

2014上市公司半年报特刊

景气环比回暖 增长势头稳健

上市公司二季度净利增速提升四个百分点

□本报记者 于萍

在今年一季度增速下滑至个位数后,第二季度上市公司业绩重回两位数增长。Wind数据显示,截至8月28日中国证券报记者发稿时,两市2380家上市公司披露中报。这些公司上半年实现营业总收入11.53万亿元,同比增长5.72%;实现归属于上市公司股东的净利润1.01万亿元,同比增长9.4%,其中第二季度业绩同比增幅为11.3%。

上半年,以通信、电子、医药等行业为代表的“新经济”行业保持较快增速,而地产、钢铁、有色等传统行业则陷入低迷。尽管7月宏观经济数据不及预期,但披露三季度预告的916家上市公司中过半预增,上市公司整体业绩有望继续保持稳步增长的态势。

二季度业绩增速回升

上半年,2380家上市公司净利润同比增长9.4%。从环比角度看,第二季度上市公司实现净利润5359.8亿元,同比增长11.3%,较一季度的增速提升了4个百分点。

如果剔除金融行业的影响,上半年上市公司共实现净利润4621亿元,同比增速为6.3%。其中,第二季度实现净利润2558.4亿元,同比增长10%,较剔除金融行业后的第一季度业绩增速提升了7.9个百分点,显示出实体经济在第二季度的复苏态势。

二季度宏观经济各项指标均有所改善。其中,GDP增速达到7.5%,相比一季度7.4%的增速有所回升。制造业增速明显反弹,房地产投资增速也出现小幅企稳。同时,社会消费零售增速和基建投资增速也保持在较好水平。

在此带动下,有1414家上市公司上半年业绩实现增长或扭亏,占已披露公司的比重近六成。有186家公司上半年业绩翻番,其中业绩同比增长在10倍以上的公司有12家。尤夫股份上半年净利润同比增长137.87倍,成为目前增幅最大的公司。

从盈利规模看,排在两市前列的仍然以金融行业为主。已披露半年报的银行等金融类公司上半年共实现净利润6527亿元,占全部上市公司净利润的54%。相比之下,上半年仍有323家上市公司出现亏损。中国铝业、中国远洋、*ST仪化、云天化等13家公司的亏损规模均在5亿元以上。

行业分化加剧

在经济发展“新常态”的局面下,以通信、



CFP图片

电子、医药等行业为代表的“新经济”正在成为引领增长的重要力量,而房地产、钢铁、采掘等传统行业则在上半年表现低迷。

从上半年盈利能力看,按照申万行业划分,剔除银行后,28个行业中有19个行业的毛利率同比有所提升。计算机行业上半年毛利率为31.5%,同比提升了9个百分点。交通运输、通信、建筑材料、公用事业等行业的毛利率同比均超过2个百分点。而休闲服务、食品饮料、房地产行业则成为毛利率下滑最为明显的三大行业。其中,休闲服务、食品饮料的毛利率同比下滑超过4个百分点。房地产行业毛利率也回调了2个百分点。

总体来看,上半年通信、电气设备、传媒、电子等行业表现较好。56家通信类上市公司上半年净利润同比增长51%;134家电气设备类企业同比业绩增速也达到32.7%。传媒类公司及电子类公司的业绩增速则分别为29%和24%。此外,建筑材料、家用电器、非银金融类上市公司的业绩增速也均在20%以上。

上半年在楼市持续低迷的影响下,房地产行业明显回落。上游的钢铁、水泥仍面临需求疲软、产能过剩的制约。这些行业的库存压力也随之而来。

数据显示,6月末有可比数据的2267家上市公司存货合计4.89万亿元,较年初增长约10%。在剔除房地产行业后,存货共计2.91万亿元,较年初增长9%。存货价值变化对一些公司的业绩产生了直接影响。韶钢松山中报显示,上半年公司库存较高,处在被动去库存的环节,导致铁成本偏高,经营出现较大亏损。钢材不景气,钢铁上游的焦化企业也受到冲击。部分焦化企业库存处于高位,不得不降价出售。四川圣达就对上半年库存原材料及产品计提了减值准备。

当前房地产上市公司也面临着去库存的压力。已披露中报的房企存货合计1.98万亿元,较年初增长11%。金地集团表示,去库存仍是下半年市场主基调,公司将提高库存资源的整体销售率,控制合理的动态存货比。

过半公司前三季度预增

下半年宏观经济走势仍然面临一定下行压力,但上市公司三季度业绩预告显示,过半公司预计业绩增长。

统计显示,目前共有916家上市公司披露了三季度预告。其中预增和扭亏的公司共有478家,占比约52%。在预增公司中,化工、医药、电子类公司占据了绝大部分,计算机、传媒类公司整体的业绩预期也较为良好。

