

中报显示,上半年 1473 家上市公司净利润同比下降 12.6%,但二季度较一季度增长 33.29%

上市公司业绩回升

本报记者 欧阳洁

热点聚焦

业绩同比下降 但环比明显上升

经历了去年底的低迷,今年上半年,上市公司迎来转机,正逐步显露出明显的复苏迹象。北京天相投资顾问公司的数据显示,截至 8 月 28 日,沪深两市共有 1473 家公司披露了中报,共实现净利润 3820 亿元,虽然较去年同期下降了 12.6%,但与第一季度相比,二季度公司业绩已明显好转,利润环比增长了 33.29%。

上市公司盈利情况不断好转。在披露中报的公司中,1165 家今年上半年实现盈利,占比为 79.07%,580 家公司净利润实现增长,占比为 39.38%。

分行业来看企业的盈利情况,金融业成为创造利润的主体。截至 8 月 28 日,共有 27 家金融类企业披露了中报,共实现净利润 2352.91 亿元,占已披露企业净利润的 61.6%。

上市公司业绩的增长部分得益于上半年资本市场的回暖。在已披露中报的上市公司中,非金融公司的投资收益达 276.71 亿元,占利润总额的比例为 13.23%,而去年这一比例为 8%左右。以深圳能源为例,虽然上半年营业收入同比下滑 21.7%,但营业利润却达到 11 亿元,同比增长 77%,实现净利润 10.4 亿元,同比增长 111%。利润大幅增长主要来自于上半年该公司减持上市公司股票,获得投资收益 5.3 亿元,同比增长 2898%。

受益于政策因素 相关行业开始复苏

尽管银行上半年新增信贷规模激增,但利润却呈现同比负增长态势。截至 8 月 28 日,有

12 家银行披露中报,共实现净利润 2077.55 亿元,比去年同期减少了 25.08 亿元。今年上半年,在存贷款净息差收窄的趋势下,银行希望通过扩大信贷规模,以量补价,但未能如愿。目前利息收入依然是银行的主要收入来源,息差收入的减少对银行收入影响不小。如工商银行,上半年各项贷款增加 8645 亿元,增长 18.9%,然而在收入构成中,利息净收入 1160.38 亿元,减少 157.47 亿元,同比下降 11.9%,抵消了非利息收入增加和计提资产减值损失下降等因素对利润增长的贡献。

然而从第二季度开始,银行净息差逐步收窄,利润开始回升,上半年净利润环比增长 6.46%。业内人士预测,下半年信贷增速虽然会有所放缓,但是随着净息差逐步走稳回升,银行盈利能力将会有所提升。

宏观政策对相关行业的拉动效应已经开始显现。以房地产业为例,已披露中报的 134 家房地产公司上半年实现净利润 146.15 亿元,同比增长 15.4%,环比增长更是高达 156.08%。英大证券研究所所长李大霄分析说,受适度宽松的货币政策和购房税费优惠政策影响,今年上半年房地产量价齐涨,公司业绩自然不俗,同时还拉动了下游产业的发展,成为上半年经济复苏的一个主要增长点。此外,在扩大内需政策的带动下,一些行业已率先出现明显的回暖迹象,如汽车、日用品、家电行业等,其净利润环比大幅增长。

下半年公司业绩 有望继续好转

数据显示,今年上半年业绩同比增速排名前五位行业分别是电力、石化、民航业、通信、建筑业。其中,电力行业净利润同比增速排在首位。原因在于,与去年上半年电煤价格过高,电价受限制的情况相比,目前煤炭价格处于低位,电价已经上调,因而利润增长。业内人士认为,电力行业的发展与宏观经济密切相关,三季度在发电量持续回升、煤炭价格低位波动以及电力行业整合等多种因素的促进下,

电力行业业绩可能继续向好。与此类似的还有石化行业。今年上半年中石化净利润达 331.9 亿元,同比增长 332.6%,但下半年石化行业可能会面临国际原油价格上涨带来的成本上升压力。此外,民航业则有赖于整体经济的进一步回暖。

