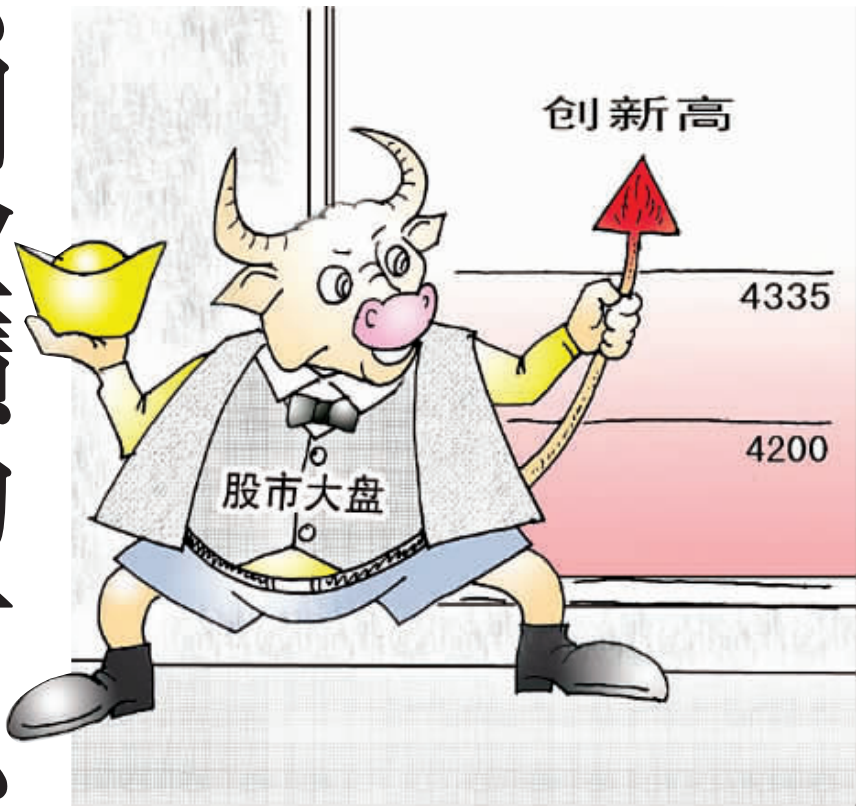


上市公司业绩为什么这么牛

◆ 本报记者 连建明

今年上半年,上市公司业绩之出色实在很惊人。尽管到昨天半年报只披露了 246 家,不到总数的 20%,但种种迹象显示,今年很可能是历史上最好的一个半年报。

若简单平均计算,已公布半年报的 246 家公司净利润同比平均增长率超过 100%,最高的增长了 40 倍。简单平均每股收益 0.2 元,有 3 家公司每股收益超过 1 元,2 家超过 0.9 元,这样的数字简直难以想象,为什么业绩会如此大幅度增长呢?



■ 公司业绩增势看好,是大盘走牛的主要因素之一

唐志顺 图



重组带来脱胎换骨变化

这一年多来,上市公司的资产重组风起云涌。从股改开始,大量的上市公司进行了资产重组,有的是脱胎换骨,变成了一个公司,有的将优质资产注入。这些动作的确大大改善了上市公司业绩,有的公司因此一下子乌鸡变凤凰,制造神奇故事。

举两个典型例子,都市股份(已更名为海通证券)今年上半年实现净利润为 20 亿元,去年同期只有 5568 万元,同比增长 3565%,每股收益为 0.6 元。我们都很清楚,将公司今年的半年报和去年相比毫无意义,因为这完全是两家公司,去年是经营农产品的都市股份,而现在那家公司已经退出证券市场,现在看到的是一家证券公司。这种借壳上市使得公司性

质、经营范围完全发生变化,不具有可比性。得益于上半年证券市场的红火,进行资产置换后的海通证券利润大幅增长,可见,资产重组的确是改善资产质量的一帖良药。

另一家成都建投(600109)同样如此。资产重组后现在的资产已经是国金证券,今年上半年是证券行业盈利最好的时期,由此,公司净利润同比增长 4046.45%,每股收益高达 1.632 元,半年报还提出了 10 转 10 的分配预案。至昨天收盘,成都建投的股价高达 146.2 元,为沪深股市目前第二高价股。

类似这种资产重组情况是今年市场炒作的一个热点,也的确使得一部分原来的绩平或绩差公司带来了根本性的变化,这种措施显然有利于提高沪深股市上市公司的整体质量。



产品涨价收获巨大效益

第二种利润大幅增长的公司,是得益于产品涨价。这类公司比例很大,特别是上游企业和许多工业品生产企业,如有色金属、钢铁等。上半年,尽管 CPI 上涨了 3.2%,其实涨幅不算大,相对一些资源和工业品的出厂价,涨幅属于小巫见大巫。

