

并购重组“扮靓”上市公司一季报

证券、互联网等行业“风光正好”

□本报记者 于萍



制图/王力

部分中报预告净利润增幅较大的上市公司			
证券代码	证券名称	中报预告净利润增幅	一季度净利润同比增长率(%)
002168	深圳惠程	3450%至3500%	465.71
000607	华媒控股	2423.64%至2945.77%	-87.59
300208	恒顺众昇	1058%至1123%	1,648.38
002053	云南盐化	772.81%至812.48%	47.11
002107	沃华医药	650%至700%	574.70
600826	兰生股份	620%左右	681.33
002027	七喜控股	401.07%至615.82%	149.61
002195	二三四五	380%至430%	431.13
002382	蓝帆医疗	400%至430%	502.21
002160	常铝股份	386%至421%	125.75
002384	东山精密	330%至380%	96.48

数据来源:同花顺iFinD 制表:于萍

行业景气+超预期 两维度把脉“业绩浪”

□本报记者 徐伟平

伴随着上市公司一季报的披露,个股质地再次成为投资者关注的焦点。业绩持续高增长的上市公司投资机会凸显。业内人士建议,投资者可从行业景气度和超预期两个方向来布局个股的“业绩浪”。

关注新兴产业

业内人士认为,经济迈入转型期,传统行业增速下滑不难预料,投资者应将目光重点放在结构升级、创新驱动的行业上。

从周期性行业来看,去产能、去杠杆依然是周期性行业面临的最大问题。钢铁、铜铝、煤炭等大宗商品价格呈现震荡下跌走势。一方面煤炭、钢铁等行业产能过剩,另一方面下游需求明显不足,周期性行业的景气度较低。2015年,去产能将是以上行业所面临的最大问题,但考虑到去产能是一个漫长的过程,短期强周期性行业很难通过收缩供给端来恢复行业景气度,此类行业短期难走出困境。目前,钢铁、采掘、农林牧渔板块预亏股票较多,此类行业板块投资者应该适当规避。

自2013年以来,新兴产业在乐观预期的作用下掀起了一波又一波的题材炒作浪潮,孕育了一批“明星股”。机构认为,2015年随着改革的推进,新兴产业有望成为改革“排头兵”。随着产业的扩张、技术进步和应用逐渐普及,部分产业将迎来爆发

期,今年可能成为新兴产业的“丰收年”。行业景气度的提升不仅会提升小盘成长股的整体估值水平,还将提振新兴行业中上市公司的业绩水平,届时小盘成长股有望迎来“戴维斯双击”,未来“成长军团”仍将是强势牛股的摇篮。从已披露的业绩情况看,新兴产业板块中公司的业绩虽然出现分化,但业绩预增公司数量仍有不少。

寻找超预期品种

国信证券表示,由于主板公司只有出现业绩大幅波动时才需要进行业绩预告披露,因此披露的比例最低且代表性不强;中小板虽然披露比例最高,但由于大多数都是在发布年报时对一季度业绩进行预告,从历史经验来看准确度相对偏低,一般会存在一定的高估;创业板则基本上均是在2015年4月份做出的业绩预告披露,因此其业绩预告的可靠性相对较高。业内人士认为,与行业景气度相比,个股业绩是否超预期同样值得投资者重点关注。

一方面,业绩实现扭亏的公司值得关注。从业绩低迷到恢复增长,尤其是那些依靠主营业务实现业绩好转的公司,可以被称为业绩反转型公司。另一方面,业绩超预期的公司也容易受到市场追捧,有些公司近日发布了年一季度业绩向上修正的公告,说明这些公司的业绩好得超乎公司之前的预期。对于这一类公司,投资者也可密切关注。

224家创业板公司净利增长

□本报记者 李香才

今年一季度创业板公司业绩依旧可圈可点。根据Wind资讯统计,已公布一季报的341家创业板公司中,224家公司业绩同比实现增长,占比为65.69%。值得注意的是,伴随牛市的演绎,多家创业板公司股份大涨,产业资本的减持步伐也在加快。

整体业绩较乐观

根据Wind资讯统计,截至4月25日,342家创业板上市公司发布了2015年一季报。剔除数据不完整的公司,今年一季度341家创业板公司合计实现营业收入701.97亿元,同比增长34.92%;合计实现净利润66.19亿元,同比增长16.63%。341家创业板公司中,265家公司营业收入同比实现增长;从净利润增长情况来看,224家公司今年一季度净利同比实现增长,117家公司出现下滑。

从营收规模来看,蓝思科技、上海钢联、乐视网、蓝色光标、欣旺达分列前五位,营收均超过10亿元;太空板业营业收入最少,为170.28万元。神雾环保今年一季度实现营业收入10491.92万元,同比增长1559.17%,成为341家创业板公司中增幅最高的公司。太空板业营收同比下降84.79,成为降幅最大的公司。

