

320家公司预告三季度报业绩 “盈”家近五成

研究人士预计上市公司下半年业绩将呈现逐季走高之势

□本报记者 张喜玉

一斑。

三季度业绩预告逐渐步入密集期,截至8月30日,已有320家上市公司对今年前三季度业绩进行了预测,预增及预盈的报喜公司占比近半。研究人士普遍预计,在上半年业绩见底回升的基础上,上市公司下半年业绩将随着钢铁等权重行业的景气回暖、股改等一系列制度变革效应的持续释放等而体现出逐季走高之势。

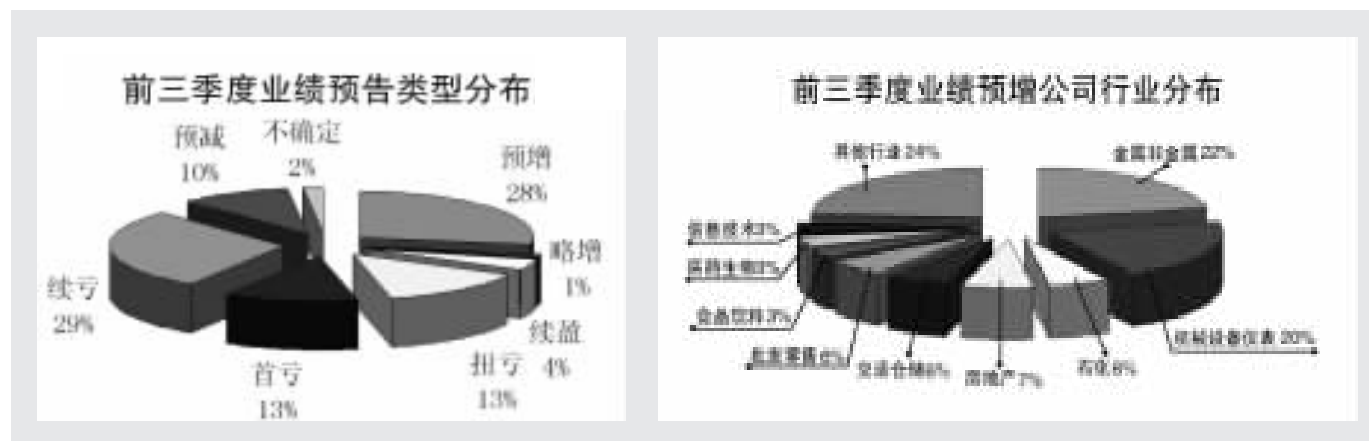
二成公司盈亏见分晓

据WIND资讯统计,截至8月30日,预告前三季度业绩的320家上市公司中,预增88家,略增4家,续盈13家,扭亏43家,续亏93家,预减33家,首亏40家,另有6家不确定。除去不确定公司,预增与预盈的报喜公司占到业绩预测公司总数的47%。在股改即将全面完成之际,大量的G股公司出现了业绩提升迹象,在全部170多家预告业绩的G股公司里,预增及续盈的公司占到70%,股改成果可见一斑。

机械设备风头正劲

上半年景气度逐渐抬升的机械设备行业,在今年前三季度业绩预告中更为抢眼。88家预增公司中,有18家机械设备上市公司预计今年前三季度净利润将实现大幅增长。多数公司年内盈利能力不断增强。如G云内一季度净利润同比增长18.92%,上半年净利润同比增幅激增175.75%,前三季度净利润预计同比增长100%;上半年净利润已过亿元的G重机、G山推预计前三季度的净利润增长幅度分别是50%、150%至200%。

从公告看,预增的机械设备公司多将原因归结为市场景气、产销两旺。业内人士也认为,机械设备行业此轮业绩增长,主要受年内固定资产投资增长拉动。机械设备是典型的周期性行业,其销售和盈利状况与固定资产投资规模和增速紧密相关。今年是“十一五”规划的开局之年,大批国家重点工程项目以及铁路、公路等项目开工建设,拉动了



机械设备的需求。另一方面,今年6月底国务院出台《加快振兴装备制造业若干意见》,政策支持也激发了机械设备行业的发展潜力。

有色、食品持续景气

受资源供给偏紧影响,国际有色金属价格持续大幅上涨,A股市场的有色金属类上市公司受益颇丰,第一季度及上半年的业绩显露出强劲的增长趋势,股价也早已有所表现。从三季度业绩预告来看,

