

# 137只个股去年盈利同比下降

◎华泰证券研究所 郝国梅

截至目前,披露年报上市公司数已超过沪深两市全部公司总数的一半,尽管整体业绩相比2006年有大幅提升,但是仍有137家公司盈利同比出现下降。在2007年上市公司充分分享中国经济高速增长的大背景下,这些公司业绩却出现下滑值得深思。

## 利下降幅度也是惊人。

在137家公司中有半数公司盈利能力下降幅度不大,业绩下降不到30%以上公司68家。业绩下降不到10%公司2家,其中,深圳惠程、宝钢股份、中国石油、东方电气等均因2006年基数过大而榜上有名,尽管如此,几家公司2007年每股收益均超过0.70元。

## 股权激励成新因素

在引起盈利水平下降的诸多因素中,股权激励引人瞩目。以往大家多注意到股权激励对上市公司的长期利益,但是随着年报的披露,股权激励成本对短期业绩的杀伤力终于为投资者所见。伊利股份的例子尤为典型。该公司作为市场公认的食品饮料行业优质公司,2006年公司实现每股收益

0.67元。而2007年公司年报显示,公司竟每股亏损0.22元。1月31日,伊利股份曾发布公告,称预计公司2007年公司净利润将出现亏损,当日该股放量跌停。一个前三季还实现净利润3.3亿元的蓝筹公司为何一夜之间出现巨亏?3月11日公司披露年报后迷雾彻底揭开,原来是股权激励惹的祸。由于该公司大幅计提了5.51亿元的股权激励费用,导致其2007年度出现了1.15亿元的亏损。此前,市场对伊利的股权激励预期是8年均匀行权,但公司却在2年内集中计提了全部行权费用,伊利股份董秘办相关人士对此也作出解释,认为计入成本的期权公允价值只是一个会计符号,实际上并不影响现金流、不影响股东权益,不影响公司价值,更不影响公司实际经营业绩,对股东、对公司没有任何损失。

业内人士认为,伊利股份这样处理是为合法规避税负。根据新企业会计准则,实施股权激励的费用计入成本费用可以抵扣税收。2007年伊利的所得税率为33%,2008年为25%,提前摊销公司缴纳的所得税将大幅减少。但是伊利股份的做法合法但不合规,显然是利用了行权条件的漏洞,巨额计提股权激励费用造成了其2007年度的巨额亏损,让长期看好公司发展前景的投资者心灰意冷。

值得关注的是海南海药也如出一辙,尽管其仍未公布年报,但是3月6日公司已公告因公司实施股票期权激励计划2007年预亏约5000万元,成为继伊利股份之后第二家因股权激励导致亏损的上市公司。海南海药的预亏公告也重挫了其二级市场股价。

度的涨价,有效抵消了由于原材料上涨等不利因素的影响。业绩将明显增长,但是另外一些如炼油、石化、农化等子行业公司由于转嫁成本压力的能力不强,毛利率下降、盈利滑坡也就在情理之中了。对于纺织行业来说人民币加速升值、劳动力成本及原料成本上升造成了这些公司业绩滑坡,如何实现产业升级、提高产品的附加值、利用多种手段减少汇兑损失成为他们的重中之重。

值得注意的是,一些2006年财报靓丽的公司如江西铜业、中国铝业、株冶集团等,去年业绩也出现滑坡势头,个别有色金属公司甚至出现去年第四季度一个季度的亏损,就吃掉前三个季度大部分利润的情况,充分暴露了这类绩优公司的风险。

## 多数公司盈利能力下降幅度不大

统计显示,在137家盈利能力同比下降的公司中,有20家公司净利润同比下降超过100%以上,其中复牌后涨幅惊人的ST盐湖,去年每股亏损0.85元,不过注入钾肥资产以后,公司盈利前景当然还是今非昔比。而诸如飞亚股份、ST科苑等个股因2006年盈利基数较低,盈