举个典型例子,舒卡股份(000584)上半年净利润同比增长 1659.32%,每股收益由去年同期的 0.0112 元变成现在的 0.34 元,主要是公司主营产品氨纶的销量和价格较去年同期有了大幅增长。得益于氨纶价格上涨的企业还有不少,华峰氨纶(002064)已经预告上半年净利润 18955.32 万元,同比增长 1767.43%,每股收益 1.03 元。一季报里公司就说,今年 2 月份公司氨纶平均售价 7.88 万元/吨,同比增长 38.98%。最有意思的是古越龙山(600059),上半年净利润增长 428.22%,每股收益达 0.199 元,而利润的增长并非来自黄酒业务,而是由于公司两家子公司氨纶业绩大幅增长,前几年氨纶市场低迷的时候,这两家公司带来的是亏损。

钢铁行业今年的半年报也很出色,同比均大幅增长。一个重要原因是去年第一季度钢价是个低谷,造成很多企业利润出现一个低点,有些甚至出现季度

亏损。但今年上半年钢价同比较大幅度上涨,需求又很旺盛,去年的基数低,同比利润自然大幅增长。

有色金属行业大体也是如此。锌、铜、铝、镍等资源价格一直保持在高位,这些企业的效益自然非常突出。如宏锌锂(600497)的半年报显示,上半年净利润 6.6 亿元,每股收益为 1.7 元,同比增长 84%。

这种由于需求大增价格猛涨的公司,钱赚得很轻松。不过,需要指出的是,这类公司属于周期性行情,价格波动很大,造成公司业绩波动也很大。如钢铁的上市公司在 2004 年盈利就达到一个高峰,后来钢价下跌,使公司利润下滑,到去年第一季度利润降幅相当大。如果这种循环再次出现,那么,又将影响公司的盈利水平。

有色金属类的公司同样如此,价格波动对公司业绩影响非常大,相当多的公司去年下半年是业绩的高峰,如宏锌锂,公司去年上半年净利润为 3.6 亿元,全年是 10 亿元,就是说下半年的利润是 6.4 亿元,下半年比上半年增长 77%。今年上半年净利润 6.6 亿元,同比虽然增幅不小,但如果下半年依然是这个水平,由于去年下半年基数较高,到时候利润的增速显然要下降。



对外投资收益帮了大忙

投资收益是增加利润的一个法宝,今年上半年相当多的公司运用了这个法宝。所谓投资有多种多样,比较正常的是投资的联营企业效益较好,获得了较好的投资收益,这种利润往往可以长期存在。但更多的是依赖于一次性的资产买卖,其中,大约有三种类型:

其一是卖股票,上市公司交叉持股现象较多,股改后这些原来不能流通的法人股解禁了,股价又高,股票一抛一下子多出一块巨大的投资收益,这样的例子太多了,有些是帮了大忙。如 S 乐凯(600135)上半年实现净利润 5588.82 万元,同比增长 254.33%,利润大幅上升的主要原因是公司出售天威保变和凤帆股份所得投资收益 4244.02 万元。如果扣除这个因素,利润并没有明显增长。

其二是卖股权,就是出售一些子公司的股权,这个效益也很不错。如万业企业(600641)上半年每股收益能达到 0.638 元,同比增长 116.14%,就是转让了上海万业企业老西门置业发展有限公司 95% 股权,这笔买卖获得了 3 亿收益(税前),而公司上半年的净利润不过是 2.8 亿元。

第三,如果这两者都没有,那就卖点资产。大连国际(000881)上半年卖了一艘船,实现一次性非经常性收益 13707.74 万元。如果没有这个因素,公司的营业利润是亏损的,靠卖了点资产,上半年实现净利润 8083.07 万元,每股收益达到 0.26 元,同比增长 382.73%。

依靠投资收益实现利润大幅增长的不光是那些“困难户”,一些绩优公司也靠这个使利润大增。如马应龙(600993)是家很好的公司,但上市以来利润的增幅一直不大,今年上半年大翻身,实现净利润 8914.49 万元,每股收益 1.45 元,同比增长 126%。这样的利润已经超过去年的全年水平,是该公司历史上最好业绩。

但看看公司的营收并没有大幅增长,报表显示上半年主营收入 2.64 亿元,去年同期为 2.55 亿元,差异不大,毛利变化也不大,利润来源于哪里呢?还是靠的投资收益,上半年投资收益 8497 万元,是造成利润大幅增长的主要原因。而其中之一是转让吉林马应龙制药有限公司股权获得 1126 万元,二是证券投资 4151 万元。扣除这些,净利润实际上有所下降。

马应龙看来炒股兴趣浓厚。半年报显示,公司有 10 只股票,其中 2 只是港股,总成本为 6600 万元,而且,大多数是二级市场买入的,如公司有安达基因 208 万股,每股平均成本 14.7 元;40 万股雅戈尔,每股成本 24.4 元;65 万股嘉宝集团,每股 11.5 元;50 万股光明乳业,每股 9.41 元;亚宝药业 35 万股,每股 9 元……

有投资收益不是坏事,但我们也要认识到投资收益大部分是一次性的。公司利润要持续增长,还得靠主营业务的可持续发展。

本周全球股市回顾

全球股市度过“惊魂一周”

