

8 股市基金 Stock-funds

三季度报预喜上市公司占比近七成

■ 吴黎华

A股上市公司三季度正在进入密集披露期。统计数据显示,业绩预告类型为正面的企业共1233家,占比69.6%。在宏观经济增速下滑的大背景下,预计2016年三季度A股上市公司整体业绩同比仍将下滑,但下滑幅度将小于半年报。种种迹象显示,当前在微观端,经济呈现出改善的迹象,钢铁等产能过剩行业去库存效果明显,计算机、传媒、新能源等行业仍处于高速增长阶段,显示当前中国经济的内生性动力正在增强。

1233家上市公司预喜 占比七成

WIND统计数据显示,截至19日,沪深两市共有92家上市公司公布了2016年三季度报。上述公司上半年共实现营业收入3432亿元,同比增长11%,实现归属于母公司股东的净利润355亿元,同比增长64%。92家上市公司中,22家净利润同比出现下滑,7家出现亏损。其中,多氟多、广济药业等23家上市公司净利润同比增速超过100%。

从今年A股上市公司业绩的情况来看,虽然整体仍然不容乐观,但相较半年报明显改善。WIND统计数据显示,截至10月18日,沪深两市共有1849家上市公司披露了2016年三季度业绩预告信息。预警类型为负面(预减、略减、首亏和续亏)的企业共562家,占比30.4%,其中预减(净利润同比下滑50%以上)126家,略减(净利润同比下滑0至50%)179家,首亏101家,续亏156家;预警类型为正面的企业共1233家,占比69.6%,其中预增(净利润同比上升50%以上)487家,略增422家(净利润同比上升0至50%),扭亏162家,续盈162家;其余54家则为不确定。同半年报相比,三季度企业预增、略增、扭亏和续盈的家数均有所增加。

西南证券预计,在整体上市公司业绩上,盈利巨头的正面影响略有提高,亏损巨头的负面拖累加重,预警公司对整体业绩有小幅正面影响。由于作为对比基数的2015年三季度业绩当时已经处于同比降幅扩大状态,预计2016年三季报的加权平均每股收益为0.366元,同比下降幅度约为10%,小于2016年半年报的同比下降幅度。海通证券首席策略分析师荀玉根则表示,中小创三季报的业

8.83万亿! 9月末公募规模再创历史新高

■ 丁宁

继8月末资产管理规模达到创纪录的8.53万亿之后,9月末公募基金继续扩容,以8.83万亿元的规模再创历史新高。委外资金可能是近期公募规模持续增长的最重要推手。

根据基金业协会统计数据,截至2016年9月底,我国境内共有基金管理公司107家,其中中外合资公司44家,内资公司63家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券资管子公司共12家,保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计8.83万亿元,创下历史新高。

对比8月末数据,公募9月份资产管理规模增长3057.32亿元,增幅为3.59%。

从助推因素看,委外资金或是近期公募规模持续增长的重要推手。统计显示,9月份公募规模增长最多的是债券型基金,从8月末的9866.18亿元直接迈过万亿大关至11471.1亿元,增长1604.92亿元,增幅达到16.27%;不仅如此,封闭式基金9月规模增长近千亿至4362.28亿元,增幅更是高达27.56%。

