

8 股市基金 Stock-funds

中报冷暖:钢铁逆袭 设备业成“首亏王”

■ 李维

上市公司的中期业绩答卷，正在成为2016年上半年宏观经济运行及政策影响效果的投影。

据记者统计发现,发布了2016年上半年业绩预告的公司数量已达1428家,占比接近上市公司总数的一半。

数据显示,上半年“预增”的公司数量较去年同期增加了100多家;而“首亏类”公司的数量则实现了一定数量的减少。

其中,部分实体产业的扭亏引发了市场的高度关注,包括钢铁、地产等行业的多个重资产行业公司出现了扭亏;但另一方面,也有部分上市公司在今年上半年出现首亏,而据记者观察,其中大部分首亏的公司仍然集中在设备制造、农牧轻工等实体领域。

在业内人士看来,部分实体类上市公司业绩的预增,与上半年的“去库存”、“去产能”、供给侧改革等政策的利好兑现和周期影响有关;而这一预增能否酝酿行业性反弹,仍然有待观察。

“预增”公司数攀升,钢铁回暖

接近半数的上市公司上半年业绩正在浮出水面。

记者根据Wind数据统计发现,截至7月14日,在已披露业绩预告的1428家上市公司中,共有359家公司有望实现利润预增,占已发预告公司总数的25.14%。

事实上,这一数量已较去年同期水平出现较大增长,即业绩预增公司数较去年多出118家。此外,“续增”、“扭亏”的公司数量也实现了19家和49家的增长。

与此同时,业绩下滑的公司数量也在一定程度上出现了缩减,例如预告“首亏”和“预减”的公司数分别减少了39家和2家。

其中,一些钢铁、煤炭等待去产能行业的扭亏和预增,引起了市场的关注。例如马钢股份7月13日预告显示,预计今年上半年实现净利润将达4.5亿元,较去年--12.3亿元的亏损额逆势增长16.8亿元。



从马钢股份的季度业绩看来,其主要的业绩贡献来自于第二季度——马钢股份一、二季度的净利润分别为-3.93亿元和8.43亿元。

中泰证券认为,钢铁公司的业绩回暖来自于第二季度行业基本面的复苏。

“业绩触底反弹趋势明显,二季度盈利更是创2009年以来公司单季业绩最佳。”中泰证券指出,“无独有偶,从已经公告业绩表现的鞍钢以及韶钢来看,今年二季度的业绩都出现了大幅度的改善,因此我们认为行业基本面的复苏是其业绩改善的最大动因。”

数据显示,包括马钢股份、安阳钢铁、沙钢股份等在内的6家钢铁类公司今年上半年实现了不同程度的扭亏;当中就连此前连续14个月亏损的酒钢宏兴也迎来扭亏。

但对于钢铁行业的中长期走势,亦有研究机构表达了观望态度。“总体而言,虽然当

前行业盈利有所改善,后续业绩实质性提升,仍将依赖于行业下游整体需求持续回暖。”长江证券认为。

不过记者发现,仍有8家钢铁企业预告“续亏”和“首亏”,2家公司预测将“略减”;一些公司的预计亏损额也将出现扩大,例如*ST中特预计亏损下限扩大至6000万元,而预测“首亏”的金岭矿业的亏损下限预计也将达1.25亿元以上。

值得一提的是,在当前部分公司的业绩预告中,存在“不确定”的公司数量出现了大增,多达56家,而在去年同期该类公司数量仅为9家。

产能过剩蔓延至中游

钢铁行业的短期回暖,在其重要下游房地产领域也有明显的迹象。

记者统计发现,在49家披露业绩预告的房地产企业中,除14家公司预计出现首亏、预减或续亏,大部分公司都实现了业绩正增长。

“今年上半年二三线城市的去库存和价格上行起到了一些效果,对于房地产的业绩带来了改善,”恒大地产一位资深地产开发人士表示,“资金的好转也提高了开工率,进而对整个土建行业都构成了利好。”

事实上,与钢铁、房地产相关的建筑行业也整体表现尚佳。在已预告业绩的46家公司中,出现亏损的仅有6家。

值得注意的是,今年上半年仍有部分领域的“首亏”现象较为集中,例如设备、农牧等行业。

统计显示,在已预告企业中,专用设备、通用设备两大行业分别出现了13家和10家“首亏”公司,此外在通信设备制造、输变电设备、运输设备、电站电子设备等设备相关类行业,均出现了数量不等的“首亏”企业。

