

■上市公司半年报看点

1574份A股公司半年报勾出中国经济复苏走势图

◎记者 邵好 ◎编辑 全泽源

新冠肺炎疫情对 A 股上市公司业绩整体冲击有多大？沉甸甸的半年报数据告诉你:阴霾正在加速消退。

上海证券报资讯统计数据显示，截至 8 月 24 日晚间,共有 1574 家公司发布了 2020 年半年报。其中,1366 家实现盈利,占比为 86.79%。令人振奋的是,虽然一季度业绩低迷,但大批上市公司在二季度奋起直追,1574 家公司单季合计归母净利润环比增长（可比公司）甚至接近 70%。凭借二季度超强表现,目前已披露半年报的 A 股公司上半年整体营收、净利润均赶去年同期水平,甚至略有小幅增长。

A 股公司二季度业绩强劲反弹，反映了中国经济的强大活力。其中,农林牧渔、医药生物、机械设备、电子、公用事业等行业增长势头良好,归母净利润同比增长超过 20%，引领 A 股公司整体昂扬向上。

降本增效成果显著

先看整体情况,1574 家公司半年报合计实现营业收入 5.58 万亿元,可比公司同比增长（下同）3.37%;合计实现归母净利润 4191.23 亿元,同比增长 1.06%；经营性现金流净额为 4880.3 亿元,同比下降 17.72%。

虽然营收增长超 3%、归母净利润增长超 1%的表现远不如此前几年，但考虑到今年一季度疫情影响,上半年整体业绩最终能保持增长势头已非常不易。进一步分析,增长来自于上市公司主营业务发力,上半年,1574 家公司合计实现营业收入 5776.21 亿元,同比增长 3.6%;实现利润总额 5776.78 亿元,同比增长 3.41%，均超过营业收入和归母净利润同比增幅。

在保持营收、净利润稳中有升的同时,上市公司的费用却在下降,降本增效成果显著。上半年,1574 家公司合计销售费用、财务费用分别为 2194.44 亿元、765.11 亿元，分别同比下降 5.59%、4.61%；管理费用为 2867.28 亿元,同比增长 3.94%。

沪深 300 成分股的业绩表现明显好于 A 股公司整体水平。上半年,目前已发布半年报的沪深 300 成分股,合计实现营收 2.56 万亿元,同比增长 8%；实现归母净利润 2356.63 亿元,同比增长 9.22%。

二季度主业加速反弹

上半年整体稳健的业绩表现,来自二季度超强的反弹实力。一季度,由于疫情袭来,包括上市公司在内的大量企业经营承压。随着抗疫、防疫成效显现,经济迅速回暖,上市公司营收、净利润等指标二季度环比大增。

第二季度单季,已发布半年报的 1574 家公司合计实现营业收入 3.09 万亿元,可比公司环比增长（下同）27.66%；实现合计归母净利润 2593.99 亿元,环比增长高达 69.49%；实现合计经营性现金流净额为 4501.47 亿元，环比大增 1108.97%。

如果剔除金融机构,环比增幅更加可观。第二季度单季,非金融类上市公司合计实现营业收入



入 2.8 万亿元,环比增长 35.46%；实现归母净利润 2271.59%，环比增长 90.18%。这意味着,1574 家公司用第二季度单季,实现了第一季度接近 2 倍的盈利。

有些公司业绩大增来自防疫、抗疫因素。作为新冠病毒核酸检测试剂,明德生物上半年实现营业收入 3.61 亿元,同比增长 253.98%；实现归母净利润 2 亿元,同比增长 397.19%，其中二季度单季实现归母净利润 1.98 亿元,占上半年的 99%。有些公司则源自行业季节性变化,祁连山所处的水泥行业一季度本就是淡季，加之疫情影响,公司实现归母净利润 0.13 亿元。二季度行业迅速回暖,祁连山当季实现归母净利润 7.2 亿元。

多行业保持高速增长

超强的业绩表现来自哪里？从行业角度看,上半年,农林牧渔、食品饮料、交通运输等 16 个行业实现营收同比增长,其中农林牧渔、食品饮料、交通运输、综合当期营收同比增幅超过 10%。农林牧渔、医药生物、机械设备等 10 个行业实现归母净利润同比增长,其中农林牧渔、医药生物、机械设备、电子、公用事业当期归母净利润同比增幅超过 20%。

目前来看,农林牧渔是唯一一个归母净利润同比增长超过 200%的行业,高达 231.14%。其中原因不难理解,由于猪价持续高位,大批养殖公司业绩回暖。例如,牧原股份上半年实现营业收入 210.33 亿元,同比增长 193.76%；实现归母净利润 107.84 亿元,同比增长 7026.08%。

