

沪市公司上半年核心盈利能力稳定

上证所提醒投资者,客观分析上市公司业绩

◎本报记者 王璐

2007年半年报披露结束后,上证所结合市场情况,对沪市上市公司2007年半年度业绩进行了分析和总结。结果显示,沪市公司上半年盈利能力大幅增强,在国民经济体系中的地位越来越高,已经能够较好地体现沪市作为国民经济“晴雨表”的作用。但上证所有关人士仍然提醒投资者,对于上市公司业绩构成、业绩与主营业务和非主营业务(包括投资收益)的关系等情况,还是要认真、客观地加以分析,保护好自身的利益。

数据显示,2007年上半年沪市852家上市公司共实现营业收入总额26909亿元,同比增长25%;营业利润总额3980亿元,同比增长65%;净利润总额2903亿元,同比增长69%。沪市上市公司加权每股收益0.204元,同比增长65%;加权每股净资产2.62元,同比增长29%;加权净资产收益率为7.78%,同比增长28%。

经过分析,沪市上市公司2007年上半年业绩主要有以下特点。

——**投资收益大幅增长,成为业绩增长的加速器。**沪市上市公司2007年半年度共实现利润总额4033亿元,同比增长66%。仅投资收益一项就贡献了1059亿元,占利润总额的比例为26.3%,同比增长更是达到惊人的16.4%。剔除中国人寿和中国平安(投资收益是保险公司的主要收入来源)后,非保险类上市公司投资收益为423亿元,占非保险类上市公司净利润的15.5%,同比增长138%。由于证券市场的大幅上涨,会计准则的变更和股权分置改革后限售流通股逐步上市流通,沪市上市公司投资收益呈大幅增长态势,成为业绩增长的第一推手。

——**金融类上市公司唱主角,非金融类公司份额降低。**在股权分置改革完成和“新老划断”后,随着工商银行、中国银行等多家银行类上市公司

的挂牌,保险业航母中国人寿和中国平安的回归,以中信证券为代表的券商业绩暴涨,金融类上市公司在沪市的影响力逐步扩大。整个金融板块(10家银行、2家保险、3家证券和2家信托)总资产占比为83%,股东权益占比为42%,利润总额占比为48%;与金融类上市公司强势相对应的,非金融类上市公司的份额降低,凸显沪市在向蓝筹股市场继续前进的同时,也迅速集聚了市场的结构性风险。

——**沪市上市公司整体盈利能力上升,营业收入总额的增速高于营业成本总额的增速,毛利率小幅提升,核心盈利能力保持稳定。**2007年上半年沪市上市公司共实现营业收入总额26909亿元,同比增长25%;营业成本总额为21776亿元,同比增长23%;营业收入总额的增速高于营业成本总额的增速,毛利率同比小幅增加7.32%。扣除非经常性损益的净利润总额占净利润总额的比例为90.6%,与去年同期基本持平(去年为90.7%),沪市上市公司盈利大幅增长的同时,核心盈利能力保持稳定。

——**“煤电油运”、金属非金属类、房地产业、机械设备类和食品饮料类上市公司业绩继续维持快速增长。**随着金融板块的快速崛起,沪市其他行业在市场中所占比重均有所下降,但采掘类、电力类、石化类、交通运输类、金属非金属类(含有色金属、钢铁、水泥)、房地产业、机械设备类和食品饮料类上市公司业绩均保持快速增长,仍为沪市业绩增长的重要推动力量。

——**2007年上半年沪市上市公司亏损面略有加大,靠非经常性损益避免亏损的现象仍然普遍。**2007年上半年沪市上市公司有105家公司报亏,亏损面为12.32%,去年同期亏损公司为97家,亏损面为11.75%,亏损面略有加大。另有53家上市公司靠非经常性损益避免亏损,占沪市上市公司总数的6.22%。