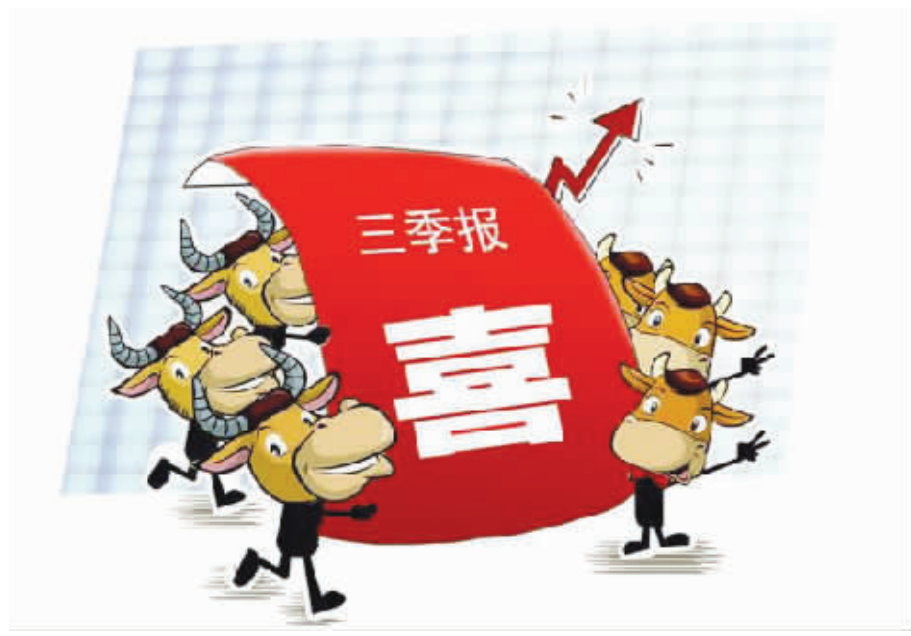
除此以外,混合型基金9月份规模同样增长迅速,从18569.44亿元扩容至20074.76亿元,增长1505.32亿元,增幅为8.11%。

事实上,无论是债券型基金还是封闭式基金,都是近年来委外资金入驻公募普遍选择的渠道;而随着债市基本面的变化和股市打新收益的提升,以打新+固收为投资策略的混合型基金也成为委外资金的新入口。

统计显示,8月份新成立的基金数量达到117只,而9月份这一势头继续延续,当月新增基金数量更是高达119只,创出年内单月新增基金数量的新高。

在业内人士看来,银行委外资金大量涌入公募基金,新产品密集成立,是公募基金规模不断激增的重要原因;而随着年底传统的“拼规模”大战打响,持续流入的委外资金或将助推公募整体规模达到10万亿大关。

相较之下,股票型基金和货币型基金的规模则出现不同程度下滑。前者9月末规模从7197.50亿微降36.19亿至7161.31亿;货币型基金则由45312.54亿降至44329.6亿,规模缩水982.94亿,缩水绝对数额较大,但相较于其4.5万亿的整体规模来说,降幅也仅为2.17%。



绩预告已基本披露完毕,根据三季报业绩预告,创业板全体三季度净利润同比增长45.4%,二季度为27.0%,而剔除温氏股份后为36.1%,二季度为25.5%,创业板全年高增长可期,2016年净利增速估算为50.1%。中小板三季度净利同比增速为37.8%,较二季度大幅改善。根据三季报业绩预告,中小板全体净利润同比增速为37.8%,中小板盈利增长超市市场预期,2016年净利增速估算为44.7%。

去产能行业回暖 房企压力大

从重点行业的情况来看,钢铁等传统产能过剩行业今年以来去库存的效果较为明显,其业绩预计将出现回暖;银行业则仍然面临净利润增速下滑可能;尽管楼市去库存成效显著,但地产类上市公司业绩仍然面临较大压力。

截至目前,仅有5家上市银行公布了2016年三季度业绩预告,其中,宁波银行、常熟银行预计略有增长,无锡银行、贵阳银行则不确定,江阴银行则预计净利润下滑0%至8%。平安证券表示,2016年上半年,16家上市银行净利润同比增2.5%,三季度规模增速和息差的持续下行对银行的营收同比增速仍将造成较大压力,而资产质量压力小幅改善带动信贷成本增幅减弱,使得拨备对利润的

负面影响边际改善,对净利润增速的下行起到减缓作用,预计2016年前三季度行业净利润增速为2.3%。

房地产市场方面,尽管楼市火热,但地产类上市公司业绩并不如人意。截至目前,共有64家地产类上市公司披露了业绩预告。其中有7家预计净利润同比下滑50%以上,8家首次出现亏损,11家则预计将继续亏损。长江证券认为,去年以来全国房地产市场持续回暖,商品房销售量价齐升,上市房企业绩改善已在半年报中体现,结合地产较长结算周期来看,预计业绩改善在下半年仍将继续。不过,随着三季度房价涨幅的进一步扩大,近期多个核心一二线城市相继启动限购、限贷等收紧政策,多角度抑制房价过快上涨。在此背景下,预计四季度核心一二线城市成交量将受到影响,其他城市市场基本面较弱,需求层面仍然难有起色,因此总体来看四季度销售难再反弹。

