2007上市公司年报特刊

2008年4月30日 星期三
责任编辑：裘海亮 美编：蒋玉磊

上海證券報

# 业绩增速放缓 盈利能力保持健康态势

⊙本报记者 王璐

截至4月30日，除九发股份、*ST威达以外，沪深两市1574家上市公司在法定期限内披露了2007年年度报告。这些公司去年全年总共实现净利润10158.89亿元，同比增长高达49.30%，这一金额相当于2006年所有上市公司完成净利润总额的2.7倍，上市公司整体经营情况维持着健康的增长态势。但由于A股市场震荡加剧，在一定程度上影响上市公司投资收益，这使得上市公司去年第四季度净利润较第三季度环比的增长幅度再度出现负增长（去年第三季度业绩环比也出现负增长），业绩增速放缓。

## 蓝筹仍是中流砥柱

尽管上市公司2007年创造的净利润总额较以往相比呈现激增迹象，但这主要因为去年有一批大型蓝筹企业先后登陆A股市场。显然，上市公司整体业绩的提升离不开大盘蓝筹股公司的业绩支撑。综观年报，一批“航母”级公司进一步集中了上市企业的利润，蓝筹公司仍是市场的中流砥柱。

据统计，截至4月30日，1574家披露年报的公司共完成营业收入94474.28亿元。其中，作为股指期货标的沪深300指数成份股公司2007年完成营业收入67410.52亿元，占两市主营业务收入总额的比例达71.35%；实现净利润总额7623.06亿元，占1574家公司净利润总量的80.26%。沪深300成份股以主营业务稳定、盈利能力突出等特点，铸就了市场“定海神针”的形象。

再看上证50成份股公司，去年全年完成营业收入44100.46亿元，占披露年报公司营业收入总额的46.68%；实现净利润6353.17亿元，占两市净利润总量的66.89%，接近七成。显然，在宏观经济继续稳定增长的前提下，上证所大盘蓝筹股公司的绩优风范进一步显现，尤其是一批行业龙头，业绩骄人。

目前，居净利润榜首的是中国石油，净利润为1345.74亿元。第二至第五名为工商银行、建设银行、中国银行、中国石化，分别实现净利润812.56亿元、690.53亿元、562.29亿元、549.47亿元。上述5家公司净利润合计约3960.59亿元，占已公布年报公司总业绩的38.98%。业内人士认为，这些重量级公司稳步增长的业绩不仅带动了上市公司整体业绩的提升，同时在客观上也有效强化了市场的稳定性，降低了部分周期性行业公司对上市公司总体业绩走向的冲击。

## 非经常性损益需关注

沿袭去年半年报、三季报的特点，非经常性损益在上市公司净利润中所占的比重仍然较重。据分析，非经常性收益主要集中在以下几种情况：

第一，债务重组收益。典型的代表如目前每股收益排名两市第一的ST浪莎，公司每股盈利高达5.21元，但扣除非经常性损益后的基本每股收益仅为0.20元，该公司畸高的每股收益主要来源于债务重组实现的损益。第二，处置可供出售金融资产产生的投资收益。从已披露的2007年年报看，主要是上市公司出售交叉持有的股改限售股所获得的收益。第三，取得政府补贴得到的营业外收入。另外，同一控制企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益。按照新会计准则，2007年控股股东通过非公开发行向上市公司注入股权类资产的，都可能遇到非经常性损益大幅影响上市公司利润的情况。

业内人士指出，非经常性损益是一个不确定因素相当高的财务指标，其并不代表上市公司经营能力和业绩持续增长的潜力，甚至在一定程度上可能会掩盖上市公司主营业绩增长乏力的实际状况。也就是说，目前业绩大幅度增长的背后，实际上可能是业绩泡沫的逐步形成。因此，对于年报中的该项指标，有必要加以关注，全面了解上市公司正常情况下的盈利能力。

## 单季业绩再现负增长

继去年第三季度净利润环比出现负增长后，1574家上市公司2007年第四季度净利润环比再次出现负增长，这表明上市公司利润增长速度开始放缓。

据统计，剔除新上市公司后，截至4月30日，1430家有可比样本的公司去年第四季度、第三季度、第二季度第一季度的单季度净利润总计分别为1513亿元、1657亿元、1686亿元和1340亿元，第四季度净利润环比增长幅度-5.84%、第三季度净利润环比增长幅度-1.11%，第二季度净利润环比增长幅度25.49%。显然，从去年全年来看，上市公司单季盈利呈现下滑趋势。

