

疗伤半年见效 上市公司资产减值半数愈合

◎本报见习记者 郭成林

由于信贷与投资双轮驱动引发国内整体经济气象转暖,2009年上半年资产价格得以扭转,2008年底重创钢铁、有色、地产、金融等行业上市公司业绩的资产减值损失得以转回或大幅缩减,这些公司的盈利根基得到夯实。

据本报统计,截至8月29日两市共有1629家公司披露了半年报,其中1463家存在资产减值损失,共计金额587亿元,较去年中期的1040亿元大减46%,同比下降44%。若分季来看,1463家公司一季度发生251亿元减值损失,二季度发生336亿元减值损失,环比增长33%。同时,1629家公司累计实现净利润5124亿元,587亿元的减值损失仅占11.4%,而当2008年底金融危机最肆虐之时,该部分损失可以吞噬掉净利润的45%。

喜中存忧的是,去年未受减值损失重创的钢铁有色地产三大行业上半年复苏不一。

分解来看,上半年,地产企业出现了群体性的减值转回现象,整个行业呈现加速回暖之态。据已披露的110家地产公司半年报数据,上半年这些公司净转回2.82亿元减值损失,而去年同期则净计提8659万元;若分单季数据,今年一季度净转回3817万元,二季度净转回2.43亿元,环比增幅5.3倍,行业加速回暖迹象明显。

与之相对应的,有色钢铁行业虽整体也出现复苏,但二季度情况却差于一季度。从已披露的87家公司中报看,该部分公司净转回18

亿元减值损失,去年同期则净计提8.8亿元;若分单季数据,今年一季度净转回54.4亿元,二季度却又净计提36.4亿元,显示出这两个行业产品价格波动剧烈,复苏前景暗藏隐忧。

例如,鞍钢股份曾于一季度末转回15.7亿元减值损失,而中期仍计提了6.12亿元的减值损失。公司对此称,损失皆由存货减值产生,系本期末钢铁市场价格较低所致。

此外,占上市公司资产减值损失最大份额的金融业保持了平稳趋好的局面。据统计,上半年38家金融机构共计提510亿元损失,较去年同期的717亿元下降29%。其中二季度计提218亿元,较一季度环比下降25%。这部分损失大多由银行贷款减值所致,其当期发生额与贷款余额高度相关,且十年来计提比例变化不大,下降部分主要系减值转回所致。

例如,上半年工商银行按例计提了贷款减值准备472.61亿元,但却转回巨额损失达380.13亿元,较过往半年的回拨均值215亿元激增165亿元,直接拉低了当期的贷款减值损失,有效增厚每股业绩0.05元。

不过,需要注意的是,2009年上半年,我国新增贷款达7.37万亿元,远超历史水平。该部分贷款主要流向基建行业、资源行业、楼市及资本市场。目前,实体经济的景气度已较去年底出现明显回升,但若上述两行业回暖趋势不稳,下半年股市楼市又出现下滑,则仍有可能引发减值损失的连锁乘数效应。

序号	股票代码	股票名称	2009年上半年资产减值损失(万元)	2008年上半年资产减值损失(万元)	同比增长(万元)
1	600028	中国石化	17800	1607900	-1590100
2	601398	工商银行	1021200	1831500	-810300
3	601857	中国石油	4100	743000	-738900
4	601988	中国银行	1008100	1714400	-706300
5	601628	中国人寿	228500	562700	-334200
6	601601	中国太保	15100	144000	-128900
7	601166	兴业银行	3633	121021	-117388
8	601939	建设银行	1281900	1390600	-108700
9	601318	中国平安	45600	153900	-108300
10	600058	五矿发展	-31985	66867	-98852

环比回升态势初显 上市银行全年有望“以量补价”

◎本报记者 唐真龙

截至8月29日,14家上市银行已全部公布了2009年上半年业绩。上半年,尽管面临金融危机的严峻挑战,以及央行持续降息导致息差收窄带来的巨大压力,14家上市银行通过做大信贷规模、调整结构等手段,依然保持了业绩的稳定增长。

半年报数据显示,在14家上市银行中,共有7家业绩同比实现正增长,其中民生银行以22.07%的同比增幅位居上市银行净利润增幅之首,另6家是工行、农行、浦发、深发展、南京银行、北京银行等。

上半年,在适度宽松的货币政策下,商业银行信贷投放呈现快速增长态势,从14家上市银行的情况来看,各家银行的新增贷款余额均保持了较大的增幅,其中中国银行以超过1万亿元的新增贷款余额位居各上市银行新增贷款余额之首。

