

整体盈利不乐观 中国企业遭严峻考验

■记者 李成成 报道

回顾这半年来中国公司的整体盈利情况,虽然深沪两市已披露的公司中半数以上的上市公司报预喜,但是整体的盈利状况并不乐观,大部分公司的盈利较上年同期均有所下降。而中国股市在近段时间来持续走跌,以至于大盘指数跌破1900点,令不少股民在无奈中急呼救命。从公司来看,今年以来有269家企业提出IPO终止审核,使IPO堰塞湖泄洪不少。另外中国最能赚钱的中石油与中石化纷纷下跌,且屡屡创下新低,以致成为国民口中的“赔钱货”。同时,政策方面信贷收紧,或对中国企业盈利产生持续的影响。

2013年已经过半,上市公司都在准备披露今年上半年的业绩情况,7月将拉开上市公司中报业绩披露的大帷幕,截至6月23日,两市共有913家发布了中报业绩预告,其中569家预“喜”(预增、略增、续盈和扭亏),占已发布业绩预告比例的62.32%。具体情况是,123家业绩“预增”、393家“略增”、4家“续盈”、49家“扭亏”、132家“预减”、60家“略减”、81家“续亏”、50家“首亏”,另有方正证券(601901.SH)等14家“不确定”和紫金矿业(601899.SH)等7家公司为“其它”情况。

整体盈利不容乐观

中国证券周报在6月24日的报道中指出,截止目前沪深两市已披露半年报业绩预告的公司有917家,其中预喜公司占六成以上;但是在剔除不可比因素后,798家公司预期的上半年盈利中值将较去年同期下降1.45%,预示其整体盈利状况不容乐观。

这798家上市公司在一季度中,实现净利润303.08亿元人民币,比去年同期增长432%。但是一、二季度整体上却呈现下降趋势。

Wind数据显示,在目前已经披露中报业绩预告的公司中,目前有200家公司预减,续亏和首亏的公司各为81家和52家,此外还有15家公司的业绩并不确定。预减公司中,预计上半年净利润下降幅度超过50%的公司将达到80家,其中包括海翔药业(002099.SZ)、大康牧业(002505.SZ)、通达动力(002576.SZ)等公司,预计这些公司的净利润的下降幅度将达到70%-100%。

可以看到的是,2013年中国有色金属公司的状况持续不佳。据国

家统计局报道,2013年第一季度中,中国8000多家有色金属公司的总盈利为294亿元人民币。其中,国有公司第一季度的盈利同比下降74.9%,而私立公司的盈利却有所上涨,上涨幅度为13.8%。

有色金属行业中,铝冶炼厂和氧化铝精炼厂均处于亏损状态,今年一季度的亏损额为301.98亿元,但相比去年同期减少了11亿元。

2012年,A股上市公司合计实现净利润约为1.95万亿元,数据显示,在2012年里,2469家公司已经公布年报的公司中,2249家公司均处于盈利状态,占91%的比例。虽然,A股这两千多家上市公司的业绩并非完美,可以看到,2012年的净利润相较2011年,相差无几,几乎处于原地踏步,但从其营业收入来看,整体增长8%,达到2453万亿元,相比今年上半年整体亏损的状态来说,实属望尘莫及。

2012年业绩增长幅度最大的公司是攀钢钒钛(000629.SZ),2012年的业绩同比增长35041.74%达到5925亿元。而从今年一季度其公布的财务报表中可以看出,其2012年一季度的净利润为2.78亿元,同比下降47.06%。虽然未至亏损,但其利润无疑在往下滑。

2012年的统计数据示,2012年的亏损企业数量较上年有一定的增长,2011年A股上市公司中的处于亏损状态的公司有212家,2012年上升到340家,而在今年上半年,可以看到917家上市公司中预喜的企业仅占六成多。国家统计局此前表示,在接受调查的8403家公司中,有2002家处于亏损状态。今年上半年中国公司的盈利在整体上呈现出不容乐观的状态。



石油三巨头 股市表现大不同

■ 记者 李成成 报道

中国股价的大幅下跌令股民措手不及,大盘跌破1900点,眼看着股价不断坠入深渊,却无力回天,让人痛心疾首。在中国A股里,国企中石油与中石化成为下跌狂潮中的惹人注意的二员大将。这两个中国最赚钱的公司,其市值一再的下跌,股价不能体现其价值,成为名符其实的赔钱货。而在纽交所上市的中海油却与之相反,股价体现其价值,走势顺畅。同样是国企,同样处于中国企业的翘首,上市地方不同,其在股市里的体现也呈现大不同的局面。