单看环比数据,第二季度,建筑材料、国防军工、机械设备、房地产等 25 个行业实现营收环比增长,其中建筑材料等 6 个行业当期营收环比增幅超过 50%。家用电器、计算机、交通运输等 26 个行业实现归母净利润环比增长，其中家用电器、计算机、交通运输等行业当期归母净利润环比增幅超过 100%。

立讯精密上半年盈利增近七成

◎记者 李兴彩 ◎编辑 祝建华

市值超过 4000 亿元的公司,还能保持高速增长吗？立讯精密用业绩告诉投资者,大象继续起舞！

8 月 24 日晚间,立讯精密公布了超预期的半年报,公司上半年实现营业收入 36452 亿元,同比增长 70.01%；净利润 25.38 亿元,同比增长 69.01%。此前,公司预计上半年业绩增长 40%至 60%。公司还透露,预计 1 月至 9 月净利润为 40.43 亿元至 46.2 亿元，同比增长 40%至 60%。

立讯精密保持高速成长的秘诀是什么？那就是持续高研发投入。

立讯精密披露,公司上半年研发投入 25.69 亿元，较上年同期增长 62.74%。公司在“经营情况讨论与分析”中公布研发成果：智能模组不断实现跨产品与跨领域应用；系统封装工艺顺利量产，产品渗透率及应用范围未来可望持续提升；智能可穿戴产品需求旺盛,新老产品依规划如期进展。

财务数据显示,自 2016 年起,立讯精密持续保持高研发投入,2016 年至 2019 年的研发支出分别为 9.32 亿元、15.42 亿元、25.15 亿元、43.76 亿元。

伴随业绩增长，立讯精密的市值也节节高攀,截至 8 月 24 日收盘,立讯精密市值再度超过 4000 亿元。4000 亿元市值下,机构股东会作何选择？

立讯精密的机构股东持股几乎“稳如

泰山”。据 Wind 数据,对比立讯精密一季报、半年报的前十大流通股东榜,其前十大股东中,九大股东少量减持,香港中央结算有限公司（深股通）持股比例还显著增长,显示外资继续青睐“白马蓝筹股”。

具体来看，香港中央结算有限公司（深股通）一季度末持有立讯精密 4.4644%股权；半年报显示,其持股比例上升至 5.5692%。

行业龙头的定期报告往往揭示一定的行业发展状况及趋势。立讯精密的半年报显示，包括手机在内的消费电子在悄然回暖,可穿戴市场增速喜人。

查看立讯精密的业务及产品构成,上半年,消费电子、其他连接器及其他业务的增长亮眼，同比分别增长 86.56%、81.04%。分地区看,公司的外销业务增长显著高于内销，增长幅度分别为 71.44%、57.32%。

对此,有电子业内人士表示,消费电子已经回暖,但头部厂商更加分化。随着第三季度传统销量旺季到来，产业链公司“秋收”有望。

第三方调研公司的数据佐证了这样的趋势。数据调研公司 Counterpoint 发布的报告显示,在智能手机业务上,华为和苹果今年第二季度分别实现 14%、35%的增长。在可穿戴业务上,上半年全球市场智能手表的总出货量同比增长 20%，总出货量接近 4200 万块，其中苹果旗下的 Apple Watch 系列产品占据了总营收的 51.4%。

为保壳将净资产强行转正

*ST 富控“神操作”被上交所火速监管

◎记者 邵好 ◎编辑 全泽源

8 月 24 日晚间,*ST 富控披露了 2019 年年报。为了规避退市,公司违反会计准则,操纵财务报表,强行将净资产从 -36 亿元转为 7.63 亿元,差额超过 40 亿元。对此,年报审计会计师对公司的财务会计报告出具了否定意见,并明确指出,按会计准则核算,公司净资产应为 -22.41 亿元。

否定意见的审计报告在 A 股市场颇为少见。上一单否定意见要追溯至 2000 年的 PT 网点，销声匿迹 20 年的否定意见重出江湖,可见公司会计处理情节恶劣。

*ST 富控发布 2019 年年报当晚,上交所火速审核,第一时间发出监管工作函,严令公司限期纠正。按照现行规则,*ST 富控暂停上市风险极高,投资者切莫心存侥幸。

无视规则将净资产强行转正

*ST 富控为典型的高风险壳公司，存在大股东违规担保、资金占用、丧失主要经营资产等诸多风险。

最新公告显示,*ST 富控存在违规担保 41 亿元,逾期借款 37 亿元,疑似资金占用 10 亿元,出售资产但未收回的款项 36 亿元,合计约 120 亿元的巨额资金被掏空。此前,公司收到证监会行政处罚事先告知书,被顶格处罚,实际控制人颜某也被终身市场禁入。告知书显示,公司 2013 年至 2016 年每年都存在虚增利润的情况,合计虚增利润超 4 亿元。