虽然各家银行的新增贷款余额和增幅均

保持较大幅度的增长,但是由于央行持续降息等因素导致银行净息差的持续收窄,各上市银行的净利息收入均大幅减少,这导致各家银行虽然发放了天量的贷款,但业绩增长依然不甚理想。不过,观察各家银行的半年报,记者发现,自二季度开始,商业银行的净息差下降的趋势已经开始放缓,净利息收入环比开始出现增长。

“下半年银行净息差的回升是可以预期的。”交行首席经济学家连平表示。在净息差回升的同时,商业银行的下半年放贷不会呈现巨幅下降。连平预计,今年全年信贷规模有望突破9万亿元,这意味着下半年还有2万至3万亿元的放贷空间。建设银行研究部高级经理赵庆明则预计,今年全年信贷规模有望达到10万亿元。

快速成长的中间业务也有望为银行下半年的业绩成长添力。我们发现银行的中间业务在二季度以后有了明显好转,尤其是四大国有银行,情况比较好。”连平表示。而随着经济的回暖,信用卡等业务也面临着较好的发展机会。这些都将成为银行的业绩成长呈现正面贡献。

保险三巨头业绩依靠股市“翻身”

◎本报记者 黄蕾

与2008年净利润集体下滑逾60%的“寒碜”业绩相比,受益资本市场回暖,保险三巨头2009年上半年打了一场“翻身仗”。

2009年上半年,中国人寿实现净利润约139亿元,同比增长约29%,每股收益0.49元;中国平安净利润约43亿元,同比下滑约39%,每股收益0.59元;中国太保净利润约24亿元,同比下滑约57%,每股收益0.31元。三巨头“成绩单”由于权益投资加仓幅度不一而表现各异,中国人寿获益最丰。

弃债转股

在第一季度踏空后,保险三巨头第二季度集体加仓。截至6月底,中国人寿、中国平安、中国太保投资资产中权益类投资(股权+基金)比重分别为:13.41%、9.6%、8.8%。2008年底时,这一组数据分别低至7.98%、7.8%、4.7%。

始于二季度的大幅加仓直接推高了保险三巨头上半年的投资收益,尤以中国人寿的表现最为抢眼。由于上半年权益仓位大幅高出主要同业,截至6月底,中国人寿未年化总投资收益率高出中国平安30bp(基点),且累计每股净盈利0.69元,在三巨头中最高,这也是三巨头中唯中国人寿净利润上升的主因。

与积极加仓股市形成鲜明对比的是,保险三巨头均不同程度地撤出债市。半年报数据显示,截至6月底,中国人寿、中国平安、中国太保债券投资的占比相较于去年末分别下降了约9%、6%、5%。

对于2009年剩余时间的权益投资策略,保险三巨头高层均表示:继续波段操作。可见的是,投行方面的消息称,7月,三巨头自上证指数跌破3400点位后开始减仓,中国平安减仓近200亿元;而当8月上证指数跌至2800点区域时,中国人寿携200亿元资金率先抄底,中国平安、中国太保紧随其后。

“修身”初效显

2008年在保监会推动下,寿险公司业务结构调整渐成气候。从半年报中不难看出,三巨头结构调整的寿险业务改革,初效已显。

最令市场大跌眼镜的是中国人寿的“修身”效果,远超预期。市场预期其上半年新业务价值的增长20%左右,而实际增长了38%,内涵价值也比上年末增长11%。

中国太保寿险在一些关键数据上也已出现结构调整效果触底反弹的迹象。今年上半年,其新保期缴业务收入67.9亿元,同比增长107.1%。其中,银保渠道传统和分红期缴业务收入29.47亿元,同比增长1475.9%。



投资收益增厚企业业绩

◎本报记者 阮晓琴

今年上半年,沪深两市单边上涨,使上市公司整体投资收益丰厚。其中,投资收益前十名主要被资金雄厚的保险公司和银行占据(见表1),炒股是它们投资获利的一个重要手段;而投资收益后十家公司(见表2)则大多因为利用衍生工具不当,致使投资出现损失,成为一个值得注意的现象。

两市中,投资收益最多的是中国人寿。报告期内,中国人寿营业收入增长74.37%,主要原因是资本市场向好,上半年实现总投资收益321.92亿元,总投资收益率为3.27%,较2008年同期提高0.94%。今年,中国人寿顺应牛市步伐,适度调高炒股资金占比,降低债权投资。截至2009年6月30日,公司股权投资占投资资产的比例由2008年底的7.98%提高至13.41%;债权型投资占比由2008年底的61.45%降低至51.51%;定期存款的占比由2008年底的24.36%提高至26.50%。

