

8 股市基金 Stock-funds

新三板中报冰火两重天：14 家零收入 3 创新层公司亏逾 5000 万

■ 何晓晴

截至 8 月 24 日,距离股转系统规定的 8 月 31 日截止日期只剩下 5 个交易日,在 8846 家挂牌企业中,已披露半年报业绩的企业共计有 5339 家,占比逾六成。不过,仍有 3507 家挂牌企业未披露半年报。

数据表明,新三板半年报成绩单表现可谓冰火两重天。在已经披露 2016 半年报的 5339 家企业中,顺昊生物成为了唯一一家营业收入为负的企业。

报告期内,公司营业收入为-28.48 万元,同比下降 209.75%;净利润为-289.27 万元,同比下降 224.19%。

公司方面表示,2016 上半年业绩明显下降的主要原因是受“魏则西”事件影响,收入波动较大。短期内造成了集中于产业链中上游的公司主营业务收入下滑明显,相较于上年同期下降 109.02%。

相比之下,另有两家新三板企业却实现了超过百亿元的营业收入,分别为金田铜业和钢银电商。报告期内,上述两家公司各实现营收 140.4 亿元和 166.36 亿元。

14 家企业颗粒无收

数据显示,截至 8 月 24 日,在已披露半年报业绩报告的 5339 家挂牌企业中,多达 14 家企业营收均为零。

这 14 家企业分别为中钰医疗、东芯通信、仁会生物、翔维科技、浩顿股份、耐诺邦、国农基业、中奥汇成、苏州沪云、春秋园林、赛普特、国力通、荣辉矿业、康倍得。

对此,广证恒生首席研究官袁季表示,营业收入能够反映企业的主要经营成果,是企业取得利润的重要保障,是企业重要的财务指标之一。其营收为零表明企业经营已出现实质性暂停。

其中,仁会生物更是创新层企业。据公司半年报披露,在公司营收为零的情况下,净利



润亏损额为 2331.68 万元。公司方面表示,主要因公司主营产品贝那鲁肽注射液尚未上市销售,而公司继续加大研发投入并为商业化生产及市场推广销售做准备,引入了多名研发生产人员和内分泌领域营销精英,以致公司支付给职工以及为职工支付的现金、管理费用、销售费用增加所致。

不过,公司同时表示,旗下贝那鲁肽注射液二期扩产项目如期完成了设备和系统的调试,已成功进入到试车阶段。目前工艺调试进展顺利,下半年有望进入试生产阶段。

此外,翔维科技由于主营业务停止,报告期内主营业务收入为 0.00 元,比去年同期减少 585.47 万元,同比降低了 100.00%;净利润为-163.83 元,上年同期净利润为 6.28 万元,同比骤降 2709.15%。

翔维科技表示,2016 上半年营收为 0 的主要原因原因是原有行业的市场环境随着国内和国际经济的下滑以及中日地缘政治影响变得

十分恶劣,国际原油价格大幅降低,导致其衍生品和最终产品的销售价格随之下降,使公司原有产品销售难有大的扩展。

对此,翔维科技在半年报中称,公司目前正在积极寻求业务转型,报告期内,公司一直努力在环保、医疗、文化等领域积极探索新的业务机会。

有鉴于此,翔维科技主办券商天风证券已发布风险提示公告表示,翔维科技因原有业务暂停,报告期内无经营性收入,未来存在继续亏损的风险。翔维科技目前处于业务转型期,若短期无法改善,将存在业务发展方向不明确,丧失持续经营能力的风险。

2015 年 9 月,上海天互投资管理有限公司以 820 万元价格认购翔维科技 51.25% 股份,成为其控股股东,并在 2016 年初公司经营范围增加了“企业规划设计、企业信息咨询”等两项内容。

固收投资也跨界“定开债 + 定增”渐走俏

■ 李滢滢

显示,2016 年一季度,定增发行价较正股价平均折价率为 18.61%。他认为,“定增+固定”,是投资者在当下时点进行“安全垫”投资的较好选择。

现有定增基金积极投促

据了解,除了已经发行了定开债+定增的博时基金,另有数家基金公司产品设计人士也表示正在设计或者规划此类产品。

事实上,不仅公募基金有此打算,一些券商资管部门也看到了其中的市场机会。有资深券商固收投资人士称,目前公司委外规模已经不小,但是随着利率走低,产品收益可能会达不到一些银行资金的要求,尤其又面临潜在的信用风险,如果客户有需要,他们会寻找参与定增的机会,增厚产品收益。定开债+定增产品的出现,一定程度上和投资者结构出现的变化有关系,近两年来,机构投资者占比明显提高,对绝对收益的追求和相对稳定的资金期限,使得定开债+定增产品颇受欢迎。

