

逾1800家公司披露三季报 净利润增速快于营业收入 上市公司盈利能力依然较强

□本报记者 王维波

截至29日记者发稿时,1861家上市公司公布了三季报,约占A股2780家公司的67%。整体看,上市公司前三季度营业收入同比增长1.72%,归属母公司股东的净利润同比增长4.33%,净资产收益率为8.24%,每股收益为0.368元。

以中信证券行业分类为例,前三季度净利润同比增长幅度最大的是石油化工行业,增幅达2686.40%;其次是造纸行业增幅为271.62%,证券行业增幅为160.05%,渔业增幅为130.47%。从全年业绩预告角度看,业绩增长持续性较强的是光伏发电、风电、传媒等行业。业内人士表示,从整体数据看,上市公司盈利能力依然较强。

券商险企 三季度业绩抢眼

□本报记者 李超

截至29日记者发稿时,已有11家上市券商、2家上市保险公司公布了2015年三季度业绩报告。整体来看,券商前三季度营收、净利润同比呈现不同幅度增长,保险公司期内业绩较以往有明显提升。

分析人士认为,券商三季报数据表现抢眼主要得益于从2014年延续至2015年上半年的牛市行情。前一段时间股市调整对中国平安、中国人寿的投资收益产生一定影响,2015年保险公司在投资和业务价值方面的增长仍较明显。

券商业绩大增

截至10月29日,海通证券等11家上市券商公布了2015年三季报。公告显示,与上年同期相比,上市券商在统计期内的业绩均同比增长,西部证券前三季度营业收入增幅最大,达266.18%;东方证券、国信证券暂列第二、三名,营业收入同比增幅分别为236.35%、206.52%;国元证券前三季度营业收入增幅较低,同比增幅达108.75%。

在归属于上市公司股东的净利润方面,与上年同期相比,东方证券、西部证券、国信证券增幅暂列前三名,分别达到314.06%、309.25%、302.67%。前三季度净利润同比增幅超过200%的上市券商公司还包括东北证券、山西证券、国金证券和国海证券,增幅分别为270.65%、234.19%、206.81%和203.01%。

分析人士指出,目前已披露信息的上市券商前三季度营业收入和净利润均表现抢眼,主要得益于从2014年延续至2015年上半年的牛市行情。从数据看,三季度业绩表现环比二季度出现明显下滑趋势。

东方证券分析师认为,券商股上行逻辑与2014年底的行情形成巨大反差,经历2015年股市巨幅震荡后,券商内生创新暂缓,券商个股股价走势由市场外生因素驱动。

上海证券分析师虞婕雯表示,近期大多数上市券商的股东均公告已增持或计划增持公司股份,还有券商正积极推动员工持股计划,彰显公司管理层以及员工对各自公司的信心和投资价值的认可。受制于三季度的市场表现,券商三季度业绩可能拖累全年表现,但总体看2015年依旧能保持高增长,行业已进入了估值安全区。

上市险企增势稳健

上市保险公司的业绩也取得不同程度增长。中国平安营业收入比上年同期增长37.4%,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长52.4%。前三季度,加权平均净资产收益率达15.3%,保险资金投资组合年化净投资收益率提升至5.6%,年化总投资收益率为7.8%。

中国人寿营业收入比上年同期增长21.9%,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长22.8%。前三季度,中国人寿加权平均净资产收益率达11.67%,投资资产约2.16万亿元,净投资收益率为4.41%,总投资收益率为6.88%。

中信建投分析师杨荣认为,中国平安总投资收益率好于上半年,但会计科目公允价值变动损益、资产减值损失和其他综合收益都出现不同程度下滑,说明投资一定程度受到6月以来A股市场大幅下调的影响。

东吴证券分析师丁文韬表示,自6月以来,保险公司权益类投资的潜在损失形成较大估值压力。由于权益类资产多数为可供出售资产,股市调整的负面影响主要被浮盈吸收,对利润直接影响有限,但长期低利率环境对投资端的不利影响也是风险因素。

