

一季报预告成色足 机构“掘金”紧盯业绩

□本报记者 吴騻

当前正值一季度业绩预告发布高峰期,这对受多重因素扰动的A股而言,一条以业绩为核心的布局线已拉开。根据1501家已发布一季度业绩预告的上市公司来看,目前多家上市公司一季报预喜,共有984家上市公司净利润同比实现正增长。分析人士指出,在“业绩为王”的理念下,要深入挖掘一季报这座“金矿”,尤其是业绩超预期个股更值得关注,这对二季度以及下半年的投资都将起到重要作用。

多公司业绩预喜

近期A股再度调整,4月18日终于迎来市场久违的“暖意”,上证指数上涨0.8%。而就在4月17日,上证指数大幅下挫1.41%,已出现四连阴,期间跌幅达4.4%,而前期表现良好的中小板和创业板也难以幸免,17日均有3%左右的跌幅。

在当前背景下,不少私募开始选择减仓静待时机。深圳一位私募人士告诉中国证券报记者,他个人目前的操作基本就是维持在相对低的仓位,等待扰动因素尘埃落定再进场。“因为4月是一季报的披露期,我们就一直在研究已经披露的一季报,从中寻找一些超预期的机会进场。”

上海汇利资产总经理何震表示,未来一段时间内,投资者择股的难度将显著增大,投资机会将主要集中于真正具有业绩增长持续性的个股。“主流机构投资者所期待的,不仅是2017年年报的超预期增长,还要有今年一季报的超预期增长,甚至是今年半年报继续超预期增长。”

在诸多市场人士来看,他们都将目光放在正在密集发布的一季报上。川财证券数据显示,目前已披露完毕的创业板一季报预告净利润同比增长28.6%,剔除乐视网、温氏股份后,净利润增速高达33.52%;此外,66.8%的公司预告业绩增速为正,30%以内的业绩

增速公司占比25.36%,30%以上业绩增速的公司占比41.45%。

中国证券报记者统计发现,在目前1501家已发布一季度业绩预告的上市公司中,有444家公司净利润同比增幅超过100%。在这些公司业绩中,不少公司均有“真材实料”支撑,如浙江医药今年一季度净利润同比增长1815.81%-2190.65%,达到4.6亿元-5.5亿元,公司公告称是由于公司主导产品维生素A市场价格大幅上涨,维生素E市场价格明显上涨,同时剧烈涨幅是由于上年比较基数较小;鸿特精密一季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升1549%-1624%,达到2.2亿元-2.3亿元,公司称主要是由于公司铝合金压铸业务保持稳定增长态势,盈利持续增长,同时公司全资子公司互联网金融信息咨询业务延续了2017年度的快速发展势头,使得公司整体业绩大幅增长。

同时,不少一季度业绩大增股近期股价都有一定“异动”。如智度股份预计一季度净利润上涨38.52%-62.97%,达到1.7亿元-2亿元,其股价自今年4月以来的涨幅已超过30%;顺鑫农业的股价在近期同样出现暴涨态势,4月以来上涨近27%,而其一季度业绩同样是大幅增幅50%-100%,达到2.8亿元-3.7亿元。

防范业绩“地雷”

虽然今年一季度预喜的上市公司数量较多,但实际上对一些业绩暴增股更需“追根究底”。分析人士指出,有些公司净利润大幅上升的原因是低基数、非经常损益和外延并购等。因此,基于业绩的选股逻辑,其考量不仅仅只是净利润,更包括当前的确定性和未来的业绩预期。

对于一些业绩暴增股尤其是需要判断清楚的是,该公司的业绩主要是由于内生性增长还是由其他收益造成的。中国证券报记者注意到,在目前净利润增幅预告排名前10位的公司中,相当多公司是由于资产重组、合并报表、资产转让、投资收益等原因造成的。

