

瑕不掩瑜 隐忧犹存

——深交所解读深市主板上市公司 2006 年年报

□本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,该所日前在对深市主板 2006 年年报进行解读后指出,在我国经济快速增长、市场需求旺盛和出口增长强劲的背景下,得益于股改、清欠、股权激励等资本市场重大基础性制度建设的完成或取得重要进展,深市主板上市公司 2006 年业绩实现了大幅增长。

截至 4 月 30 日,深市主板 490 家上市公司均如期披露 2006 年年度报告。统计数据显示,深市主板上市公司去年实现主营业务收入 1244.17 亿元,同比增长 19.15%;平均主营业务收入 25.39 亿元;实现净利润 484.49 亿元,同比增长 23.61%,平均主营业务利润 4.13 亿元;实现净利润 9887.60 万元;扣除非经常性损益后的净利润 422 亿元,同比增长 217.20%;每股收益 0.21 元,同比增长 191.02%;净资产收益率 8.25%,同比提高了 5.34 个百分点。

但是,深交所注意到在业绩高速增长的背后,深市主板上市公司依然存在诸如行业业绩分化、现金流较为紧张、部分上市公司利润分配意识薄弱、资金占用风险尚未完全化解、部分公司年报披露质量不高等问题。

盈利质量不够踏实

2006 年度深市主板上市公司主营业务收入和利润取得了较大幅度的增长。但从主营业务收入与净利润的比值来看,该比值由 2005 年的 11.11 降到 4.18,反映出主营业务对净利润的影响程度减弱,非主营因素对公司业绩影响增强。2006 年度深市主板上市公司营业费用、管理费用、财务费用分别增长 10.17%、1.39% 和 25.94%,增幅均较小。其中,管理费用增幅明显与收入、利润增幅不配比。2006 年度八项资产减值准备计提较上年计提数减少 58.32 亿元,但转出数较上年增加了 67.62 亿元。因此,不排除部分上市公司利用坏账准备等资产减值准备冲回等方式调节利润的可能。

此外,值得注意的是,2006 年度深市主板上市公司非经常性损益为 62.49 亿元,同比增长了 333.88%,占净利润的比重

由 2005 年的 9.77% 提高到 12.90%,说明非经常性损益对深市主板公司业绩的影响程度提高,盈利质量有所下降。

公司行业分化明显

2006 年度深市主板采掘业上市公司每股收益为 0.543 元,盈利能力继续保持各行业首位,金融保险业上市公司以 0.409 元的每股收益从 2005 年度的第六跃居第二,但在整体业绩高速增长的同时,传播与文化产业、信息技术业由于市场竞争激烈,相关公司缺乏核心技术竞争力,已连续两年整体亏损。其中,传播与文化产业以平均每股亏损 0.185 元列深市主板各行业末位,信息技术业平均每股亏损 0.124 元列倒数第二位。这两个行业亏损对深市整体业绩产生了较大的负面影响。盈利行业与亏损行业之间的业绩差距非常明显,表明深市主板上市公司行业业绩分化进一步加剧。

蓝筹公司贡献度高

2006 年度净利润金额前二十名的公司贡献利润 301.10 亿元,同比增长 72.27%,占深市主板净利润合计数的 62.15%,这表明大盘蓝筹股已成为提升深市整体业绩的基石,其利润贡献的集中度很高。其中,鞍钢股份以 68.45 亿元的净利润高居深市主板公司净利润榜首,是第二位的中集集团净利润的 2.47 倍,成为深市名副其实的蓝筹新龙头。中金岭南、杭汽轮 B、云南铜业、吉林敖东、中集集团加权平均每股收益分别高达 1.707 元、1.509 元、1.508 元、1.353 元和 1.249 元,位列深市公司前五名。但部分蓝筹公司,如吉林敖东主要收益来源于参股公司广发证券的投资收益,扣除该部分收益后其主业业绩并无增长。由于证券业经营的周期性特点,其高速增长在一定程度上不具有可持续性。

此外,2006 年度仍有 133 家公司业绩较上年存在不同程度的下降,合计下降金额达 115.83 亿元。其中,TCL 集团较上年增加亏损 16.12 亿元,列深市业绩下降绝对金额第一名。

定向增发效应良好

定向增发是上市公司进行资产整合,

消除同业竞争,减少和规范关联交易,实现做优做强的重要途径。2006 年度深市主板 63 家公司实施或提出了定向增发预案,其平均每股收益高达 0.407 元,同比增长 59.34%,表明定向增发对上市公司业绩提升作用较为明显。以鞍钢股份为例,2006 年 3 月公司通过定向增发股份收购控股股东资产,实现整体上市,2006 年度公司实现主营业务收入 545.96 亿元,同比增长 106.12%;利润总额 92.13 亿元,同比增长 208.95%;净利润 68.45 亿元,同比增长 229.24%;摊薄后每股收益仍高达 1.154 元,同比增长 64.19%,成功实现了做优做强的目标。

