

1950份年报大扫描

新兴行业快速增长 中小创业业绩抢眼

□本报记者 王维波



社保基金青睐电子设备制造业 QFII追捧中盘股

□本报记者 王维波

最新统计的上市公司年报数据显示,2015年社保基金新增持了172家上市公司,QFII新增持了56家公司,基金新增持了665家公司,券商新增持了459家公司。同时,社保基金退出305家上市公司,QFII退出85家、基金退出2家、券商退出274家。分析表明,QFII比较喜爱流通股本适中、业绩较好,特别是成长性良好的上市公司;社保基金则更青睐计算机、通信电子,以及软件和信息

伊利股份18380万股,占伊利股份流通股的比例为3.09%;位列第二至第十的是招商蛇口、省广股份、中国联通、五粮液、国信证券、三安光电、中文传媒、中金岭南、小商品城,持股比例各自占流通A股的比例分别为7.36%、11.04%、0.38%、1.84%、3.17%、2.75%、5.48%、3.05%、1.14%。从2015年期末持有上市公司流通股的比例看,全国社保基金持有比例在5%以上的上市公司有47家。最高的为东方能源,持股比例达到19.28%;其次是天邦股份,持股比例为16.07%。持有流通股比例在10%以上的还有火炬电子、红相电力、富临精工、我武生物、省广股份等。

绩优股受追捧

数据显示,至2015年期末,QFII新增持的上市公司有56家,增持股份合计为2.3亿股,市值为53亿元。分析发现,这56家上市公司具有以下特点:一是流通市值并不是很大,在100亿元-400亿元之间的有22家,占比为39%;50亿元-100亿元之间的有18家,占比为32%;50亿元以下的为16家,占比为29%。二是主板公司多,其中沪市有22家,深市主板有10家,合计32家,占比为57%;中小板有17家,占比为30%;创业板有7家,占比为13%。三是2015年基本每股收益在0.5元以上的公司较多,有23家,占比41%;同比增长的有36家,占比64%;净资产收益率2015年同比增长的有26家,占比46%。四是动态市盈率在40倍以下的公司较多,有26家,占比46%。分析认为,既要避免过大的风险又要具有较好的流动性,这是QFII选择上市公司的基本要求,也是那些流通股规模、市盈率适中,业绩较好,兼具成长性的公司受到追捧的主要原因。

1516家公司推出分红方案 255家拟高送转

□本报记者 王荣

上市公司年报披露进入尾声,一度被热炒的“高送转”概念逐渐落幕。数据显示,截至4月21日,沪深两市共有1516家公司公布2015年度分配预案,其中255家公司拟每10股转增10股及以上,另有4家公司每10股送10股。在上述255家公司中,41家公司不派现。

高送转频现

Wind数据显示,现有高送转方案中,每10股转增20股以上的有43家,每10股转增15-20股的有53家,每10股转增10-15股的有159家。从行业分布看,发布高送转预案的公司主要集中在计算机、医药生物、机械设备和电子设备行业,且主要集中在中小创板块。目前转增比例最高的为劲胜精密。公司1月25日公告,控股股东劲辉国际提议以公积金方式,每10股转增30股。不过,随着年报陆续披露,上市公司控股股东借机减持“动作”不断。1月26日,棒杰股份控股股东、实际控制人陶建伟提议年度利润分配方案为每10转增26股派2元后,公司持股5%以上股东、董事陶建锋因个人资金需求,于2月17日-19日通过大宗交易方式合计减持490万股,占公司总股本的3.83%。根据棒杰股份2015年半年度报告中股东关联关系或一致行动的说明,陶建伟与陶建锋为兄弟关系。上述方案还未通过公司董事会正式审议,但根据1月27日的公告,包括董事长在内的过半数董事已经书面承诺在董事会正式审议该利润分配方案时投赞成票。业绩亏损仍推出高转增方案的上市公司也不在少数。劲胜精密1月29日发布业绩快报称,2015年净亏损4.6亿元,上年同期盈利7434.68万元;营业收入为35.67亿元,较上年同期减少10.40%。值得注意的是,劲胜

精密有2552.11万股定增股在3月18日解禁。

当前,监管层对“不合常理”的高送转给予高度关注。以劲胜精密为例,深交所要求其补充披露并充分说明高比例送转预案与公司业绩成长性相匹配的具体依据和合理性,以及提议人、5%以上股东及公司“董监高”未来6个月内是否存在减持意向及明确的股份减持计划。

现金分红受关注

对于现金分红,上述255家高送转公司相对谨慎。Wind统计显示,截至4月11日,目前A股共有1516家公司公布了分配方案,分红金额从税前每股0.001元到每股6.171元不等。在255家高送转公司中,41家公司不派现,现金分红并不“慷慨”。其中,爱普股份每股分红金额最高,每股为0.8元。Wind统计显示,现金分红“最大方”的公司当属贵州茅台。贵州茅台每股派息6.171元(税前),另有宇通客车、双汇发展、华东医药、美的集团等11家公司的税前派息金额等于或高于每股1元。上市金融机构在分红总额上表现突出,税前分红总金额超过100亿元的有9家,分别是工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、招商银行、中国人寿、中信银行、浦发银行。相对传统行业热衷现金分红,中小创公司则更喜欢高送转,尤其愿意推出高比例的资本公积转增。分析人士指出,“送转”仅为上市公司股东权益的内部结构调整,与真金白银的现金分红有本质区别。中小创公司普遍股本较少,股票价格较高,同时“肩负”高增长标签,高送转表明了上市公司对未来市值增长和业绩成长的信心,高送转股除权后的低股价往往更易为市场接受。不过,投资者也需要甄别公司的持续盈利能力,以及高送转背后是否伴有股东减持等行为。

