

## 东吴证券首发申请9日上会

证监会5日公告，主板发审委定于9月9日召开2011年第204次发行审核委员会工作会议，审核东吴证券股份有限公司的首发申请，东吴证券本次计划在上交所发行不超过5亿股，发行后总股本不超过20亿股。若东吴证券首发申请获批，将有望成为第18家上市券商。

此外，海通证券5日向证监会递交了变更持有5%以上股权的股东、实际控制人审批申请。(蔡宗琦)

## 8月汇丰中国服务业PMI降至新低

汇丰9月5日公布的数据显示，8月汇丰中国服务业采购经理人指数(PMI)从7月的53.5降至50.6，略高于50的荣枯线，为2005年11月以来的最低值。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌对此表示，服务业PMI降至历史新低，反映了房地产调控和信贷紧缩等措施的效果。不过考虑到中国家庭的杠杆率很低，房地产市场不会崩溃，同时居民消费支出仍具弹性，加上信贷紧缩预计也将接近尾声，中国的服务业增长会放缓但不会大幅下滑。

汇丰报告显示，受访企业反映服务业产出增长乏力的原因是新业务增长进一步放缓，部分企业还提到房地产调控政策等因素。分项指数显示，8月服务业新增业务量虽连续33个月保持增长，但增速创下新低。与此同时，企业平均成本负担在8月份继续大幅增加，主要原因是薪酬成本上涨。8月投入成本的升幅虽然已放缓至2月份以来最低，但相比历史调查数据仍显强劲。(杨博)

## 国金证券：光伏行业景气已接近低位

第四届国金证券新能源策略会日前在成都召开。国金证券新能源研究团队在会上表示，今年上半年，整个光伏业经历了自下而上的价格暴跌，目前已接近景气低位。对产业资本而言，目前是开始投资建设的好时机；对资本市场而言，可以开始选择投资标的。

国金证券新能源与电力设备行业首席分析师张帅认为，太阳能行业短期的问题，是景气高峰期形成的供给无法被下游消化。由于前一轮景气过于火爆，资金涌入形成过多供给。不过，尽管全球需求疲弱，但中国市场增长迅速，因此“只与中国安装市场有关”是目前唯一可选的子行业。而安装环节的逆变器、支架、安装，逆变器是目前首选。(郭新志)

# 中期业绩下滑外因多 上市公司应靠“内力”保增长

□本报记者 万晶

上市公司中期业绩已披露完毕。面对业绩下滑甚至亏损，一些上市公司罗列出各种理由：有的解释为政府补贴减少，有的埋怨社保缴纳较多，有的归咎于市场震荡投资收益减少，有的则归结为气候异常、甚至拆迁限电……业内人士分析认为，内忧外患，上市公司难免受到冲击；但应该看到，一些上市公司应对环境变化和抗风险的能力不足，业绩增长缺乏可持续的内生动力。

## 政府“喂奶”减少

政府补贴的多少成为一些上市公司业绩的决定因素，有些公司一旦“断奶”立刻显现出自身不足。沈阳机床(000410)中报显示，上半年实现净利润9166.92万元，同比下降43.47%。对于净利润下滑超四成的原因，沈阳机床称主要是两个原因：公司上半年计入当期损益的政府补助仅为3.23万元，去年同期为2.32亿元，同比下降99.98%；同时，坏账损失为2710万元，同比增长177%。

就连一直被视为新能源汽车龙

头的比亚迪(002594)，也离不开优惠政策的支持。今年上半年，比亚迪实现归属于母公司所有者净利润2.75亿元，同比下降88.63%。其中，1.6升及以下排量乘用车车辆购置税税收优惠政策取消，成为比亚迪给出业绩大降的原因之一。

ST能山(000720)上半年归属于母公司股东的净利润同比大降57.13%，其对于业绩下滑的解释之一，是上年同公司莱芜发电厂收到淘汰落后产能中央财政奖励资金预算指标8848万元，而今年没有。

## 投资收益下滑

通过炒股和股权投资，在市场行情好的时候成为众多企业的生财之道。而今年市场震荡，投资收益减少导致业绩下滑，这成为众多企业找出的“雷人”原因之一。博闻科技(600883)上半年归属于母公司所有者的净利润2402.52万元，比去年同期减少55.19%，主要是因为对外投资收益较去年同期减少。公司上半年实现投资收益2460.12万元，比去年同期减少56.92%，主要是出售新疆众和股票获利较去年同期减少。

美菱电器(000521)上半年实现

净利润1.26亿元，同比减少42.29%。对于净利润下滑的原因，美菱电器解释为：因公司上年同期出售科大讯飞股票获得投资收益，而本年同期无该部分收益，投资收益由上年同期的1.38亿元骤减至33.24万元。

大连圣亚(600593)中报显示公司亏损加剧，上半年亏损738.11万元，较去年同期增亏552.59万元。公司给出的理由是“本期投资收益大幅下降”。

投资参股产生的收益下降，同样成上市公司为业绩下滑的原因之一。一汽夏利(000927)今年上半年实现净利润4603.22万元，同比减少84%。一汽夏利称，由于报告期内日本地震影响公司参股的天津一汽丰田汽车有限公司的生产，税负增加，其贡献的投资收益较去年同期大幅降低。