钢铁行业受到市场的关注。虽然上半年钢铁行业业绩大幅下降,但是近来行业亏损幅度

收窄,部分企业已经走出困境,实现小幅盈利。专家表示,下半年随着经济整体回暖,下游行业对钢铁的需求量可能会有所增加。

上半年医药类企业延续了稳定增长的趋势,企业业绩普遍增长。进入 8 月份,在市场剧烈的调整中,医药行业依然表现稳定。在已经发布三季度业绩预报的企业中,不少企业预测三季度净利润增速在 100%以上。

中报怎么读

景小勇

一是分析上市公司所处的“大环境”：首先,要对宏观经济形势有个准确的判断,分析整体经济环境是趋好还是面临困难。

其次,要判断上市公司所处行业的发展状况和前景。看这个行业处于哪个发展阶段,是否存在系统性风险。一旦行业遇到系统性风险,则不应该再往这个行业投资。但有些时候,行业遇到一定风险时,相对有竞争优势的企业反而会脱颖而出。比如家电行业,在国际金融危机背景下,不具备核心技术的企业被淘汰出局,而有些企业仍然实现净利润增长。

再次,需对同行业的上市公司进行比较。一般来说,在同一行业中,无论是龙头企业还是落后企业,他们的财务数据和财务指标都不会明显地偏离同一平均值。如果发生偏离,投资者必须分析其原因,通过比较同行业企业财务指标、主营产品结构、经营策略等,判断不同企业的盈利和发展空间。

二是分析具体上市公司报表：首先要关注企业的经营策略。要从董事会报告中,找出企业对宏观经济的判断,对整个行业的判断,对过去一个经济周期自身业绩的总结以及未来的规划。此外还

要看董事会成员构成中,技术专家与财务专家的比例是否相当,董事长和其他高管是否有专业背景等。比如医药行业的高管就需要有相关背景,否则他做决策时就会有很大风险。

财务报表也是一个重要方面。包括企业的收入结构、利润来源等。如果一家企业的收入主要从投资房地产来,而不是从主营业务收入来,就可能有问题。如果其利润主要来自于投资收益,就要看这是否具有可持续性。比如一家制药企业,主业是制药,但是如果它 50%的利润来自于股票收益,而不是主业收入,这种利润就不一定具备可持续性。其次还要看企业的存货产品积压情况。以钢铁行业为例,去年钢铁行业受金融危机影响较大,但有些钢铁企业损失较小,因为它生产的产品都是一些高附加值的产品,产品的存货没有太大变化,而有些公司虽然非常优秀,但其生产的产品受市场影响大,存货增加了近一倍,因此遭受的损失很大。

(作者为中央财经大学中国企业研究中心研究助理)

理财参谋

警惕「境外理财」陷阱

周立权

记者从吉林省公安厅了解到,当前非法集资违法犯罪活动多发,其手法不断花样翻新。近期,警方提醒,警惕以境外理财服务为名的非法集资诈骗活动。

最近一段时期,一些自称来自港台及东南亚的投资咨询公司,以代理境外投资为名,通过虚假交易实施集资诈骗。其操作手法为:境外机构首先在内地委托代理人,并以其名义开设金融投资咨询公司或代理公司。他们以帮助投资人在境外从事期货、外汇、股票等金融投资活动为名,通过招聘经纪人发展“下线”等方式招揽客户。在与客户签订合同后,代理公司要求客户尽快将资金汇入境外指定账户。同时,他们以交易提成为诱饵鼓励经纪人尽可能多“交易”,目的是通过频繁交易使客户失去对自己账户的掌握,但实际上所有“交易”都是境外机构自己坐庄并根据市场公开信息进行的虚假交易。如发现客户有疑问或可能遭受调查,境外机构就会与经纪人合伙瓜分投资人资金,然后关门停业,逃之夭夭。

公安机关提醒广大群众,要提高自己的甄别能力,谨慎投资。对社会上的投资项目要多渠道、多方位了解,特别要注意一些所谓的“零风险”“高回报”的集资方式,不要心存幻想,应理性思考。(据新华社电)