去年盈利同比下降的个股一览

证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润同比增长率[2007年度](%)	基本每股收益[2007年度](元)	基本每股收益[2006年度](元)	所属行业	证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润同比增长率[2007年度](%)	基本每股收益[2007年度](元)	基本每股收益[2006年度](元)	所属行业	证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润同比增长率[2007年度](%)	基本每股收益[2007年度](元)	基本每股收益[2006年度](元)	所属行业	证券代码	证券简称	归属母公司股东的净利润同比增长率[2007年度](%)	基本每股收益[2007年度](元)	基本每股收益[2006年度](元)	所属行业
600506	香梨股份	-25587.45	-0.200	-0.001	农林牧渔	600767	运盛实业	-54.52	0.050	0.110	房地产	000966	长源电力	-28.02	0.110	0.160	公用事业	002070	众和股份	-11.72	0.362	0.502	纺织服装
002042	飞亚股份	-7695.87	-0.580	0.080	纺织服装	000502	绿景地产	-54.33	0.024	0.062	房地产	600883	博瑞科技	-27.42	0.080	0.110	综合	600438	通威股份	-11.19	0.189	0.213	农林牧渔
000578	ST盐湖	-6967.69	-0.846	0.012	综合	000622	S*ST恒立	-53.68	0.024	0.052	机械设备	600805	悦达投资	-27.20	0.070	0.090	综合	600869	三普药业	-11.13	0.050	0.060	医药生物
600076	ST华光	-3331.15	-0.420	0.010	信息设备	000551	创元科技	-53.12	0.270	0.570	公用事业	600171	上海贝岭	-26.44	0.038	0.051	电子元件	002027	七喜控股	-10.90	0.170	0.190	信息设备
000579	ST科苑	-2226.60	-1.920	0.090	化工	000546	光环新网	-52.41	0.062	0.131	房地产	000839	中恒国际	-26.40	0.417	0.620	信息技术	000400	许继电气	-10.61	0.307	0.343	机械设备
000710	天兴仪表	-1241.47	-0.084	0.007	交运设备	000852	江钻股份	-51.13	0.300	0.620	机械设备	600230	沧州大化	-25.72	0.304	0.409	化工	600397	安源股份	-9.34	0.280	0.310	化工
600773	ST雅奏	-1236.01	-0.226	0.025	医药生物	000791	西北化工	-49.56	0.092	0.183	化工	600648	外高桥	-48.62	0.010	0.030	房地产	000802	北京旅游	-24.63	0.081	0.108	餐饮旅游
600654	飞乐股份	-1167.48	-0.280	0.030	电子元器件	600824	益民商业	-48.14	0.154	0.323	商业贸易	600567	山鹰纸业	-48.02	0.140	0.280	轻工制造	600370	三房巷	-23.96	0.191	0.266	纺织服装
600448	华纺股份	-789.00	-0.240	0.040	纺织服装	000407	胜利股份	-46.81	0.060	0.130	化工	600493	凤竹纺织	-23.57	0.218	0.285	纺织服装	600292	九龙电力	-7.27	0.180	0.190	公用事业
600777	新潮实业	-552.00	-0.180	0.060	综合	600803	威远生化	-46.24	0.070	0.130	医药生物	600205	华帝股份	-46.17	0.210	0.410	家用电器	602189	利达光电	-7.22	0.210	0.240	电子元器件
000668	赛格三星	-482.08	-0.244	0.060	电子元器件	600151	航天机电	-45.58	0.072	0.128	综合	600502	安徽水利	-43.48	0.140	0.250	建筑建材	600393	华闻传媒	-6.96	0.096	0.104	信息服务
600065	北方国际	-429.59	-0.290	0.090	建筑建材	600546	中油化建	-43.22	0.023	0.041	建筑建材	600169	吉林森工	-19.78	0.160	0.190	农林牧渔	600356	德棉股份	-6.14	0.160	0.250	纺织服装
600435	中兵光电	-358.94	-0.210	0.110	化工	600079	普洛康裕	-42.90	0.125	0.244	医药生物	600301	莱茵生物	-5.82	0.400	0.460	医药生物	600218	利达光电	-7.22	0.210	0.240	电子元器件
600435	中兵光电	-357.90	-0.260	0.100	机械设备	600823	世茂股份	-42.64	0.140	0.250	房地产	600210	沧州明珠	-23.31	0.350	0.600	化工	600793	华闻传媒	-6.96	0.096	0.104	信息服务
600633	白猫股份	-329.08	-0.060	0.030	化工	600151	航天机电	-43.58	0.072	0.128	综合	600502	安徽水利	-42.00	0.070	0.120	建筑建材	600272	德棉股份	-6.14	0.160	0.250	纺织服装
600604	ST中纺	-324.09	-0.490	-0.120	机械设备	600546	中油化建	-43.22	0.023	0.041	建筑建材	600169	吉林森工	-19.78	0.160	0.190	农林牧渔	600203	久联发展	-6.00	0.340	0.360	化工
600750	SST集琦	-254.26	-0.147	-0.041	金融服务	600079	普洛康裕	-42.90	0.125	0.244	医药生物	600301	莱茵生物	-5.82	0.400	0.460	医药生物	600292	九龙电力	-7.27	0.180	0.190	公用事业
600483	福建南纺	-212.77	-0.030	0.030	纺织服装	600190	锦州港	-42.10	0.058	0.100	交通运输	600012	皖通高速	-36.54	0.312	0.492	交通运输	600244	江苏三友	-4.67	0.200	0.210	纺织服装
600887	伊利股份	-179.05	-0.220	0.280	食品饮料	600488	药房股份	-41.93	0.052	0.099	医药生物	600375	ST马龙	-172.11	-1.080	-0.390	化工	600244	江苏三友	-4.67	0.200	0.210	纺织服装
600792	ST龙马	-172.11	-1.080	-0.390	化工	600079	宝光股份	-40.96	0.040	0.070	机械设备	600575	芜湖港	-17.00	0.160	0.190	交通运输	600272	宏达新材	-16.85	0.200	0.210	机械设备
000375	科学城	-96.12	0.003	0.080	房地产	600213	安达达	-40.25	0.180	0.360	有色金属	600019	ST宏达	-16.29	0.400	0.570	有色金属	600019	宝钢股份	-2.75	0.730	0.750	黑色金属
000531	穗恒运A	-93.14	0.040	0.530	公用事业	600015	渝钛白业	-37.69	0.060	0.100	化工	600510	黑牡丹	-16.13	0.190	0.230	纺织服装	600316	桂东电力	-1.39	0.590	0.600	公用事业
600826	兰生股份	-89.81	0.050	0.500	商业贸易	600079	亚星化学	-38.77	0.064	0.104	化工	600515	海螺明珠	-15.57	0.357	0.660	综合	600199	华闻传媒	-6.96	0.096	0.104	信息服务