对于中国人寿的表现,丁文韬认为,受6月以来股市震荡影响,中国人寿权益类资产持仓承受损失,由于大部分权益类资产为可供出售资产,股灾的影响大部分被浮盈吸收,三季度末中国人寿的浮盈较半年报时点数值大幅下降,预计随着股市企稳,年底浮盈有望有所回升。

平安证券分析师缴文超认为,2015年保险业保费、投资和资本都呈现改善趋势。权益仓位的稳定、定存占比下降、高收益公司债和企业债占比增加、非标资产投资都将促使保险投资收益率更加稳定。保费结构调整将成为保险业主流,随之而来的是退保的改善和满期给付的下降,保险经营压力逐渐缓解,2015年保险公司在投资和业务价值方面的增长会更加明显。从趋势看,保险股在稳定增长和估值方面存在优势。



创业板业绩增幅最大

Wind统计数据显示,已发布三季报的上市公司前三季度营业收入同比增长1.72%,归属母公司股东的净利润同比增长4.33%;剔除不可比因素后,这两个数据去年同期分别为5.97%和9.07%。这些公司整体的净资产收益率为8.24%,每股收益为0.368元;剔除不可比因素后,去年同期这两个数据分别为9.89%和0.4436元。

业内人士表示,如果从这几个主要财务数据看,今年这些公司的业绩增速低于去年同期水平,但积极的一面是今年前三季度净利润增长速度高于营业收入的增长速度,表明上市公司盈利能力依然较强。

这从销售毛利率上也得到证实,这些公司今年前三季度总体销售毛利率为21.40%,而去年同期为18.20%,表明单位销售额中获得的毛利润有了提高。实际上,上市公司业绩增速有所下降,这与整个宏观经济形势密

切相关,作为各行业骨干的上市公司不可避免受到影响。

从负债率看,今年三季度末,这些公司的总体负债率为82.22%,去年同期则为85.66%。负债率总体有所下降,原因之一是今年上半年一些公司完成了增发,获得了资金。总体看流动比率有所上升,从去年同期的1.17上升为今年三季度的1.26,表明偿债能力有所提高。

分板块看,两市的主板、中小板和创业板主要指标绝对值差别较大。两市主板(不含中小板)上市公司今年前三季度营业收入同比增幅为0.02%,而去年同期增长率为5.34%;净利润同比增长2.39%,去年同期增长率为9%。

中小板公司今年前三季度营业收入增长幅度为6.61%,去年同期为12.04%;净利润合计同比增长15.94%,而去年同期增速

为5.66%。

创业板方面,披露季报的公司今年前三季度营业收入同比增长32.87%,去年同期为25.72%;净利润同比增长25.54%,去年同期增速为15.95%。

对比可以发现,创业板公司数据指标向好,今年增速明显好于去年,特别是净利润增长更明显。中小板公司营业收入增速低于去年同期水平,但净利润增速好于去年同期。

业内人士认为,这一现象或与上市公司的大小、机制的灵活性,以及在经济下行时期转型和抗风险能力相关。创业板公司规模普遍较小,但机制灵活,在宏观经济疲弱时更容易发挥自身的优势。不过,主板上市公司的每股收益却是最高的,今年前三季度为0.4033元/股,而中小板公司这一数据为0.2602元/股,创业板公司为0.2123元/股。

新能源和传媒业增长状况良好

从行业看,业绩增长情况差别较大。以中信行业分类看,今年前三季度整体营业收入同比增长最大的是证券业,同比增幅达144.53%,其次是传媒业,同比增幅为51.45%,然后是房地产业,同比增幅为38.5%,随后是其它电子元器件同比增长36.62%,新能源设备同比增长34.81%。

上述行业也是今年的热点行业,证券业主要是今年上半年市场火热所致,传媒业和新能源行业是受益于政府大力扶持,特别是新能源业,光伏、风电设备制造行业在政府的政策支持下,市场规模不断扩大。

