.65%;归属于母公司所有者的净利润3.81亿元,较上年同期增长32.21%。国信证券表示,公司营收和净利润较一季度均有明显提升,业绩实现高速增长。公司是广东连锁零售药店龙头,经营效率高,积极推进全国扩张。

益丰药房保持良好发展势头,经营业绩稳步增长。上半年公司实现营业收入504.83亿元,较上年同期增长68.65%;归属于上市公司股东的净利润3.08亿元,较上年同期增长36.78%。山西证券认为,公司业绩延续高增长。公司自建叠加并购齐头并进,控股子公司新兴药房对公司业绩贡献明显。另外,公司拟发行超短融及可转债,合计募集资金总额不超过25.81亿元。本次募集资金有利于公司继续扩大市场规模,优化债务结构。

四大细分领域亮眼

兴业证券表示,医药板块分化进一步加大。今年以来创新药及CRO板块、器械板块、药店板块景气度呈拐点向上趋势,不少龙头公司实现超预期增长。多数企业维持在25%左右甚至更高的增长。

对于上述四大细分领域公司业绩表现靓丽的原因,一位医药行业分析师对中国证券报记者表示,近年来政策主要围绕降价和供给侧改革。降价主要在药,尤其是仿制药,对医疗器械影响相对小,CRO则受益供给侧改革政策。同时,鼓励药械创新和推动一致性评价。

药明康德是CRO领域的龙头企业。公司上半年实现营业收入58.9亿元,同比增长33.7%,归母净利润为10.6亿元,同比减少16.9%。东兴证券认为,报告期内,公司利润增速受股权激励费用等因素影响,反映内生增长的客观性较差。公司收入表现亮眼得益于各板块业务多点开花,与“一体化、端到端”的研发服务平台带来的上下游业务客户转化与业务协同,创新药外包服务高景气下公司业务增长动力足。同时,平台优势下业务间协同有望持续提高,龙头价值将持续体现。

新药品管理法和新版国家基本医保药品目录近日相继落地,均利好创新药的长期发展。对于市场热议的“4+7集采扩面”,平安证券认为,首批带量采购执行情况超预期,集采模式获得医保局认可。预计第二轮带量采购大概率在今年三、四季度启动。

中信证券表示,从目前披露的2019年半年报看,龙头医药公司的业绩继续呈现较好增长态势甚至超预期增长,且报表质量更高。在两票制、零加成、带量采购等政策落地的背景下,企业业绩增长的同时现金流、净利率、市场份额等指标进一步优化,高质量增长成为此次医药行情的有力驱动因素。