有色金属公司的景气强势仍将延续。目前预增公司中包括10多家有色金属公司,除G铝业等个别公司出现业绩下滑外,绝大多数公司持续迅猛增长,如G云铜预计业绩将增长150%以上,G承钢、兰州铝业、G稀土等也预计业绩仍将大幅增长。

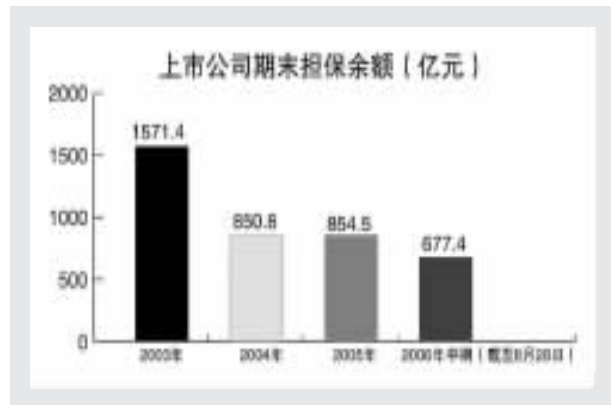
消费类的食品饮料行业年内也一直处于快速增长通道,该行业内不少龙头公司呈现跳跃增长态势,如G老窖上半年净利润增幅为423.37%,

同时预计前三季度净利润增长幅度为500%至600%。G南糖更是预计前三季度净利润将同比增长达1400%。此外金融、医药、通信等行业表现也比较稳定,业绩普遍有较大增幅增长。例如,由于证券市场环境转好,G宏源和G中信都报出喜讯。

房地产、化工优胜劣汰

上半年受宏观调控影响最大、最为直接的房地产行业没有出现全行业的一概不振,但

公司间分化明显加剧,资源向龙头企业和有区域优势的公司集中。一方面,如G栖霞三季度预增50%以上,G深天地预计扭亏,G渝开发预计续盈,保持稳中有升态势;而另一方面,G世华、G东华等多家企业则预计出现首亏。受原材料价格上涨、价格传导机制不畅冲击的化工、电力等行业三季度业绩状况依然不佳,优胜劣汰之势延续,如石炼化、G安泰、G西昌等预计业绩出现亏损或下降。



上市公司担保余额677亿

或将延续去年的上升态势

□本报记者 田露

今年开始,应沪深交易所要求,上市公司将在半年报重要事项中披露担保情况。尽管没有中期同比数据,但目前统计显示,上市公司的担保余额很有可能又将延续去年的上升态势。根据WIND资讯对上市公司2006年半年报披露的担保情况的统计分析,今年年末上市公司担保余额很可能又将超过去年年末水平。

截至2006年8月28日,两市共有1195家上市公司公布了半年报,其中共有674家存在担保情况,担保余额总计677.4亿元,而在2005年年末,所有1300多家上市公司的担保余额总计仅为854.5亿元。与此同时,关联担保方面,674家公司合计达到1904.0亿元,逼近2005年年末时的2148.9亿元。

与677.4亿元的担保余额相比,上市公司关联担保规模要庞大得多。674家公司目前关联担保余额高达1904.0亿元,是担保余额的近三倍。尽管担保事项主要发生在ST一族及深陷担保圈的公司身上,但就金额来说,关联担保余额最高25家公司中,*ST公司并不多见,而钢铁、电力、煤炭、地产等固定资产规模较大,资金需求量较高的公司却比较多。例如,中国石化中期关联担保余额高达145.8亿元,排名第一;第二则是G马钢,达到77.3亿元。专业人士分析认为,上

市公司担保重心逐渐向关联担保转移,一方面是因为近年来监管部门要求加强规范对外担保行为,上市公司的对外担保应走向规范与谨慎;另一方面,也不排除一些上市公司借助复杂的关联担保变相地为大股东进行资金融通的可能性。例如,某ST公司在2005年年报中并未披露存在对控股子公司的担保情况,但今年半年报却曝出,在期内担保发生额仅3086.24万元的情况下,对控股子公司的担保余额已达53893万元。这使该公司的担保总额由去年末的7007.67万元骤增至目前的60763.45万元,担保总额占净资产的比例也上升到66.70%,其中蕴藏的风险不容小视。

