

## 半年报特刊导读

原料涨价吞噬利润  
上市公司背负成本压力

详见 B2

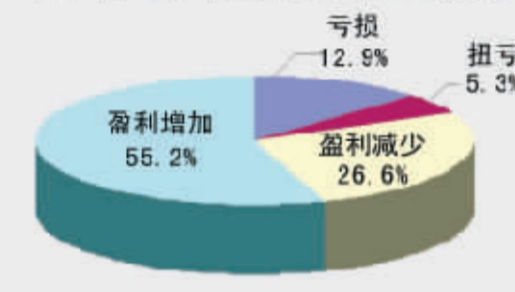
机构众生相:  
险资减仓 基金换股 QFII 抄底

详见 B3

银行业保持高速增长  
证券保险受累股市低迷

详见 B4

## 2008年上半年上市公司业绩情况



### 上半年归属于母公司所有者的净利润前十名

股票代码	股票名称	净利润(亿元)	去年同期数(亿元)	同比(%)
601398	工商银行	645.31	408.44	57.99
601939	建设银行	586.67	342.21	71.44
601857	中国石油	483.55	758.82	-36.28
601988	中国银行	420.37	298.87	40.65
601328	交通银行	155.34	89.18	74.19
601919	中国远洋	141.56	70.47	100.87
600036	招商银行	132.45	61.20	116.42
601628	中国人寿	107.72	168.73	-36.16
600019	宝钢股份	96.45	81.60	18.20
600028	中国石化	93.39	351.10	-73.40

统计数据截至8月29日

### 上半年基本每股收益前十名

股票代码	股票名称	每股收益(元)	去年同期数(元)	同比(%)
600596	新安股份	3.5373	0.6347	457.32
000338	潍柴动力	3.1900	2.1600	47.69
600150	中国船舶	2.9410	2.2670	29.73
600519	贵州茅台	2.3700	0.9000	163.33
600415	小商品城	2.3400	1.1400	105.26
002001	新和成	2.2400	0.0200	11100.00
000403	S*ST生化	1.6800	-0.2000	-
002237	恒邦股份	1.5000	0.7400	102.70
002254	烟台氨纶	1.4960	1.7550	-14.76
000732	S*ST三农	1.4063	-0.0542	-

### 现金分红及送红股前十名

证券代码	证券简称	每10股分红(元)	分红金额(万元)	去年同期数(万元)
601857	中国石油	1.32	2415876.91	
601328	交通银行	1.00	489943.84	
600028	中国石化	0.30	260107.32	433500.00
601318	中国平安	2.00	146901.07	146901.07
600317	营口港	6.30	34573.51	
002001	新和成	10.00	34206.00	
002128	露天煤业	3.00	25513.20	
600166	福田汽车	1.80	16495.35	
002194	武汉凡谷	3.00	12828.00	
002254	烟台氨纶	10.00	12550.00	

### 上半年毛利率前十名

股票代码	股票名称	毛利率(%)	去年同期数(%)
002095	生意宝	93.69	91.99
600519	贵州茅台	90.43	85.20
600588	用友软件	90.01	91.54
600759	正和股份	89.33	2.52
002038	双鹭药业	85.81	61.09
600033	福建高速	83.33	83.11
600076	恒瑞医药	81.58	82.60
600779	水井坊	79.93	73.86
000578	ST盐湖	79.59	10.46
002033	丽江旅游	79.00	79.57

### 上半年投资净收益前十名

股票代码	股票名称	投资净收益(亿元)	去年同期数(亿元)	同比(%)
601628	中国人寿	341.95	344.21	-0.66
601318	中国平安	234.45	291.08	-19.46
601601	中国太保	163.25	134.26	21.59
600030	中信证券	59.23	20.83	184.33
601857	中国石油	42.97	30.90	39.06
601939	建设银行	26.96	6.88	291.86
601919	中国远洋	23.14	11.56	100.14
600028	中国石化	16.77	28.80	-41.77
600837	海通证券	16.50	7.51	119.57
600015	华夏银行	14.28	12.73	12.13

### 非ST公司净资产收益率前十名

股票代码	股票名称	净资产收益率(%)	去年同期数(%)
002001	新和成	48.92	0.76
600596	新安股份	44.16	15.62
600272	开开实业	41.38	-2.09
600875	东方电气	36.81	16.71
600216	浙江医药	33.42	0.48
000718	苏宁环球	33	10.75
000690	锦华股份	32.74	8.72
600840	新潮创业	27.81	2.42
000933	神火股份	27.33	23.62
000835	四川圣达	26.12	17.43

