



经过30多年的快速增长后,中国经济近年来最核心的主题是“转型升级”。而作为中国经济排头兵的江苏省,企业转型升级氛围尤其浓厚。这从上市公司群体中就可管中窥豹,从今年中报来看,江苏省市值排名前十的A股上市公司们,大多以不同的方式在进行转型升级。

现代快报记者 刘芳 李颖鑫

# 传统业务拖累上半年业绩 江苏龙头股转型各显神通

## 243家公司净利润总额同比仅增3.2%

与往年相比,今年江苏上市公司在业绩方面不容乐观,不少企业因传统业务拖累,上半年净利润大幅下降甚至亏损。比如受化工化纤市场持续低迷、聚酯行业深度调整的影响,\*ST亿化上半年巨亏17.5亿元,净利润下降2倍多。

此外,曾经的白马股国电南自也遭遇业绩危机,上半年亏损将近1.5亿元。而在业绩翻番的20多只股票中,多数也都是依靠兼并重组带来净利润大增。

从整体来看,今年上半年,江苏243家上市公司合计实现净利润252.31亿元,而去年同期这些公司的净利润为244.48亿元,今年只比去年增长了7.83亿元,增幅仅有3.2%。

今年上半年,银行加非银金融一共只有52家公司,却贡献了A股上市公司57.48%的净利润,金融行业在A股市场中占据“一家独大”的地位。这样的情况在江苏同样上演,上半年最赚钱公司的称号被南京银行摘得,其净利润超过28亿元。同样为金融企业的华泰证券上半年净利润将近15亿元,再加排名第17、净利润3亿多的东吴证券,江苏省内3家金融企业净利润合计46.8亿元,占省内上市公司上半年净利润的将近2成。

从绝对值看,上半年净利润超过10亿的“大户”今年只有5家,除了南京银行和华泰证券外,还有洋河股份、宁沪高速、海澜之家。

## 江苏市值排名前十公司转型忙

金融业一支独大,而大多数传统行业的上市公司在整个社会经济转型的大背景下,也都在探索各自的产业升级之路。

生产机顶盒以及信息电子设备结构件的银河电子10亿元收购同智机电,完成转型升级;今年6月,天晟新材4亿收购新光环保,公司在轨道交通领域加快布局的同时,将弱化对原有风电业务的依赖;面对原有业务净利润下滑的大背景,光一科技今年以1144万元增资控股南京云商天下,布局物联网领域……体量小的公司船小好调头,不过,细看江苏市值排名前十的“大户人家”,转型探索也毫不逊色。

截至昨日收盘,江苏A股市值排名前十的公司分别是洋河股份、苏宁云商、恒瑞医药、华泰证券、海澜之家、国电南瑞、金螳螂、宁沪高速、凤凰传媒和威孚高科。借壳上市后,海澜之家宣称要做快时尚,欲与优衣库试比高;白马股国电南瑞在原有的电

网自动化领域处于领先地位,仍未雨绸缪地借助轨道交通进入信号领域,以支撑长期增长;另一白马股金螳螂装修业务仍保持高速增长,但今年公司与家装e站合资成立“金螳螂电商公司”,预计三年投资10亿元。

凤凰传媒在转型中进行了诸多探索,比如成立游戏投资基金、收购传奇影业,近期又投3亿多元间接持股PPTV,公司表示接下来还会在在线教育等方面加快并购步伐。如果说威孚高科内燃机燃油系统是老事物,那么公司的汽车尾气催化器业务则是这两年大热的环保产品。从公司中报看,汽车后处理系统已成为威孚高科营收增长最快的业务,上半年营收增速超过50%。

江苏市值排名前十的上市公司中,除了金融行业的华泰证券及医药行业的恒瑞医药,在各自专业领域推陈出新外,大多数原有主业受到挑战的公司,都在以不同的方式进行升级换代。

### 专家声音

#### 转型要控制风险 并购标的有讲究

“在整个国家产业结构调整的大背景下,上市公司根据自身情况做相应的转型升级,这种积极进取的态度是值得肯定的。”武汉科技大学金融研究所所长董登新表示,在目前背景下,大小企业都有转型的压力,小企业若业务比较单一,抵抗风险的能力就差,需要跨界经营或者兼并重组来分摊经营风险。“而大企业一般都相对成熟,但多数都是从传统行业成长起来的,一方面存在规模瓶颈,另一方面面临原有业务增速放缓,丧失了长远投资价值。若要保持原有的高速增长,就必须进入高附加值的新领域。”

对于企业转型升级,董登新认为,最快捷也最便利的方式就是并购重组,短时间内变大变强,实现跨越式发展。“上市公司在资本运作方面有一定的优势,加上手中有钱,所以近期并购成了很多上市公司转型升级的重要手段。”董登新提醒,上市公司在并购过程中要注意选择合适的标的与合适的时点。“选择合适的标的很重要,这就要求上市公司有一定的整合能力,将并购过来的资源与原有资源进行整合,产生1+1>2的效果。如果高价并购过来的资产不能为己所用,反倒是一种负担。”此外,董登新认为,并购资产时,上市公司要做到知己知彼,才能在博弈中谈出一个好价格。

