

上市公司去年业绩增速料放缓

新兴行业继续领跑

□本报记者 张玉洁

周期行业不容乐观

金融、地产等周期性行业上市公司业绩对A股整体业绩影响巨大。2015年三季报显示,净利排名前20家公司占A股全部上市公司净利润比例达60.2%,主要为银行、券商、“两桶油”等。尽管部分“大块头”公司尚未公布业绩信息,但对照目前已公布全年业绩的公司推测,相关行业去年四季度盈利状况不容乐观。

银行方面,从目前已公布全年业绩快报的6家股份制银行来看,去年四季度净利增速呈下滑趋势。其中,招商银行、中信银行、民生银行、华夏银行、兴业银行2015年全年业绩增速分别为3.11%、1.15%、3.51%、5.02%、6.62%,而其去年三季报净利增速分别为5.89%、2%、4.35%、5.58%、7.62%。尽管目前工农中建交尚未公布业绩,但由于银行业目前整体面临资产质量压力,预计全年业绩增速不容乐观。

保险行业方面,中国人寿去年四季度业绩增速出现放缓迹象,公司前三季度净利同比增长22.8%。而公司近期公布的全年业绩预告显示,2015年全年净利增速为5%—10%,低于市场预期。

不过,由于整体体量较大,金融业依旧发挥着A股业绩“稳定器”的作用。券商测算数据显示,若剔除金融行业盈利,上市公司2015年净利将同比下滑21.2%。

“两桶油”则面临低油价的影

响。中石油预计2015年净利同比下降60%—70%。若按照2014年净利润1071亿元推算,公司2015年净利或在320亿—428亿元。中国石化尚未公布2015年业绩信息。

目前亏损幅度居前的钢铁、煤炭等行业公司业绩普遍是雪上加霜。结合去年三季报和2015年业绩预告来看,亏损大户是宝钢宏兴、武钢股份等公司,去年四季度亏损进一步加大。除面临产品价格大幅下跌外,人民币兑美元贬值也使得宝钢宏兴和武钢股份产生大量汇兑损失,导致财务费用大幅攀升。武钢股份去年前三季度亏损约10亿元,全年预计亏损68亿元,这意味着2015年四季度亏损58亿元。

创业板和中小板公司2015年业绩仍保持较高增速。国泰君安测算,创业板年报预告整体净利润增速为29.8%,略低于去年半年报的35.4%和三季报的33.8%;中小板净利润增速为23%,小幅低于去年三季报的28.2%。主板公司全年业绩或转为亏损,去年半年报增长9.1%,三季报小幅增长1.5%,全年业绩则可能亏损5.5%。受经济探底影响,主板公司业绩整体呈现进一步下滑态势。不过,从体量上看,“中小创”公司在A股盈利占比较小,难以对全局产生根本性影响。在主板公司业绩增速下降的大势下,A股上市公司2015年业绩增速料进一步放缓。

新兴行业继续领跑

从预喜比例来看,2015年业绩预喜比例较高的行业是非银金融、计算机、通讯、电子元器件、电力设备、传媒。TMT等新兴行业受益于产业转型整体向好。以净利润变动幅度考量,净利润增速较高的行业是非银行金融、传媒、旅游休闲、通信、电子元器件。采掘、造纸、船舶制造、有色金属等上游资源类行业及中游制造业的业绩颓势仍未发生改变。

尽管2015年二级市场出现大幅波动,但由于四季度行情回暖,券商整体业绩仍大放异彩。按申万行业划分的21家上市券商中,山西证券目前业绩不确定,除中信证券和东兴证券外,其余上市券商2015年业绩同比增速均超过100%,其中国投安信同比增长402%。公布业绩快报

的14家券商全年共计实现净利1071.1亿元。不过,2016年以来大盘表现不佳,预计券商一季度业绩承压。

从目前已公布的业绩数据看,75家传媒类上市公司中,除已完成年报披露的公司,有53家提前公布了年报业绩预告,其中37家公司全年业绩预喜,占比69.81%。目前有25家传媒类公司年报净利润预期增长50%以上;11家公司业绩有望翻倍。当代东方、三七互娱、东方财富因重大资产重组合并报表范围的变动,2015年全年净利润预计实现10倍以上增幅。该领域公司主要是“中小创”公司,同时盈利能力强且股本偏小,部分公司具备高送转潜力。游族网络和三七互娱近期均公告拟实施高送转。

并购重组保持活跃

从2013年开始,并购重组尤其是外延式并购重组成为上市公司乃至板块估值和业绩提升的主要因素。这一趋势在2015年持续,目前公布业绩的公司中,增速居前的大多数公司增长驱动均源于收购资产并表。

在已经披露年报数据的逾300家公司中,道博股份以净利润同比增速5504%领跑,公司业绩较同期大幅增加主要系2015年2月公司完成对强视传媒有限公司的收购,导致合并报表范围发生变化。此外,增幅居前的中天能源、七喜控股和当代东方业绩增长的主因均来自收购资产并表。

券商人士指出,由于传统行业公司主业盈利面临压力,上市公司借助“平台红利”积极谋求外延扩张或转型是必然之举,预计2016年并购重组将继续活跃。另一方面,从监管层动向看,多部委发文鼓励和规范上市公