“设备应该属于多数产业的中游环节,之前是房地产、基建等下游的减速带来了上游的产能过剩,如果设备类公司的基本面不断出现下滑,说明产能过剩的问题可能正在向行业中游蔓延。”北京一家大型券商宏观分析师表示,“关键还是看下游的真实需求是否能够支撑中上游的供给。”

与实体行业类公司相反的是,IT、传媒类公司的业绩则更加乐观。统计显示,前述已预告公司中,仅有4家IT服务类企业和6家传媒类公司出现了业绩下滑。

“实体经济的压力仍然是当前的主要矛盾,传媒服务、IT类企业在其中受到的影响并不大。”前述宏观分析师指出。

不过在一些分析人士看来,目前的上市公司业绩预告所能够折射的宏观政策效果可能仍然有限。

“一方面目前出了业绩预告的还只是一部分上市公司,不能完全代表整体水平,另一方面上市公司还是国内优质企业的代表,无论从授信还是从营收规模上说,表现的也只是一个侧面,”零度投资业务董事姚卓认为,“可能会有宏观成分的带动,但具体还要对行业情况具体问题具体分析。”

最严借壳监管来袭 重组上市项目“全覆盖”检查



■ 张欣培

近日,一份证监会下发的《关于严格重组上市监管工作的通知》(下称“通知”)在业内流传。记者向多位券商人士求证,确认了该通知的真实性。这意味着,一场史上最严的借壳上市监管正在袭来,这场监管不仅对正在进行的借壳上市项目进行检查,对既往重组的上市项目也将实行全覆盖。

在《通知》中,证监会要求各地证监局强化重组上市项目(俗称借壳上市)的监管,实现对重组上市项目现场检查全覆盖。

一家上市券商并购负责人向记者表示,现在证监会全面强调监管。实际上,在证监会新任主席刘士余上任以来,依法监管、从严监管、全面监管就成为新的监管思路。早在7月1日的新闻发布会上,证监会就表示,根据监管要求,形成了严格重组上市全链条、全环节、全主体的监管安排。

香颂资本执行董事沈萌认为,严打通过借壳谋取不正当收益并非首次,可以往大多

都雷声大雨点小、最后不了了之,这也就造成了无论是壳方、借壳方还是中介机构都抱有很大的侥幸心理。

“此前出台的重组上市监管措施,虽然已表露出对借壳的查漏补缺,但市场各方仍在观望落地程度,之前出台的重组新规也并未对该市场形成有效抑制,所以证监会才不断强化该监管措施的执行力度。”沈萌认为。

重组上市核查全覆盖

《通知》在强化证券交易所一线监管、加强证监局现场检查、严格监管执法、上市部加强服务协调四个方面明确了监管。其中,尤为引起外界关注的是加强证监局现场检查与严格监管执法。

证监会表示,重组上市交易草案公告后,上市公司所在辖区证监局应当启动现场检查。对已披露重组草案但尚未经我会核准的重组上市项目,一并纳入检查范围。若上市公司存在业绩变脸或监管层认为有迹象表明存

在其他问题的,应以问题为导向,启动对上市公司的现场检查。

这意味着,只要上市公司启动重组上市,即面临证监会的现场检查。而若检查中发现明确问题线索需作更深入核查的,上市部将会对外公示实地核查状态,暂停审核;相关主体涉嫌违法违规的,上市部将终止审核。

此次检查之所以被业内人士称为“史上最严检查”,是因为此次不仅对在审项目进行全面检查,对既往的重组上市项目也将实行全覆盖检查。

“对2011年我会明确重组上市规则以来实施重组上市但近三年未实施全面现场检查的公司,分三批次全面完成现场检查,每批检查比例不低于三分之一。检查内容参照草案披露阶段的专项现场检查范围确定。每批检查名单自确定之日起2个工作日内报上市部。”《通知》表示。

即便是那些知难而退的上市公司,恐也将受到监管。证监会在《通知》中明确表示,审核期间撤回重组上市申报材料,或在其他环节中止或终止重组上市方案的,上市部、证券交易所应当分别重点关注是否涉嫌财务造假、是否涉嫌忽悠式重组或其他违法违规问题。若发现线索,将移交证监局。证监局将以问题为导向开展现场检查。

实际上,在通知之前,证监会已率先启动检查。此前21世纪经济报道已报道,证监会启动了对并购重组的调查,对已完成并购重组但未实现业绩承诺的上市公司进行抽查。记者了解到,华泰联合等券商已有项目被抽查。