分行业来看,公用事业、家用电器、汽车等板块公司业绩整体较好,医药生物、通信、电子等板块公司业绩涨多跌少。

具体来看,蓝思科技、华谊兄弟、汤臣倍健位列净利润排行前三位,一季度分别实现净利润40567.18万元、24449.17万元和20525.79万元,不过华谊兄弟第一季

临近4月底,上市公司一季报披露进入高峰期。截至4月26日记者发稿时,沪深两市已有1307家公司披露一季报。这些公司1-3月实现归属于母公司股东的净利润1113.40亿元,同比增长5.85%;实现营业总收入14362.72亿元,同比增长2.24%。一季度,证券、互联网、环保工程等行业在年报增长的基础上,继续保持良好态势,而农林牧渔、机械设备、采掘、钢铁有色等传统行业净利增速出现明显下滑。

除一季报外,目前还有463家上市公司披露了中报业绩预告,预增及扭亏的公司共250家,占比约为53%。业内人士指出,2014年众多上市公司通过并购重组实现外延式扩张或产业转型升级,并购对业绩的提升效应将在一季度和上半年逐步显现。

并购重组提振业绩

同花顺iFinD统计显示,上述1307家公司中,有800家公司一季度实现净利同比增长或扭亏,占比超过六成。在业绩增长的公司中,有125家公司净利增幅在100%以上。拓展经营范围、实现转型升级是不少公司一季度业绩大增的重要原因。

统计显示,一季度业绩增幅排在前列的公司中,大多是由于并购重组带来的提升。2014年并购市场风起云涌,外延式扩张已经成为推动上市公司盈利增长的重要动力。

一季度明家科技的净利润较上年同期增加了6070.05%,在已披露的一季报中位居前列。2014年度公司实施重大资产重组,完成了对金源互动的收购,今年一季度金源互动并表增加了公司净利润,使得业绩实现大幅增长。

同样,金龙机电一季度的净利润同比增幅达到5667.6%,公司实现营业收入6.77亿元,同比增长460.58%。2014年10月公司完成无锡博一光电科技有限公司、深圳甲艾马达有限公司并购重

组,新增两家子公司一季度营业收入合计达到3.01亿元。

随着经济结构转型、监管政策放松,我国并购市场在近几年格外活跃。普华永道数据显示,2014年中国地区企业并购交易创历史新高,交易量达到6899宗,交易金额达到4070亿美元。业内人士指出,产业并购基金和定向并购债券等新市场中介的出现,预示着我国资本市场将出现历史性的并购浪潮。

2014年A股不少上市公司纷纷进行资产收购或并购重组,如今外延式扩张的成果开始在业绩中有所体现。海翔药业、冠福股份等公司均由于完成收购或资产重组,使公司盈利能力提升,一季度业绩同比实现大幅增长。

此外,一些公司受益于产品价格上涨,一季度业绩也出现较大提升。五矿稀土一季报净利润较上年同期上升了1258.38%,部分稀土产品价值回升、产品销量同比大幅增长等因素令公司业绩明显改善。

主板公司增速放缓

分板块看,一季度沪市公司业绩整体增幅约为3%,深市主板公司业绩增幅约为8%,而中小板及创业板整体业绩增幅则维持在17%以上。对比2014年一季度时,中小板和创业板的业绩增速在2015年一季度均有所回升,而沪深主板公司业绩增幅却有所下滑。

由于不少大型公司尚未披露一季报,因此当前增速还不能完全反映一季度的盈利水平,但业内对于主板公司一季度的盈利增速并不乐观。

广发证券分析师表示,由于主板公司整体盈利增速与统计局月度发布的工业企业盈利增速走势非常一致,因此可以从工业企业利润的趋势来预判主板的一季报情况。由于全国规模以上工业企业在1-2月的累计盈利增速下滑至-4.2%,预计主板公司一季度盈利增速也将出现下滑。国信证券则认为,结合一季度的经济环境以及工业企业经营情况,预计最终上市公司整体一季报业绩增速将比2014年有所下行。

相比之下,从2013年一季度以来,创业板业绩增速整体保持了上行的趋势。转型升级所带来

的盈利提升有所体现。在已披露的一季报中,证券、互联网、环保工程等行业的净利增幅均在100%以上,生物、医疗、通信设备、计算机等行业的净利增幅超过30%。农林牧渔、机械设备、采掘、钢铁有色等传统行业的业绩则出现明显下滑。

继年报高增长后,上市券商在一季度依旧“风光无限”。披露一季报的6家券商业绩增幅均在100%以上。其中,东方证券一季度的净利润同比增长了789.8%,太平洋、山西证券、东北证券的净利增幅也在两倍以上。银河证券研究认为,上市券商今年总体的盈利增速有望达到150%以上,而2015年一季度的整体增速有望达到200%以上,大幅超越年初市场普遍预期。