钢铁煤炭行业去产能成效显著,业绩有所回暖。截至目前,两市共有20家上市钢企披露了业绩预告。其中,包括马钢股份、安阳钢铁等9家上市公司预计扭亏为盈,占比接近一半。兴业证券表示,钢价今年出现了显著的反弹。从行业平均数据来看,第三季度各品种吨钢毛利与第一季度相比显著增加,今年钢企全年业绩较去年显著好转几成定

局,大部分钢企都将扭亏为盈。与此同时,各家钢企业绩出现了显著的强弱分化,在22家普钢上市公司中,宝钢股份等行业龙头以不到10%的钢产量和不到20%的市值,预计可以贡献超过50%的业绩。而类似华菱钢铁、重庆钢铁等部分钢企由于物流、成本管控、产品竞争力、市场把握等多方面因素,今年仍然难以实现扭亏,强弱分化越来越明显。

新兴行业表现靓丽

相对于传统行业而言,包括计算机、新能源、传媒等行业则表现靓丽,正在壮大中国经济的内生性动力。

在计算机行业,WIND统计数据显示,目前两市共有151家上市公司公布了三季度业绩预告,其中,预喜的就有高达116家,仅有13家出现亏损。广发证券预计,计算机行业2016年前三季度净利润增速中位数为30%,较2015年前三季度的13.75%有较大提升。扣非净利润增速中位数分别为23.79%及9.94%。从单季度来看,第三季度净利润增速较快,行业净利润增速中位数为32.57%,较去年第三季度13.35%的增速高出近20个百分点;单季度扣非净利润增速达到42.91%,去年同期为17.14%。从净利润增速的分布来看,净利润增速超过100%的公司数量占比有较大幅度提升,从去年的18%提高至当前的25%。

新能源汽车、锂电池行业相关上市公司业绩表现抢眼。多氟多10月17日晚间发布的三季报显示,今年第三季度,该公司营业收入8.4亿元,同比增长75%;净利润1.3亿元,同比增长554%。该公司还表示,由于传统氟化盐市场企稳回升,以六氟磷酸锂为代表的电子化学品需求旺盛,量价齐升,预计2016年全年净利润将增长1200%至1250%。

影视传媒行业依然保持高速增长。截至目前,共有67家传媒(互联网传播、影视娱乐和文化传媒)披露了三季度业绩预告,其中,亏损、预减和略减的仅有12家,有高达21家预告净利润同比增长上限超过100%。光线传播预计,2016年第三季度归属于上市公司股东的净利润为5.6亿元至5.9亿元,同比增长205%至222%;掌趣科技预计,2016年第三季度归属于上市公司股东的净利润为5.4亿元至6.0亿元,同比增长100%至120%。

互金领域迎史上最严监管 多家上市公司抛弃P2P业务

■ 王雅乐

红星美凯龙旗下平台家金所近日公告称,10月30日起将不再提供借贷撮合服务,债权转让功能将于2016年10月30日24时正式关闭。今年以来,多家上市公司宣布剥离P2P业务,从曾经的“热情拥抱”,到如今的“争相甩卖”,上市公司由热转冷的态度也从侧面反映出,互金领域已迎来史上最严政策监管。

和P2P业务说“再见”

红星美凯龙旗下平台“家金所”10月17日发布公告称:从10月30日起家金所将不再提供借贷撮合服务,但原有的信息搜集、信息公布、资信评估等除借贷撮合以外的其他服务将继续提供。