上半年超六成百货零售上市公司净利下滑

■ 刘斯会

随着 2016 年半年报披露接近尾声,百货零售业上市公司业绩也逐渐露出真容。记者根据 Wind 数据统计显示,截至 8 月 24 日,超三成商贸零售业上市公司上半年净利润跌幅逾 50%,超六成百货零售上市公司净利润同比下滑,百货零售上市公司发展仍举步维艰。

根据国家统计局数据,2016 年 1 月份至 6 月份,全国社会消费品零售总额 15.6 万亿元,同比增长 10.3%。全国网上零售额 22367 亿元,同比增长 28.2%,电子商务依然保持快速增长态势。

另据中华全国商业信息中心统计数据表示,2016 年上半年全国 50 家重点大型零售企业零售额同比累计下降 3.1%,该增速相比上年同期回落了 4.2 个百分点,并且所有品类零售额均表现为同比下降。对比下跌的是两个增长,一个是社零总量仍在增长,二是网络购物和移动购物市场仍是增幅突出。

在上述背景下,传统百货零售商业绩仍持续低迷,具体来看,今年上半年净利润跌幅超过 100%的上市公司超 5 家,其中,中百集团以 387.43%同比跌幅位居首位。

超三成百货上市公司净利润下跌 50%

记者根据 Wind 数据统计显示,超三成商贸零售业上市公司上半年净利润跌幅逾 50%,净利润跌幅超过 100%的上市公司分别

为中百集团、苏宁云商、友好集团、民生控股和 *ST 人乐,其中,中百集团以 387.43%同比跌幅位居首位。

根据中百集团 8 月 24 日发布的 2016 年半年度报告显示,2016 年上半年,公司实现营业收入 80.23 亿元,同比下降 6.77%;利润总额亏损 0.54 亿元,同比下降 201.85%;归属于母公司的净利润亏损 0.62 亿元,同比下降 387.43%。

对于业绩下降原因,中百集团称主要受到宏观经济形势持续下行、电商和同业竞争加剧、人工成本和租金成本不断攀升等诸多不利影响。

截至报告期末,中百集团表示,公司营业网点达到 1051 家。其间,仓储超市关闭 34 家(含 32 重庆社区超市),门店总数 211 家(武汉市内 75 家、市外 88 家、重庆市 48 家);中百超市新增门店 37 家,关闭 20 家,门店总数 810 家(含加盟店 45 家);百货店门店总数 11 家;电器专卖门店 20 家。

除中百集团外,友好集团交出的半年报也并不理想,根据其最新披露的半年报显示,报告期内,公司实现营业收入 29.49 亿元,较上年同期下降 5.90%;营业利润亏损 9846.65 万元,较上年同期下降 208.28%;归属于上市公司股东的净利润亏损 9378.46 万元,较上年同期下降 207.05%。

友好集团认为公司经营业绩亏损的主要原因是,公司新拓门店费用及各项成本增加;“受市场大环境影响,公司前期新拓门店培育期均有不同程度的延长,已有成熟门店利润

下滑。报告期经营业绩较上年同期大幅下滑的主要原因是上年同期公司处置可供出售金融资产取得投资收益 18697.64 万元。”

新华都净利逆势同比增三倍

对于业绩下滑的原因,上述上市公司在其半年报中均提到了今年上半年国内经济下行压力较大,宏观经济持续低迷,消费总量增速放缓。从零售行业整体来看,网上零售仍保持较快的增长,实体零售尤其是传统百货、超市业态受经济下行和网上零售的冲击日益加剧,经营形势尤为严峻。

不过,在普遍净利下滑严重及增长缓慢的情况下,新华都却在今年上半年实现了逆势增长,根据其披露的最新半年报显示,报告期内,新华都实现营业收入 33.95 亿元,同比增长 1.80%,归属于上市公司股东的净利润 4871 万元,同比增长 304.63%。

对于公司取得上述业绩的原因,新华都归功于公司自 2015 年其实行资本和能力双驱动的战略。对于 2016 年度经营计划,新华都表示,公司主营业务收入保持平稳态势,力争实现营业收入达到或比上年同期略有增长;归属于母公司所有者的净利润扭亏为盈;2016 年拟新增 10 家连锁门店。