另据统计,上市公司目前违规担保已很常见,但逾期担保情况依然堪忧。去年年报曾有*ST金荔曝出违规担保事项,金额高达2.58亿元,而截至今年8月28日,尚没有一家公司披露存在违规情况,此种情况值得欣喜。但统计显示,今年中期上市公司逾期担保金额却高达284.6亿元,占到期末上市公司担保余额的42.0%之多。这对相关公司的资产质量和稳定经营可谓埋下了隐性炸弹。

此外,过度担保也给一些公司造成了沉重压力。目前担保总额占净资产比例超过50%以上的上市公司共有89家,其中*ST亚华的担保总额已达净资产的32.3倍,而西昌电力也达到了14.9倍。这在目前上市公司总体担保金额呈上升趋势的情况下,尤其值得警惕。

上市公司汇兑净收益大幅减少

655家公司上半年汇兑净收益合计3.87亿元,同比减少6.47亿元

□民生证券 田东红 贾青霞

随着国际贸易的迅速发展,上市公司的外币业务往来日趋频繁,外币风险防范在其日常经营管理和财务管理中越来越重要,这在上市公司半年报披露的汇兑损益情况中得到明显体现。截至8月28日,已公告2006年半年报的1176家上市公司中,有655家存在汇兑损益,占比为56%。这些上市公司上半年汇兑净收益合计3.87亿元,比上年同期的10.34亿元减少了6.47亿元,比2005年全年的35.27亿元降低更多,汇率风险凸显。

在这些存在汇兑损益的公司中,有180多家公司的汇兑损益占到公司所有财务费用的10%以上。持有外币货币性资产和负债较多的上市公司其汇兑损益更是不可小视,目前公布的汇兑损益合计超过千万元以上的上市公司已有27家,其中,海南航空、中国石化、南方航空的汇兑收益都超过亿元。

从2005年开始,随着我国资本项目的对外开放,人民币

呈走强之势,使得拥有大额外币货币性负债的上市公司获得了数额不菲的汇兑收益。其中最典型的是民用航空公司,在购买或租赁飞机形成资产的同时,负担了巨额的付款期较长的外币债务。南方航空公司上半年产生的汇兑收益高达2.8亿元,抵减了公司同期财务费用的38%;海南航空公司产生汇兑收益2.8亿元,是同期公司净利润的5倍多,使得公司同期财务费用减少了21.4%。

与此同时,拥有大额外币货币性资产权益的上市公司大多都会产生汇兑损失。此类公司除了那些拥有参股而具有较多外币货币性资产权益的上市公司如G振华等公司外,更多为产品出口贸易型企业,如G瓷煤、G瑞贝卡等。另外,还有一些上市公司承担大量的估计工程,形成外币货币性资产,如中国武夷、G中材等。这些上市公司的汇兑损益影响也同样不小。例如,G振华今年上半年的汇兑损失达4373万元,占财务费用的18%;G瓷煤的汇兑损失达2030万元,“吞噬”了上市公司一半的利息收入;中国武夷

已公告半年报上市公司汇兑损益情况表

Table with 3 columns: Project Name, Number of Companies, and Percentage.

汇兑损失近1200万元,占财务费用的44%。

在分析汇兑损益时,除关注人民币汇率走势、上市公司外币货币性资产和负债数额的同时,必须对其变化有所判断,同时对不同的币种也要详细分析。例如钢铁、电力、石化企业同航空企业一样,因为大规模的固定资产投资,一般都会产生较大数额的外汇贷款,但期限相对可能较短,且币种具有多样性。同时,企业产品的出口也会带来较大的经常性的外币货币性资产,其汇兑损益金额可能并不高,但变化会很快,如国电电力2005年的汇兑收益为5223万元,而今年上半年就变化为损失1272万元;G武钢更是从去年的汇兑收益3.11亿元变

为亏损0.1亿元。

因此,虽说从中长期看,人民币升值是趋势,对拥有大额外币货币性负债的上市公司可能更有利些。但由于我国汇率制度改革中的一揽子货币还是以美元为主,而在日元、欧元依然保持强势的背景下,承担高额日元、欧元及其他借款的上市公司,若不能采取有效的外币管理,仍可能会对数额不菲的汇兑损失。而对于存在大量外币货币性资产权益的上市公司,必须采用多项措施,选择正确的结算方式,积极参加金融市场交易业务,利用各种金融工具包括金融衍生工具等手段进行交易,以防范汇率风险,减少汇兑损失。

2006年上半年汇兑收益(亏损)超过500万元的上市公司一览

Table listing companies with significant exchange gains/losses, including columns for stock code, name, and financial metrics.