而对于依靠自身原有资源进行转型升级的上市公司,董登新认为,这样的公司面临着市场前景不容易判断、研发不确定性等风险。“进入一个新的领域,研发出来的产品是否受市场欢迎,还有公司是否能支撑昂贵的研发升本,这些问题都是挑战。所以上市公司进行转型,不管是借助并购,还是依靠自身原有资源,都要注意控制风险。”

江苏上市公司合计净利润(亿元)

244.48 252.31

增幅3.2%

去年上半年 今年上半年

18.5%

3家金融企业合计 46.8亿元



### 江苏上市公司中报数据扫描

#### 土豪公司家底厚 洋河上半年利息收入超亿元

wind数据显示,243家A股江苏上市公司中,多家公司都是财大气粗,手中现金流充沛,堪称土豪。洋河股份即使在行业不景气的情况下,报告期内手头还拥有60多亿货币资金;海澜之家上半年现金净流入人同比下降了71.71%,到中报时仍手握55亿元的现金和银行存款。

不差钱,带给这些公司的,不仅仅是漂亮的报表数字,还有实实在在的

真金白银。今年上半年,243家江苏上市公司中有83家财务费用为负值。也就是说,有三成以上的A股江苏公司,不是从银行借钱,而是借钱给了银行,从银行赚了白花花的银两。从银行手里“抢”到最多钱的是洋河股份,今年上半年,银行支付了1亿多利息给了洋河。即使仅凭利息收入,洋河股份也能排到江苏上市公司净利润排行榜的前40强当中。

#### 4只小盘股慷慨高送转

中报高送转的案例并不多,但今年A股江苏公司有8家公司公布了年中派现或转增预案,有4家公司是高送转。东方

电热、云意电气、天银机电都提出了10转10的预案,科斯伍德更是慷慨地10股转增12股。这四家中报拟高送转的江苏公司,都是小盘股,通过高转赠来扩大股本的意图十分明晰。而且这几家公司上市时间都不太长,最早的也是2011年上市的。

此外,三五网虽然转增方案不高,10转5,但配合10股派现8元,投资者的收益还是比较可观的。

制图 李荣荣 徐支兵 数据来源:Wind资讯

### 典型个例

#### 苏宁云商中报出现“转型”28次 上半年多次收购加码互联网

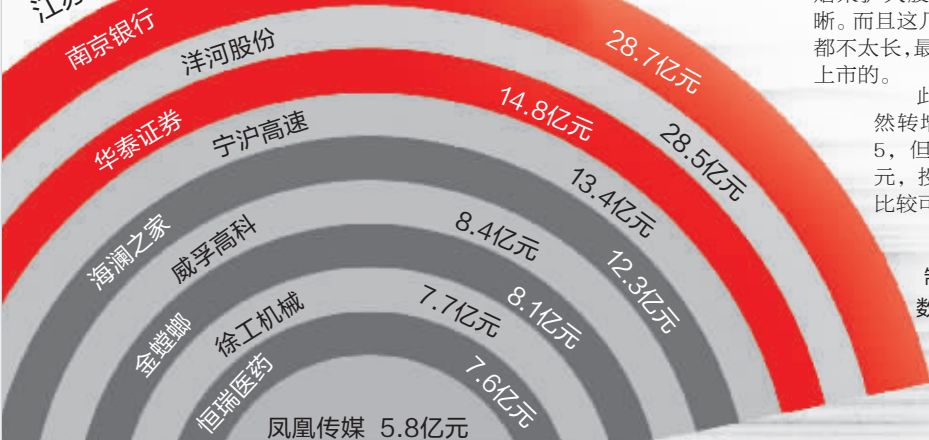
如果细看苏宁云商中报,你会发现,“转型”绝对是出现频率最高的词语之一,232页的文件中出现了28次。从机构对公司的关注点看,转型也是当之无愧的重中之重。今年上半年,共有7批、20多家机构调研公司,询问的问题都与转型相关,比如实体店对互联网转型的帮助、公司对转型业绩压力的看法、公司转型中存在的问题和挑战等。

作为国内O2O模式的先行者,苏宁在2013年顺利完成了以互联网零售为主体,以线上线下融合的O2O模式和开放平台为两翼的转型布局。成功转型互联网零售后,在今年二季度苏宁迅速进入效益凸显期,今年二季

度,公司营业收入环比增长23.67%,互联网业务环比增长50.97%,可比门店销售收入同比降幅收窄至4%。

2013年初,苏宁电器更名苏宁云商,两个字的改动,足以看出公司转型互联网的决心。此后,公司在互联网方向不断加码,先是成为PPTV第一大股东,随后又收购满座网,此后互联网金融产品——零钱宝上线。加上更名之前就收购了国内最大的母婴电商红孩子,多次收购和跨界以后,苏宁版图一下扩张至母婴、视频、团购、互联网金融等领域。公司董事长张近东近期还宣布,将拿出3000万元,创立互联网创新基金和人才发展基金。

#### 江苏中报十大最赚钱公司



整体状况不容乐观

企业自发寻求出路