以上统计数据截至8月28日

# 业绩增速虽放缓 仍有亮点夺人眼

截至昨日两市共有1454家上市公司公布半年报,净利润同比增长15.25%



截至8月28日,两市共有1454家上市公司公布2008年半年报,半年报披露即将落幕。已披露半年报公司整体业绩延续了2006年下半年至今的增长势头,净利润同比增长幅度达15.25%。与2007年同期近七成的增长率相比,增速明显放缓。这一方面是因为国家宏观调控效果逐步显现,另一方面也是因为2007年基数较高所致。

◎本报记者 王璐

## 业绩低增长分红不含糊

今年上半年,上市公司的业绩与我国经济发展速度保持了较高的一致性。据本报数据中心统计,截至8月28日,已披露半年报的1454家公司实现营业收入总额47363.19亿元,同比增加29.06%;平均每家实现营业收入32.57亿元,1111家公司营业收入出现同比增长。实现利润总额6109.03亿元,同比增长6.80%;实现归属于母公司的净利润4580.01亿元,同比增长15.25%。平均每家完成净利润3.15亿元,有934家公司净利润实现增长。样本公司实现投资净收益1231.57亿元,占利润总额比重20.16%;剔除金融行业后,实现投资净收益合计322.49亿元,占利润总额的比例为9.57%,较上年同期下滑32%。

分析发现,上市公司整体业绩增长减速,一方面源于原材料价格的持续居高不下,另一方面则由于上半年证券投资收益的大幅缩水。此外,今年以来,不断升值的人民币、出口退税率的下降以及自然灾害等不可抗力因素,也为中报业绩埋下了隐患。

从目前的情况来看,这些因素的存在还使得上市公司业绩含金量大幅缩水。据统计,样本公司上半年现金净流量总额6757.92亿元,同比下滑45.93%,758家公司经营性现金流同比下降,563家公司经营性现金流为负。另外,剔除金融类公司,非金融类公司上半年现金净流量总额2373.81亿元,同比下降30.38%。

值得一提的是,虽然业绩增长趋慢,现金流吃紧,但今年中期上市公司拟分红派现金额却远远高于去年同期。统计资料显示,截至8月28日,有42家公司提出分配预案,其中25家公司打算实施现金分红,而去年上半年实施现金分红的公司仅16家。尽管从公司家数来看,并无明显优势,但拟分红金额合计高达349.96亿元,较2007年16家公司77.46亿元的分红金额增加272.5亿元,同比增长351.79%。从目前的情况看,增量主要来自中国石油的派现,该公司打算中期实施每10股派现1.32元(含税),派现总额241.59亿元。

## 上市银行独领风骚

半年报显示,虽然受美国次贷危机加剧、国内从紧货币政策等各种不利因素影响,但各家上市银行还是取得了不错的业绩。

截至8月28日的半年报,上半年盈利能力最强的前十名公司中,上市银行占了5个席位,是绝对的盈利大户。其中,上半年两市最赚钱的公司为工商银行,今年1至6月实现净利润645.31亿元,同比增长57.99%。其后依次为建设银行586.67亿元,同比增长71.44%;交通银行155.34亿元,同比增长74.19%;招商银行132.45亿元,同比增长116.42%;中信银行84.17亿元,同比增长162.62%。兴业银行、浦发银行、民生银行、华夏银行、北京银行等虽然排在盈利十强之外,但其净利润增长幅度也都超过了50%。

据统计,截至28日披露中期业绩的13家上市银行上半年共实现归属于母公司净利润1878.45亿元。换言之,1454家公司净利润总量的四成多是由13家上市银行贡献的。

业内分析,上半年银行业绩继续大增主要有三个原因。一是去年央行6次加息,加上贷款收紧后银行贷款定价能力反而有所提高,使得存贷款利差继续扩大。如浦发银行上半年净利息收入同比增长38.85%,约占总收入的近九成。二是银行中间业务增长较快。尽管股市走低使基金代理业务出现下滑,但理财和银保业务呈高速增长态势。如兴业银行上半年实现中间业务收入19.93亿元,同比大增204.1%。三是新税法将银行企业所得税税率由33%降至25%,为整个银行业贡献了约15个百分点的业绩。专家预计,随着利差可能收窄,以及宏观调控影响显现,银行业绩可能会有所回落,但作为产业利润的分享者和居民财富增长的受益者,从中长期来看,银行业绩增长的趋势不会改变。