市场人士分析称，虽然A股上市公司业绩增长速度有放缓迹象，但大多数上市公司的基本面并没有发生实质性变化，盈利能力依然得到较好的保持。之所以出现上市公司业绩增速降低的情况，主要在于利润基数越来越高，从统计角度来看，必然导致业绩增长速度呈现出下降的趋势。因而，对于A股上市公司未来业绩和业绩增长情况还是可以保持相对乐观的。

郭晨凯 制图

## 占总额两成多 投资收益成为利润增长“助推器”

⊙本报记者 王璐

2007年，投资收益成为大多上市公司净利润主要“助推器”之一。统计数据显示，上市公司去年总共创造投资收益近2800亿元左右，这一数字占到了上市公司利润总额的两成以上。但与去年前三季度的投资收益占比情况相比，上市公司投资收益的增速有所下降，这与去年第四季度中国股市步入调整期有很大关联。

据天相投资顾问有限公司统计，截至4月29日，已披露年报公司投资收益合计2793亿元，占利润总额的比例为20.53%，公允价值变动净收益合计150亿元，占利润总额的比例为1.10%；非金融类公司实现投资收益共计938亿元，占利润总额的比例达到11.14%，公允价值变动净收益共计94亿元，占利润总额的比例达到1.12%。

不过，去年下半年，尤其是第四季度，A股市场开始下调，上市公司投资收益的“跌跌”由此出现。据统计，市场整体投资收益增速从前三季度的209%下降至133%；非金融类公司投资收益增速从168%回落至83%。但同期营业利润和净利润增速仅仅小幅下滑，净利润增速从63.3%下滑至62.7%；营业利润增速从42.4%回落至41.9%。

■导读

上市公司股改承诺全面兑现 T2
交叉持股扮靓2007年报 T3
并购重组唱响全流通时代主旋律 T4
中小板公司净利润两年大增7.38倍 T5
机构持股数量高低左右大盘运行方向 T6

郭晨凯 制图

## 首季业绩亮相 同比环比双增长

⊙本报记者 徐锐

2007年一季度业绩的高增长以及今年部分行业出现下滑，使得投资者对上市公司2008年第一季度的业绩非常期待：上市公司整体业绩是否还会维持高增长？而随着年报大幕的落下，这一疑问也就此揭开。

截至4月29日，两市共有1342家公司发布了2008年一季报，其余200多家公司则在今日公布季报。据了解，今天公布季报的200多家公司中既有不少ST公司，却也不乏工商银行、中国平安等各领域龙头公司，比较均衡。因此，对上述1342家公司的统计结果，基本能反映出上市公司业绩的整体趋势。

统计数据显示，上述公司一季度共实现营业收入2.18万亿元，创造净利润1986.26亿元。其中，1251家可比公司完成1260.79亿元，较上年同期的1028.92亿同比增长22.54%。由于工商银行等6家银行今日公布一季报，在已发布季报的银行业绩均实现大幅增长的大背景下，上市公司的整体业绩增幅或将由此再次放大。

在经营业绩方面，1342家公司中共有1164家公司实现盈利，盈利公司占比达86.74%。同时，在1251家可比公司中，830家公司业绩同比实现增长，增长比例为66.35%，这意味这业绩增长仍是一季度的主旋律。

值得注意的是，在整体业绩同比增长趋势延续的同时，上市公司单季业绩环比也呈现出增长态势。从已公布的一季报财务数据还可以看到，1313家可比公司近三个季度分别实现净利润总额1601.09亿、1347.98亿以及1534.64亿元，单季整体净利润在去年四季度出现下降后，今年一季度又再现环比增长态势。

在行业方面，煤炭行业上市公司可谓是今年一季度业绩的“大赢家”。行业内21家上市公司一季度业绩同比均呈增长态势，煤气化、开滦股份、兖州煤业净利润同比增长幅度分别高达257%、150%和113%。