但是由于实现整体上市的公司为数尚少,深市主板仍有 270 家公司存在关联销售,占公司总数的 55.10%,销售金额高达 1193.89 亿元,接近主营业务收入的 10%;266 家公司存在关联采购,占公司总数的 54.29%,关联采购总额高达 1838.23 亿元,接近主营业务成本的 18%。因此,从总体上看上市公司关联交易仍非常普遍,交易金额巨大,比重较高,上市公司独立性仍令人担忧。

亏损公司拖累整体

2006 年度深市主板亏损公司 76 家,亏损面为 15.51%,较上年下降了 8.98%。亏损总金额降至 166.77 亿元,较上年减亏 119.71 亿元,减亏幅度达 41.79%。但值得注意的是亏损金额前二十名的上市公司合计亏损 124.95 亿元,较上年增加 40.15 亿元的亏损,增幅达到 47.35%,反映出巨额亏损公司日趋集中的发展态势。其中,电子行业两家较早进行跨国并购的 TCL 集团、京东方 A 分别以 19.32 亿元、17.22 亿元的亏损列深市主板公司 2006 年度亏损金额第一、二位。

S、ST、*ST 和暂停上市几类公司总体均亏损,其中 S 股公司 110 家整体亏损 39.04 亿元,平均每股亏损 0.11 元;ST 公司 19 家整体亏损 8.34 亿元,平均每股亏损 0.14 元;*ST 公司 59 家整体亏损 30.81 亿元,平均每股亏损 0.206 元;暂停上市公司 13 家整体亏损 2.31 亿元,平均每股亏损 0.081 元。S、ST、*ST、暂停公司巨额亏损对深市主板公司业绩的提升产生了负面

影响,严重拖累了深市主板公司整体业绩。

2006 年度深市主板上市公司加权平均每股经营活动现金流量净额达 0.47 元,同比增长 16.86%;加权平均每股现金流量净额由 2005 年度的 -0.01 元提高到 0.16 元,这表明 2006 年度上市公司现金回收及存量状况有所改善,上市公司业绩有现金流的支撑。但与主营业务收入、主营业务利润 19.15%、23.61% 的增幅相比,现金流量指标的增幅明显落后于主营业务的增长,上市公司仍存在较大的现金回收压力。

非标意见比例偏高

2006 年年报显示,共有 69 家公司被出具了非标准无保留的审计意见,占深市主板公司的 14.08%。非标准审计意见中,带强调事项段的无保留审计意见为 34 家,与 2005 年持平;保留意见则由 2005 年的 22 家下降到 6 家,但带强调事项段保留意见由 2005 年的 7 家上升到 11 家;而无法发表意见仍高达 18 家,其中 4 家公司账面实现盈利,但会计师事务所出具了无法发表意见的审计报告。

被注册会计师出具非标准无保留审计意见主要集中在盈利能力差、资产质量差、财务、经营风险大、持续经营能力低的上市公司。2006 年度非标审计意见总体比例下降,说明通过股改、占用资金清欠以及相结合的资产、债务重组等行为的实施,在一定程度上改善了上市公司的状况,但从 14% 的公司被出具非标准审计意见来看,上市公司财务和经营风险仍处于高水平,资产质量尚无法令人乐观。

分配意识有待提升

与业绩大幅增长相对应,2006 年度上市公司利润分配水平有较大幅度的提高。据统计,共有 198 家公司在 2006 年年报中提出了股利分配或资本公积金转增预案,占公司总数的 40%,比上年增加 20 家,提高约 4 个百分点。其中,拟进行现金分红的公司有 188 家,拟分配的现金红利总额 212.54 亿元,同比增长 21.44%,占上市公司当年实现总体净利润比例为 43.87%。此外,有 45 家公司单独或结合派现推出了送股、转增或数种分配方式组合的利润分配预案,送转比例在 8 以上的公

司有 11 家,其中 8 家公司送转比例达 10 送转 10,高送转公司家数明显增加。该等数据表明不少公司采取了比较积极的利润分配政策,股东的股息收益率有所提高。但值得注意的是,仍有高达 60% 的上市公司未提出利润分配预案,其中除亏损公司以外,尚有部分盈利能力较强的上市公司。例如许继电气、阳光股份、铝业股份等 12 家公司连续两年实现盈利,且可供分配利润均在 2000 万元以上,其中许继电气、阳光股份 2006 年度每股收益高达 0.338 元和 0.3 元,但该 12 家公司连续两年未进行任何形式的利润分配,反映出部分上市公司分配意识淡薄,回报股东的意愿不强。