从净利润同比增幅看,各行业又有不同。增长最快的是石油化工行业,同比增幅达到2686.40%,该行业下面包含炼油、其它石化、油品销售及仓储三个子行业,后两个行业净利润同比增速分别下降14%和171%,而炼油业同比增长371.76%。炼油的上游是原油,原油价格今年以来持续下降。尽管油品价格也

会相应下降,但毛利率有一定上升。今年前三季度炼油行业销售毛利率为20.50%,而去年同期为14.5%,差6个百分点。

净利润同比增幅排在第二位的是造纸行业,上市公司整体净利润同比增幅为271.62%。值得注意的是,该行业上市公司的整体营业收入增幅仅为0.14%。在营业收入未有较大增长的情况下,行业净利润却实现较高增速。业内人士认为,造纸行业总体盈利水平仍然比较差,今年前三季度整体净资产收益率仅为1.1%,每股收益仅为0.0437元。该行业表现出的增长仅是低水平上的增长,去年同期基数更低,整体的净资产收益率去年同期仅为0.3%,每股收益仅为0.0091元。

第三个净利润同比增长幅度较大的行业是渔业。净利润同比增幅为130.47%,而营业收入同比增幅为-4.36%。渔业的细分行业主要是海洋捕捞和水产养殖,其中海洋捕捞净

利润同比下降77.67%,水产养殖净利润同比大增124.17%。数据显示,渔业净利润大幅增长也存在基数较低等因素。

新能源设备行业上市公司业绩表现比较突出,今年前三季度整体净利润同比增幅为45.39%,而去年同期为-42.78%。今年前三季度营业收入也同比大增34.81%,去年同期的增速则只有5.90%。每股收益也从去年同期的0.0805元提高到目前的0.1112元。业内人士认为,新能源设备业今年利润的增长与营业收入的增长基本一致,表明是经营活动带来了收益,行业发展处于比较健康的状态。从细分行业看,主要是光伏行业和风电行业,二者的增长情况差不多,光伏的增幅更大些。

另外,传媒业营业收入同比增幅达51.45%,净利润增幅为28.42%,比去年同期都实现了较大增长,表明该行业也处于良好的发展态势。

逾400家公司全年业绩预增

不少上市公司在披露三季报时也预测了全年业绩情况。数据显示,截至目前有700家上市公司发布了全年业绩预告,约占全部A股公司数量的25%。预计业绩增长的公司有427家,其中134家预增,84家续盈,46家扭亏,163家略增,占700家公布业绩预告公司数量的61%。进一步观察发现,预计全年业绩增长最少在1倍以上的公司达到

81家,业绩最少增长在50%以上的公司数量为39家,有十几家公司预计业绩增长在5倍以上。

这些预增公司所属行业主要分布在输变电设备、新能源、低压电器、化工细分行业、电子元器件、信息等,大多是市场需求大或属于科技含量高的行业。不过,也有部分预增很高的公司,其背后重要是去年基数较低或资

产重组所致。

预计全年出现亏损的公司,大多分布在建筑建材、钢板钢管、冶金机械等行业。业内人士表示,这些行业大多是传统行业,与宏观经济走向相关性较强。不过,同一个行业内公司个体差异较大,即使在好的行业中也会有业绩差的公司,景气度差的行业也存在绩优公司。

预计全年业绩增幅较大的部分上市公司

证券简称	预告类型	预计全年净利润同比增幅上限(%)	预计全年净利润同比增幅下限(%)	今年前三季度每股收益(元)	去年同期每股收益(元)	所属中信二级行业
冠福股份	预增	3,326.34	3,062.78	0.0739	0.0028	其他建材
巨龙管业	预增	2,390.50	2,340.50	0.4000	0.0800	水泥Ⅱ
海王生物	预增	1,791.43	1,497.21	0.4748	0.0740	生物医药Ⅱ
奥特佳	预增	1,732.14	1,470.00	0.1550	0.0400	纺织制造
顺荣三七	预增	1,213.67	1,182.27	0.4000	0.0200	传媒Ⅱ
明家科技	预增	1,168.71	888.13	0.0813	0.0240	电子设备Ⅱ
汉麻产业	预增	850.00	800.00	0.4300	0.0500	纺织制造
多氟多	预增	850.00	800.00	0.1300	-0.0100	化学原料
拓日新能	扭亏	936.83	713.67	0.0494	0.0211	新能源设备
牧原股份	预增	648.15	598.27	0.5800	0.0100	牧业