这次,*ST 富控更是突破下限,直接操纵财务报表。前期披露的 2019 年业绩预告和经营数据均显示,公司 2019 年末的净资产约为 -36 亿元。

最终披露的 2019 年年报却出人意料。公告显示,*ST 富控拟通过成立纾困基金,签订债务重组协议等方式,解决公司存在的债务问题,并据此冲回前期针对担保事项计提的预计负债 30 亿元、应付利息 11.06 亿元、减值准备 5.62 亿元等,从而实现净资产转正。

想要通过简单粗暴的会计处理，来规避暂停上市？显然不可能。

对于 *ST 富控突破底线的财务数据，年报审计会计师事务所中审亚太出具了“否定意见”的审计报告。会计师认为,预计负债、应付利息的转回事项不符合相关会计准则规定，且公司已不具备持续经营能力。

具体来看，公司冲回对中技桩业担保确认的预计负债 12.85 亿元，冲回 *ST 富控作为共同债务人确认的预计负债 6.01 亿元，冲回表内金融机构借款利息及罚息 11.06 亿元。对此,会计师认为,*ST 富控与成立纾困基金的某有限合伙企业签订的债务兜底协议为 2020 年签署,会计师对该有限合伙企业承担兜底义务的实际能力及该协议的商业合理性存在重大疑虑。同时,会计师访谈了部分债权人,公司最终并未与债权人达成确定的和解方案。公司找一家未提供偿付能力依据的有限合伙企业做一个债务兜底,债权人当然不认可,以此转回数十亿元负债,不符合常识,更不符合会计准则。

会计师认为，公司财务报表没有在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，未能公允反映公司财务状况、经营成果和现金流量;否定意见涉及事项属于明显违反会计准则及相关信息披露规范规定的情形。会计师按照会计准则核算,公司 2019 年末净资产应当为 -22.41 亿元。

上交所要求公司限期纠正

上市公司岂能如此粗暴违反会计准则，强行操控制财务报告？

年报披露当晚,上交所发出监管工作函,明确要求公司应当尽快对会计师否定意见所涉事项在 5 个交易日予以纠正，并及时披露经纠正的财务会计资料;会计师事务所出具的审计报告等有关材料。

根据会计师出具的专项说明,公司按会计准则规定纠正相关会计处理事项后，归属于母公司股东权益为 -22.41 亿元,公司净资产将为负值。公司将因最近两个会计年度净资产为负值,被暂停上市。

工作函明确,对 *ST 富控涉嫌违反会计准则、在 2019 年度报告中披露虚假财务信息事项,将报证券监管部门调查处理。公司如未按要求纠正违反会计准则事项，证券监管部门可能根据调查情况,责令公司改正。公司如未在规定期限内改正,将触及股票上市规则 14.1.1 条有关规定，股票将被暂停上市。

目前来看,*ST 富控如果在期限内对财务数据的重大错报予以纠正,净资产将继续为负,触及连续两年净资产为负的暂停上市指标,从而被暂停上市。如果公司在期限内不纠正，那么根据后续的证券监管机构的责令改正要求,公司股票可能进入“因未在规定期限内改正财务会计报告中的重大差错或者虚假记载”指标对应的 6 个月退市程序,并最终被终止上市。

新证券法颁布以来，强化了上市公司及关键少数的责任追究，加大了针对证券违法违规的执法力度,对于触及退市标准的公司“有一家退一家”。真实、准确、完整的信息披露是资本市场的生命线,也是注册制改革不断深化的重要保障。

诚信是资本市场的基础。中国证监会主席易会满近日表示,进一步加大监管执法力度,对财务造假等恶性违法违规保持“零容忍”,严肃市场纪律,净化市场环境。



10天完成上市辅导 蚂蚁集团要“飞速”冲刺科创板及港交所

◎记者 温婷 ◎编辑 全泽源

备受瞩目的蚂蚁集团 A+H 股同步 IPO 进程再现神速度：浙江证监局 8 月 24 日披露,中金公司及中信建投已完成对蚂蚁集团的上市辅导,这一过程仅耗时 10 天;另据证监会官网信息显示，证监会已于 24 日受理蚂蚁集团境外首次公开发行股份审批材料。