沪市 A 股平均股价 15.74 元

较 5 月底提高 23.35%, 大盘蓝筹股溢价率有所提高

◎本报记者 王璐

在良好业绩的支撑下,上市公司股票价格也节节攀升。上海证券交易所提供的统计数据,截至9月3日,沪市A股平均股价为15.74元,较5月29日的12.72元提高了23.35%。沪市A股与H股的简单平均溢价率为91.13%,虽较5月29日的水平下降了3.24个百分点,但大盘蓝筹股的溢价率有所提高。数据显示,总股本50亿股以上公司的溢价率上升17.34个百分点,其中股本在50~100亿股的公司溢价率增加20.32个百分点,为103.80%。

截至9月3日,沪市30元以上的高价股136只(占16.48%),较5月29日增加45只,增幅49.45%,其中百元以上的超高价股有6只,较5

月29日增加4只。以6月30日数据计算,沪市整体市净率为5.85倍,较5月29日的5.13倍增长14.05%;上证50指数成份股市净率5.70倍,较5月29日的4.68倍增长21.88%。从分布看,市净率在6倍以上的上市公司总市值和无限售条件流通股市值比重达50.57%和59.23%,分别较5月29日的水平增加9.24个百分点和8.5个百分点。

目前沪市的静态市盈率(以2006年数据计算)、真实市盈率(以2007年6月30日前一年数据计算)和动态市盈率(以2007年上半年数据计算)分别为60.4倍、43.81倍和36.89倍,较5月29日的水平分别提高32.39%、26.83%和26.50%。上证50指数成份股的静态、真实和动态市盈率分别为53.04

倍、38.50倍和32.33倍,较5月29日的水平分别提高44.72%、35.40%和32.28%。

结合市场情况,上证所对沪市上市公司2007年半年度业绩进行了分析和总结。分析指出,在股权分置改革基本完成,证券市场发生制度性变革的基础上,受益于国民经济持续快速增长、大股东优质资产注入、并购重组等有利因素,2007年上半年沪市上市公司资产规模快速增长,资产质量进一步提高,盈利能力大幅增强,在国民经济体系中的地位越来越高,已经能够较好地体现沪市作为国民经济“晴雨表”的作用。然而,2007年上半年沪市上市公司亏损面略有加大,靠非经常性损益避免亏损的现象仍然普遍,这一点同样不容忽视。

小企业融资急需建立多层次信用担保体系

——访江苏银监局局长周忠明

◎本报记者 邹毅

自2005年银监会发布《银行开展小企业贷款指导意见》以来,以商业银行、中小企业行业协会,以及典当、担保公司等第三方机构为主体构建的小企业融资平台逐步趋向选择的多元化与形式的多样化。然而,部分迫于营运现实困境的机构铤而走险,冲击着小企业融资体系的建立。特别是担保公司这一相对普遍的融资中介,遭遇了违规操作及灰色融资的质疑。

担保公司该如何规范发展,体制创新与金融安全又该如何兼顾,业界对此至今没有定论。为此,日前《上海证券报》对江苏银监局局长周忠明进行了专访。

上海证券报:担保公司生存现状如何?其经营难的症结究竟在何处?

周忠明:经过近十年的实践,需要对担保机构有个重新认识。建立担保体系是为了解决中小企业贷款难的问题,如果担保体系没有起到作用,反而加大了金融市场风险,那么对其运作模式就还有待考证。

大多数中小企业都必须依靠银行信贷维持经营。银企之间一方面存在严重的信息不对称,同时中小企业多数缺乏抵押物,这使得银行要不就“一刀切”完全不贷,要不就逆向选择潜伏了很大风险。

信用担保就出现在这样的背景下。事实上担保公司甄别信息的能力并不比商业银行更强,现实的情况是担保公司质量参差不齐,好的少,差的多,市场不规范。

上海证券报:如果说担保公司的市场定位与其实际操作存在现实困境,那么是否可以通过机制创新或运作模式的深化来改善担保公司的处境?

