

845家公司披露中报 近七成净利同比增长

负债率攀升、流动性问题渐显

□本报记者 董添 赵中昊 欧阳春香

A股半年报进入密集发布期。截至8月16日记者发稿时止,A股共有845家上市公司披露2018年半年报及业绩快报,近七成公司归母净利润同比增长,龙头公司盈利性较好。不过,上市公司负债率攀升、流动性紧张等问题逐渐显现。已披露半年报的上市公司中,超四成资产负债率在50%以上。

中信建投证券研究所策略组组长张玉龙向中国证券报记者表示,机构在审视上市公司半年报时,会更注重业绩增幅、行业前景和流动性,区分利润增长情况,与此前市场预期和同行业情况进行比较。除此之外,还应该分析清楚公司的股权结构、质押状况、债务水平等内容。

“国家队”持仓稳健

□本报记者 赵中昊

进入8月以来,上市公司半年报陆续披露,机构持股情况也渐露端倪。“国家队”中社保基金由于其独特的风险偏好,在二季度调仓相对积极,汇金、证金持股仍偏稳健。从行业来看,机构对医药生物和食品饮料行业青睐有加。

社保基金积极调仓

以证金公司和汇金公司等为代表的国家队机构资金,其每个季度的持股市值变化备受市场关注。

Wind数据显示,按照当前的披露情况,二季度末,汇金公司、证金公司、证金资管计划和证金定制基金合计重仓持有219只个股。具体来看,汇金公司合计持有158只个股,其中仅有5只个股是二季度新进买入,还有21只个股被增持;证金公司二季度末合计持有44只个股,其中仅有万华化学为二季度新进买入,还有13只个股获增持,其中保利地产被增持最多。

此外,证金资管计划合计重仓6只个股,证金定制基金合计重仓55只个股,外管局旗下投资平台继续重仓中国联通和万华化学两只个股。总体来看调仓意愿并不显著。

值得注意的是,从目前的披露来看,恒生聚源数据显示,二季度末社保基金合计持有114只个股,其中,43只个股为二季度新进。另外,荣盛发展、碧水源、通化东宝、皖维高新、桐昆股份、济川药业等个股均被社保基金新进买入超过1500万股。

从总持仓来看,社保基金对南京银行、西山煤电、国投电力、乐普医疗、新纶科技等个股较为青睐,持股数靠前。其中,南京银行被社保101组合和社保108组合增持;国投电力被社保101组合持有11825.22万股;乐普医疗除了被406组合继续持有外,被社保104组合、118组合、117组合和413组合减持;此外,新纶科技被社保104组合、401组合、108组合和504组合增持,合计被持有9657.67万股。

医药食品受机构青睐

从机构选股的行业偏好来看,按照申万一级行业统计,二季度末,机构重仓个股数目最多的是医药生物行业,合计重仓了186只个股。其中,持股机构家数较多的依次是恒瑞医药、长春高新、乐普医疗、复星医药和华东制药等,均被超过150家机构重仓。

此外,机构重仓化工行业个股数目为159只,居于次位。其中,持股机构家数较多的依次是中国石化、万华化学、彤程新材和桐昆股份等,均被超过100家机构重仓持股,位居首位的中国石化持股机构有181家。机构重仓电子行业个股数目为130只,居于第三。其中,持股机构家数较多的依次是海康威视、大华股份和大族激光等,均被超过160家机构重仓持股,海康威视以229家居首。

从持股市值来看,机构持股市值最多的是食品饮料行业,持股市值合计10948.42亿元。其中,机构持股市值较多的个股有贵州茅台、海天味业、双汇发展、伊利股份和水井坊等,被机构持股市值均超过180亿元,居首的贵州茅台机构持股市值为7211.33亿元。

机构持股医药生物行业的市值合计5577.64亿元,居于次位。其中,机构持股市值较多的个股有恒瑞医药、乐普医疗、济川药业、通化东宝和东阿阿胶等,被机构持股市值均超过170亿元。

209家公司预告前三季度业绩 近八成预喜

□本报实习记者 张兴旺 田斯予

Wind数据显示,截至16日记者发稿时止,209家上市公司在半年报中披露了前三季度业绩预告,共167家预喜(略增73家,扭亏8家,续盈26家,预增60家),比例高达79.9%,盈利性较好。

化工等多个行业表现良好

从行业看,预喜的上市公司中,化工、有色、钢铁、水泥、造纸等行业表现较为亮眼。

Wind数据显示,业绩预喜的公司中来自化工行业的企业超过20家。光大证券分析师陈冠雄对中国证券报记者表示,前三季度化工品行业的发展势头好,是因为化工品的价格一直维持在高位,加上供给侧改革效果显现,部分化工品、产能退出,如果下半年原油价格持续上涨,环保趋严的形势不减,那么化工品价格还会维持高位。

对钢铁行业而言,平安证券表示,下半年钢企面临的环保压力将进一步加大,在一定程度上将抑制产能的释放。同时因四季度采暖季限产而可能导致项目提前赶工,因而钢材需求向三季度集中,促使三季度钢材需求被放大,钢铁行业供需格局在三季度或将重新趋于紧平衡。

