

沪市公司前三季度每股收益 0.3476 元

截至 2008 年 10 月 31 日,沪市 864 家上市公司均在法定期限内披露了 2008 年第三季度报告。2008 年前三季度沪市全体上市公司实现营业收入 69285 亿元,实现归属于上市公司股东的净利润 6811 亿元,加权平均每股收益 0.3476 元,加权净资产收益率 11.41%,加权每股经营活动产生的现金流量金额为 1.10 元。

◎本报记者 王璐

金融类公司好于非金融类公司

据上海证券交易所提供的分析报告显示,从资产总额和归属于上市公司股东的净资产(以下简称“净资产”)变动看,金融类上市公司净资产与总资产的变动率基本相当,说明金融类公司在扩大公司规模的同时,很好地保持了净资产的充足率;而非金融类公司则净资产的增长远低于总资产的增长,说明非金融类扩大公司规模的主要手段来源于债务增加,这也从一个侧面反映了资本市场低迷对权益融资的重大影响。

此次分析,上交所剔除了缺乏同比数据的中国铁建、中国中铁、中国南车、中海集运等 4 家新上市公司和包头铝业、东方锅炉、*ST 联谊、S*ST 金荔等 4 家退市公司的数据。结果显示,在营业收入变动方面,2008 年 1 至 9 月金融类公司的增速低于非金融类公司,但从净利润变动情况看,金融类公司净利润同比增加 30%,大大高于营业收入的增长速度,而非金融类公司则增收不增利,净利润反而比同期减少近 7%,考虑到所得税率降低的因素,其实际盈利能力下降得更多。

从 2008 年 7 至 9 月的经营情况看,形势不容乐观。金融类公司的营业收入同比增加 9%,而非净利润同比下降 5.40%,其主要原因是保险类上市公司业绩大幅下滑。而非金融类公司更是面临考验,从总体看营业收入同比增长 29%的情况,净利润与去年同期基本持平,净利润没有大幅下滑的主要原因是源于采掘业利润的强劲增长。需要指出的是,2008 年第 4 季度,基础能源价格已从高位大幅回落,采掘业的盈利持续性也将面临严峻挑战。

行业冷暖不均且整体增速趋缓

报告对各行各业的业绩变动情况进行了分析,和整个宏观经济形势相吻合,沪市公司前三季度各行业冷暖不均,但整体业绩增速趋缓。

采掘业公司今年总体业绩尚可。该行业的公司家数不多,但是普遍规模较大,主要分为石油采选业、煤炭采选业和有色金属采选业三类。业绩

表现最突出的是煤炭采选业,前三季度业绩同比增长 80%,其中 7 至 9 月业绩同比增长 1 倍,且多家公司已预告 2008 年全年将增长 1 倍以上,这也反映出煤炭行业仍处于景气度。不过随着石油价格的大幅下滑,国际煤炭价格也大幅下挫,预计国内第四季度煤炭的价格也会有所下降。但分析人士认为这对煤炭类上市公司的本年业绩影响不大,但是对 2009 年以后煤炭行业的业绩可能会产生重大影响。

有色金属采选类和石油采选类公司业绩表现不佳,今年前三季度和第三季度业绩均有所下滑。有色金属类里黄金类公司业绩依然强劲,但是以铜、铝、锌为主要产品的公司由于产品价格的大幅下挫,而导致业绩不佳。石油采选业的代表中国石油和中国石化的业绩受原油价格的波动和成品油价格限制的双重影响,中国石油第三季度的业绩明显好于去年同期,而中国石化由于炼油业务的重大亏损,依靠财政补贴得以保持盈利。

交通运输仓储业公司主要可细分为高速公路类、航空类、铁路运输类、水运类(河运和海运)以及港口类。从分类看,水运类公司以远洋航运类公司为主,这些公司规模大,业绩也非常好,这主要受益于我国外贸进出口量的大幅增加,但是由于国内经济形势的急剧变化,BDI(波罗的海指数)已连创新低,与此同时原油价格仍然处于历史高位,这些对远洋航运类上市公司的业绩都构成了严重威胁。受益于此,港口类上市公司业绩同比也有大幅增加。