由于投资者对住房市场前景颇为担忧,美国股市道琼斯指数上周四暴跌 311.50 点之后,上周五又大跌 208.10 点,经历了近 5 年来最黑暗的一周。

本周一,一些较稳健的盈利报告鼓舞了投资者的信心,道琼斯指数上涨超过了 90 多点。但次日,投资者得知美国第十大抵押贷款银行出现问题的负面消息,美国股市迅速下挫,道琼斯指数下跌 146.32 点,报收于 13211.99 点。

美国股市大跌,点燃了全球股市下行的“导火索”。8 月 1 日,全球各股指出现了近年来少有的暴跌,尤以亚太股市为最:中国香港股市盘中一度暴跌近 1000 点,截至收盘仍暴跌 729.58 点,超过“9·11”的绝对跌幅,为近 5 个月来最大单日跌幅;日经指数大跌 377.91 点,

跌幅达 2.19%,跌破 17000 点大关,报收于 16870.98 点,创 3 月 16 日以来最低位;韩国股市因下跌太大,导致韩国交易所一度启动暂停交易机制,部分期指暂停程式交易 5 分钟,为 2004 年 5 月以来首见;澳大利亚股市收盘下挫 3.3%,创近 6 年来最大单日百分比跌幅;新加坡海峡时报指数一度大跌 4.1%至 3402.21 点,终场收低 3.27%,为近 4 个多月来单日最大跌幅。

西欧三大股市受到的波及也不小。英国金融时报指数开盘之后,成份股几乎全线下跌。法国股指一开盘便“蒸发”了 2%之多,德国股市则下跌了 1.5%以上。金融类股是跌势最大的股票之一,受全球对美国次贷市场的疑虑影响,英国的巴克莱银行下挫 3%,抵押

贷款机构 HBOS Plc 亦下滑 2.8%。受到大宗商品价格下跌冲击,矿业类股全线回落,其中全球矿业巨擘必和必拓下跌 4.4%,力拓亦走低 4.5%。最终法国股市和英国股市的跌幅都达到了 1.7%,德国股市的跌幅则达到了 1.5%。

周三,美国道琼斯指数收盘前 30 分钟仍下跌 60 点左右,但随着投资者抢反弹盘的介入,道指猛地上涨了 150.38 点,报收于 13362.37 点。在美股强劲上扬的影响下,日经指数周四上涨 113.13 点,报收于 16984.11 点。周四,中国香港股市则先扬后抑,其中国企指数的跌幅还达到了 1.06%。

不过,周四、周五,随着美国股市反弹,全球各地股指也随之止跌上扬,度过了“惊魂一周”。 斐翔

上海大众拍卖有限公司 上海安吉机动车拍卖有限公司 上海中富拍卖有限公司

2007 年第十期(总二十六期)二手车专场拍卖会 联合拍卖公告

受有关单位及法院的委托,本公司定于 2007 年 8 月 11 日(周六)下午 2:00,在上海百联联合二手车交易市场举行二手车联合拍卖会。公告如下:

一、拍卖标的:社会牌照车辆、租赁牌照车辆及司法委托等 50 余辆。

1、单位委托车辆:别克(GL8、GS)、尼桑、帕萨特、本田雅阁、宝来、桑塔纳(普桑、2000)、金杯、依维柯、东南富利卡等车型;以上车辆具体车况资料,均以现场展示为准。(大众、安吉拍卖)

2、司法委托车辆:(1)苏 ESG979 长城 CC6450 小型客车(2)豫 P09827 东南 DN6492 客车(3)沪 DF8431 帕萨特(4)AC 瑞丰面包车(5)吉奥吉普车(6)皖 M65831 挂重型半挂牵引车,皖 MF302 重型普通半挂车。(中富拍卖)

二、看样咨询时间:

1、单位委托车辆:2007 年 8 月 9 日(周四) - 8 月 10 日(周五),上午 9:00 - 下午 4:00; 8 月 11 日(周六)上午 9:00 - 下午 1:00。

看样地点:上海市共和新路 3550 号(上海百联联合二手车交易市场内)

上海市纪念路 5 号(上海安吉机动车拍卖有限公司内)

咨询电话:65957775、65958784、65425890 拍卖现场:66315713

2、司法委托车辆:即日起至 8 月 10 日

联系及咨询:上海中富拍卖有限公司 63121562 李先生

三、拍卖时间:2007 年 8 月 11 日(周六)下午 2:00

拍卖地点:上海市共和新路 3550 号(上海百联联合二手车交易市场内)

四、注意事项:

1.本场拍卖会采用现场与互联网同步进行方式,竞买人除到现场外,也可以登陆网络同步拍卖系统(www.2duche.com)浏览拍品展示并参与同步竞价。详情可拨打 021-51697218、52713520 咨询。

2.竞买人须在拍卖前每辆交付保证金壹万元,私人携带有效身份证件,法人单位携带营业执照或单位代码证书。票据支付须于拍卖前到达本公司帐户。

注:本公司每月定期举办二手车专场拍卖会,具体时间敬请关注每次拍卖会公告。另本公司现有一批出租退役车,有意者请联系:65958769

本公司地址:上海东大名路 815 号(高阳商务中心 5 号楼) 联系电话:65957775