金融机构竞相落户青岛开发区

本报电 日前,韩亚银行(中国)青岛开发区支行正式开业,成为进驻该区的第十九家银行金融机构,也是该区第一家韩资银行。近年来,一批中外著名金融机构竞相在此落户,青岛开发区已成为全市金融业发展增速最快、运行最安全、机构最集中、发展潜

力最大的区域之一。中信万通证券公司、青岛恒信担保公司、泽润典当行等正在成为金融领域的新生力量。截至今年上半年,开发区本外币各项存款余额达 390.4 亿元;比年初增加 82.7 亿元,增幅 26.9%;总额居全市各区市前列。(王璇马涛)

财经短波

本报电 中华联合财产保险股份有限公司结合我国农村的特点,积极与地方政府合作,日前开发出“村干部综合保险”。保险责任涵盖三种情况:村干部因职务行为遭受他人报复,使其本人或其父母、配偶、子女等直系亲属受到人身意外伤害,导致身故、残疾或因此而支出医疗费用的;村干部本人发生意外伤害事故而支出医疗费用的;村干部因职务行为遭到报复使财产受到损失的。此险种最高保额 22 万元,保费 300 元。(姜宣)

本报电 北京丽泽金融商务区“政银战略合作”签约仪式近日举行。国开行、建行等 12 家银行向丽泽金融商务区提供总额达 600 亿元人民币的授信额度。资金主要投向市政基础设施建设、公共服务配套等领域。商务区还将与各银行在信贷投放、金融产品创新、建设项目信息共享等方面合作。该金融区占地 5.25 平方公里,是北京市重点建设的新型金融产业功能区。(尹世昌)

信贷高速增长 警惕风险积聚

上半年,信贷高速增长,有力地支持了经济企稳回升。其中,股份制商业银行成为信贷高速扩张中的“积极分子”。据光大银行董事长唐双宁介绍,今年上半年,我国银行新增的 7.37 万亿元信贷中,工、农、中、建共投放 3.26 万亿元,约占 44%,与年初信贷余额相比增长了 26.45%。13 家股份制银行共投放 2.02 万亿元,约占 27%,与年初信贷余额相比增长了 37.26%。从增幅看,13 家股份制商业银行大于四家国有银行约 11 个百分点。

在信贷扩张的同时,股份制商业银行的经营方式也发生了一些变化。银监会监管二部主任肖远企指出,上半年股份制商业银行客户的行业结构发生变化,由出口型的中小企业转向了基础设施和公共设施建设,盈利来源

面对压力 调整战略

——全国股份制商业银行行长联席会议侧记

本报记者 欧阳洁

也从主要依靠中间业务收入转向依靠存贷款利差收入。

然而在流动性宽松情况下,股份制商业银行议价能力下降,存贷款净息差缩小,导致上半年 12 家股份制商业银行净利润为 452 亿元,较去年同期下降了 108 亿元。

与此同时,风险也在积聚。肖远企说,未来银行面临的风险主要包括:信贷集中于大公司、政府融资平台、基础设施、公共设施,将形成客户、产业、地区集中度风险;未来贷款不良率可能上升的风险;银行中长期信贷资产和中短期负债期限不匹配,带来流动性风险等,这些因素都将影响银行持续经营能力。

面对盈利压力 坚定战略调整

股份制商业银行曾经是发展中间业务、银行业务转型的先行者,然而在这一轮信贷扩张中却面临了前所未有的挑战。

金海观潮

●查大案固然重要,若把“小问题”也解决好,则更能真正体现管理部门的责任意识和工作效率

据一位朋友讲述,不久前他到黄山旅游,从机场到山下小镇公交换乘中心,再至山脚,数次买车票,都被稀里糊涂地搭售了 2 元钱一张的“短途意外险”。上山如此,返程亦如是。此险种保险期限为一天,可他一天内竟重复“投保”了三次。这还不是最令他气愤的。他发现,所谓“保单”只是一张小纸票,车站并未将他的个人信息留底。若不幸遇险,人车俱损,保单灭毁,理赔无从谈起。他还发现,景区周遭的短途意外险,皆出自一家保险公司。目前黄山游客年均 200 多万,不难想象,这张“小纸票”能给保险公司和代理方汽车站,带来多么丰厚的利润。