中国公司 跌出全球市值前十

随着美股持续创新高、而A股则不断创新低,中国企业与海外企业的市值正在此消彼长,而前者在国际上的排名也在快速下滑。最新数据显示,中国公司已被完全挤出了全球市值排名前十的榜单,这种情况自2006年以来还是首次出现。

据彭博的最新数据,今年5月还雄踞世界第六大市值上市公司的中国石油,在经历本月大跌后市值缩水350亿美元,降至2140亿美元,在全球上市公司市值排行榜上跌至第12位。另一家今年早些时候跻身世界前十的中国公司——工商银行,也在市值蒸发280亿美元之后掉落四位,降至13位。

上述两家中国公司的前十位置,被医疗保健品生产企业强生以及富国银行所取代。至此,全球市值最大的十家上市公司全部来自美

国。

中国公司国际排名滑落的背后,是中国内地股市这几年来令人失望的表现。上证指数今年迄今累计下跌近14%,本周一度跌至四年低点。相比之下,今年以来美股标普500指数累计涨12%左右,跑赢中国A股的幅度为15年来之最。自2009年3月至今,标普500指数累计涨幅高达近140%,同期A股不涨反跌。

近期的一些调查显示,机构投资者和企业对于美国经济前景的信心似乎日益增强;相反,随着近期“钱荒”等现象暴露出中国经济的结构性问题,曾经的“中国投资热”出现降温。国际咨询机构科尔尼本周发布的一项调查显示,时隔12年,美国再次取代中国成为全球企业高管最青睐的投资目的地。而美银美林6月份进行的国际基金经理调查显示,中国经济硬着陆再次被投资界列为全球头号“尾部风险”。

中石油:股价不及油价

中国石油天然气集团公司(601857.SH)(简称:中石油),在6月21日跌破8元,至7.84元,并在此后持续下跌,面对油价上涨股价下跌、股价不及油价的现状,以及其连续创下历史新低的状态,目前中石油已经成为众多投资者心中“永远的痛”。

回顾中石油上市以来所经历过的发展,其在2007年上市时,发行价格为167元,开盘价为48.6元,而自开盘以来其股价就一直走跌,到6月26日跌至7.31元,颓势可见一斑。而今的价格连开盘价的零头都还不到,成为中国股市中名副其实的“赔钱货”。

预期中不乏捷报

在诸多公司均处于亏损时,也有一些行业表现出向好的态度。今年上半年房地产行业有所回升,房地产企业的销售持续增长,业绩也得到显著提升。根据相关数据,在25家披露中报预告的上市房企中,有16家预计上半年业绩增长,占比超过六成。其中,世荣兆业(002016.SZ)预计上半年实现净利润4-4.5亿元人民币,增长幅度为2.000%至2.250%。

受房地产市场的带动,地产、建筑建材、家电等行业在上半年业绩保持增长态势,环保等公共事业类上市公司在政策刺激下也迎来业绩爆发。其中,建筑建材和家电行业在上半年均实现明显增长,59家披露中报预告的建筑建材类上市公司中,仅有18家公司预减或亏损,业绩预喜的比例达到七成。

另外,中国制造业领域也报出好消息,有关数据显示,制造业中的4546家公司在今年上半年实现盈利平稳增长,增长幅度为12.9%,增长额达15.4亿元人民币。

根据2012年的数据显示,2012年营收的增长,房地产行业 and 公用事业这两个领域处于领先地位,无论是年报还是季报均处于行业的前列。食品饮料行业和金融板块的贡献也不甘落后,从利润贡献比例来看,金融板块的贡献是最大的,包括银行、保险、券商等领域在内的52家公司的净利润总和达到10.9万亿元,占2012年上市公司利润总额的56.77%。

Wind咨询统计结果显示,申万公用事业板块2012年的净利润同比增长53.11,若扣除非经常损益后,其增长幅度更是高达92.72。另外,

2012年食品饮料行业的净利润仅次于公用事业,同比增长44.02%。

这些在2012年有突出贡献的行业板块,在今年上半年的预期里,房地产业、家电行业、建筑建材、以及制造业等领域均出现比例相对较高的业绩预喜。

2012年盈利最高的依旧是工商银行(601398.SH),达到2387亿元。而今年一季度工商银行便实现净利润687亿元,同比增长12.08%,业内人士预测其在今年的上半年的盈利整体上会比去年同期有不小的增长幅度。

在2012年年报和2013年一季度出来之后,便有238家上市公司发布了关于2013年半年报的预测,这些企业中近五成的公司预增,预亏的仅有27家。在预增的这些企业中,有一部分公司,预增幅度在100%以上,其中世荣兆业(002016.SZ)的预增幅度区间甚至达到2000%~2250%。