今年以来,上市公司出售互金资产不时见诸报端。

10月10日,盛达矿业发布公告称:拟以3060万元全部转让持有的和信电子商务有

限公司与和信金融服务(北京)有限公司各5%的股权,而这正是此前投资的P2P平台和信贷。

9月24日,高鸿股份发布公告称,其全资子公司大唐高鸿中网科技有限公司拟公开挂牌转让名下所持有的部分房产和一家互联网金融借贷平台,出售时该平台仍未投入使用。

9月8日,瓷爵士发布公告称,向其控股股东李山投资出售持有的浙江温商贷100%股权,作价1.18亿元,而在今年6月,瓷爵士就已宣布剥离互金业务。

不仅如此,凸凸匹、熊猫金控、银之杰、西藏旅游等多家上市公司今年也终止收购互联网金融资产。

狂热资本逐渐退潮

盛达矿业称,目前国家针对P2P行业陆续出台监管政策,该行业发展空间受限。凸凸匹表示,互联网金融行业监管趋严,短期内无法通过该业务为公司带来收入及利

润。瓷爵士则称温商贷主营的互联网金融业务目前存在一定的经营风险。

“以前上市公司是想尽办法往互金的概念上贴,现在都想赶紧扔掉这个烫手山芋。”沪上一位网贷从业者对《金证券》记者表示。“2015年多家公司收购、参股或设立互联网金融公司,当年都出尽风头,股价炒上天。今年以来行业监管趋严,继8月网贷监管细则下发后,国务院近期又发布互金专项整治方案,除了可能会导致大量平台出局,狂热的资本也逐渐退潮。”

数据显示,2015年,尚有31家上市公司跨界进入P2P,而到了今年上半年,仅3家上市系P2P平台上线,且全部集中在第一季度。



上市公司并购业绩参差不齐 谨慎看待“两高”现象

■ 徐金忠

在经济转型的背景下,或为主营业务做大做强、或为“腾笼换鸟”业务转型,近年来上市公司并购热潮持续。在此过程中,高溢价、高业绩承诺的并购案例不断出现。

随着上市公司三季度业绩陆续披露,并购业绩分化的现象显现。不少公司通过并购资产来增厚业绩,部分公司并购标的业绩则难以达标,甚至出现变脸的情况。在这一轮并购热潮中,并购业绩的风险不时显现,为上市公司敲响了警钟。

部分公司并购业绩低于预期

10月18日,鼎龙股份发布三季报,前三季度分别实现净利润4194万元、5783万元和7389万元。其中,公司重大资产重组并购的3家子公司(浙江旗捷投资管理有限公司、深圳超俊科技有限公司、宁波佛来斯通新材料有限公司)财务报表自6月1日起纳入合并报表范围,对公司盈利带来积极影响。这3家子公司2016年-2018年合计承诺业绩分别为1亿元、1.185亿元、1.39亿元,分别相当于公司2015年业绩的63%、

74%、87%。2016年并购资产有望完成业绩承诺。

此外,深桑达A预计,前三季度归属于上市公司股东的净利润为5500万-5900万元,同比上升1797.16%-1920.59%;预计7-9月归属于上市公司股东的净利润盈利为1667万-2067万元,同比增长5690.20%-7079.58%。深桑达A表示,2015年公司完成了发行股份购买资产项目,标的公司深圳市桑达无线通讯、深圳神彩物流、捷达国际运输完成工商变更,自2015年12月起纳入公司合并报表范围。因合并范围扩大,促使公司本期利润指标较上年同期调整前数字大幅上升。收购资产并表大幅提升了公司业绩。

部分上市公司并购业绩不及预期。以双成药业为例,公司前三季度业绩预告修正公告显示,1-9月净利润亏损额将超过两亿元。公司去年揽入的杭州澳亚生物技术有限公司盈利不及预期,导致上市公司股权投资减值损失。

谨慎看待“两高”并购

虽然上市公司并购资产业绩表现不一,

但高估值、高业绩承诺的“两高”并购屡屡出现。

统计数据显示,2016年第三季度并购市场共完成交易768起,披露金额的并购案例总计582起,涉及交易金额3010.22亿元,平均并购金额为5.17亿元。而Wind数据显示,截至三季度末,A股市场共发生并购535起。其中,已完成164起,涉及资金4614.07亿元。并购市场热度持续。

在这一轮并购热潮中,高估值、高业绩承诺的“两高”并购案例备受市场关注。以丰东股份为例,公司表示,拟作价18亿元收购方欣科技,介入财税互联网领域,同时拟募集配套资金不超过12亿元。公司此次高估值并购源于交易对方的高业绩承诺,不过与方欣科技历史业绩相比差距较大。当前,监管部门对“两高”并购监管力度趋严,近期频频发出问询函,要求相关上市公司说明其交易的合理性。