比如,目前业绩增幅较大的同力水泥,其一季度净利润增幅高达591倍,但实际上其去年净利润仅有20余万元,同时2017年公司完成重大资产重组,并入重组标的许平南

高速公路有限公司使公司盈利增加;新研股份一季度净利润增幅同样达到70余倍,其主要原因是航空航天业务收入大幅增长,农机板块对闲置资产进行了处置,其中公司非经常性损益对净利润的影响金额约为6000万元,但公司目前预测的实际净利润仅有5000万元-5300万元,这也意味着该公司一季度业务实际上处于亏损状态。

同时,一季度业绩预告中,藏“雷”的公司也不少。前海开源首席经济学家杨德龙表示,目前正值一季报披露高峰期,投资者应防范业绩“地雷”风险,回避业绩可能大降的公司,关注一季报业绩超预期的个股。

分析人士认为,不少个股业绩“变脸”,市场选择用脚投票;再加上监管趋严,外延并购也大幅放缓,部分个股高估值仍将造成压力。投资者需要摒弃讲概念、讲故事的股票,防范业绩“地雷”。

机构积极布局

据了解,近期A股市场不断震荡,在一季报发布之际,该留还是该走成为投资者关注的焦点。“近期市场充满了很多不确定性,但可以确定的是那些有业绩支撑的个股。短期来看,市场调整虽然对股价会形成很大的压力,但只要调整之后,就会出现布局的机会,一旦市场平稳,这些个股带来的收益应该都会不错。”前述深圳私募人士表示,由于其目前仓位较低,面对调整以及一季报的密集披露,他认为应该趁此良机积极布局。

川财证券指出,目前风格转换存在震荡期,还有不少投资者对政策与业绩有所担忧。他们认为,结合目前明确的政策支持信号以及成长板块业绩持续改善等方面的因素,中长期风格转换拐点来临,下跌是中期布局优质成长股的机会。

“近期市场风格出现波动,成长板块回落幅度较大。我们认为在情绪波动依然较大的行情之下,配置具备业绩支撑的板块和行业,重视估值的安全边际。”信达证券认为,在当前要弱化风格博弈,更多去关注业绩。

尽管近期面临市场调整,但在长城证券看来,短期市场面临成长与价值的风格博弈,总体上建议在一季报密集公布期相对淡化风格,聚焦业绩基本面。一方面,今年风格偏向成长,但短期躁动后将会有所分化;另一方面,近期蓝筹股有所调整,随着延迟的开工旺季到来及MSCI临近的事件催化,周期价值板块又迎来相对较好的配置时点。

而对于后市,长城证券表示,成长股聚焦优质“新蓝筹”:创业板一季报业绩表现较好,但半年报仍面临商誉减值计提风险,关注细分景气行业及优质个股。看好一级行业中的军工、新能源,同时关注国产替代的投资机会,包括计算机、电子、医药等相关子行业,并结合业绩情况精选优质标的。此外,周期股短期或存预期差修复的机会:周期板块大的机会或已结束,但仍存阶段性机会,特别是近期宏观微观数据与此前预期有所偏差,悲观预期逐渐消化后可能会有所反弹。建议关注有色(贵金属、钴、镍、铜)、原油产业链、钢铁、电力等。

低估值蓝筹白马股料受关注

□本报实习记者 齐金钊

从上市公司已公布的一季度业绩快报或业绩预告来看,蓝筹白马股凭借稳定的业绩表现,毫无悬念地在利润总额指标上领跑。同时,从业绩增幅来看,蓝筹白马股在一季度的表现可圈可点,多家企业的业绩增长超过100%。业内人士认为,一季度白马蓝筹股业绩稳中有升,且前期已经跌出了一定安全边际,后续有望吸引资金流入,推动白马蓝筹行情上涨。

业绩与股价现背离

从上市公司已披露的一季报业绩情况来看,雅戈尔、招商蛇口、海螺水泥、潍柴动力、鞍钢股份、新和成等白马蓝筹股一季度业绩预告的归母净利润上限均在10亿元以上,在A股公司中领跑。