在《通知》中,证监会也明确表示,要加强业绩承诺监管。上市部将完善业绩承诺监管工作规则,堵塞监管漏洞,防范相关规避业绩补偿义务。

“证监局持续关注购买资产预测利润完成情况,督促重组方履行业绩补偿承诺,发现问题的及时启动现场检查。”证监会表示。

华泰联合和西南项目最多

与此同时,证监会还通报了重组上市现场检查名单的函。

这些项目包括2011年证监会明确重组上市规则以来已完成的重组上市项目、目前已公告预案尚未核准的重组上市项目。在名单中,证监会公布了已完成重组上市的98家上市公司。

记者查询同花顺iFind,数据显示自2011年以来至今,已有109家企业完成借壳上市。在这些项目中,华泰联合担任财务顾问的最多,项目数量达到了14个,西南证券项目数量为10个,海通证券的项目数量为8个。

7月5日,铜峰电子终止了重大资产重组,原因为其财务顾问西南证券被立案调查。其也成为了今年以来首个借壳上市失败的案例。2012年以来,共有32个借壳上市失败的案例。

同花顺数据显示,目前共有20个借壳上市项目在进行中。这些项目中,担任独立财务顾问最多的为刚刚被立案调查的西南证券,其共有四个借壳上市项目正在进行中。中信建投与申万宏源各有两个项目。

新三板下一个投资高地:节能环保型企业或占优势

■ 高晓铭

随着“三大十条”和史上最严环保法的落地,环保初步框架已搭建完成。记者查阅公告发现,7月4日到7月8日短短一周时间内,共有包括博广热能、泓源光电、城光节能、泰弘生态等4家涉及节能环保类公司停牌整顿。

据媒体报道,2016年上半年环保企业在新三板的挂牌数量就已经达到了96家,平均每个月挂牌16家,比2015年一年的91家还多。截止到2016年6月31日新三板环保企业已挂牌221家,总资产超过120亿元人民币,平均每家挂牌企业注册资本5617.84万元。

各地方政府在“十三五”美丽中国的国家战略下也给出了配套的地方政策,导致节能环保行业整体的市场前景广阔而明朗。广证恒生新三板研究团队告诉记者,仅仅广东省配套“水十条”的南粤水更清计划就激发省一级投资1187亿,地方配套资金近5000亿的

规模。

巷子深了什么酒最香

对于新三板中种类繁多的节能环保企业,投资者们有着自己的选择和判断标准。天星资本总裁王骏在接受记者采访时表示,目前天星资本关注较多的是新能源汽车、有着交叉行业的高端制造业等板块。“在市场同质化严重的大背景下,对于传统的节能环保类企业若没有核心技术竞争力的话,发展空间并不看好。我们更看重的是企业自身的技术研发能力和团队的发展。”

广证恒生新三板研究团队则对记者表示,随着环保政策的执行力度加强,环保市场的打开,一些非主营环保的企业也会转型加入,比如一些园林工程类企业强势转型加入到环保大蛋糕的分享队伍中,而新三板的企业规模原本就大部分偏小,很难在资金和渠道上有强大的竞争力,“那么在拥有核心技术优势和长期耕耘的细分领域内做强做精将是



很好的一个突围路径。”

同时,广证恒生新三板研究团队表示,优质企业的股权和债券融资永远不缺少市场的关注度,这类企业终将凭借强大的技术和资金壁垒以及订单获取能力,吸引资本市场和产业链上的战略投资者的加入不会特别困难。

漫漫求索突破路

打铁还需自身硬,在节能环保型企业整体竞争加剧的大环境下,如何实现自身的突围路径不仅仅需要理论框架。目前从全行业角度看,领域内有着高端技术含量的企业仍

旧很少,王骏说:“不单单是这一行业,整个制造业都存在‘创新不足’这种情况。”

广证恒生新三板研究团队对记者分析称,对于节能环保类企业挂牌新三板,是否能够以一个合理或者企业方可以接受的估值融到企业运营及拓展所需要的资金理所应当成为他们发展的重中之重。因为单就“创新”这两个字而言,往往最需仰仗的是足够的金钱。

担忧也是存在的。联讯证券环保研究组对记者说:“这类企业受政府订单影响过深的现象仍占主流。”而对于未来发展来讲,研究组表示,企业抢占市场的能力和自身的技术资质是投资人看好的重要因素,今后主板公司参股控股三板市场的优质标的会是这类新三板企业“多元化”发展的大趋势,这不仅能够让主板公司集中力量研发主营业务,还能缩短企业发展的时间。但值得注意的是,她强调:“现在很多企业缺乏市场分析和自身定位的能力,业务发展‘跟风’势头明显,以至于有些企业在新三板市场上做融资也没有一个准确的概念。”