司兼并重组,2015年证监会并购重组委共审核了300多起并购重组申请,相较2014年的194起同比大幅增长。尤其是2015年四季度上市公司重大并购重组的审批时间进一步缩短。

分析人士指出,目前并购重组的热点行业是计算机、传媒等。这些领域的公司负债比例仍处于较低水平,在市值管理和转型的驱动下,那些以往资本运作较多的企业实施并购重组的可能性较高。传统行业中,主业盈利能力较差的民营公司转型动力较强。从并购标的来看,体育、互联网医疗、消费品、TMT等盈利能力较强的资产均是热门标的。

中信证券认为,并购重组不仅仅是成长型企业的专利,并购对象也不局限于国内企业。据不完全统计,今年年初以来,中资企业海外并购交易金额超过700亿美元,已超过去年交易金额的一半。



新华社图片 制图/王力

部分上市公司2015年业绩快报

名称	营收(万元)	营收增长率(%)	净利润(万元)	净利润增长率(%)	基本EPS(元)	加权平均ROE(%)	净资产(万元)	证监会行业分类
国民技术	56,059.25	31.69	8,600.63	747.39	0.32	3.12	281,465.99	计算机、通信和其他电子设备制造业
国投安信	1,819,273.57	87.35	450,698.13	402.99	1.32	19.6	2,649,033.77	资本市场服务
雷科防务	200,677.62	-7.3	14,266.52	327.17	0.53	8.56	210,506.55	电气机械和器材制造业
雏鹰农牧	361,751.26	105.34	21,647.95	214.26	0.2144	5.72	438,018.46	畜牧业
东方证券	1,546,073.29	181.12	735,065.55	213.91	1.46	25.18	3,498,013.72	资本市场服务
西部证券	563,526.83	190.71	198,470.37	198.97	0.72	19.91	1,214,160.06	资本市场服务
国信证券	2,911,470.32	146.9	1,420,495.23	188.28	1.73	34.38	5,011,457.90	资本市场服务
申万宏源	3,034,111.35	114.38	1,255,886.66	168.24	0.85	28.18	5,070,650.46	资本市场服务
世纪鼎利	69,618.24	55.73	11,671.92	166.13	0.47	5.79	206,731.95	软件和信息技术服务业
科林环保	36,133.70	-10.7	2,853.31	165.16	0.15	4.16	69,888.48	专用设备制造业
国海证券	493,156.17	93.78	178,768.59	159.07	0.71	18.84	1,325,252.41	资本市场服务
漳陵电力	124,996.39	-1.47	18,610.36	158.62	1.16	31.51	69,428.97	电力、热力生产和供应业
茂硕电源	90,914.94	44.72	2,405.42	150.26	0.09	2.92	88,029.39	计算机、通信和其他电子设备制造业
东北证券	662,896.00	114.46	262,863.00	147.98	1.34	26.24	1,136,133.00	资本市场服务
朗玛信息	31,396.10	158.74	8,465.07	143.6	0.25	9.18	96,237.87	电信、广播电视和卫星传输服务

数据来源/Wind 制表/张玉洁

机构调仓换股动向显现

□本报记者 李香才

随着年报业绩开始披露,机构持股变动情况逐步浮出水面。从目前已公布的数据看,2015年三季度入市的证金、汇金公司仍在多家上市公司十大流通股股东名单中,持股比例较高。私募机构的动向一直为市场关注,四季度海翔药业、齐星铁塔等公司获得私募机构大幅加仓;上海三毛则遭到王亚伟管理的 product 大举减持。

社保基金调仓

虽然已披露2015年年报上市公司家数并不多,但结合基金已经披露的数据,机构动向可见一斑。Wind资讯统计显示,农业银行、工商银行、中国银行、中国石油、中国石化、光大银行、交通银行、上港集团等公司遭到机构减

持,新民科技、皇氏集团、宜通世纪、花园生物、海翔药业、兴民钢圈、华斯股份等公司受到机构青睐,获得增持。

从前十大流通股股东名单来看,截至2015年12月31日,汇金公司出现在清水源、红旗连锁、先导智能、东旭光电、中天城投、哈药股份等多家上市公司前十大流通股股东之列;银泰资源、金瑞矿业、安信信托、美好集团等公司前十大流通股股东中包括证金公司;东旭光电、中天城投等公司前十大流通股股东中既包括汇金公司,也包括证金公司。值得注意的是,汇金和证金公司多是在2015年股市异常波动期间入驻这些公司。

与三季报相比,截至2015年12月31日,多家上市公司前十大流通股股东名单中新出现了社保基金的身影,包括金卡股份、山东药玻、深天马A、先导智能、皖维高新等。而奥维通

信、豫光金铅、万润股份等公司前十大流通股股东名单中已不见社保基金身影。

私募机构换股

QFII动向也一直备受关注。根据已披露的年报,花园生物、先导智能、西藏旅游、新城控股等获得QFII增持,增持方分别为挪威中央银行、科威特政府投资局和瑞士信贷(香港)有限公司等。