此外,由于陆路运输今年以来仍平稳增长,高速公路类公司营业收入和净利润均稳定增长,铁路运输类公司(主要是大秦铁路)由于煤炭行业的高景气度,业绩持续稳定增长。至于航空公司的业绩,是今年表现最差的群体之一,7 至 9 月全行业亏损,合计亏损额近 60 亿元,各家公司均排在亏损榜的前列。不过与此相比机场类上市公司业绩还是有所增长。

信息技术业公司中,中国联通占主要地位,在各项指标方面,中国联通 1 家公司就超过了整个行业 2/3。季报显示,该公司年业绩表现尚可,前三季度业绩同比有所增加,而第三季度业绩同比有所下滑。今年电信体制的重

大改革总体来说应该会提升公司的发展前景。

制造业上市公司是沪市上市公司中最大的群体,涵盖的公司数量超过沪市上市公司的一半,从整体看,制造业上市公司 2008 年前三季度营业收入同比增长 28%,净利润同比增加 16%,但是第三季度营业收入同比增加 22%,业绩反而同比下降 16%,中国制造业面临业绩大幅下滑的局面。制造业公司分类较多,其中,家电类上市公司已风光不再,目前只有四川长虹、海信和海尔仍高举民族工业的大旗,而厦华和夏新面临暂停上市的风险。水泥类上市公司因灾后重建和奥运建设带来了机遇,以海螺水泥为首的水泥类上市公司业绩上佳。另外今年证券市场的极度不景气也给水泥行业的兼并提供了机会,海螺水泥已经出手布局,预计未来几年这个行业会有较大的整合力度,业绩也能保持稳步上升态势。食品饮料类上市公司业绩因“三鹿事件”的爆发,遭遇重大冲击。行业龙头伊利和光明均大幅亏损,食品饮料业的业绩主要依仗酒类上市公司支撑,贵州茅台业绩依然靓丽。其他白酒、黄酒和啤酒类上市公司业绩也同比有所增长,成为整个上市公司群体中不多的亮点之一。而医药类上市公司一直是业绩表现比较好的群体,今年前三季度和第三季度的业绩增长均超过 40%,大大高于平均水平。

外界因素左右重点行业业绩

这份分析报告还对房地产、钢铁等一些对国计民生有重大影响的重点行业进行了简要分析。

第一,针对房地产行业,报告认为,自去年以来,我国一直对房地产行业的过热局面进行持续打压,这一政策在美国次贷危机爆发后才显示了应有的作用。今年上半年房价出现拐点,去年层出不穷的“地王”拍卖局面已消失无踪,取而代之的是房地产商的大幅降价促销。在这一背景下,房地产业上市公司的业绩也受到重大影响,今年前三季度营业收入同比增长 26%,净利润同比增长 48%,其中第三季度营业收入基本与去年持平,净利润同比下降近 9%。房地产业公司基本都在吃老本。

第二,钢铁行业由于我国经济增长的降速,已从前几年的大幅扩张态势改为今后一段时间的紧缩趋势。由于铁矿石的资源受制于人,这几年铁矿石的价格大幅上涨;由于焦煤价格的大幅攀升,焦炭的价格也扶摇直上,钢铁企业的产品成本大幅上升,今年上半年以前,钢厂可以通过提高产品价格,将成本压力转嫁给下游行业。但是随着经济形势的剧烈变化,下游行业用户需求严重萎缩,使得各大钢厂的库存压力巨大,进而导致产品价格逐步走低。整个行业 2008 年前三季度营业收入同比增长 46%,净利润同比增长 29%,其中第三季度营业收入同比增长 41%,净利润同比增长 9%。

第三,汽车行业由于石油价格的大幅上涨,使得汽车使用成本越来越高。受此影响,汽车行业未能持续前几年高增长的局面,2008 年前三季度营业收入同比增加 11%,净利润同比下降 25%,其中第三季度营业收入同比下降 4.6%,净利润同比下降 71.4%。行业龙头上海汽车 2008 年前三季度营业收入同比增长 6.5%,净利润同比下降 43%,其中第三季度营业收入同比下降 6%,净利润同比下降 78%。