新华社图片 制图/王力
数据来源/Wind
制表/王维波

机构三季度调仓换股 路径浮现

□本报记者 李香才

险资、社保基金、QFII、知名私募的投资往往成为风向标。随着三季报披露渐近尾声,这些机构调仓换股的路径浮出水面。

医药生物等行业受青睐

据Wind资讯统计,中国平安、兴业银行、民生银行、万科A、招商银行、浦发银行等11家上市公司持股机构在100家以上。从持股数量变化来看,农业银行、中信重工、中国平安、中航资本、中国联通、兴蓉环境、万科A、京东方等8家公司三季度获得机构大笔增持,增持数量均在10亿股以上。与之形成对比的是,工商银行、中国银行、中国石油、中国石化等公司遭到机构大手笔减持。

QFII为外资进入A股的重要渠道,其动向一直备受市场关注。南京银行、福耀玻璃、燕京啤酒、上海机场、歌尔声学等公司三季度得到QFII青睐;美的集团、广深铁路、威孚高科、海大集团等公司遭QFII减持数量较大。值得注意的是,上海机场三季度得到富达基金(香港)有限公司增持,易方达资产管理(香港)有限公司三季度则减持了上海机场。从行业角度看,医药生物、机械设备、化工等行业新进或增持个股相对集中,三季度受到QFII青睐。

社保基金的持仓情况同样受到投资者关注。根据统计,天地科技、中兴通讯、双良节能等公司三季度得到社保基金大规模增持;小商品城、三安光电、新兴铸管、海澜之家等公司遭到社保基金减持。泸州老窖三季度遭到全国社保基金102组合增持,同时遭到全国社保基金110组合减持。从行业来看,三季度通信、公用事业和食品饮料等领域受到社保基金关注。

在险资持股变动方面,三季度人福医药、中炬高新、宇通客车、大秦铁路等公司受到险资青睐,青岛啤酒、三安光电、国电南自、新奥股份等公司三季度遭到险资减持。从配置行业来看,险资比较偏爱食品饮料、公用事业和医药生物等板块。

证金汇金大举入驻

证金和汇金概念股也受到市场高度关注。截至10月29日晚,多家公司披露三季报,同时也披露了证金和汇金公司持股情况。

中信证券披露三季报显示,2015年1月至9月实现净利润159.86亿元,同比增长151.16%。截至9月末,公司股东总数为63.14万户;其中,中国证券金融股份有限公司持有公司股份36229.77万股,占公司总股本的2.99%,为第三大股东;中央汇金投资有限责任公司持股19870.91万股,占比1.64%,为第六大股东;10只中证金融资产管理计划均持股8956.74万股,占比均为0.74%,并列为公司第九大股东。

中国石油10月29日晚间披露三季报显示,2015年前9月实现净利润305.98亿元,同比下降68.1%。截至9月末,公司股东总数为67.66万户;其中,中国证券金融股份有限公司持有公司股份10.10亿股,占公司总股本的0.55%,为第三大股东;中央汇金投资有限责任公司持股2.06亿股,占比0.11%,为第四大股东。证金和汇金合计持股超过12亿股。

农业银行、中国平安、中信银行、中国神华、平安银行等蓝筹公司也受到证金汇金关注。另外,燕塘乳业、雄韬股份、王子新材、国信证券、阳普医疗、安诺其、龙源技术等中小盘股的前十大流通股东也显露证金系资金身影。