截至21日晚中国证券报记者发稿时,沪深两市共有1950家上市公司发布2015年度报告。数据显示,这些上市公司2015年实现归属公司股东的净利润合计21851.76亿元,同比增长18.19%。其中1186家公司净利润同比实现增长,占已发布年报公司的61%;净资产收益率同比下降的公司1191家,占比同样为61%。

从行业方面看,业绩增长最明显的是新兴行业,如光伏发电、新能源汽车等。分市场看,中小板和创业板公司业绩增长总体情况好于主板公司。

287家公司净利增长100%以上

据Wind数据,已发布2015年报的1950家上市公司中,归属公司股东净利润同比增长的有1186家,占比为61%;净利润同比下降的有764家,占比约39%。这意味着,目前发布年报的上市公司中,逾六成2015年实现净利润同比增长。净利润同比增长的1186家公司中,增长幅度在100%以上的有287家,占比为24%;增幅在30%-100%的有304家,占比为26%;增幅在30%以下的有595家,占比为50%。净利润同比下降的764家公司中,下降幅度超过100%的有151家,占比为20%;下降幅度在30%-100%的有307家,占比为40%;下降幅度在30%以下的有306家,占比为40%。

将净利润增长幅度与营业收入增长幅度对比可以发现,二者“倒挂”现象较明显,特别是有的公司在营业收入增长并不明显甚至还有所下降的情况下,净利润却出现较大增长。业内人士分析,有些公司去年业绩大幅增长并不是主营业务发展所致,而是由于进行了资产重组,高增长的持续性存疑。当然,考虑到对资产进行调整,其中部分公司的新业务未来可能发挥更重要作用。从代表盈利能力指标净资产收益率看,数据显示,加权净资产收益率为正值的上市公司有1779家,为负值的有165家,另有6家没有数据。1779家加权净资产收益率为正值的上市公司

中,有735家收益率为10%以上,占发布年报公司数量的38%;在20%以上的有159家。需要注意的是,此项收益率在0-5%之间的有520家,占发布年报公司数量的27%。另有165家净资产收益率为负。换言之,净资产收益率在5%以下包括负值的公司占比达35%。逾六成发布年报上市公司2015年盈利能力同比有一定幅度下降。业内人士认为,去年我国宏观经济增速有所下降,与之关联较强的行业如钢铁、煤炭、有色金属等受影响较大;另外,去年有许多上市公司完成了股份增发,净资产相应增加,但这些资金发挥出应有的效益还需要一定时间,因此短期表现出盈利能力下降。

中小创表现突出

梳理数据可以发现,在业绩增长及盈利能力方面,主板和中小板、创业板公司存在一定差别。具体来看,目前沪深两市主板共有1071家公司发布了2015年年报,其中净利润同比增长的有612家,占比为57%;创业板发布年报的公司有333家,其中净利润同比增长的为223家,占比为77%;中小板发布年报的有546家,其中净利润同比增长的有351家,占比为64%。创业板公司整体业绩增长表现较好,其次是中小板,主

板相对“逊色”。盈利能力方面,去年主板上市公司净资产收益率为正值的有956家,占1071家发布年报公司的89%;创业板净资产收益率为正值的公司有322家,占全部333家公司的97%;中小板净资产收益率为正值的公司有501家,占全部546家(1家暂无此项数据,剔除)的约92%。净资产收益率方面,主板上市公司2015年同比增长的有388家,占比为36%;创业板公司同比

增长的有127家,占比为38%;中小板公司则有236家,占比为43%。可见,在净资产收益率这一指标上,也是中小创公司好于主板上市公司。业内人士分析,相对主板而言,中小创公司规模较小,且其主业大多围绕新兴行业或与此相关,私营企业较多,效率也相对高些。而主板公司规模大,有很多来自传统行业,净资产收益率相对较低一些,有的甚至出现亏损。