地方银行IPO潮又起 上海银行等3家将发行

■ 施娜

7月13日,记者获悉,除了江苏银行,另外三家地方银行也已申请A股股票代码,分别为上海银行股份有限公司、贵阳银行股份有限公司、江苏吴江农村商业银行股份有限公司。

目前,这四家银行均为“已公告未发行”状态,但江苏银行先行一步,将于近期进行网上路演与网上和网下申购。业内人士向记者透露,IPO上市公司在证监会核准发行,拿到批文之后才能去交易所申请股票代码。上交所出现上海银行等银行的股票代码,表示其代码申请已获准,上市步伐将近。

此外,记者还了解到,杭州银行、江苏常熟农商行、江苏无锡农商行、江苏江阴农商行、江苏张家港农商行等5家银行已经通过发审会,成都银行则“已反馈”,徽商银行、哈尔滨银行、威海市商业银行、盛京银行等4家银行处于“已受理”状态。

目前,宣布拟上市或者启动上市计划的地方银行已经多达二三十家。如湖北银行、兰州银行、桂林银行等。

第二大城商行上市在即

据官网资料显示,上海银行成立于1995年12月29日,是一家由国有股份、中资法人股份、外资股份及个人股份共同组成的股份制商业银行,总行位于上海。

据悉,2006年,上海银行曾先于其他城商行拿到了首张跨区域经营牌照。目前,上海银行在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京、苏州、无锡、绍兴、南通等地拥有分支机构和营业网点314个,设有自助银行203个,布放自助服务类终端设备2079台,初步形成了覆盖长三角、环渤海、珠三角、中西部重点城市的网络布局框架。

此外,上海银行还发起设立了闵行上银、衢江上银、江苏江宁上银和崇州上银等村镇银行,发起成立了上银基金管理有限公司,在香港地区设立了上海银行(香港)有限公司。

其2015年年报显示,截至2015年12月31日,上海银行(集团)实现利润总额160.52亿元,同比增长13.48%;营业收入331.59亿元,增幅18.01%;其中,手续费及佣金净收入55.08亿元,增幅39.55%;不良贷款余额为63.70亿元,同比增加16.39亿元,增幅34.65%;不良贷款率为1.19%,同比提高0.21个百分点。

据了解,上海银行(集团)总资产规模逾1.4万亿元,仅次于北京银行,为第二大城商行。根据此前预披露的招股说明书显示,其本次公开发行数量不超过12亿股人民币普通股,实际募集资金数额将由实际发行股数乘以发行价格确定,本次公开发行募集资金,将全部用于充实资本金,以提高资本充足水平,增强综合竞争力。

关于上市,事实上早在2010年,上海银行便在股东大会上提出了《关于首次公开发行股票并上市方案的提案》,随后关于H股上市发行的方案也在2011年提出。根据当时的计划,该行拟A股和H股各最多发行不超过12亿股,未来三年资本缺口超过300亿元。但由于种种原因,上海银行迟迟没有完成上市计划。

地方银行迎批量上市

自宁波银行、南京银行、北京银行在2007年陆续上市以来,近十年时间里,尽管IPO几度暂停与重启,都再无城商行在A股上市,农商行更是还没有走进A股大门。期间,众多城商行,如重庆银行、徽商银行、哈尔滨银行、盛京银行等都选择了赴港上市。

此次,由江苏银行“开启”的上市大门,正在带动越来越多的地方银行“奔向”A股。除了江苏银行,上海银行、贵阳银行、江苏吴江农村商业银行也都申请到了股票代码。

资料显示,贵阳银行成立于1997年,下辖9个分行,17个管理支行,共209个营业网点。截至2015年年底,全行总资产达2382亿元,各项存款达1810亿元,各项贷款达832亿元。

而吴江农商行则成立于2004年8月,由原吴江市农村信用合作社联合社改制成立,是自银监会成立后新监管框架下全国第一家挂牌开业的农村商业银行。截至2015年末,吴江农村商业银行共设有1家分行、1个总行营业部和41家支行,全行总资产714.53亿元,总负债647.93亿元,本外币贷款余额409.94亿元,本外币存款余额571.88亿元,归属母公司股东所有者权益65.62亿元。

同时,记者注意到,除了上述提到的这4家,另有杭州银行、江苏常熟农商行、江苏无锡农商行、江苏江阴农商行、江苏张家港农商行等5家银行已经通过发审会,成都银行则“已反馈”,徽商银行、哈尔滨银行、威海市商业银行、盛京银行等4家银行处于“已受理”状态。

值得一提的是,其中,徽商银行、哈尔滨银行和盛京银行都是已在H股上市的银行。此外,宣布拟上市或者启动上市计划的地方银行更是多达二三十家。如湖北银行、兰州银行、桂林银行等。