具体表现来看,其中雅戈尔预计一季度归母净利润上限值为99.42亿元,比上年同期增长687.95%,业绩增长总额暂时拔得头筹。此外,招商蛇口、海螺水泥、新和成等公司一季度业绩增长幅度同样巨大,同比增长分别达到169%、120%、580%。

虽然一季度蓝筹白马股业绩依旧保持了稳定增长态势,但是二级市场股价走势却呈现下行态势,跌幅超过大盘。从A股各指数走势来看,2018年以来,截至4月18日,上证50指数从2860点跌至2654点,跌幅为7.2%;沪深300指数从4030点跌至3766点,跌幅为6.6%;上证指数从3307点跌至3091点,跌幅为6.5%;深证成分指数从11040点跌至10491点,跌幅为5.0%。体现蓝筹白马走势的上证50和沪深300两大指数的跌幅均超过上证综指和深成指。

华南一家私募证券投资基金的投资总监认为,蓝筹白马股的调整是基于去年累计涨幅较大的修正,前期部分白马蓝筹个股的涨幅偏高,导致今年以来市场一度形成抛售白马蓝筹的态势,从而造成当前很多白马蓝筹股票的估值与业绩成长无法匹配。

白马蓝筹股或受关注

进入二季度后,对于蓝筹白马股的未来走势,业内人士表示,一季度业绩的高增长,叠加股价回调后的估值与业绩匹配度提升,低估值的蓝筹白马个股值得关注。

招商证券指出,4月份为一季报密集披露期,市场对业绩的关注度明显较高,尤其是低于预期的风险将导致市场短期主题博弈或有所收敛,而蓝筹白马股业绩的确定性、周期股一季度业绩的高增长、股价回调后的估值与业绩匹配度提升、MSCI开放时点的临近等,都有利于市场再度提升对蓝筹股的关注度。另外,鉴于对价值蓝筹股的预期较低,催化剂尚未形成共识,但从3月下旬以来沪股通净买入额明显高于深股通的情况来看,逆向思维策略值得稳健投资者参考。

东莞证券表示,从2018年二季度的市场环境来看,经济增速保持稳步增长、政策面利好逐步兑现、市场整体估值相对合理、上市公司业绩增长态势良好,有望对市场构成支撑。不过,值得注意的是,从技术面来看,市场经过震荡反复之后,白马蓝筹股短期杀跌动能有所减弱,市场风格适度转向成长股。整体而言,虽然市场的运行过程可能多有曲折,但总体仍处于震荡慢牛的过程中。在市场运行过程中,蓝筹与价值的结构机会有望交替演绎。

创业板行业业绩增速分化明显

□本报记者 覃泽俊

随着一季度业绩预告的整体披露,创业板业绩浮出水面。从业绩增速情况来看,创业板综指一季度平均增速为33.48%,实现了2016年来的首次反弹。从行业来看,医药、传媒、电子、化工四个板块对业绩增速贡献较大。分析人士认为,市场或维持创业板的高交易活跃度,而具备创新特质且股价偏低的个股值得关注。

权重股“站稳高台”

创业板一季报业绩预告总量向好。根据深圳交易所规定,创业板上市公司应在4月10日之前公布一季报业绩预告。根据浙商证券分析师分析,按照总体法进行测算,创业板综指的一季报归母净利润增速上限为44.83%,下限为22.11%,平均增速为33.48%。与此对应,创业板综指2017年年报的归母净利润增速为-4.57%,创业板一季报业绩大幅向好,并实现2016年以来的首次反弹。

创业板中的蓝筹股表现大幅强于创业板整体。创业板50指数、创业板指数,其成分股分别包含创业板市值表现前50和前100的优质公司,能充分代表创业板蓝筹的整体表现。上述分析师根据总体法测算,创业板指数的一季报利润增速上限为46.83%,下限为29.19%,平均为38.01%,均明显强于创业板综指的业绩表现,其中创业板50的净利润表现更胜一筹,其总体法计算的一季报归母净利润增速为59.80%,更是明显强于创业板指数表现。