第四,电力行业由于动力煤价格的持续上扬,火电类上市公司发电成本不断增加,尽管国家有关部门数次上调了火电的上网电价,但是由于增加的收入无法弥补增加的成本,火电行业几乎全行业亏损。2008 年前三季度电力类上市公司营业收入同比增加 25%,净利润从去年同期盈利 192 亿元变为亏损 5 亿元,其中第三季度营业收入同比增加 28%,净利润由去年同期的 72 亿元变为亏损 23 亿元。整个行业由原来的创利大户变为拖累整体上市公司业绩的亏损大户。行业龙头华能国际 2008 年前三季度亏损 13.67 亿元,同比减少盈利 36 亿元,其中第三季度亏损 8.6 亿元。

第五,石化行业 2008 年前三季度营业收入同比增加 26%,净利润同比增长 3.7%,其中第三季度营业收入同比增长 19%,净利润由去年的盈利 17 亿元,变为亏损 10 亿元。其中,化学原料及化学制品制造业上市公司受惠于产品价格的大幅上涨,产品毛利率大幅提高,2008 年前三季度营业收入同比增长 35%,净利润同比大幅增长 65%,其中第三季度营业收入同比增长 18%,净利润同比增长 3.4%。行业代表新变化工由于主导产品草甘膦和有机硅价格的大幅上扬,业绩同比暴增数倍,以每股收益 5.21 元位居全部上市公司每股收益榜首位。而化学纤维制造业整体亏损,主要原因是原料价格的上涨,但产品价格未能同步上扬,其中 S 仪化 2008 年前三季度亏损 5.11

亿元,其中第三季度亏损 2.47 亿元。

第六,金融保险业上市公司 2008 年前三季度营业收入同比增长 31%,净利润同比增长 52%,其中第三季度营业收入同比增长 18%,净利润同比增长 25%。金融保险业主要分为银行类、证券类、保险类和信托类。相比之下,银行类上市公司是本次季度报告的最大亮点,除工商银行、建设银行和中国银行 3 家超大型商业银行外,其他银行前三季度业绩同比增长均超过 50%。与其他行业上市公司业绩形成鲜明对照的是,所有银行第三季度的净利润也同比均有增长,其中 4 家银行同比增长超过 50%,难能可贵的是,中国银行在剔除持有美国次级债券的损失后,净利润同比仍略有上升。据统计,银行类上市公司 2008 年前三季度营业收入同比增加 31%,净利润为 3270 亿元,占全体上市公司同期净利润的 48%,同比大幅增长 52%,其中第三季度营业收入同比增加 18%,净利润为 1000 亿元,占全体上市公司同期净利润的 50%,同比增长 25%。

值得一提的是,报告同时指出,尽管银行类上市公司取得了不俗的经营业绩,但不容忽视的是,银行类上市公司业绩相比 2008 年上半年的 68% 增长速度,第三季度的业绩增长已大大放缓。而且由于宏观经济环境的变化,央行已经几次调减了存贷款利率,尽管利息差并没有变小,但是随着降息周期的来临,利息差将不可避免的收窄。证券市场的持续低迷,使得银行的中间业务持续萎缩,去年抢购理财产品盛况仅是昙花一现,银行类上市公司急需开拓新的利润增长点。

证券类上市公司 2007 年受益于证券市场的火爆,业绩急剧飙升。而随着证券市场泡沫的破灭,证券发行陷入停滞,券商佣金收入大幅下滑,再加上自营业务的亏损,证券公司的业绩又从天上回到了人间,4 家证券类上市公司 2008 年前三季度净利润同比下降 34%,其中第三季度同比下降 71%。证券类上市公司仍然未能摆脱靠天吃饭的行业惯例。保险类上市公司业绩的大幅下滑与银行类上市公司业绩大幅上升恰好形成鲜明对比。3 大保险公司 2008 年前三季度营业收入同比增长 12%,净利润为 163 亿元,同比减少 258 亿元,同比大幅下降 61%,其中第三季度营业收入同比基本持平,而净利润-71 亿元,同比减少 205 亿元。

第七,批发和零售贸易业上市公司数量比较多,但是企业规模普遍不大。该行业业绩一直保持稳定,2008 年前三季度营业收入同比增长 29%,净利润同比增长 16%,其中第三季度营业收入同比增长 26%,净利润同比下降 21%。