央企国企 频频现身亏损行列

在中期业绩亏损的公司中,央企的身影也出现在此列,据统计一共有19家央企均处于亏损状态。不难看出,央企的亏损无疑对上市公司的整体业绩表现造成了拖累。

在第一季度央企经济形势分析会上,国资委为央企定下了全年增长10%的目标,而面对巨额亏损阴影的央企,还面对着巨大的债务困境,在此情况之下,甚至一些央企开始变卖自身资产以走出困境。

被列入十大亏损央企中的‘ST远洋(601919.SH),此前有消息称其拟出售子公司以回流资金自救。今

年第一季度财务报表显示,‘ST远洋亏损1988亿元,且其一季度的财务费用同比增长65.9%。

有媒体称,中国铝业(601600.SH)在5月9日召开董事会,宣布拟打包转让所持铝加工企业的股权,此次出售的总资产评估值合计超过80亿元;此后,中国铝业再度发布公告,宣布拟转让中铝河南铝业有限公司和中铝青岛轻金属有限公司共计17.56亿的债权。

另外,国家统计局此前表示,在接受调查的8403家公司中,有2002家处于亏损状态,而国有企业以及国有控股公司的亏损占总损失的53.9%,同比增长1%。公司资产同比上涨16.02%,但其负债率也随之上涨了17.05%,达到18917亿元。央企和国有企业在中国的上市公司中占有重要的地位,其盈利和营收不容小觑。也可以看到,央企和国有企业的亏损金额在总体亏损金额中占有的比例达到一半以上,这对上市公司整体业绩的影响是不言而喻的。

链接

信贷收紧或影响企业盈利

孔军/文

金融时报(FT)上周一文章指出,中国股市经历了近四年来的最大单日跌幅,随着投资者对金融板块的担忧继续拖累整体走势,中国股市也跌入了熊市领域。

上周一的市场大跌是在中国人民银行试图对近期银行间借款市场利率的飙升走势作出更多说明的情况下发生的。央行在周一打破沉默,发言要求主要银行管理好自己的资产负债表,并且对自己的流动性状况多加专注。

作为流动性重要衡量指标的中国七天债券回购利率在上周一度涨至28%,被分析人士视作中国商业银行和央行之间紧张局面的一个体现。

中等规模银行也是周一的大跌中受损最严重的,上证金融指数跌幅是7.4%。上海浦东发展银行和中国民生银行均下跌了10%,中国光大银行跌幅是5.8%。

很多中国金融股目前的市盈率都已经低于5倍,股价与账面价值比率甚至不足1,显示市场参与者不认为这些公司的资产价值远远低于各自声明的水平。

渣打银行中国证券策略师欧文·尚夫特(Erwin Sanft)指出,市场在对监管当局已经把焦点转向限制贷款增长的“明确信号”作出回应,连锁反应可能蔓延到企业盈利方面。他强调,“过去12个月,我们一直在相当宽松的信贷环境中。整个过程中曾有过几次警告,但是这也是第一次我们得到了放缓信贷增长方面真实的要求。我们的估价基础是,中国市场持续降级已经有四年时间,我们跌入已经有些放弃了。”

中海油:价值充分体现

中国海洋石油总公司(CEON)(简称:中海油),于2001年2月在美国纽交所正式挂牌上市,上市当日收盘时上涨46.8%。截止到6月26日,中海油的收盘价为161.68美元,最高163.55美元,最低160.35美元,每股收益22.65美元,中海油的总市值为722.63亿美元。

中海油主要负责在中国海域对外合作开采石油、天然气等资源。据有关数据显示,今年一季度中海油实现油气净产量9360万桶油当量,同比上涨17.3%。石油是当前社会发展所需的核心能源之一,从其发展的前景来看当属中海油。可以看到,中海油一年内的平均股价为190美元左右,远远超过中石油和中石化,而这一数字,也是中石油和中石化所望尘莫及的。这样的股价与其总市值都够很好地体现其价值,相得益彰,更能体现出其发展的良好态势。

另外,中海油美股自3月份以来,整体的趋势是在下跌,其中也夹杂着上涨的态势,3月份处于下跌状态,4月份有所上涨,而5月份之后到现在,跌幅相对较大。业内人士对此表示,中海油的下跌只是暂时的,回暖只是时间问题,其发展预期当属利好,值得投资者考虑。目前,一些拟上市公司开始把眼光投放到港交所、纽交所等国外股市,而选择退出中国内地的上市之路。从中海油与中石化、中石油的发展态势便可窥见一些原因。