事实上,从今年 1 月起,保监会已下发通知,叫停随汽车票、火车票、公园门票一起出售的各种意外险“手撕票”,防止因保单上未记载投保人及被保险人信息,导致的错赔、漏赔甚至拒赔。同时要求各保监局加强监督检查,对违规公司依法查处。可令人遗憾的是,在国家 5A 级景区黄山,“手撕票”依然故我。其他地方是否存在同样的问题,笔者不敢妄加揣度,只是怀着深深的忧虑。

近年来,保险业不断整治规范市场,曾引发退保风波、备受关注的投连险银行渠道误导、航意险假保单等大事、大问题都得到了不同程度的解决。公众对交强险是否存在暴利的质疑,也在广泛的听证和透明的数据前被逐渐化解。近期,监管部门更是抓住了偿付能力监管这个牛鼻子,形成促进保险机构优化业务、规范营销的倒逼机制。可以说,保险监管的“抓大”及时、有力,抓到了节骨眼上。

然而,“抓大”也不应“放小”。“小保险”保费虽不多,却也是一份承诺,担负着对被保险人的保障责任,承载着行业的形象和信誉。而且,恰因其“小”,有着更为广泛的市场基础——未必人人投保大额寿险,但谁没经历过车船舟旅呢?眼下,“小保险”的问题还很多,解决不到位,保险业依然难获百姓认可。

某些保险机构,在激烈的竞争中,艰难地开拓、把守市场;捐钱捐物、微利经营政策型险种,辛苦地赢取社会声誉。若在诸如 2 元钱的“小保险”上违规操作,欺瞒客户,不仅百姓反感,声名受损;企业内部也会潜滋暗长“吃山头”的惰性心理,阻碍真抓实干、创新开拓。风起于青萍之末,各保险机构应加大自查力度,防止因小失大。

保险监管重在事前防微杜渐。地方监管部门要深入市场,俯下身,睁大眼,不放过侵害保险人利益的“小问题”。小问题往往连着大背景,小问题也往往酿成大大麻烦。只有拔出萝卜带出泥,严加惩治,才能杜绝类似情况再现。查大案固然重要,若把“小问题”也解决好,则更能真正体现管理部门的责任意识和工作效率。

练

为了给上海世博会提供优质的金融服务,近来,沪上金融企业纷纷开展技能竞赛、岗位“练兵”等活动。图为 8 月 22 日,上海银行举行“迎世博,强素质,比技能”员工业务技能比赛。

金蓉摄

上半年,银行原有的中小企业客户受金融危机影响,难以找到足够的市场发展空间。同时,就业形势还未根本好转,个人消费信贷业务难以真正支撑盈利,于是股份制商业银行的信贷资金也向大企业、大项目和政府融资平台倾斜,形成规模比拼和同质化竞争。“但争夺大项目并不是股份制商业银行的优势所在,不仅现在没有优势,将来也没有优势。”招商银行行长马蔚华的说法得到行长们的认同。

马蔚华说:“我们 2005 年开始经营转型,从传统批发贷款业务转向零售业务、完善中间业务,发展中小企业客户。转型后银行资产负债结构发生了很大的变化,零售客户比较多,因此活期存款占比较高,在去年降息过程中,活期存款的利率下降并不大,因此银行的净息差收窄幅度较大。此外,招行票据业务占优,但在流动性宽松的情况下,票据利差也很小。银行盈利受到挤压。”但即使是这样,招商银行仍然坚持战略调整,宁可降利率也要坚持服务中小企业,完善零售银行业务。

深发展行长肖遂宁认为:“后金融危机时代是中小企业信贷市场的机遇。危机过后,存活下来的中小企业都是有竞争力的企业,他们的贷款需求仍在,这也是最真实的市场需求。”