周忠明:深化担保公司的运作模式,首先要明确担保公司和小企业两者的关系,其核心是利用担保公司的资金为小企业补充资本金。

在实地考察和方案对比之后,我认为对深化担保公司运作模式应当从三个方面入手。首先是要构建一个多层次的小企业信用担保体系,其次要加大金融创新、建立风险分担机制,同时要健全担保公司服务体系。比如完善担保公司制度法规,规范担保公司与银行之间的合作关系,坚决取缔担保公司的非法金融业务等等。

上海证券报:多层次的小企业信用担保体系包括哪些类型的机构,具体应该如何操作?

周忠明:多层次的小企业信用担保体系是深化担保公司运作模式主体的部分,包括政策性担保公司、合作制担保组织和商业性担保公司。

政策性担保公司在日韩等国家已经相当成熟,因为主要是政府出资,服务政府公共目标,所以并不是越多越好。

相比之下,合作制担保组织适用范围较小,多数存在于信息透明度高、局限范围的社区成员之间。“拉郎配”的效果反而不好,这在江苏沭阳、大丰等地已经有成功的案例。

至于商业性担保机构,那就要以社会资本为主来建立,政府资本只能作为催化剂。可以参照保险制度建立信息保险机制,也可以由商业银行与担保公司通过深层次合作形成特色担保公司。前者需要依靠统计学的大数定律来确定收费溢价以覆盖风险,但是这不需建立在有一定业务规模、有良好的信用环境、有政策扶持的条件下。而后者则不宜遍地开花,目前很多运作良好的担保公司都属于这种类型,经过一段时间一定会进行整合。

上海证券报:在担保公司这种机构类型之外,如何通过金融创新的形式引进更多金融机构参与到信用担保体系建设中来?

周忠明:信用担保体系首先能够借鉴的是保险制度,其中一项就是发展信用保证保险。保险公司在风险的计量、定价和管理上经验相对丰富,以此带动其他担保公司风险计量技术的提高。

其次可以考虑的是组建信用再担保公司,分散担保公司风险,这也是担保体系可持续发展的必然选择。

此外像履约担保、个人信用担保也都可以考虑进入实际操作。

稳健·见未来 南方基金 中国南方基金 QDII 专栏

港股投资机会凸显

◎南方全球精选配置基金基金经理助理:蒋朋宸

随着中国经济越来越多地融入全球,“投资全球”的理念很快得到了普通老百姓的认同,前段时间港股直通车所引起的热烈反响就是一个例证。

但正如越来越多的A股投资者深感受自己炒股不如买基金一样,投资海外(含港股),投资者也倾向于“专家理财”。南方基金在本周3(9月12日)将发行国内首个股票QDII基金——南方全球精选配置基金,我们目前每天接到的咨询电话超过3000个,其中有不少问题是关注港股投资的。事实上,南方基金看好港股的投资机会,南方全球精选配置基金也将精心挑选出优质和具有成长性的港股来为投资者获取超额收益。

看好港股投资机会的理由如下:
价格偏低的投资价值。从Bloomberg提供的数据来看,目前香港上市公司平均市盈率为16倍,而A股已经在40倍以上。通过对44家H股A股两地上市公司分析,除去科龙和洛阳玻璃两家由于长期停牌产生的7-8倍价差外,其他公司的平均价差也达到90%左右。同样的公司、同样的股权,价格差异如此之大,必然是某一方面的定价错误。未来可能会因为价格差收窄产生投资机会。另外,很多H股公司即将回A股上市,比如建设银行、中国石油、中国神华等,一方面,融资会对公司的长远发展有所帮助,另一方面,A股对新股给出的高定价也可能刺激这些股票在香港交易价格的上涨。以中国移动、中国电信为代表的红筹股回归A股目前

有所延迟,但从长远来看,也是资本市场发展的趋势。而未来几年内,中国金融界更大的趋势,将是香港资本市场和内地资本市场的融合,二一个真正分隔的市场将会在资金、公司上市、监管等各方面有更直接交流。