普华永道中国内地审计业务合伙人林晓帆在接受记者采访时表示,两地同步 IPO 在准备上多有重合之处,同时推进可节省时间,有望加快公司的上市进程。资深投行人士王骥跃进一步表示,随着上市辅导的完成,蚂蚁集团科创板上市最快下周前甚至本周便会获受理,并同步向港交所申报,蚂蚁集团最早可于 10 月完成上市。

7 月 20 日,蚂蚁集团宣布启动在 A+H 股同步发行上市计划。8 月 14 日,浙江证监局官网公示了蚂蚁集团辅导备案文件,确认蚂蚁集团正在接受辅导机构中金公司、中信建投的上市辅导;如今仅过 10 天,上市辅导宣告完成。

“意料之外、情理之中。”有投行人士表示,一般的上市辅导规定要 3 个月,但大型项目有沟通余地,如此来看,蚂蚁集团 10 天完成上市辅导,意味着其科创板上市进程开启了“加速度”。与此同时,有消息称蚂蚁集团赴港上市计划也在推进过程中,最快将在 8 月底前提交港交所上市申请。截至记者发稿前,蚂蚁集团对于赴港上市进程“不予置评”。

根据浙江证监局网站公布的信息,蚂蚁

集团的实际控制人为马云，持股 5%以上的股东还包括杭州君瀚股权投资合伙企业（下称“君瀚”）、杭州君澳股权投资合伙企业（下称“君澳”），二者的持股比例分别为 29.86%和 20.66%。据报道,君瀚、君澳为蚂蚁员工持股平台。此外,蚂蚁集团持股 5%以上的股东还包括杭州阿里巴巴网络科技有限公司,后者由杭州同欣网络技术有限公司全资持有,是阿里巴巴集团的间接子公司。

材料显示,井贤栋为蚂蚁集团董事长,蚂蚁集团 CEO 胡晓明及 CTO 倪行军为执行董事,蔡崇信、程立、蒋芳为蚂蚁集团非执行董事。另有 3 名独立董事,分别为郝京、胡祖六、黄益平。公开资料显示,蔡崇信为阿里巴巴董事局执行副主席,但已不负责具体战略投资事宜；程立原为蚂蚁集团 CTO，但在 2019 年 12 月调任阿里巴巴集团 CTO;蒋芳为阿里巴巴首席人才官。

首家终止注册公司返场 博众精工二次闯关科创板

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 祝建华

科创板包容性再次向硬科技的“重考生”伸出橄榄枝。终止注册 4 个月后,博众精工科技股份有限公司（下称“博众精工”）向科创板 IPO 发起二次进攻。8 月 24 日晚间,上交所受理了博众精工科创板上市申请,公司拟募集资金 11.1 亿元。至此,科创板受理企业达到 419 家。而博众精工也成为首个终止注册后返场的科创板“考生”。

据最新招股书申报稿显示，博众精工主要从事自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹（治）具等产品的研发、设计、生产、销售及技术服务，同时，公司亦可为客户提供数字化工厂的整体解决方案,业务涵盖消费电子、汽车、新能源等行业领域。

硕果累累的专利不断刷新着公司硬科技的“底色”。截至 2020 年 3 月底,公司共取得有效授权专利 1519 项,其中发明专利 823 项,专利数量众多。公司技术研发人员数量达到 1249 人，占公司员工总人数的 34.35%。此外,公司还参与制定了机器人领域国际标准 1 项,国家标准 10 项,行业标准 4 项。

对比前次 IPO 来看，本次公司拟募资规模较前次 11.03 亿元小幅上调至 11.1 亿元,募投项目并无变化,拟投向消费电子行业自动化设备扩产建设项目、汽车、新能源行业自动化设备产业化建设项目、研发中心升级项目,以及补充流动资金。

本次发行前，博众精工实际控制人为吕绍林、程彩霞夫妇,他们通过齐岳投资、苏州众一、苏州众二、苏州众六、苏州众之

七、苏州众之八、苏州众十间接控制公司合计 91%的股份。

需要注意的是，此次系博众精工二次闯关科创板。去年 4 月,博众精工首次申报科创板上市，经过三轮问询后快速过会并进入注册阶段。然而今年 4 月 27 日,公司撤回注册申请文件,成为继元亨、世纪空间之后第三家终止注册的企业。随着博众精工二次“报考”科创板,其也成为首个终止注册后返场的科创板“考生”。

记者进一步从地方证监局获悉，利元亨上市辅导今年 4 月获受理，已重新踏上 IPO 征程，不过是否再战科创板则尚未披露。在此之前,已有苑东生物、泰坦科技、海天瑞声、金达莱等多个终止审核的“考生”重返科创板赛场。其中进度最快的苑东生物已注册生效,即将圆梦科创板。