

●尽管2007年初以来上市公司频频公布的预增消息抬高了投资者对于一季度整体业绩的心理预期,但估计大部分人都没有想到真实情景有这么乐观,即上市公司整体净利润相比去年同期增长了几乎一倍。

●2006年共有40家上市公司推出了规范的股权激励计划,由于市价远高于行权价,股权激励给管理层带来了丰厚的潜在回报,催生了一批“打工”富豪。

首季业绩“狂飙”净利同比增一倍

□本报记者 田露

尽管2007年初以来上市公司频频公布的预增消息抬高了投资者对于一季度整体业绩的心理预期,但估计大部分人都没有想到真实情景有这么乐观,即上市公司整体净利润相比去年同期增长了几乎一倍。

据本报截至2007年4月28日的统计,两市1472家上市公司中,已有1252家公司披露了一季报,另外200多家公司则在今日公布季报。虽然后者的财务数据本报未进行统计,但大致来看,这200多家公司中既有不少ST公司,却也不乏万科、中国银行、小商品城、佛山照明等各领域龙头公司,因此,本报统计结果尽管截至日期为2007年4月28日,但也基本上能反映出上市公司业绩的整体趋势。

统计结果显示,1252家上市公司中,共有1075家公司实现盈利,盈利公司占到85.9%,成为绝对主流。与此同时,上市公司营业收入和净利润总额双双



郭晨凯 制图

出现增长,净利润增长更是远超营业收入的增幅,一举达到98.5%,差不多翻了一番。另外,上市公司的加权平均每股收益达到0.099元,加权平均净资产收益率达到3.32%,相比上年同期的0.0558元和1.39%,均出现显著增长。

另外,不仅盈利公司数量占到主流,同时还有735家公司净利润同比出现增长,这意味着,今年一季度,是由“增长”基调唱响主旋律。而进一步看,本

季度的增长步伐也不小:一是361家公司净利润同比增幅在50%以上,占增长公司一半的比重;二是净利润翻番的公司达到269家,占增长公司36.6%的比重;此外,本季度业绩狂飙,巨增十几倍、八九倍的现象并不鲜见,而盈利下降的公司中,却几乎没有一家降幅超过100%。

综合来说,本季度上市公司业绩的迅猛增长,足以给人留下深刻印象。正因为如此,能够如此快速拉动业绩的背后

动力,值得好好分析。记者统计整理,钢铁、化工、金融及房地产等几大行业对本次业绩增长形成了强大支持,而另一方面,新会计准则的影响也开始显露峥嵘,债务重组对公司损益产生的作用、公允价值变动收益、投资收益等,可以说深入改写了部分上市公司的财务面目。这可能也是本季度业绩表现风格更加激进,业绩排名中“另类英雄”趋向活跃的原因之一。(见表一)

一批公司业绩剧增

截至4月28日,已披露季报的上市公司,在剔除新股影响后,1152家公司营业收入总额呈现为11634.4亿元,相比上年同期的8679.1亿元,增长幅度为34.1%。其中,营业收入有所增长的公司为865家,所占比重达到75.5%。而营业收入翻番的公司则已达90家,占比可基数7.8%的比例。这90家公司中,包含了一批因重组、资产置换等而发生基本面变化的公司,此外则主要分布在有色金属、房地产、机械设备、化工业等几大行业中。其中,有色

金属公司占到了11家之多,房地产公司则有6家,并且后者营业收入增幅全部在10倍以上。当然,这与房地产公司的收入结转周期有关。(见表二)

本季,净利润剧增公司格外多。

截至4月28日,已披露季报的上市公司,在剔除新股影响后,1152家公司一共实现净利润750.8亿元,相比上年同期的378.2亿元,同比增长为98.5%。当然,净利润增长不仅体现在总额的增长上,也体现

在快速增长公司占了相当比重,净利润翻番公司为数不少等方面。此外,本季度相对此前的历史同期而言,一大特征就是出现了一批业绩巨幅增长的公司,十几倍、八九倍的增长毫不鲜见。

不过,这些公司的业绩增长并非完全由主营业务拉动,增长原因开始趋向多元化,而且重组因素、投资收益因素作用很大。即使与公司主业有关,也多是与金融、房地产等发展较为景气的行业存在密切联系。如净利润同比增长的前二