排名第二和第三的中国平安和中国银行分别实现138.87亿元和134.64亿元的投资收益。

非金融类上市公司中,上海汽车投资收益最多,为28.73亿元。受益于行业回暖,汽车热销,上半年,上海汽车对联营企业和合营企业的投资收益27.9亿元。实际上,上半年,上海汽车证券投资收益大幅减少,为0.56亿元,较去年同期下降87.5%。

中国远洋、太平洋、金杯汽车分别以亏损-11.49亿元、-2.1亿元和-1.9亿元,分别位列上半年投资收益净亏损前三甲。其中,中国远洋投资亏损,并不是因为炒股,是利用金融衍生工具不当,据其半年报,上半年,公司所属干散货船公司持有的远期运费协议(FFA)发生损失17.7亿元。西部矿业投资亏损8498万元,主因是炒期货损失1.2亿元。另外,江西铜业上半年炒期货亏损1.4亿元。

深赛格因关停CRT生产线,巨额计提固定资产所致。广电电子持有18.75%股权的上海广电电子有限公司净亏损6亿元,使公司投资收益-1.13亿元。

以投资收益占净利润之比看,启动重组的闽东最高。其投资收益占净利润之比14834.87%。第二位的商业城因参股沈阳市商业银行12%获投资收益2400万元,投资收益占净利润之比2411%。第三位氯碱化工上半年主业不振,借助5899万元的投资收益,实现净利润276.56万元,投资收益占净利润之比达2133%。

股票代码	股票名称	2009中期投资净收益(亿元)	2008中期投资净收益(亿元)	同比(%)
601628	中国人寿	336.93	341.95	-1.47
601318	中国平安	138.87	234.45	-40.77
601988	中国银行	134.64	177.94	-24.33
600016	民生银行	48.79	-2.99	
601398	工商银行	45.23	14.27	216.96
601939	建设银行	42.95	26.96	59.31
600104	上海汽车	28.73	31.25	-8.05
600028	中国石化	17.99	16.77	7.27
600015	华夏银行	15.32	14.28	7.32
000039	中集集团	14.33	0.79	1713.35

股票代码	股票名称	2009中期投资净收益(万元)	2008中期投资净收益(万元)	同比(%)
601919	中国远洋	-114933.37	231420.58	-149.66
601099	太平洋	-20997.47	774.06	-2812.63
600609	金杯汽车	-19035.10	-3225.09	
000058	深赛格	-18615.09	780.71	-2484.37
600380	健康元	-16687.39	17312.55	-197.54
000725	京东方A	-12376.74	5090.64	-343.13
600362	江西铜业	-11430.16	24885.76	-145.93
600602	广电电子	-10934.90	2574.21	-524.79
000722	*ST金果	-9138.76	-61.81	
601168	西部矿业	-8498.63	2232.38	-480.70

数据来源:聚源

楼市回暖助推房企业绩 大举融资盘活现金流量

◎本报记者 魏梦杰

截至8月29日,共有76家房地产公司如约披露了上半年的经营业绩情况。受上半年房市急速回暖的刺激,房地产类上市公司业绩转好迹象明显。在销售业绩转好的同时,房地产公司还积极拓宽融资渠道,现金流状况普遍好于去年同期。

2009年上半年,房地产行业在经历了2008年的深度调整后实现了“V”型反转,各主要城市商品住宅成交活跃、量价齐升。1至6月全国商品房销售面积3.41亿平方米,同比增长31.7%,其中商品住宅销售面积同比增长33.4%;商品房销售额15800亿元,同比增长53.0%,其中商品住宅销售额同比增长57.1%。上半年,全国完成房地产开发投资14505亿元,同比增长9.9%,增幅比1至5月提高3.1个百分点,比去年同期回落23.6个百分点。其中,完成商品住宅投资10189亿元,同比增长7.3%。房屋新开工面积4.79亿平方米,同比下降10.4%,降幅比1至5月缩小5.8个百分点。

随着行业的快速复兴,房地产公司也急速恢复到2008年金融危机之前的水平。76家公司中,68家实现盈利,仅8家亏损,形势好于2008年年底。上半年平均每股收益为0.1743元,相对于去年半年度的0.1710元,稳中略有升幅。其中,有30家公司实现盈利增长,31家公司盈利减少,7家公司实现扭亏。由于本期市场成交量猛增,使得业内公司营业收入与净利润均获上涨。76家公司中,上半年完成营业收入合计805.64亿元,同比上涨9.24%,平均每家实现营业收入10.60亿元;实现净利润合计139.28亿元,同比上涨23.02%,平均每家实现净利润金额1.83亿元。