深市主板公司前三季度净利仅增 3.38%

前三季基本每股收益 0.2771 元,同比下降 11.48%

截至 10 月 31 日,除 S*ST 圣方外,深市主板 487 家上市公司全部如期披露了三季度报告。统计显示,在世界经济金融形势震荡多变和国内严重自然灾害等不利因素的影响下,今年前三季度,深市主板上市公司主营业务稳定增长,整体业绩保持稳定,但业绩增速已明显放缓。第三季度深市主板上市公司实现营业总收入 4675.89 亿元,同比增长 13.87%;但营业利润 275.66 亿元,却环比下降 34.79%。

◎本报记者 黄金滔

深交所提供的分析报告显示,今年前三季度,深市主板公司中有 257 家实现净利润增长,230 家净利润有所下降。亏损公司为 98 家,36 家公司实现扭亏。

统计数据显示,深市主板上市公司今年前三季度实现营业总收入 14127.32

亿元,同比上升 19.87%;净利润 801.98 亿元,同比增长 3.38%;扣除非经常性损益后的净利润 741.11 亿元,同比增长 4.41%。平均资产总额 5.637 亿元,同比增长 22.93%;平均净资产 17.91 亿元,同比增长 27.17%;基本每股收益 0.2771 元,同比下降 11.48%;加权平均净资产收益率

9.19%,较上年同期下降 2.12 个百分点。2008 年前三季度,有 21 家公司营业总收入实现翻番,64 家公司营业总收入增长超过 50%。基本每股收益最高的三家公司是潍柴动力、金牛能源、神火股份,分别为 3.88 元、2.34 元、2.25 元。

今年以来,受宏观经济形势的巨

大变化及政府调控政策的影响,上市公司行业业绩分化明显。采掘业和批发零售行业景气度最高,净利润增幅高于营业收入的增长幅度。今年前三季度采掘业公司实现营业收入 331.05 亿元,同比增长 67%;实现净利润 69.08 亿元,同比增长 170.19%。

受益于消费升级,批发零售贸易业前三季度实现营业收入 552.64 亿元,同比增长 15.59%;实现净利润 13.54 亿元,同比增长 25.47%。为数众多的制造业公司克服不利因素影响,实现营业收入 10708.43 亿元,同比增长 20%;实现净利润 553.9 亿元,同比增长 18%,是深市主板整体业绩增长的主要原因。

受宏观经济形势和调控政策的影

响,净利润下滑幅度较大的行业主要有电力、煤气及水的生产和供应业、综合类、建筑业、交通运输仓储业,净利润分别同比下降 112.05%、48.87%、36.42%、11.24%。主要原因是能源及原材料价格上涨造成上述行业营业成本大幅上升所致。

统计数据显示,第三季度深市主板上市公司实现营业收入 4675.89 亿元,同比增长 13.87%;加权平均每股经营活动现金流量净额 0.15 元,同比增长 22.94%;由于受世界经济金融形势动荡影响,与二季度相比营业总收入环比下降 7.63%;营业利润 275.66 亿元,环比下降 34.79%,业绩增长速度明显放缓。

据悉,深市主板三季报的信息披露审查正在进行中。

沪市公司 2008 年三季度业绩同比增速

单位:人民币亿元,下同			
	2008年9月30日	2007年9月30日	同比增长率
资产总额	410153	358956	14.26%
其中:金融类公司	345350	307895	12.17%
非金融类公司	64803	51070	26.89%
净资产	50346	44940	12.03%
其中:金融类公司	23748	21280	11.60%
非金融类公司	26598	23660	12.42%

注:本表剔除了部分未披露 2007 年第三季度报告的上市公司

	2008年前三季度	2007年前三季度	同比增长率	2008年前三季度	2007年前三季度	同比增长率
营业收入	65874	51209	28.64%	22473	18025	24.68%
其中:金融类公司	13309	10887	22.25%	4109	3762	9.22%
非金融类公司	52565	40322	30.36%	18364	14263	28.75%
净利润	6759	6179	9.37%	1990	2044	-2.62%
其中:金融类公司	3521	2707	30.05%	948	1002	-5.40%
非金融类公司	3238	3472	-6.74%	1042	1042	0%