同时，银行业的业绩增长势头也不容小觑。已披露一季报的8家银行中，除建设银行不具可比性外，其余7家银行业绩较去年同期均实现较大幅度的增长，增幅均超过50%。

此外，房地产、医药以及批发零售行业内的上市公司业绩也大多实现增长。在已披露季报的65家地产公司、85家医药公司和79家医药企业中，业绩同比实现增长的公司分别达到了47家、61家和57家。

证券公司的一季度业绩则出现一定程度的分化现象。已披露季报的7家公司中既有中信证券、国金证券这样的业绩同比增幅超过100%的公司，也出现了东北证券、长江证券等业绩下滑的企业，太平洋一季度业绩甚至巨亏2.5亿元。行业内7家公司业绩增长与下滑的数量比为3:4。

电力行业一季度业绩同比下滑明显，华能国际、华电国际等行业龙头公司业绩均大幅下滑，而包括华银电力在内的18家公司甚至出现了亏损。业内人士表示，电煤价格的持续上涨是电力企业一季度业绩大幅下滑、甚至亏损的主要原因。

## 449家公司预告中期业绩 “报喜”逾七成

### 海运仓储、机械设备行业显示强劲增长势头

⊙本报记者 徐锐

就在一季报披露大幕落下的同时，上市公司半年度业绩预告工作也正如火如荼地进行着。而随着449家公司披露业绩预告，近三成公司今年上半年业绩已初现端倪，其中，海运仓储和机械设备行业更显示出强劲的增长势头。

统计数据显示，截至4月29日，沪深两市共有449家上市公司预告上半年业绩状况。有320家公司因业绩改善或提高而“报喜”，比例达71.27%，其中157家预增、99家略增、40家扭亏、24家续盈；而在125家因业绩下滑或亏损而“报忧”的公司中，则有32家预减、26家略减、43家续亏、24家首亏。此外还有4家上市公司不能确定全年的公司业绩。

## 主业增长成主因

主营业务收入增长仍是上市公司业绩预增或扭亏的主要原因，而这在海运仓储行业中表现尤为突出。行业内12家公司全部预计业绩将实现增长或扭亏，中远航运、锦州港均预计上半年实现净利润较上年同期相比将增长50%以上，而行业的持续景气、主营业务收入增长则是成为该行业业绩增长的主要原因。

此外，机械行业中的中国船舶、方圆支承、东力传动等多家公司也显现出了较强的增长势头，而产业规模的扩大、销售收入的增长以及所得税的下调，则成为该行业的预增“动力”。中国船舶表示，公司在去年完成增发后已转变为拥有造船、修船、造机三大业务的控股型上市公司，公司规模由此壮大，预测今年上半年实现归属于母公司的净利润与上年同期相比将增长800%以上。而整个机械设备行业内的69家公司中有56家“报喜”，报喜比例高达81.16%。

同时，房地产行业也呈现出“喜多忧少”的局面，行业内22家公司中有16家“报喜”，新湖创业、国兴地产、广宇集团等公司预计上半年业绩增幅较去年同期均超过400%，行业龙头之一保利地产也预计其业绩增幅达100%以上，不过，粤宏远A和中粮地产等公司则预计业绩下滑。

业内人士对此指出，房屋价格的上涨以及结算面积的增加，是部分房地产公司业绩增长的主要原因。不过，其同时强调称，受国家宏观调控以及各公司未来季度结算面积的不确定性等因素影响，房地产公司2008年业绩具体状况如何还有待观察。

## 非经常损益“余威仍在”

记者发现，虽然主业收入的增长是多数公司预增的主要原因，但非经常损益在业绩方面所起的作用仍不可小觑。中体产业、凯恩股份、南天信息则分别因股权转让、出售房产而获益，进而导致其业绩大幅增长。

值得注意的是，证券投资收益这支“双刃剑”也开始显现其负面威力。去年同期因证券投资而获利的部分上市公司，今年则业绩“报忧”，苏常柴A、中核科技、粤传媒等公司纷纷预计上半年业绩将因此下滑。此外，原材料价格的上涨也令长源电力、豫能控股等多家公司预计亏损。