另外,创业板上市公司业绩也出现了大幅分化。根据测算,创业板综指的一季报利润增速,整体法下为平均增速33.48%,中位数口径为15.00%。创业板指数的一季报利润增速,整体法下为平均增速38.01%,中位数口径为30.00%。创业板50的一季报利润增速,整体法下为平均增速59.80%,中位数口径为21.25%。进一步研究发现,创业板50的一季报新增利润为76.38亿元,其中光线传媒增厚28.58亿元;剔除光线传媒影响后,创业板50的实际利润增速从59.80%下降到22.87%,和中位数21.25%基本持平。

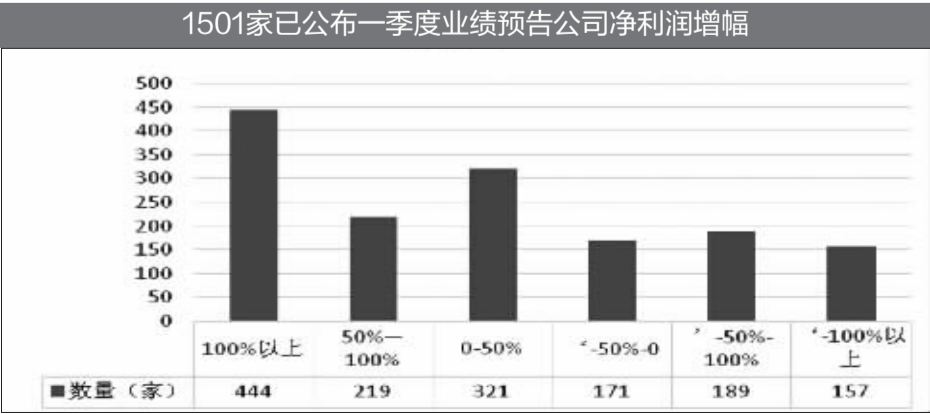
基本面持续改善

创业板一季报业绩明显改善。国信证券分析认为,总体来看,全部A股公司一季度净利润累计增速持续上行,中小板公司一季度净利润增速出现上行拐点,创业板上市公司净利润增速在连续七个季度不断下滑后触底反弹,由负转正。

分行业看,房地产、纺织服装、建筑装饰等行业净利润增速有明显回升,而采掘、钢铁、综合等行业净利润增速明显下滑。可以看到目前的上市公司整体基本面仍在不断改善,随着公司未来业绩的不断兑现,A股走出持续行情依然值得期待。

华泰证券分析团队指出,从净利润增速上来看,创业板一季报业绩预告盈利回暖,高于2017年全年和2017年一季度同比(2017年全年业绩增速-5%,2017年一季度业绩增速11%)。此外,创业板总体预喜率较高,整体向好率(包括略增、预增、扭亏、续盈)达65%。其中,医药、传媒、电子、化工四个行业对创业板2018年一季度净利润的贡献最大,分别贡献创业板利润的15%、14%、10%、9%。值得一提的是,传媒和化工行业净利润贡献率较2017年全年和2017年一季度均有提升。

上海证券表示,未来市场的重点依然在创业板,建议投资者关注创新特质明显且股价不太高的创业板中小板股票。广州司律股权基金管理有限公司总经理刘伟杰对中国证券报记者表示,经过2017年全年的充分调整,创业板出现了一些“破净”和“准破净”个股。今年一季度的业绩回暖以及资金风险偏好提升使创业板出现了明显高于主板的涨幅。刘伟杰预计,接下来市场或以新兴产业为代表,龙头个股领涨,出现有层次、结构性行情。



数据来源/根据东方财富choice数据整理

制图/王力