行业名称	2008年1-9月	2007年1-9月	同比增长	2008年7-9月	2007年7-9月	同比增长
采掘业	23605	17214	36.55%	8440	6019	40.21%
传播与文化	1642	1969	-16.59%	693	556	24.67%
电力、煤气及水的生产和供应业	3769	2831	33.15%	1360	1063	27.98%
建筑业	556	467	19.15%	1.70	1.66	1.93%
交通运输仓储	1877	1498	25.30%	696	539	29.20%
农林牧渔	847	199.33	-95.75%	-15.14	75.05	-
社会服务业	945	738	28.09%	336	270	24.37%
信息技术业	2291	1987	15.31%	9.01	7.94	13.49%
批发和零售贸易	3503	2519	39.06%	1208	959	26%
金融保险	433	303	43.11%	84	73	14.96%
制造业	228	188	26.95%	88	75	16.91%
综合类	-221	699	-	-7	25.1	-
房地产业	283	272	3.92%	95.78	95.52	0.27%
钢铁	31	35	-12.45%	8.41	12.78	-34.23%
汽车	1308	1471	-11%	444	505	-12.13%
石油石化	66	54	22.70%	22.75	25.52	-10.86%

	16799	13157	27.68%	5709	4667	22.32%
制造业	859	741	15.86%	201	240	-16.07%
综合类	390	382	2.14%	125	134	-6.46%
房地产业	2429	2526	-3.86%	1261	1011	24.78%
钢铁	477	379	25.94%	141	141	0%
汽车	70	47	48.07%	15.65	17.13	-8.63%
电力	6176	4231	45.95%	2185	1547	41.26%
石油石化	324	252	28.68%	80	73	9.21%
金融保险	1860	1671	11.27%	544	570	-4.61%
批发和零售贸易	4316	5752	-24.97%	450	15.74	-71.41%
农林牧渔	1824	1464	24.59%	675	527	28.16%
社会服务业	-519	192	-	-2337	72	-
交通运输仓储	22139	16416	34.86%	7881	5731	37.52%
信息技术业	1142	1620	-29.52%	473	450	5.02%
金融保险	13309	10887	22.25%	4109	3762	9.22%
批发和零售贸易	3521	2707	30.05%	948	1002	-5.40%
汽车	3202	2476	29.34%	1068	847	26.06%
石油石化	77	66	16.39%	15.93	20.27	-21.40%

每个行业表格上栏为营业收入、下栏为净利润

深交所提供的分析报告显示,今年前三季度,深市主板公司中有 257 家实现净利润增长,230 家净利润有所下降。亏损公司为 98 家,36 家公司实现扭亏。

统计数据显示,深市主板上市公司今年前三季度实现营业总收入 14127.32 亿元,同比上升 19.87%;净利润 801.98 亿元,同比增长 3.38%;扣除非经常性损益后的净利润 741.11 亿元,同比增长 4.41%。平均资产总额 5.637 亿元,同比增长 22.93%;平均净资产 17.91 亿元,同比增长 27.17%;基本每股收益 0.2771 元,同比下降 11.48%;加权平均净资产收益率

9.19%,较上年同期下降 2.12 个百分点。2008 年前三季度,有 21 家公司营业总收入实现翻番,64 家公司营业总收入增长超过 50%。基本每股收益最高的三家公司是潍柴动力、金牛能源、神火股份,分别为 3.88 元、2.34 元、2.25 元。

大变化及政府调控政策的影响,上市公司行业业绩分化明显。采掘业和批发零售行业景气度最高,净利润增幅高于营业收入的增长幅度。今年前三季度采掘业公司实现营业收入 331.05 亿元,同比增长 67%;实现净利润 69.08 亿元,同比增长 170.19%。

影响,净利润下滑幅度较大的行业主要有电力、煤气及水的生产和供应业、综合类、建筑业、交通运输仓储业,净利润分别同比下降 112.05%、48.87%、36.42%、11.24%。主要原因是能源及原材料价格上涨造成上述行业营业成本大幅上升所致。

中小板公司前三季净利增长 32.38%

前三季每股收益 0.35 元

◎本报记者 黄金滔

截至 10 月 31 日,中小板 273 家公司全部披露了今年三季度报告。统计显示,今年前三季度,中小板公司平均实现营业收入 9.8 亿元,同比增长 31.65%;平均实现净利润 7611 万元,同比增长 32.38%;每股收益为 0.35 元,平均净资产收益率 9.86%。