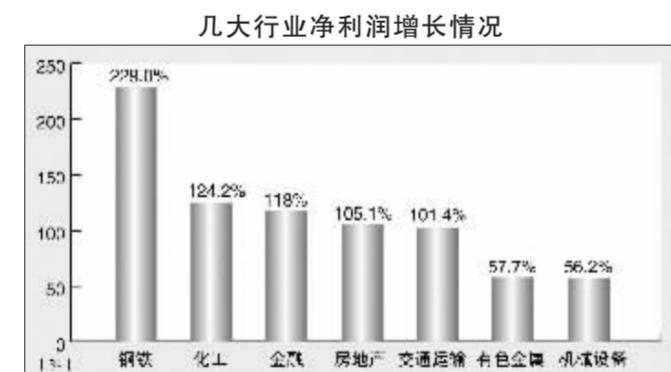
十名公司中,创兴科技主要是出售了房产开发公司股权转让的投资收益所致;岁宝热电则与出售民生银行股权有关;宏源证券、成都建投等公司大幅增长,也主要得益于证券行业景气及资产重组等。

此外,净利润前二十强明显向金融行业倾斜。前二十强中,有七家金融类公司,占了绝大部分,而雅戈尔虽然不是金融主业,但是其出售中信证券部分股权,却使其本季度净利润大幅提升,从而闯关进入前二十强。(见表三、表四)

钢铁行业是大赢家

行业面的情况也值得关注。此前,曾有预测认为,2007年一季度纺织、钢铁、机械设备等行业业绩增长可能引领其他行业。然而,从记者的统计情况来看,钢铁行业的确称得上大赢家,但纺织业却未必如此。

钢铁行业主要公司大部分都已披露季报,它们的净利润总额相比上年同期增长高达229.0%,在几大行业中遥遥领先。此外,化工、金融服务业、房地产及交通运输这四大行业则净利润都出现了100%以上的增长。化工行业增速约为124.2%;金融服务业在剔除几只大的新股影响之后,净利润



同比增长约为118%;房地产行业约为105.1%;交通运输行业约为101.4%。

以钢铁、化工、交通运输等

长,堪称本季度上市公司业绩强劲增长打下了坚实的基础。

另外,记者也注意到,有色金属行业公司,以及此前呼声甚高的机械设备行业,增速相对缓和。前者的净利润同比增长57.7%,后者则为56.2%。此外,电子元器件行业和医药行业,在剔除一些较特异个股的影响之后,净利润增长分别在20%和40%左右。值得注意的是纺织服装行业,如果不把化纤行业纳入它的范围,同时剔除情况较为特殊的雅戈尔的话,该行业的净利润反而略有下降。

投资收益占到净利润四成比重

随着越来越多的公司陆续披露出售所持券商或银行的股票,包括这些事项在内的投资收益,对上市公司一季度的净利润影响有多大,成为人们关注的热点之一。

据统计,截至4月28日,已公布季报的1252家公司中,投资收益对公司盈利产生贡献的公司有592家,占到47.3%的比例。另外,有172家公司在

投资收益上出现负数,但总计金额也才1.89亿元,相比前592家公司合共451.6亿元的投资收益来说,几乎可以忽略不计。总的说来,764家公司共实现投资收益449.7亿元,而已披露季报的1252家公司之净利润总额为1134.4亿元,这意味着目前上市公司的投资收益已占到整体净利润的39.6%,即四成的比重。

投资收益已占一季度业绩

的四成比重,这意味着上市公司的业绩迅猛增长,既是宏观经济景气、主要行业运行良好的产物,同时,股权投资、证券投资等,也对上市公司的业绩形成了越来越强的拉动力。但值得注意的是,在证券市场红火的局面下,投资收益固然会使业绩锦上添花,但另一方面,业绩的波动性可能也在加剧。

今日公布季报的重点公司业绩情况

证券简称	每股收益(元)	净资产收益率(%)	净利润(亿元)	净利润同比增长率(%)
万科	0.140	4.01	6.12	49.27
S湘火炬	0.14	6.44	1.31	1161.61
华夏银行	0.11	3.80	4.55	21.36
上港集团	0.0427	0.0357	8.96	/
华电国际	0.046	2.04	2.79	1.22
伊利股份	0.21	3.94	1.09	20.18
青岛啤酒	0.0674	1.66	0.88	17.77
光明乳业	0.04	1.84	0.42	10.89
小商品城	0.56	5.6	0.70	42.02
大众交通	0.065	1.752	0.52	8.89

证券简称	每股收益(元)	净资产收益率(%)	净利润(亿元)	净利润同比增长率(%)
海螺水泥	0.17	2.91	2.13	35.72
深高速	0.137	4.40	2.99	120.17
长安汽车	0.10	2.29	1.67	-14.32
一汽轿车	0.05	1.56	0.86	-1.02
云铝股份	0.10	5.21	0.88	134.20
云南铜业	0.21	3.86	2.61	80.16
鞍钢股份	0.404	7.36	23.9	111.67
上海航空	-0.09	-5.07	-0.96	-32.33
中国银行	0.05	12.19	121.5	22.72