行业分化明显

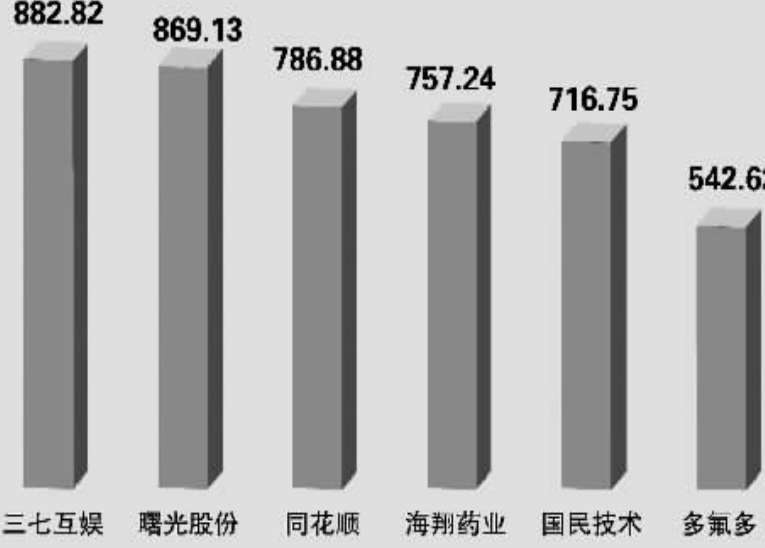
分行业属性观察上市公司业绩增长及盈利能力,不同行业间可谓差别不小。其中,光伏发电行业的上市公司大多实现业绩大幅增长。截至目前,有8家光伏设备类公司发布年报,无一家亏损,这8家公司合计实现净利润21.96亿元,同比增长90%;7家净利润同比实现增长,增幅在100%以上的有3家。从净资产收益率看,有6家实现同比增长,其中3家增幅超过100%。对于业绩增长的原因,一些公司在年报中进行了分析。如主要从事太阳能电池片、组件、光伏电站等业务的东方日升,2015年净利润同比增长382%。该公司表示,在国内外新兴光伏市场蓬勃发展的背景下,公司光伏产业产能利用率得到大幅提高,产业规模稳步增长,技术水平不断进步,利润由此得到提升。新能源汽车行业上市公司业绩也出现大幅增

长,如比亚迪2015年营业收入同比增长37.48%,净利润同比增长551.28%。比亚迪公司表示,2015年新能源汽车行业呈现“爆发式”增长,公司推出的插电式混合动力汽车“秦”“唐”受到市场热捧,继续主导插电式混合动力私家车市场;纯电动大巴K9等产品订单大量交付,使得公司新能源汽车销量及收入快速增长,从而带动公司利润大幅提升。同时,传统行业表现低迷,一些企业甚至出现大幅亏损,如钢铁行业目前已发布年报的23家公司合计亏损282.6亿元,而2014年则是盈利24.8亿元。从净资产收益率看,23家公司中有12家为负值,占比超过一半;同比增长的公司只有3家,其它都明显下降,降幅在50%以上的有14家。华菱钢铁2015年净利润亏损29亿多元。该公司表示,原因包括世界经济复苏不及预期,国内经

济下行压力加大,房地产、基建、机械等钢铁下游行业发展增速均有所放缓,且钢铁行业化解产能过剩的相关政策落实有一个过程,而2015年下半年起钢材价格大幅下跌。煤炭行业不少上市公司同样业绩明显下降甚至亏损。截至目前,21家披露年报的公司合计实现净利润77.2亿元,同比下降80.7%。从净资产收益率看,有10家公司该项指标为负值,占比为48%。同比来看,只有一家公司净资产收益率出现增长,更有17家降幅在50%以上。煤炭行业面临的形势之严峻可见一斑。其中,以煤炭采选为主业的*ST煤气净利润同比下降57%。该公司表示,2015年受到国家宏观经济下行、传统能源产能过剩、煤炭价格持续下跌等不利因素影响,加之公司太原工厂区关停导致公司产业链断裂,主营业务仅以煤炭为主,生产经营十分困难。

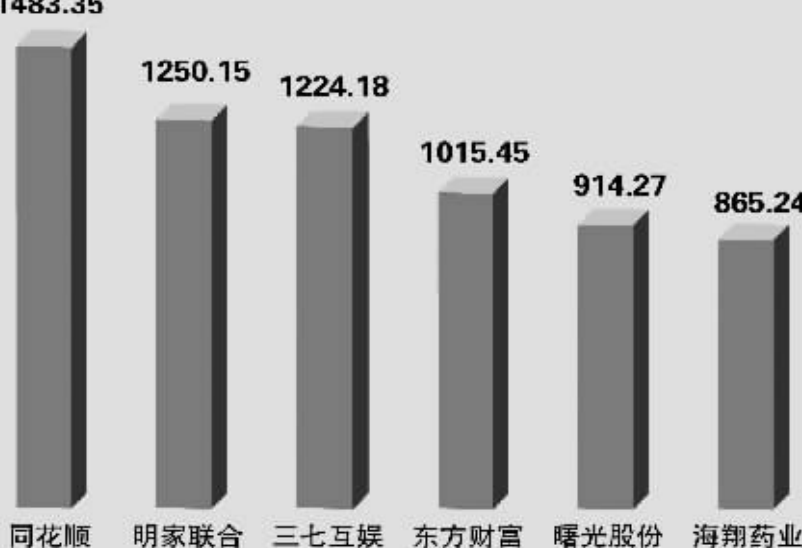
2015年净资产收益率同比增幅较大的公司

(%)



2015年净利润同比增幅较大的上市公司

(%)



数据来源/Wind 制表/王维波 制图/王力