在销售业绩转好的同时,各类房企还积极利用各类融资渠道改善现金流。以四大房产龙头“招保万金”为例,金地集团在完成增发募资42.36亿元的同时,还牵手平安信托积极募资。保利地产定向增发计划募资近80亿元将投向8个项目。招商地产在为6个项目定向增发50亿元的同时,还准备向新华信托借款10亿元。万科则抛出了112亿元的重磅募资计划。

销售火爆以及一系列的融资计划令各公司的现金流状况大为改善。同样以“招保万金”为例,2009年半年报显示,招商地产期末货币资金数为85.62亿元,高于2008年中期的26.74亿元;保利地产期末现金及现金等价物余额91.41亿元,而去年同期为36.18亿元;万科期末现金及现金等价物余额268.80亿元,同样好于去年同期的153.70亿元;金地集团期末现金及现金等价物余额49.90亿元,少于去年同期的72.72亿元。下滑主要原因是去年上半年公司通过筹资活动产生64.21亿元现金流量净额。单从经营活动产生的现金流量净额上看,今年上半年为26.43亿元,相比去年同期实现279.29%的大幅增长。

盈亏“三七开” ST公司业绩看重重组眼色

◎本报记者 应尤佳

重组成功与否、重组进度如何,很大程度上决定着ST公司的业绩情况。

据聚源统计,截至8月29日,已有153家ST公司披露了半年报,占全部ST公司的86%,其中共有46家企业上半年实现盈利,占比近三成。

在已披露半年报的T族公司中,共有9家公司净利润过亿元,其中ST东航盈利最多,上半年实现净利润11.74亿元,令人担忧的是,亏损过亿元的公司也有9家,其中*ST金果今年上半年亏损2.3亿元,成为这些公司中亏损额度最高的公司。

在T族公司中,*ST公司因其徘徊在“生死边缘”而更值得关注。截至8月29日,在依然交易与已经暂停上市的*ST或S*ST公司中,共有76家*ST公司发布了2009年半年报,在这些公司中,仅16家企业今年上半年实现盈利,占比20%,剩余八成的*ST公司均有不同程度的亏损。

在这些*ST公司中,*ST三农上半年实现净利润4亿多元,成为这些公司中盈利最大的一家,而盈利最少的S*ST圣方的净利润不足7万元。在实现盈利的这些公司中,依靠主营业务实现盈利的公司为数不多。在扣除非经常性损益之后依然实现正收益的公司9家,而通常非经常性损益包括债务重组收益、财务补贴、资产捐赠等。

从ST公司的亏损情况看,各家公司之间亏损差距很大,从几十万元至几亿元不等。在亏损过亿元的9家ST公司中,*ST公司占了三家,即*ST金果、*ST武钢B、*ST夏新,这些被提示了退市风险的公司,在巨亏之后,下半年的扭亏任务变得艰巨而关键。

对于这些T族公司来说,盈利与否只是一个方面,公司的净资产情况对公司来说也非常重要。据聚源数据统计,有54家T族公司净资产为负值,其中*ST宏盛每股净资产为-21.257元成为这批公司中每股净资产最少的公司。

由于主营业务普遍遭遇困境,将重组作为主要工作重点的T族企业不在少数。而重组成功与否、重组进展如何成为影响上市公司半年报盈利情况的主要因素。*ST成功上半年实现净利润3.7亿元,同比大增2046.9%,主要是因为公司在报告期内完成了资产重组,并更名“荣安地产”,转行从事房地产业务;而*ST华控也因转型房地产业务而在前6个月获得净利润1.856亿元,成为T族公司业绩较为突出的公司。

更多的T族公司正在艰难的重组过程中。从亏损情况比较严重的几家公司看,债务问题依然是阻碍公司发展的一大症结。例如,上半年亏损1.06亿元的*ST夏新在半年报中明确表示,公司的负债已高达26亿元。

不过,虽然从半年报看来,T族公司的情况并不乐观,但这可能也正是传承ST公司上半年报忧下半年报喜的惯例。从以往经验来看,少量亏损的T族公司或可通过补贴、豁免等形式度过难关,而亏损数额巨大、资不抵债的公司也可采取置之死地而后生的重整方式来回壳资源。