### 2007年上市公司净利润前十名

| 证券代码 | 证券简称 | 净利润(亿元) | 同比增长(%) |
|---|---|---|---|
| 601857 | 中国石油 | 1,345.74 | -1.21 |
| 601398 | 工商银行 | 812.56 | 66.44 |
| 601939 | 建设银行 | 690.53 | 49.07 |
| 601988 | 中国银行 | 562.29 | 31.92 |
| 600028 | 中国石化 | 549.47 | 5.49 |
| 601628 | 中国人寿 | 281.16 | 95.47 |
| 601328 | 交通银行 | 205.13 | 63.52 |
| 601088 | 中国神华 | 197.66 | 18.93 |
| 601919 | 中国远洋 | 190.85 | 152.01 |
| 600036 | 招商银行 | 152.43 | 124.36 |

### 2007年上市公司净资产收益率前十名

| 证券代码 | 证券简称 | 净资产收益率(%) | 2006年净资产收益率(%) |
|---|---|---|---|
| 600629 | ST棱光 | 82.83 | -696.89 |
| 000560 | 昆百大A | 75.62 | 127.78 |
| 000686 | 东北证券 | 51.92 | 13.77 |
| 600136 | ST道博 | 48.87 | -122.42 |
| 600739 | 辽宁成大 | 45.78 | 27.14 |
| 002019 | 鑫富药业 | 43.52 | 2.73 |
| 000623 | 吉林敖东 | 42.63 | 22.64 |
| 000792 | 盐湖钾肥 | 42.18 | 39.83 |
| 000728 | 国元证券 | 41.79 | 22.22 |
| 600497 | 驰宏锌锗 | 41.74 | 39.85 |

### 2007年上市公司投资收益前十名

| 证券代码 | 证券简称 | 投资收益(亿元) | 净利润(亿元) |
|---|---|---|---|
| 601628 | 中国人寿 | 913.7700 | 281.1600 |
| 601318 | 中国平安 | 569.5000 | 150.8600 |
| 601601 | 中国太保 | 270.0900 | 68.9300 |
| 600030 | 中信证券 | 75.7564 | 123.8852 |
| 600104 | 上海汽车 | 65.7753 | 46.3468 |
| 601857 | 中国石油 | 63.0100 | 1,345.7400 |
| 600028 | 中国石化 | 57.5600 | 549.4700 |
| 601919 | 中国远洋 | 41.1492 | 190.8536 |
| 600177 | 雅戈尔 | 27.5423 | 24.7571 |
| 600837 | 海通证券 | 25.0123 | 54.5672 |

### 2007年上市公司股息率前十名

| 证券代码 | 证券简称 | 股息率(%) | 每股股利(税前 元) |
|---|---|---|---|
| 600033 | 福建高速 | 2.63 | 0.25 |
| 600497 | 驰宏锌锗 | 2.51 | 2.00 |
| 600533 | 栖霞建设 | 2.39 | 0.55 |
| 600641 | 万业企业 | 2.21 | 0.50 |
| 000778 | 新兴铸管 | 1.99 | 0.25 |
| 600588 | 用友软件 | 1.96 | 1.00 |
| 002014 | 永新股份 | 1.95 | 0.30 |
| 600317 | 营口港 | 1.81 | 0.30 |
| 600592 | 龙溪股份 | 1.79 | 0.37 |
| 000807 | 云铝股份 | 1.63 | 0.40 |

### 2007年上市公司每股派现前十名

| 证券代码 | 证券简称 | 每股股利(税前 元) | 派现总额(税前 亿元) |
|---|---|---|---|
| 600497 | 驰宏锌锗 | 2.00 | 7.80 |
| 000792 | 盐湖钾肥 | 1.20 | 9.21 |
| 600331 | 宏达股份 | 1.20 | 6.19 |
| 000869 | 张裕A | 1.10 | 5.80 |
| 600588 | 用友软件 | 1.00 | 2.31 |
| 600150 | 中国船舶 | 1.00 | 6.63 |
| 600519 | 贵州茅台 | 0.84 | 7.89 |
| 000895 | 双汇发展 | 0.80 | 4.85 |
| 000900 | 现代投资 | 0.80 | 3.19 |
| 601699 | 潞安环能 | 0.72 | 4.60 |