中百集团三季度净利预计下滑超 175%

值得注意的是,伴随半年报披露,部分零

资产荒下配置难 基金纷纷发力“出海”产品

3 创新层公司亏损逾 5000 万

8 月 24 日,华南一家券商新三板项目负责人透露,全国股转系统今年下发了新的半年报披露模板,在原有的基础上对企业半年报信息的披露提出了更高要求,尤其体现在财务数据和重要事项的变化上。这体现了股转系统对信息披露的重视程度。

此前,为使挂牌公司尽快熟悉半年度报告披露的规则、流程、系统操作等注意事项,做好半年度报告的披露工作,股转系统已于今年 7 月在多地举行了专题培训会。培训内容主要针对 2015 年年报披露情况以及问询函关注点、半年报规则与编制系统使用讲解、半年报审查要点等。

“半年报审查要点包括资金占用、关联交易、融资等披露情况,对于融资披露,通知要求披露股票发行信息披露内容是否完整、募集资金的使用情况是否与公开披露的募集资金用途一致等。”该负责人如是说。“挂牌企业应当高度重视 2016 年半年报的披露质量。特别是创新层企业,如果被认定存在财务造假的话,则将会面临被调出创新层的处罚。”对此,联讯证券分析师付立春表示,创新层企业整体中报业绩表现要好于基础层企业,如波智高远、傲基电商和朗朗教育等表现突出。

不过,海鑫科金、恒神股份、九恒星等 3 家创新层公司却位居新三板公司亏损榜前列。

截至今年上半年,上述 3 家公司亏损额均超过 5000 万元以上,实现归属母公司股东的净利润分别为-8524.12 万元、-7788.73 万元和-5783.81 万元,同比分别下降 96.75%、38.51%、6.95%。

此外,宾肯股份、安畅网络、星科智能等创新层公司业绩表现也不佳。报告期内,上述 3 家公司实现归属母公司股东的净利润分别为-547.56 万元、-597.57 万元、-1833.90 万元,同比分别大幅下降 3219.12%、636.54%、554.56%。

迎。

深圳一家大型基金公司固收投资人士称,在资产荒的背景下,定增项目行情看涨,定增基金很难满仓,空闲的仓位只能配置债券或者现金,债券持有比例高的多达三四成,如果设计成定开债+定增的产品,在固收大类产品中收益或许会比较抢眼。

从多只定增基金的二季报来看,有些保持了较高的债券投资比例。成立于今年 4 月 15 日的博时瑞远因为成立不久,债券持有比例为 40.83%,不过,该基金将在建仓期结束后将定增发股票资产的比例提高到不低于非现金基金资产的 80%。另外,成立于 2015 年 2 月 5 日的国投瑞银瑞利定增基金持有的债券资产占比 31.47%,股票占比 35.02%。

当然,也有多只定增基金股票仓位较高且参与定增项目不少,比如,公开信息显示,截至 2016 年 6 月 30 日,成立于 2015 年 8 月 14 日的九泰锐智定增基金已经完成对赣锋锂业、安控科技、天赐材料、柳州医药等 8 个定增项目的投资,其股票仓位高达 73.92%。

售业上市公司还披露了其三季度业绩预告。

截至 8 月 24 日,包括中百集团、新华都及 *ST 人乐等近 10 家百货零售上市公司披露了其 2016 年三季度业绩预警,其中,中百集团、萃华珠宝、众业达、海宁皮城及广百股份第三季度业绩预告仍持续下跌,下跌幅度以中百集团最多。

对 2016 年 1 月份至 9 月份经营业绩的预计,中百集团表示,预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动,具体来看,累计净利润的预计数年初至下一报告期期末亏损幅度为 1.6 万元至 1.85 万元,同比下降幅度为 175.84%至 218.94%,对于亏损的原因,中百集团解释称,销售的下行趋势未改,电商和同业竞争、人工及租金固定成本逐年上升等不利因素未改善;公司处于变革转型调整过程中,在短期内对公司业绩的影响仍将持续。

值得注意的是,公司经营业绩差或许与此前连续强降雨有关,7 月 26 日,中百集团曾发布公告称,受持续强降雨极端天气影响,湖北省多地发生洪涝灾害。公司已启动应急预案,第一时间组织力量全力排水救灾。具体情况为,公司地势较低或处于地下一层的 47 家门店(仓储超市 11 家,便民超市 36 家)因路面积水倒灌,导致店内商品、设备设施等财产受到不同程度的损坏。目前相关保险公司已进行了现场取证和勘查工作,根据理赔初步估算,经保险公司赔付后,预计经济损失为 623 万元左右,对公司 2016 年经营业绩将产生一定影响。