## 气候异常影响生产

降雨量减少、枯水期影响、气温异常……一些上市公司将业绩不佳的原因推到气候头上，客观自然因素成上市公司为业绩辩解的理由。

\*ST马龙(600792)的中报显示，上半年归属于上市公司股东净利润为-7539万元，基本每股收益为-0.60元。对于亏损的主要原因，\*ST马龙给出的一条原因是“受上半年

枯水期供电紧张的影响，电力供应不足。虽然开车时间提前，但开工率较低，造成停工损失3025万元”。

ST梅雁(600868)上半年取得发电收入6817.93万元，同比减30.1%。ST梅雁认为，发电收入减少的原因主要是由于报告期内南方遭遇较为严重的旱灾，公司的销售量、发电收入都比去年同期大幅下降所致。

同是发电企业的大连热电(600719)表示，受需求减少、合同电量减少和煤炭价格攀升等影响，公司上半年热电两种产品的生产和销售情况不佳，致使经营业绩总体下滑。

天气原因是影响热力需求的关键因素：一季度暖冬天气，客观抑制热需求；二季度入夏后气温回升较慢，导致蒸汽负荷增长速度缓慢。而热电联产企业以热定电”的生产特性，势必影响上网电量的实现。

## 社保和公积金缴纳提高

除了找出以上客观理由，还有些公司甚至将业绩下滑与员工薪酬、社保基数提高、公积金缴纳提高相挂钩。

西仪股份上半年业绩下滑幅度惊人，不过更让人惊讶的是该公司给出的理由，社保基数提高成为理由之

一。今年上半年，西仪股份营业利润同比下降288.10%，净利润同比下降1465.66%，基本每股收益与去年同期相比减少1300%。除了各系列产品市场需求量的下降，销售价格下降，导致公司销售收入出现负增长之外，西仪股份还将业绩下滑归因于社保基数的提高。西仪股份的中报称，云南省提高社会保险缴费基数的政策实施以及离休人员支出、固定资产折旧等固定费用支出越来越大，原材料、外购件、燃料动力价格则上涨都使得运营成本大幅提升。

特力A(000025)上半年实现净利润37.11万元，同比减少133.99万元。对于利润减少的主要原因，公司认为是营业收入的减少和住房公积金政策的实施。中国嘉陵(600877)则表示公司推进民生工程，上调员工基本薪酬，影响到业绩。

还有些公司则将找出更多的客观原因，诸如拆迁、限电等原因。大元股份(600146)上半年亏损3039.89万元，但去年同期实现净利润1160.9万元，其给出的解释是：大连分公司因拆迁缘故严重影响生产，且市场较上年度表现疲软，销售出现大幅度下滑。

没有足够的能力拯救银行并推动信贷流动，所以债务问题才会恶化。”

解决美国债务危机的方式，并不是让美联储直接购买美国国债。因为美联储购买国债需要有准备金，正常情况下商业银行并不愿意为美联储提供准备金，这就需要美联储自己保持一定的准备金，但这无疑会加大美国的通胀。

拉詹表示，欧洲的情况与美国有所不同。欧洲一些国家银行体系不够健全，而且银行体系跟其他金融体系互相交织，导致出现问题时互相影响、互相感染。当银行出现问题的时候，政府要去拯救银行来保证信贷流动，但由于政府自己本来有一些债务，并

## IMF前首席经济学家拉詹： 中国不会陷入中等收入国家陷阱

国际货币基金组织(IMF)前首席经济学家拉古拉吉·拉詹日前表示，中国不会陷入中等收入国家陷阱。美联储采取量化宽松政策确实导致投机资本外流，从而推升其它国家的通胀水平和货币升值压力。

## 应满足创新型 中小企业融资需求

拉詹认为，中国现在处在不断

追赶其他国家的发展阶段。中国一些行业已经居于世界领先地位，创新方面也已经取得一定成果。展望未来，中国能够不断保持发展势头，而且能够大力推动创新，将行业发展转型到技术主导格局上来。这样，中国不仅不会陷入到中等收入国家陷阱当中，而且会逐渐赶上发达国家，从而跃升为富裕国家。

中国要推动创新必须保证中小企业的发展，尤其是保证创新型中小企业的融资。另外需要增加公司透明度，改善公司治理结构，让股市向更成熟的方向发展。

谈及中国经济增长动力，拉詹认为，经济增长应从投资、出口拉动逐步转向消费拉动。这个过程应该增加家庭消费，需要提高居民工资和收入水平，并应该提高居民储蓄率。

Häagen-Dazs

同一个世界 同一个中秋

哈根达斯月饼冰淇淋 2011 精情献礼

全国销售热线：400-820-9815

哈根达斯中国官方网站：  
[www.haagendazs.com.cn](http://www.haagendazs.com.cn)

脆皮月饼冰淇淋·创意呈现