(数据来源:聚源数据,民生证券整理)本版制图 张大伟

上半年清理 大股东占款140亿

□本报记者 张喜玉

随着时间跨过2006年的中轴,上市公司的清欠工作在取得突破性进展的同时也进入了最艰难的攻坚时刻。从已披露2006年度半年报及沪深交易所统计综合来看,仅今年前6个月就“消灭”大股东及其关联方资金占用约140亿元,但截至目前,沪深两市仍有100多家上市公司未完成清欠。

上半年消灭三成占款

按照国务院批准证监会《关于提高上市公司质量意见的通知》要求,2006年年底是彻底解决控股股东和实际控制人占用上市公司资金问题的最后期限。

据统计资料显示,截至2005年年底,沪深两市共有396家上市公司存在资金占用问题,共计占款约456亿元。而根据沪深交易所发布的“关于上市公司大股东及其附属企业非经营性资金占用的通告”相关信息,截至2006年6月30日,两市共有148家公司存在资金占用问题,占用余额为315.70亿元。也就是说,今年上半年两市合计清欠金额约140亿元,占所需清偿资金总额的30%左右。

根据沪深交易所最新数据,截至7月31日,存在资金占用问题的公司为139家,占用余额305.48亿元。除去8月份公告已完成清欠的大商股份、G昌九等公司,截至目前,沪深两市未完成清欠的上市公司仍有100多家。

攻坚难度增大

然而,随着清欠向纵深推进,攻坚难度也愈来愈大。数据显示,今年6月和7月完成清欠的上市公司分别为41家和9家,合计清欠金额分别为20.71亿元和10.22亿元,与上半年相比呈逐月下降趋势。

在100多家仍存在占款问题的公司中,目前沪深两市的占款“状元”三九医药大股东占款余额高达37.46亿元,占款数额巨大的还包括莲花味精、*ST黑龙、*ST托普等众多公司。同时,这100多家企业中还有包括*ST联谊、*ST海纳在内的10多家企业至今尚未披露清欠承诺及相关计划。占款数额大、历史包袱沉重,大股东缺乏还款能力,这些在剩余占款公司中普遍存在的问题显然增加了清欠攻坚的难度。

清欠创新频出

根据已披露的半年报,占款公司拟采用的清欠方式多种多样,创新频出。现金清偿、红利清偿、以资抵债清偿、股权转让收入清偿和以股抵债清偿等方式都得到了非常广泛的应用,阿继电器等部分公司还提出了与引进战略投资者、债务重组等相结合的一揽子清欠方案。

从已完成清欠工作的上市公司情况看,占用资金数额较少、不存在历史遗留问题的公司多数采用了最为便捷的现金清偿方式,而占用资金数额巨大或历史遗留问题严重的公司则倾向于将清欠与股改相结合,以股改为契机,实施以股抵债或以资抵债的清欠方案。比较典型的如G长虹,通过与股改相结合的定向回购方案一举解决了高达12多亿元的集团非经营性资金占用问题;南京中北结合股改对第三大股东所占用的6.1亿元资金作出了偿还安排。

刑法修正案实施后,上市公司运用法律手段追究资金占用方和责任人法律责任的案例也越来越多。如*ST龙昌、上海科技、*ST三农等上市公司资金占用方的责任人均因涉嫌挪用资金罪和侵占上市公司资金罪被刑拘或被逮捕,*ST鑫安等公司已启动司法程序清欠,*ST实达等公司也考虑使用司法手段清欠。沪深交易所日前也表示,会继续密切关注上市公司半年报中关于清欠的披露和承诺情况,加大对拒不清欠的相关当事人的处罚力度。