■ 黄淑慧

在资产荒背景下,越来越多的投资者开始寻求资产的全球配置。针对投资者持续高涨的“出海”热情,各类资产管理机构纷纷积极发掘海外投资机会。今年以来,QDII 基金、沪港深基金等产品成为公募基金的一大发点,一些基金子公司也将业务线延展至跨境投资服务。

海外投资产品受追逐

统计显示,年初以来,基金公司共发行了南方亚洲美元债、工银香港中小盘、华宝标普美国消费、华安全球美元收益债券、国投瑞银全球债券、长信海外收益一年定开债、华安全球美元票息债券、南方原油、华宝兴业香港中国中小盘、华夏大中华信用债券 10 只 QDII 基金,还有一只 QDII 招商信用定开债正在募集中。

基金业协会数据显示,截至二季度末,公募 QDII 共 110 只,份额 1055 亿份,规模 902 亿元,较 2015 年年底的 801 亿份和 663 亿元增长明显。事实上,由于自去年 3 月以来 QDII 总额度一直都保持在 899.9 亿美元不变,随着投资者海外投资热情的与日俱增,QDII 额度已经极为紧俏,市场上租借额度的费用成倍上涨。QDII 产品也成了投资者心中的“香饽饽”,7 月底华夏大中华信用债券 QDII 发行时一日即告售罄,其他大量存续 QDII 产品只能暂停申购或暂停大额申购。

与 QDII“一额难求”相互呼应的是,各家基金公司纷纷发行可通过港股通渠道投资港股的沪港深基金。统计显示,目前全市场沪港深基金共 36 只,今年以来成立 27 只,其中 8 月成立的东方红睿华沪港深基金单只规模超过 63 亿元。前海开源、富国、景顺长城、博时、南方等 20 家基金公司已经专门发行过沪港深基金产品。而日前深港通的获批及沪港通总额度的取消,为沪港深基金打开了进一步扩张的想象空间。

在这轮跨境投资热潮中,一些基金子公司也在探索其间的业务机会。日前,信诚基金子公司中信信诚资产管理有限公司与互联网移民平台移民帮签署了全面战略合作协议,双方将针对高净值客户的海外需求,提供从身份规划到资产配置的综合性海外服务。移民帮 CEO 钟建文表示,国内投资者全球资产配置时代已经到来,身份规划、税务安排、子女教育等海外服务作为投资管理的配套,近年来需求十分旺盛,也越发受到资产管理机构的重视。之前金融行业对于投资者海外需求的关注点主要在投资本身,而目前正将目光延展至更为全面的服务,这也是移民帮作为互联网移民平台与金融机构合作的契机之一。

资产荒下配置难

业内人士分析认为,海外投资产品及服务的热销,很大程度上也与当下资产荒背景息息相关。正是在资产荒的背景下,投资者海外配置需求迅速提升,希望在投资中能够同时纳入不同地区的资产,通过分散化为投资组合增强收益的同时规避风险。

“QDII 这轮火爆的背后与其说抢额度,不如说是投资者应对‘配置无门’的一种提前安排。”证大集团总裁助理兼私募投资总监谈佳隆表示。在不少人士看来,国内投资回报持续走低,安全优质资产愈发难求,加之人民币汇率宽幅波动,都使得国内高净值人群的全球资产配置需求迅速被激发出来。

钟建文也分析认为,步入 2016 年,“负利率”正在成为当前全球金融格局的一大显著特征。各国竞争性宽松货币政策还会卷土重来,这使得全球资产价格的波动变得更加动荡。在这种政策预期影响下,全球资产配置荒将进一步加剧,国外市场“黑天鹅”事件频频发生,安全资产成为供不应求的稀缺品种。投资者在加强海外资产配置的同时,也需要注重标的投资价值和安全性的考察,以有效预防风险。从这个意义上而言,各方机构之间也需要以互补的视角共同发掘机会并防范风险。

对于资产管理机构而言,国内投资者的全球资产配置比例存在较大的提升空间,跨境投资已然成为一个快速增长的热点。嘉实国际资产管理有限公司行政总裁孙晨表示,一直以来,内地资金缺少海外资产配置,海外资金缺少内地资产配置,这一现象随着国内资本市场流动性越来越丰富将得以改观,全球化资产配置成为大势所趋。对资产管理机构而言,抓住这样的机遇,同时服务资产的双向配置,就能做到全天候布局。