资金供给充沛:从流动性角度来看,由于宏观对国内贸易顺差产生的庞大外汇储备的担心和对香港金融市场的支持,给香港股市带来了长期的机会。QDII和散户港股直通车产生的“北水南调”将使香港市场资金来源更加丰富,投资者种类更加多样化,而且很多长期投资者对港股足够安全的内在价值相当有信心,未来资金流入港股的迹象将会越来越明显。

业绩快速增长:由07年中期业绩来看,强劲的内地经济发展也带动了香港上市公司的盈利增长,香港中资企业业绩快速增长,已经公布的公司半年业绩平均增长43%,而且基本没有投资收益。目前市场普遍使用的PE估值法对企业的盈利增加很敏感,快速增长的公司能够获得高PE定价,随着市场对中资公司业绩的明确肯定,未来港股的估值将会有很大的提升空间。

中资中小企业被投资者认同:在香港市场有很多中资中小企业,由于种种原因,未曾获得市场的认同,有的因为市值过低而不受关注,或者是不善于宣传,或者历史上有过不佳记录,不被主流机构投资者认同,实际上许多企业处于细分行业龙头地位,盈利稳定增长,但交易价格只在10倍PE左右。很多A+H股的公司,也有

过同样的历史,但由于A股分析师对公司的研究更为细致,带动了股价的上涨,也引发了港股投资者的注意。一个比较明显的例子是东方电机(1072HK,600875),因为内地投资者的发掘,A股先H股启动,后来H股也一直跟随着A股而上涨,而那些没有A股上市的公司,则长期被市场冷落。随着内地投资者更多的参与,这些企业有望获得更多投资者的认同。

国际化融资平台吸引了许多优质企业选择香港上市:香港是一个国际投资者众多的市场,具有相当的国际影响力。很多优秀的企业为了让更多国际投资者认同并且吸引自身客户的重视,而选择在香港上市,比如即将赴港上市的阿里巴巴。相对于在其他国家,如美国上市,在香港上市手续简单,而且投资者的交流更为方便。这些企业不仅过去业绩优良,未来也有望继续成为各自行业中的领导者,能够长期为投资者提供超额收益。

总体而言,香港本身是一个很有投资价值的市场,因而获得了中外许多长期投资者的青睐。而QDII和港股直通车的开放,使得投资者更加丰富,对不同资产有偏好的投资者都能够在这里找到合适的投资品种,这也会促进香港资本市场的繁荣。和几年前开放的“CEPA”(内地与香港建立更紧密经济关系)一样,其产生的效果可能不是一蹴而就的,而是循序渐进的。我们相信,由于和国际市场的直接交流,内地投资者对海外股市的投资,也会反过来促进内地股市的发展。(完)

中国银监会 连载⑤
公众金融教育专栏

理财产品投资知识 ABC: 关注理财投资的风险

所谓的风险其实是未来的不确定性,它无处不在,只要您身处在这个社会之中,就会面临各种各样的风险。在金融理财投资领域中,您也同样可能遇到很多风险,只有正确认识和理解这些风险,您才能够找到合适的方法和途径来降低投资风险给您和您的家庭所带来的不利影响。

您第一步需要明确的是“风险与收益成正比”这个道理。这是投资活动的基本定律,也就是平常人们经常说的“高收益必定伴随着高风险”。不过同时需要提醒的是,“高风险是未必能带来高收益”的,承担风险只是获得一个“机会”,这个“机会”能否实现最终的高收益,则取决于很多因素。一般而言,不同的投资产品可能包含着不同类型的风险,投资者的投资理财的过程中,大致要面临以下