大富科技是目前披露三季度预告的上市公司中增速最为显著的一家,公司预计前三季度实现净利润约4.59亿元至4.84亿元,同比增长8230.43%至8693.52%。大康牧业、大华科技、宁波联合等公司前三季度预增幅度也均在10倍以上。

值得注意的是,此前出炉的7月宏观经济数据显示,消费、投资、工业增加值等数据均有所“降温”,这意味着三季度经济走势仍面临下行风险。不过,整体看,虽然7月份信贷疲弱、实体经济经济反弹势头暂缓,但是在外需持续改善、政策继续适度宽松的帮助下,未来经济仍有望保持稳健的增长势头。

业内人士认为,制造业升级与装备国产化、互联网技术、医疗健康服务需求、清洁能源与环保等符合转型发展要求的行业和公司仍有广阔的成长空间。

■记者观察

警惕现金流危机

□本报记者 刘兴龙

在保持整体业绩平稳增长的表象之下,A股上市公司受国内外经济增速放缓的影响逐渐显现。今年上半年,非金融类公司的经营现金流量净额近三年来出现首次下滑,房地产、建筑装饰现金流日趋紧张,商业贸易在电商蓬勃发展的竞争之下罕见地出现了经营现金流量净额为负。

14410.29亿元,这是已披露中报的A股上市公司经营现金流量净额合计数,较2013年同期增长了130%。如果以此认为上市公司经营状况得到巨大改善就大错特错了。事实上,银行、券商、信托等金融类公司的贡献占据了绝大部分。如果剔除金融类上市公司,那么A股公司今年上半年的经营现金流量净额仅为2457.87亿元,较2013年同期的2748.91亿元下降了10.59%。这是自2012年上半年以来首次出现非金融公司经营现金流量净额同比下滑。

在经济下滑的压力之下,资金大量流向了银行、信托等金融机构,而房地产、公用事业、交通运输、汽车等实业领域的现金流趋于紧张或增幅较低。A股上市公司的流动性变化恰恰反映了这一现状。银行上半年经营现金流量高达9689.59亿元,券商、信托等非银行类金融公司净额也达到2262.83亿元,二者合计超过万亿元,是从事实体经济的上市公司净额的逾四倍。

房地产、建筑装饰无疑是上半年现金流最为紧张的领域。上半年,房地产行业上市公司经营现金流量净额为-1020.61亿元,较去年同期下降88.85%。与此同时,房地产公司的存货总额攀升至19603.69亿元,较去年同期增长了24%。在销量下降、需求不足的背景下,存货不断增加必然会进一步加剧房地产企业的资金压力。同时,作为关联产业的建筑装饰行业也不容乐观,上半年经营现金流量净额为-610.04亿元,较去年同期的-301.86亿元大幅下降。

一直被看作“现金奶牛”的商业贸易,如今也出现了现金流危机的苗头。商业贸易公司今年6月末货币资金合计1118.66亿元,较2013年同期增长了约10%。然而,账面现金的增加只不过是一种假象,在各类电商的冲击之下,商业贸易行业的生存环境早已发生了巨大的变化。上半年,商业贸易公司经营现金流量净额为-19.17亿元,而去年同期为74.95亿元,这表明依靠货物流转销售盈利的模式正在受到冲击;投资现金流量净额为-113.72亿元,而去年同期为-152.99亿元,这表明商业贸易行业的网店拓展脚步有所放缓。

总体来看,医药、农林牧渔等非周期行业,以及家用电器、通信等存在消费升级需求的行业都实现了现金流的稳定增长。不过,经济增速下滑的“寒流”让多数实体产业感受到了寒意,A股公司逐渐显现的现金流危机不容忽视。

中小板创业板公司钟情高送转

□本报记者 李香才

已披露半年报数据显示,中小板和创业板公司业绩增速相对明显,其中创业板公司上半年整体盈利增速达1481%,出于市值扩张的目的,中小板和创业板公司依然是高送转的主力军。

创业板业绩增速明显

根据Wind资讯统计,剔除数据不完整的公司和尚未披露半年报的公司,截至8月28日,701家中小板公司合计实现营业收入8598.40亿元,同比增长14.23%;合计实现净利润57.32亿元,同比增长9.14%。

701家公司中,444家公司业绩实现增

长,占比达63.34%。分行业来看,化工行业公司业绩增长明显,业绩增速排名前10家公司中有6家公司为化工行业公司,依次为尤夫股份、黑猫股份、赞宇科技、兄弟科技、红宝丽、佰利联。

尤夫股份业绩增速排名居中小板公司首位,增速为13787.40%。尤夫股份主营涤纶工业长丝,今年上半年涤纶工业丝行业景气度提升,出口连续创下历史新高。海外产能的逐步退出利于国内涤纶工业丝新产能的消化,良好的价差水平有望继续维持。