目前不少上市公司都在积极推进业务转型升级。长亮科技一季报显示,公司目前正在从传统银行信息服务提供商向基于互联网金融业态金融信息化服务提供商的全面转型。公司一季度净利润同比增长了2537.09%。公司称,二季度将继续紧贴互联网金融的思路,发展与互联网金融相关的业务。

电子传媒中报预增

在披露一季报的同时,目前两市已有463家上市公司披露了中报业绩预告。其中,业绩预增及扭亏的公司共有250家,占比约53%。

在一季度业绩增长465.7%的基础上,深圳惠程预计上半年实现净利润7396.78万元至7500.96万元,同比增长幅度为3450%至3500%。深圳惠程表示,业绩增长主要是处置江西先材股权产生投资收益;进行证券投资以及理财产品投资增加投资收益或公允价值变动收益等原因。

并购重组及转型所带来的盈利提升同样在不少公司的半年报预告中有所体现。华媒控股在一季度净利润同比下降了87.59%,不过公司预计上半年将实现净利润5800万元至7000万元,同比增长2423.64%至2945.77%。华媒控股表示,业绩增长主要是公司2014年度实施完毕重大资产重组,主营业务由仪器仪表表变为经营广告、报刊发行、印刷、新媒体等业务。

私募调仓换股路径渐明

□本报记者 李香才

随着上市公司一季报的披露,基金等各类机构调仓换股路线图也逐渐清晰。整体来看,一季度中小板和创业板公司获得加仓,海信电器、天瑞仪器、南京高科、上海电力等公司备受社保基金青睐。对比2014年年报和今年一季报数据不难发现,知名私募大佬加速调仓换股。

中小板创业板受青睐

根据Wind统计,截至4月25日,1142家上市公司公布了一季报,对比今年一季度末和去年底各类机构持股比例不难发现,中小板和创业板公司更受青睐。根据统计,获得机构大幅加仓的前20家公司中,只有航民股份一家沪市主板公司,其余均为中小板和创业板公司。

登云股份、金莱特、西泵股份、奋达科技、山东矿机、三联虹普、麦趣尔、地尔汉宇、扬子新材、易事特为被大举加仓的前十位公司,而排名前五的公司均为中小板公司,由此不难看出基金对中小板公司的青睐程度。截至2014年底,10家公司中只有扬子新材机构持股比例超过1%,其余9家公司机构持股比例均不到1%。随着今年一季度机构大幅加仓,登云股份、易事特、麦趣尔三家公司机构持股比例已超过20%,分别达到21.68%、24.44%和29.33%,2014年年底三家公司机构持股比例分别为0.0026%、0.6581%和0.5127%。截至今年一季度末,扬子新材机构持股比例更是达到了44.74%。

此外,山东墨龙、露笑科技、七喜控股等8家公司遭到机构清仓,中信银行、海思科、雅化集团、沙钢股份等公司遭到机构大幅减仓。

截至一季度末,机构持股比例最高的前十家公司依次为本钢板材、大有能源、环旭电子、奇正藏药、深圳燃气、长城汽车、中国神华、同力水泥、汉缆股份、山东高速。截至2014年年底,环旭电子机构持股比例仅为36.91%,但至今年一季度末已达91.42%。

社保基金的投资动向可谓一个“风向标”。从一季报披露情况来看,社保基金加仓了海信电器、天瑞仪器、南京高科、上海电力、烽火通信等公司。

私募加速调仓换股

徐翔、王亚伟等私募大佬的投资动向一向为市场高度关注。目前徐翔掌舵泽熙,而王亚伟掌舵均沅投资。对比今年一季报和2014年年报披露的流通股东情况不难发现这些机构调仓换股的路径。

截至2014年12月31日,华润深国投信托有限公司-泽熙6期单一资金信托计划仍在宁波联合十大流通股东之列,至今年一季报披露时,该计划已十大流通股东名单中消失。根据东富龙一季报,十大流通股东中已不见华润深国投信托有限公司-泽熙7期单一资金信托的身影。按照相同的逻辑筛选不难发现,今年一季度泽熙加仓了海源机械。此外,泽熙对东方金钰、康强电子、鑫龙电器依旧较为青睐,至一季度末,泽熙依然在这三家公司十大流通股东之列。

根据一季报,外运发展、中国联通、三聚环保、天壕节能等17家公司十大流通股东中均闪现中国对外经济贸易信托有限公司-均沅证券投资集合资金信托计划的身影。与此同时,17家公司中9家公司十大流通股东中还有中铁宝盈资产-招商银行-外贸信托-均沅3号证券投资集合资金信托计划。

对比2014年年报数据不难发现,今年一季度王亚伟相关私募主要加仓外运发展、物产中拓、中国联通、燕京啤酒、河北宣工、爱康科技、欧亚集团、廊坊发展等公司。与此同时,一季度辉隆股份、江苏旷达、明家科技、宁波华翔、荃银高科、中能电气、雪浪环境等公司十大流通股东中已不见均沅身影。