杜绝占用任重道远

自 2000 年后暂停发行新股,深市主板再没有新的上市资源流入。资金占用问题相对而言更加突出,解决难度也更大。据统计,2006 年年初深市主板共 182 家公司存在资金被占用问题,合计占用金额高达 231.91 亿元。2006 年,证券监管机构全力推进清欠工作,深市主板公司率先进行了以股抵债的试点,并进行了红利抵债、以资抵债、资产重组等多种尝试。截至 2006 年 12 月底,162 家公司完成清欠,占应清欠公司家数的 89.01%;清欠总金额 151.48 亿元,占因清欠总额的 65.32%。清欠工作的基本完成,在一定程度上维护了上市公司资产的安全性和完整性,提高了上市公司资产质量。尽管去年监管部门和各级政府对清欠工作作出了巨大的努力,但仍有 20 家公司存在资金占用问题,占用金额仍高达 80.43 亿元。2006 年度双环科技、湖北迈亚、长源电力、*ST 丹化等 22 家公司顶风发生新增占用资金 11.86 亿元,对市场产生了恶劣的影响。深交所表示,如何解决发生资金占用的治理问题,建立长效的杜绝占用的机制,仍是今后监管工作面临的重大难题。

新准则影响逊预期

由于新会计准则从今年 1 月 1 日起开始实施,上市公司按照规定在 2006 年年度报告中披露新旧会计准则股东权益差异调节表。从差异调节表汇总情况看,扣除少数股东权益的影响后,深市主板 490 家公司按新准则调整后的股东权益比按旧准则计

算的股东权益净增加 34.96 亿元,增幅仅为 0.60%。即使与深市主板公司净利润进行比较,也仅占净利润的 7.22%。因此,从 2006 年年度报告相关数据来看,新会计准则实施对上市公司净资产和净利润提升程度将远低于此前市场的普遍预期,此前市场有关会计准则的实施将大幅提升上市公司净资产和净利润水平,从而降低市场整体市盈率判断并无充分的依据。

披露质量亟需改善

截至今年 5 月 17 日,深市主板共 33 家公司刊登了年报补充或更正公告,年报补丁现象仍较为严重。年报补充和更正的事项主要集中在财务报表、主要会计数据和财务指标、主营业务数据、子公司财务数据、股东持股情况填列错误、未披露主营业务变动原因、接待投资者调研情况、董事薪酬等方面。其中不少事项属于上市公司相关年报编制人员工作责任心不强,工作疏忽导致的低级错误,严重影响了上市公司年报信息披露质量。

另据记者了解,为做好本次年报披露工作,提高上市公司信息披露质量,深交所采取了多项措施,开展了多种形式的指导工作,通过指定披露报纸或网站上市公司专区发布了《关于做好上市公司 2006 年年度报告工作的通知》、《信息披露业务备忘录第 1 号——有关执行〈上市公司公平信息披露指引〉的披露要求》、《信息披露业务备忘录第 2 号——年度报告中有关股权激励事项的披露要求》等。

此外,由于新会计准则已于今年 1 月 1 日起实施,为确保新旧准则衔接过程中的财务信息披露质量,深交所已在上市公司业务专区开设“新旧会计准则过渡业务专栏”,方便上市公司查阅与新会计准则相关的业务通知和指引,确保财务信息披露质量。

根据有关要求,深交所 2006 年年报事后审查工作正在紧张进行。截至 5 月 17 日,深交所共发出年报问询函 80 份。针对在事后审查中发现的诸如上市公司新增占用资金、业绩预告披露不及时、不准确、年报披露存在重大遗漏等问题,深交所将会同相关证监局进行调查核实,并对年报披露中存在违规行为的公司进行处理。

优化塑料产品 提高安全性能

用创新科技使生活充满活力
Science For A Better Life

在欧洲有 2 亿辆自行车,从小孩到成年人,从业余骑手到专业骑手,越来越多的人意识到采用安全性高的轮胎的重要性。佩带头盔可以降低 60% 头部受伤的危险。很多头盔是由拜耳材料科技生产的高科技塑料模克隆® 制成。像 UVEX 这样的领先制造商依靠撞击和防破裂的材料制造头盔和运动眼镜。事实上,模克隆® 制成的镜片为安全用品设立了新标准。因为对于运动而言,越少的伤害就意味着更多的乐趣。欢迎访问拜耳网站 www.bayerchina.com.cn



Bayer: HealthCare CropScience

MaterialScience