“上市公司并购成功者有,失败者甚至业绩被拖入泥潭者也不在少数。上市公司并购需要评估相关风险,谨慎‘落子’。”券商投行业务人士提醒。

民办教育资产证券化有望松绑 推进教育发展

■ 常佳瑞

《民办教育促进法》修正案草案将于10月底进行审议。此前《民办学校分类登记实施细则》和《营利性民办学校监督管理实施细则》已于今年4月通过。业内人士表示,该草案将允许民办学校进行营利性选择,突破民办教育机构IPO、借壳上市等资产证券化方面的障碍。

实行分类管理

据了解,《民办教育促进法》将在10月底迎来三审。法律人士指出,其修订的核心条款是民办学校分类管理和营利性学校选择,改变了民办学校只能是民办非企业单位的社会地位。修订草案中规定,非营利性民办学校享受与公办学校同等的税收优惠,新建、扩建非营利性民办学校,政府按公益事业用地及建设规定以土地划拨等方式给予优惠,选择为营利性的民办学校在经营与资产处理上按照《公司法》处理。新设民办学校可以自主选择营利性或非营利性,已经设立的民办学校可以在三年内做出调整。

此前民办教育相关法律法规历经数次修订。2003年9月开始实施的《民办教育促进法》将民办教育机构定性为不以营利为目的的公益事业,出资人可以从办学结余中取得合理的回报,但合理回报到底是多少没有明确的标准。2015年8月,《教育法律一揽子修正案(草案)》首次提请审议,并规定民办学校可以自主选择登记为非营利性或者营利性法人。其中,非营利性民办学校收费的管理方式,由省、自治区、直辖市人民政府规定,营利性民办学校收费标准实行市场调节,由学校自主决定。2015年12月,《教育法律一揽子修正案(草案)》迎来再次修订。草案规定,民办学校的举办者可以自主选择设立非营利性或者营利性民办学校。2015年12月,根据全国人大常委会委员建议,“一揽子”中的民办教育促进法修订暂不交付表决。

推进教育产业发展

统计数据表明,国内民办教育产业规模2016年将高达9200多亿元。此次总体方向是“松绑”营利性学校。目前幼儿园、课外培训、民办学校、国际学校等领域的资产证券化程度都比较高。

按照现行规定,民办学校不得将教育非流动资产进行抵押贷款,只能将部分非教学设施抵押贷款或未来学费的收费权等进行质押贷款。分析人士表示,现行规定下民办学校营利与非营利界限模糊、资产无法证券化等问题严重制约了民办教育的长期发展。事实上,民办学校在申请银行贷款时也是困难重重,学校自有的教育用地、教学大楼资产的使用和处置都受到严格监管,不能随意更改用途或转让。

由于非营利性办学限制,教育企业无法通过发行股份的方式实现外延扩张。近期电光科技拟4505万元收购幼儿园连锁企业上海佳元元、立思辰拟2.85亿元收购高考升学咨询服务企业百年英才都是以现金方式进行。业内人士指出,仅依靠自有资金,难以实现快速发展,若此次审议通过,将突破民办教育企业在境内IPO、借壳上市等资产证券化的障碍。未来营利性办学分类后,具有品牌效应、可复制能力强的民办教育企业,能够通过资本市场实现快速扩张。

分析人士表示,教育产业有望成为新的市场热点。通过与社会资本在学校建设、投融资、办学机制、教学管理等方面深度合作,推动教育产业发展,实现教育市场化改革和增加教育有效供给。

圆通速递成 中国快递行业首家上市公司

■ 叶锋

20日,圆通速递股份有限公司正式登陆A股,成为中国快递行业首家上市公司。随着“快递第一股”的落地,快递企业集中上市正迎高潮。

此前,大连大杨创世股份有限公司17日发布公告称,经公司申请并经上海证券交易所核准,公司证券简称自2016年10月20日起由“大杨创世”变更为“圆通速递”,证券代码不变。从2016年1月16日首次披露借壳方案到成功登陆A股,圆通用时8个月。

当日,圆通还宣布,最新服务产品“承诺达”将于今年12月正式上线,对“承诺达”覆盖范围内的快件提供时效承诺服务,未按承诺时限要求送达快件则进行赔付。“圆通云平台”也同时首次亮相。此外,圆通还宣布将建立专项圆通公益基金,于近年内投入亿元支持公益事业。目前,在圆通身后,中通、顺丰、申通、韵达等几大民营快递企业也均已处于上市流程之中。