385家创业板公司今年上半年合计实现营业收入1338.98亿元,同比增长24.13%。乐视网和蓝色光标超过去年营收规模最大的吉峰农

机,分别位居第一和第二位,吉峰农机退居第三位。乐视网营收增速明显,从2013年中期的7.52亿元增长到29.39亿元,增幅高达290.82%。385家创业板上半年合计实现净利润149.52亿元,同比增长14.81%,其中244家公司业绩实现正增长。

创业板公司中通信行业公司业绩增幅明显。在业绩增幅排名前10位的公司中,归属于通信行业的公司有大富科技、金亚科技、华星创业和高新兴。

依然为分红送转主力

中报显示,中小板和创业板公司依然为高送转的主力。根据Wind资讯统计,截至8月28日,沪、深两市共有75家公司推出分红送转方案,其中,中小板公司27家,创业板公司20家。

誉衡药业、海能达、易联众、麦捷科技4家公司在披露2013年半年报时均宣布进行资本公积金转增股本,向全体股东每10股转增15股。大康牧业、金新农、明牌珠宝、科斯伍德、开尔新材则提出每10股转增12股,除每10股转增12股外,金新农还提出每10股派发现金2元(含税)。

高送转反映了管理层对公司持续高成长的信心,希望通过股本扩张加速市值扩张的步伐。高送转的上市公司一般具有较高的资本公积和未分配利润,并且业绩增速较快。

沪市部分上市公司2014年中报财务指标一览

代码	简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产收益率(%)	营业收入(亿元)	同比增长率(%)	归属母公司股东的净利润(亿元)	同比增长率(%)	总股本(亿股)	收盘价(元)	年内涨幅(%)
600519	贵州茅台	6.33	39.65	15.64	146.16	3.38	72.30	-0.25	11.42	156.02	37.36
601318	中国平安	2.7	26.08	10.90	236.36	24.73	213.62	19.27	79.16	42.10	2.04
600694	大商股份	2.55	19.42	13.18	169.96	-3.26	7.50	7.57	2.94	27.39	-0.77
600382	广东明月	2.37	7.21	39.33	0.49	131.09	8.11	641.86	3.42	11.00	52.72
600340	华夏幸福	1.739	6.54	20.84	113.82	29.58	23.01	30.06	13.23	25.56	27.16
600436	片仔癀	1.35	15.62	8.31	7.65	7.00	2.17	-3.41	1.61	81.07	-12.77
603168	莎普爱思	1.31	10.64	17.47	3.81	29.76	0.64	42.01	0.65	79.96	15.14
601633	长城汽车	1.3	9.68	13.38	285.27	7.99	39.54	-3.25	30.42	31.61	-20.94
600104	上汽集团	1.231	12.51	9.40	3200.14	13.91	135.73	18.37	110.26	16.56	25.67
600000	浦发银行	1.215	11.70	10.52	590.43	26.93	226.56	16.87	186.53	9.36	6.54
600316	安信信托	1.2077	2.91	48.15	8.81	340.70	5.48	396.52	4.54	17.39	27.19
601336	新华保险	1.2	13.88	9.04	812.92	29.67	37.48	71.38	31.20	24.12	6.15
600742	一汽富维	1.14	15.72	7.39	55.80	30.35	2.42	37.48	2.12	24.87	41.40
600585	海螺水泥	1.1	11.32	9.92	287.84	22.03	58.21	90.24	52.99	17.13	3.19
601083	中国神华	1.063	13.95	7.59	1291.97	0.42	215.46	-11.70	198.90	14.35	0.03
600729	重庆百货	1.05	11.18	9.49	151.47	-5.39	4.28	-9.63	4.07	20.16	-4.37
600600	青岛啤酒	1.04	10.97	9.54	169.58	13.27	14.05	0.70	13.51	38.67	-20.15
603369	今世缘	1.0181	6.69	18.98	14.13	-7.37	4.58	-6.20	5.02	25.65	5.21
600352	浙江龙盛	1.011	6.78	15.64	82.86	13.90	15.43	181.60	15.30	13.84	6.59
601009	南京银行	0.97	9.83	10.04	74.32	45.05	28.67	19.26	29.69	8.13	6.39
600015	华夏银行	0.97	10.27	9.66	263.77	18.78	86.70	18.77	89.05	8.30	2.27
600496	招行化工	0.958	9.70	10.30	16.10	0.50	2.48	24.38	2.58	22.11	-4.61
600690	青岛海尔	0.947	6.02	16.05	470.01	9.16	25.77	20.84	30.30	15.26	-19.34
600785	新华百货	0.932	7.53	12.34	34.38	2.30</					