## 所得税下调支撑业绩

根据新所得税法,自2008年1月1日起,内资企业所得税率从33%调整为25%。由于上市公司原先大多执行较高的税率,因此执行25%的统一所得税率后,上市公司总体税负出现下降,从而为中期业绩的提升提供了支撑。

数据显示,这1454家公司上半年所得税

总额1271.67亿元,而去年同期为1512.10亿元,同比略降15.90%。平均每家公司所得税额8746.02万元,而去年同期则超过1亿元。另外,从所得税金额占利润总额的比重看,今年上半年占比20.82%,比去年同期的26.43%下降了近6个百分点。此外,新税法对不同行业影响的程度也有所不同。金融业受益最大,酿酒饮料、通信服务、生物制药及批发零售等行业也受益匪浅。

据五粮液中报显示,公司净利润较去年同期增长了1.63亿元,而得益于所得税率由33%下调至25%,所得税较去年同期减少了1.58亿。由此可见,所得税调整对五粮液利润影响举足轻重。深发展、招商银行等在分析业绩增长原因时,也都认为所得税下降是因素之一。毫无疑问,所得税率下降是今年中期上市公司业绩得以增长的关键因素。

业内人士指出,总体来看,今年上半年,原料成本的不断上升,以及三项费用的控制有限,都极大地压缩了上市公司的利润空间。如果不是因为所得税率的降低,上市公司的业绩增长幅度将进一步下滑。尤其是上市公司中一批分布在金融、石化、建筑建材等行业的大型国企,原先大都实行33%的所得税,因此执行25%的所得税后受益较为明显,这批公司的税收获益是上市公司整体业绩增长的动力之一。此外,从长期来看,两税合并对上市公司的影响是积极正面的,一方面给上市公司带来了更多公平竞争的机会,另一方面让公司所得税整体水平有所下降。

# 行业冷暖不一 三季度业绩“报喜”比例下降

◎本报记者 徐锐

公司未能明确前三季度的业绩走向。

在行业方面,受国际油价飙升以及国内刚性需求加剧等因素影响,煤炭行业在今年上半年得以持续景气,这也令行业内上市公司业绩在三季度得以“惯性”增长。发布业绩预告的12家煤炭公司均预计前三季度业绩将持续高速增长,盘江股份、兖州煤业等4家公司预增幅度较去年同期相比更是超过了200%

一家欢乐一家愁。就在煤炭类上市公司因煤价上涨而业绩大增时,与其息息相关的电力行业却因煤价高涨而普遍预警。漳泽电力在业绩预告中表示,由于上调电价带来的收入增长无法弥补煤价上涨形成的成本增长,公司预计1至9月净利润亏损金额在4.6

亿元左右。而这仅是电力企业整体亏损的一个缩影,统计显示,包括华能国际在内的16家电力公司均因煤价上涨而预计今年前三季度业绩将出现亏损。

与此同时,房地产公司前三季度业绩则出现了分化现象。在25家发布业绩预告的房地产公司中有15家因业绩改善而报喜,荣盛发展、京能置业等7家公司预计业绩增幅在100%以上,原因则在于销售结算面积大量增加。相对应的是,包括中粮地产、金融街在内的10家公司则预计前三季度业绩同比下滑。

此外,金融企业的业绩状况也“冷暖不一”。浦发银行、宁波银行预计前三季净利润将同比大幅增长,而随着股市的低迷,券

商板块的业绩状况则不容乐观。太平洋表示,根据上半年证券市场的走势判断,下半年证券市场行情很难发生根本性的转变,公司证券投资业务要实现扭亏为盈存在着较大的困难,因此公司前三季度累计净利润可能出现亏损。此外,宏源证券和国元证券也因证券市场变化难以预期而未能预估业绩,而两公司上半年的业绩则已出现大幅下滑。

值得注意的是,ST类公司在业绩预告中依旧担当着“预亏大户”的角色。在109家业绩预告公司中,ST、\*ST类公司共有45家,占预告公司总数的41.28%。资金短缺、债务繁多、主业停产等因素,都是ST类公司陷入亏损“漩涡”而无法自拔的原因所在。