深交所提供的分析报告显示,虽然受到原材料上涨、人民币不断升值、自然灾害以及全球金融危机等因素的不利影响,但是中小板公司克服各种不利因素,通过拓展市场销售、降低费用成本等方式,确保中小板公司整体经营业绩保持平稳增长。

据统计,中小板 273 家公司中有 260 家公司实现盈利,占 95.24%。101 家公司营业收入同比增长 30%以上,其中 15 家公司营业收入增长率在 100%以上;有 96 家公司净利润同比增长 30%以上,其中 59 家公司净利润增长率在 50%以上。营业收入和净利润增长率均超过 30%的中小板公司达到 68 家。

具体而言,中小板公司今年三季报披露主要呈现出四个特点:

一、主业突出,助推业绩稳步增长

中小板公司业绩增长主要来源于主业推动,非经常性损益影响较小。中小板公司实现非经常性损益 8.06 亿元,仅占中小板公司净利润总额的 4%。中小板公司一直以来注重主营发展,只有极个别公司进行证券投资,且主要是进行风险较小的新股认购,因此今年证券市场波动对中小板公司业绩几乎未产生影响,今年 1-9 月中小板公司公允价值变动损益合计仅为-0.51 亿元。

二、经营现金流状况有所改善

今年前三季度,中小板公司经营产生的现金流净额平均 4767 万元,较去年同期平均 3390 万元和 2008 年上半年平均-111 万元均有大幅增长。其中,157 家公司经营性现金流净额为正,占中小板公司总数的 58%。值得关注的是,房地产公司经营性现金流状况整体较为紧张,五家中小板房地产公司今年前三季度经营性现金流净额较今年上半年下降 36%,较 2007 年 1-9 月降幅达 260%。

三、财务费用等期间费用得到有效控制

今年前三季度,中小板公司克服资金成本和劳动力成本上升等因素影响,积极采取有效措施控制销售费用、管理费用和财务费用,确保利润与收入同步增长。据统计,中小板公司今年前三季度营业费用、管理费用和财务费用,虽然分别比去年同期增长 40.67%、36.27%和 30.35%,但基本与收入、利润增幅相一致。同时,也有少数公司营业费用、管理费用和财务费用增幅较大,对公司业绩增长产生一定影响。

四、经济形势变化对中小板公司影响开始显现

今年下半年,全球金融危机以及宏观环境的变化对中小板公司的影响开始显现,主要体现在几个方面:

1、中小板公司今年 7-9 月业绩尽管仍然有所增长,但增速有所回落。数据显示,今年 7-9 月中小板公司平均实现营业收入 3.4 亿元,同比增长 25.14%;平均实现营业利润 2975 万元,同比增长 5.91%;平均实现净利润 2452 万元,同比增长 11.54%。其增速较中小板公司上半年有所放缓,也低于 2008 年 1-9 月的增速。

2、由于全球金融危机导致海外市场需求有所下降,对出口导向型公司业绩影响较大。据统计,中小板公司出口占比例占 50%以上的出口导向型企业共有 54 家,剔除新和成和华星化工两家公司产品价格大幅上涨外,今年 7-9 月这 52 家公司平均实现营业收入 2.7 亿元,比上年同期增长 8%;平均实现营业利润 1772 万元,比上年同期减少 16%;平均实现净利润 1557 万元,比上年同期减少 7%,主要财务指标低于中小板公司同期整体水平。

3、应收账款有所增加。截至今年 9 月底,中小板公司平均应收账款余额 1.59 亿元,较去年同期平均 1.37 亿元相比有一定幅度增加。

另外,中小板公司在三季报中均对今年全年的业绩情况进行了预告。根据预告披露情况,预计 2008 年业绩较上年增长的有 159 家,占中小板公司总数的 58%,其中,预计增幅达到 30%以上的有 81 家,占中小板公司总数的 30%。预计 2008 年业绩较上年增减幅度不超过 30%的公司有 37 家,占中小板公司总数的 14%。预计 2008 年业绩较上年下降或亏损的公司有 77 家,占中小板公司总数的 28%,其中降幅达到 30%以上的有 44 家,占中小板公司总数的 16%;预告 2008 年亏损的公司有 12 家,仅占 273 家公司的 4%。总体而言,中小板公司今年全年整体业绩仍将保持稳中有升趋势。