私募基金的动向也是市场的一个风向标。截至2015年三季度末,王亚伟管理的中国对外经济贸易信托有限公司—昀沅证券投资集合资金信托计划、中铁宝盈资产—招商银行—外贸信托—昀沅3号证券投资集合资金信托计划作为新晋股东进入上海三毛前十大流通股股东之列。至年报披露,已不见二者身影。与二者一同退出的还有王亚伟管理的另一个产品,

北京千石创富—光大银行—千石资本—千纸鹤1号资产管理计划。

海翔药业、齐星铁塔获得私募机构大幅加仓。海翔药业2015年年报披露,陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·永昌1期证券投资集合资金信托计划成为海翔药业新进前十大流通股股东,排名第十。此外,2015年四季度,陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·如意35号证券投资集合资金信托计划增持海翔药业490.21万股,持股数目增至670.21万股,持股比例增至1.68%,成为海翔药业第四大流通股股东。

2015年四季度,新时代信托股份有限公司—润禾16号证券投资集合资金信托计划增持齐星铁塔股份297.8万股,持股数量增至1827.71万股,持股比例增至4.93%,成为第三大流通股股东。

“高送转”公司数量有望创新高

□本报记者 蒋洁琼

截至2月21日,沪深两市已有177家上市公司披露了2015年利润分配预案。其中,有112家公司推出高送转方案,占比达63.28%。进入“10转10俱乐部”的公司有101家,占比达57.06%。尽管上市公司的高送转本身对企业经营并无实质影响,但在资金的追捧下,高送转行情受关注。

良好业绩夯实分配基础

Wind数据显示,天齐锂业、神州长城、雷科防务、东方网络等26家公司推出“10转20”及以上的高送转方案,其中有12家中小板公司、9家创业板公司。

劲胜精密、神州长城、天齐锂业是目前送转比例居前的三家公司。劲胜精密计划对全体股东每10股转增30股,神州长城计划对全体股东每10股转增28股,天齐锂业则推出了10转28派4.0元(含税)。棒杰股份、财信发展两家公司分别计划10转26派2.0元(含税)、10转25派0.54元(含税)。

目前派现最大方的公司是焦点科技和同花顺,这两家公司分别拟每10股派10元(含税)、每10股派7.4元(含税)。不仅如此,在2014年年度利润分配时,焦点科技就曾10派8元(含税)。推出高送转方案的公司中,仅雷科防务和先导智能拟在高送转同时派现相对较多,分别为10转21派5.5元(含税)、10转20派5.5元(含税)。

良好的业绩表现是支撑这些公司推出高送转方案的基础。在26家推出“10转20”及以上高送转方案的公司中,已有24家公司披露了业绩预报,其中21家公司去年业绩预增。雷防科务预计,2015年实现净利润1.4亿元至1.57亿元,同比增长幅度为320%至370%。先导智能预计,实现净利润1.35亿元至1.54亿元,同比增长幅度为106.06%至135.06%。总体看,在推出“10转20”以上方案的公司中,有7家公司业绩预增幅度超过100%。

也有上市公司业绩表现不佳,但仍抛出高送转方案。以高送转排名第一的劲胜精密为例,公司预计2015年净利润为-4.6亿元,同比减少718.51%。利润分配预案认为,公司现阶段处于转型升级关键期,应当充分利用自有资金、留存收益,降低公司经营杠杆。以资本公积转增股本的形式进行利润分配,符合公司的实际情况。

深交所已要求天齐锂业、颈胜精密等上市公司补充披露并充分说明高比例送转预案的具体依据和合理性。

高送转料大增

除已经公布分配预案的公司外,还有很多公司拥有在年报期间高送转的潜力。

2015年中期分配方案披露期间,就有多达150家公司的分配方案达每10股送转10股及以上水平,超过2010年—2014年同期10送10及以上的公司总和。当前,发布2015年度高送转分红预案的上市公司,无论从数量还是送转比例来看,都被业界认为将创造高送转的新纪录。

分析人士指出,今年分红政策环境不同之处在于持股1年以上免收红利所得税,可能促使更多公司推出“高送转”方案。去年股市异常波动后,财政部规定持股1年以上暂免征收所得税。对大股东来说分红对其有利,因为红股没有解禁期,同时可以获得大额免税的分红。

2015年中报“10送10”比例高于过去3年,国信证券分析人士预计,在新规下,2015年年报将会有更多高送转发生。

分析人士表示,上市公司选择高送转,一方面是为了扩大股本,增强公司股票流动性;另一方面,公积金转增基本上是不花钱。当然,也不排除一些公司为后续的资本运作做铺垫。

从历史上看,拥有高送转预期的上市公司股票在披露分配预案期间常会掀起一波行情。中原证券分析人士认为,根据每股收益、每股净资产、每股资本公积、每股未分配利润、股价和总股本这6个指标因子可以有效地从A股中选出潜在高送转股票。

不过,对高送转概念股,投资者要重点关注上市公司的主业表现和业绩增长情况。虽然决定推出高送转的往往是业绩增长较快、有较大潜力和发展空间的上市公司,但高送转并不是高增长的代名词。