市价远超行权价 股权激励彰显财富效应

□本报记者 何军

财富效应彰显

2006年是国内上市公司股权激励元年,这一年《上市公司股权激励管理办法》和《国有控股上市(境内)实施股权激励试行办法》相继颁布实施,为股权激励的顺利推行提供了制度保障。

据统计,2006年共有40家上市公司推出了规范的股权激励计划,意向激励对象定向发行股票和二级市场回购股份作为激励股票的来源,同时还有4家上市公司通过非流通股股东提供激励股票进行股权激励。

由于市价远高于行权价,股权激励给管理层带来了丰厚的潜在回报,催生了一批“打工”富豪。另一方面,由于上市公司执行新会计准则,有关股份支付的会计处理又将对公司净利润产生较大的负面影响,股权激励的“双刃剑”开始显现。

期权激励最受宠

虽然《管理办法》规定,上市公司可以限制性股票、股票期权及法律、行政法规允许的其他方式实行股权激励计划,但是从实际操作看,绝大部分公司还是选择了股票期权激励。

据统计,40家公司中共有33家公司采用了期权激励,其中2家辅以了其他激励方式,只有7家公司单纯采用限制性股票激励。

在单纯采用股票期权激励的31家上市公司中,激励比重最大的是金发科技,激励股票占总股本的比例为10%,达到了《管理办法》规定的上限;激励比重最小的是西飞国际,只占总股本的1%。

单纯采用限制性股票激励的7家公司因为激励股票来源不同可以分为两类:一类来源于二级市场回购,如万科A、宝钢股份等;第二类来源于向激励对象定向发行股票,如华侨城、中兴通讯等。

除期权激励和限制性股票激励外,股票增值权激励也浮出水面,但目前只有广州国光作为辅助激励手段采用。广州国光授予部分高管20万股股票增值权,在授权日后36个月内每12个月执行一次增值权收益或罚款,股票增值权对应的价差收益或处罚计入执行时公司当期收益。

根据第11号准则,完成等待期内的服务或达到规定业绩才可以行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付,在等待期内的每个资产负债表日,应当以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础,按照权益工具授予日的公允价值,将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。

截至4月28日,上述40家公司当中只有1家没有披露2006年年报,已披露年报的公司中,8家公司就股权激励对公司净利润的影响作出了具体说明,并在股东权益调节表中进行了列示,影响最大的是金发科技,金额为5520万元,相应减少公司2006年末的未分配利润,同时增加2007年1月1日的资本公积。

2006年上市公司股权激励统计表

股票代码	股票简称	首次披露方案时间	激励方式	激励股票来源(万股)	占当时股本比例
000201	中捷股份	2月15日	股票期权	定向发行 510	3.71%
002038	双鹭药业	2月22日	股票期权	定向发行 180	2.17%
000002	万科A	3月21日	限制性股票	回购 未定	不超过 10%
002032	苏泊尔	4月7日	股票期权	定向发行 600	3.41%
002045	广州国光	4月11日	股票期权 + 股票增值权	定向发行 888/1420.8	8.88%
600887	伊利股份	4月24日	股票期权	定向发行 5000	9.68%
000069	华侨城A	4月27日	限制性股票	定向发行 5000	4.50%
600143	金发科技	5月23日	股票期权	定向发行 2275/8185	10.00%
600739	辽宁成大	5月23日	股票期权	定向发行 4050	8.13%
600572	康恩贝	5月26日	股票期权	定向发行 670	4.88%
600496	长江精工	5月29日	股票期权	定向发行 500	4.55%
000568	泸州老窖	6月6日	股票期权	定向发行 2400	2.85%
002029	七匹狼	6月10日	股票期权	定向发行 700	6.33%
002014	永新股份	6月15日	股票期权 + 限制性股票	回购 400 + 不超过 467	不超过 10%
002003	伟星股份	6月27日	股票期权	定向发行 608	8.13%
600635	大众公用	7月6日	限制性股票	回购 不超过 4615	不超过 5%
000690	宝新能源	7月21日	股票期权	定向发行 2700	9.84%
600315	上海家化	7月25日	限制性股票	定向发行 不超过 1600	不超过 9.13%
600880	博瑞传播	7月27日	股票期权	定向发行 1600	8.78%
600804	鹏博士	8月17日	股票期权	定向发行 1200	8.46%
000926	福星科技	9月22日	股票期权	定向发行 760	3.70%
000012	南玻A	9月25日	股票期权		