中国企业 还债能力之忧

■ 王志浩/文

2013年陆家嘴论坛6月27日-29日召开。本届论坛以“金融改革开放新格局”为主题。

在新兴经济增长面临的新挑战和新一轮的浦江夜话上,渣打银行大中华区研究主管王志浩表示,中国没有家庭债务问题,而地方政府债务方面,无论是政府、银行还是财政部,都没有清晰的数据,需解决政府债务变现的问题。而中国企业还债能力堪忧,要做出企业破产体制,国有企业如果永远不破产,解决不了中国的债务问题。

以下为发言实录:
孙教授好,各位先生、女士、各位嘉宾好。孙教授刚才说了债务的问题,渣打银行马上要出一个亚洲地区债务情况的报告。作为中国经济学家,最近3、4年一直在讲中国的债务问题、地方政府债务问题等。我们想,最好是不要单看中国怎么样,所以我们花了很多时间去看亚洲其他国家的债务问题,判断中国到底有问题吗?问题在哪里?最后,这份报告我们希望能够提出一些怎么解决债务问题的建议。由于时间的关系,我不能将这份报告详细讲述,只说一些重要的观点。

中国和其他的亚洲国家相比,其他的国家,比如日本,总的政府债务、家庭债务和企业债务加在一起是GDP的400%,是世界最高的。第二大债务国家是英国,差不多有GDP的300%,法国大概是250%。中国,我们算的家庭、企业、政府加在一起,去年差不多是GDP的220%左右,从去年年底到现在,很可能增加了,我们并不知道到年底会达到多少。但是其他的亚洲国家,比如泰国170%,印度是140%,除了日本外,都低于中国的情况。

中国的债务来自哪里?我们发现,从2000年到2008年,中国的债务情况基本没有大的变化,大概是企业、家庭、政府加在一起,10年都保持GDP的150%,基本没涨、没跌。到2008年底,4万亿投资之后开始增加,2010年和2011年,差不多也平稳在大概170%左右,增加了20%。一直到2012年第三季度还比较平稳,但是从2012年终又开始涨,从那时候的170%到现在220%左右,现在还在涨。这个220%当中,只有20%是家庭,中国没有家庭债务的问题。政府占比大概是GDP的80%,这包括中央和地方以及其他的一些。最大一部分是企业,占到120%左右。

政府的债务问题,我们感觉不是很大规模的问题,80%应该是可以承受的。但有两个问题,第一个问题是这个债务,尤其是地方政府的债务非常不清晰,不知道是10万亿?5万亿?还是更多。政府不知道,银行不知道,财政部也不知道。我们了解,大概是15万亿左右,但其实我们都不能确定。第二个问题,怎么解决?我们知道政府有很多债务,我们知道政府也有很多资产,很多人说,政府有很多土地。其实最重要是央企和地方性的国有企业,这些企业、这些资产怎么变成现金?这是很大很大的问题。有危机的时候,谁愿意去买这些资产?这是一个问题。从资产负债表的问题,政府的债务不是问题,但怎么解决?怎么把这些变成现金等等?

这个报告,让我们吃惊的是中国企业的债务,我之前想企业的债务应该不是大的问题。后来我们发现,问题不是规模,而是这些企业的还债能力。我们在所有的亚洲国家算了企业的债务和税前的收入相比,中国的比例是3.5,而其他的国家基本是1到2左右。按照经济学家来说,如果超过2,企业有很大的还债挑战。另外,我们做中国数据的时候,不得不利用上市公司作为一个样本。按照道理来说,中国的上市公司,按照利润来说应该是中国最好的企业。这可以提一个问题。怎么解决?美国最近两年通过一个漂亮的去杠杆化过程,通过增长来解决债务。这个做得很漂亮,当然美国经济最近五年很痛苦,但比欧洲的情况要好得多。在欧洲,现在我们有一个不漂亮的去杠杆化过程,非常非常痛苦。关键是中國未来五年怎么能安排一个漂亮的去杠杆化过程。

第一是要改革,有很多复杂的、重要的改革,但肯定有供应方面的改革。城镇化也是一个方法。财政部,我们认为未来5到10年,将会有有一个更大的赤字,比如说GDP的3%或者是4%,我们觉得中央政府可能要承担一部分的责任。通胀,不要太高,保持在3%到5%的水平。人民币会不会贬值?很多国家有债务的问题,可能会选择贬值,但是我们觉得中国不会选择。最后一个是要建立起一个比较透明,以及要做出企业破产体制,国有企业如果永远不破产,解决不了中国的债务问题。