几个方面的基本风险。

作为投资人,您面临的来自市场的,也称为“市场风险”。市场风险包含了利率风险、汇率风险等因素。所谓的利率风险,就是指存款利率水平的上升所导致您已经开始的投资活动在承担相同风险的情况下,实际获利水平的降低。比如说,在不考虑利息税的情况下,您投资的产品预期年收益率是5%,投资时的定期存款利率是2.25%,那么您可以获得的投资收益是储蓄利息的2.22倍;但在投资期内假设定期存款利率调整到3%,您投资的产品收益率事先约定不随存款利率调整,那您的投资收益就只是储蓄利息的1.67倍,在承担的其他风险不变的情况下,也许您就会感觉不那么值得了。

汇率风险则来自于投资于非本国货币以及以此为基础的资产,汇率的波动

建行将不会快速进入成分指数

◎本报记者 王璐

建设银行上周开会,预计发行90亿股A股。尽管此次建行A股发行将成为内地迄今为止规模最大的IPO(首次公开招股),但记者了解到,建设银行将不会快速进入成分指数。

据悉,建行此次发行A股后总股本为2400亿股,因2300亿均为H股,因此总市值较低,以10元发行价计算(网上估计上限为8.2元),预计在全部A股中排第32位,在上证所中排第29位。因此,建设银行将不会快速进入沪深300、上证180等成分指数。

此外,建设银行将于自上市第十一个交易日进入上证指数,以10元计,权重约0.4%,排名第30名左右。即使年底进入沪深300指数,以网下发行50%,交易价格10元计,在沪深300指数中权重也仅为0.8%,排名约25名左右。

上海证券投资者教育走进温州

◎本报记者 叶展

上海证券投资者教育系列活动再掀高潮。走出上海,上海证券投资者教育大型巡回活动的第二站9月9日在温州隆重举行。此次活动联手浙江证券期货协会,吸引了近千名投资者参加会议,这也是迄今为止国内规模最大的一次投资者教育系列活动。

上海证券副总经理张伏波博士指出,投资者教育是我国资本市场走向成熟市场的内生要求,投资者教育工作责任重大,上海证券正投入大量的人力、物力、财力,开展一系列有声有色的活动,力求将投资者教育工作做实做细,形成长效机制。

浙江省证券期货业协会会长陈敏女士对上海证券的此次活动给予充分的肯定,她引用老子的一句名言:尚善若水,希望对投资者的引导应该尚善若水,让投资回报良性循环,稳定赢利。

上海证券交易所投资者教育办公室负责人袁秀国先生、上投摩根基金管理有限公司陈姗姗女士、国泰基金管理有限公司金龙行业精选基金经理黄焱先生都在会上做了精彩的演讲。

十亿美元投资基金 追逐中国优质项目

◎据新华社电

第十一届投洽会的首场对接会——直接投资基金项目对接会吸引了40多家国际投资机构,据初步统计,至少吸引了100多亿美元。

直接投资基金项目对接会7日在厦门举行。据主办方负责人林芝介绍,对接会上,包括IBM中国投资基金、鼎晖投资基金在内的40多家国际投资机构,与300多个项目单位进行了面对面的“对话”,各大产权交易中心组织一批重大国有产权转让项目入场寻找买家,而一批高新技术成果和专利则入场寻找投资者。

直接投资基金作为一种新兴投资力量,正在显示出巨大的投资潜力。数据显示,2006年,私募股权投资机构在中国共投资129个案例,参与投资的机构数量达77家,整体投资规模达129.73亿美元。可以预见,随着中国经济的快速发展,直接投资基金将更加广泛、更大规模地投资于成长型企业。

国际资本瞄准中国教育产业

◎本报特约记者 唐真龙

记者获悉,启明创投与巨人环球教育日前在京举行战略合作签约仪式,正式宣布公司成功获得两千万美元的资金。启明创投主导并携同SIG完成本轮对中国课后辅导培训市场第一品牌的投资。业内人士称本次融资是中国民办教育日益受到世界关注的标志。

据了解,巨人公司是北京最大的中小学生学习课后辅导培训机构。目前在北京、上海、武汉等城市设有一百多所分校。而启明创投是一家总部设于上海的风险投资公司,与美国的Ignition Partners一起,专注于中国的科技领域风险投资。