95家公司预计净利最低超亿元

Wind数据显示,预计前三季度净利润同比最低增幅超过100%的公司有28家,其中12家公司预计最低增幅超过300%,8家公司最低增幅超过500%。值得一提的是,鲁亿通、希努尔预计净利润最低同比增长超过1900%。

鲁亿通半年报披露,预计前三季度累计净利润达3.30亿-3.35亿元,同比增长1922%-1952%。鲁亿通表示,上半年,公司运营稳定,各项业务持续向好发展,且并购了子公司昇辉电子,对本期业绩产生较大影响。希努尔半年报披露,前9月预计归属于上市公司股东的净利润5000万-7500万元,同比增长1984.29%-3026.43%。希努尔表示,公司服装业务,战略升级已见成效,业务稳健发展;文化旅游业务,项目持续推进,市场布局初步成型,开始贡献利润;文旅行业模式创新获得政府奖励资金。

从净利润额来看,预计净利润最低超过1亿元的公司有95家,其中森马服饰、东方园林、塔牌集团、露天煤业、欧菲科技等9家公司预计三季度净利润最低超过10亿元。

欧菲科技半年报披露,前9月预计归属于上市公司股东的净利润在13.29亿-15.33亿元之间,同比增加30%-50%。对于业绩增长的原因,欧菲科技表示,一是光学影像业务业绩大幅增长,摄像头模组产品结构进一步优化,双摄/三摄模组出货量占比显著提升;二是国际大客户触控业务盈利能力持续改善,带动公司整体利润提升;三是公司在屏下指纹领域的技术、规模和产业链整合优势明显,伴随市场渗透率快速提高,屏下指纹成为公司新的利润增长点。

部分上市公司 2018 年 1-9 月份业绩预告

证券代码	名称	预警类型	预计净利润(万元)	同比增长(%)	预告日期	证监会行业
002415	海康威视	略增	830,630.00	35.00	2018-7-21	计算机、通信和其他电子设备制造业
002146	荣盛发展	略增	390,672.00	40.00	2018-8-15	房地产业
002092	中泰化学	续盈	224,990.00	10.00	2018-8-16	化学原料及化学制品制造业
002128	露天煤业	略增	162,015.00	35.00	2018-8-9	煤炭开采和洗选业
002456	欧菲科技	略增	153,280.00	50.00	2018-8-7	计算机、通信和其他电子设备制造业
002233	塔牌集团	预增	138,791.00	175.00	2018-8-7	非金属矿物制品业
002563	森马服饰	略增	131,570.00	30.00	2018-8-8	纺织服装、服饰业
002310	东方园林	略增	129,973.00	50.00	2018-8-7	土木工程建筑业
002195	二三四五	预增	121,027.00	70.00	2018-8-17	软件和信息技术服务业
002050	三花智控	略增	117,481.00	20.00	2018-8-10	通用设备制造业
002075	沙钢股份	预增	94,320.00	155.00	2018-8-8	黑色金属冶炼及压延加工
002203	海亮股份	略增	86,271.00	50.00	2018-8-14	有色金属冶炼及压延加工
002597	金禾实业	略增	80,500.00	15.06	2018-8-15	化学原料及化学制品制造业
002714	牧原股份	预减	80,000.00	-55.86	2018-8-15	畜牧业
000042	中洲控股	预增	76,443.00	212.54	2018-8-4	房地产业
002384	东山精密	预增	75,011.00	102.40	2018-8-2	计算机、通信和其他电子设备制造业
000877	天山股份	预增	71,000.00	126.23	2018-8-10	非金属矿物制品业
002372	伟星新材	略增	70,818.00	30.00	2018-8-8	橡胶和塑料制品业
002639	张家港行	略增	69,660.00	25.00	2018-8-14	货币金融服务

数据来源/Wind 制表/董添

制图/韩景丰

近七成公司业绩同比增长

Wind数据显示,截至16日记者发稿时止,A股共有845家上市公司披露2018年半年报及业绩快报,591家归母净利润同比增长,占比高达69.94%。其中,16家公司增长幅度超过1000%,130家增长幅度超过100%,523家增长幅度超过10%。从已披露半年报的上市公司看,整体保持了较高的盈利性。

另有2181家上市公司披露了2018年中期业绩预告,1475家预喜,预喜比例高达67.63%。其中,略增562家,扭亏120家,续盈184家,预增609家。预喜比例与上述已披露半年报的上市公司业绩同比增长比例基本一致。

从已披露半年报的公司看,龙头公司盈利性较好。上半年净利润超过50亿元的A股上市公司达到13家。其中,贵州茅台、万华化学、苏宁易购等公司净利润增长率均超过40%。产品涨价周期中,产能稳定增长是多家龙头公司业绩大幅增长的最主要原因。

此外,据中国证券报记者不完全统计,截至16日收盘,超30家上市公司在披露半年报的同时,发布了半年度利润分配

预案,多数为现金分红。

值得注意的是,从已披露半年报的上市公司业绩和利润分红比例看,多数公司具备上涨动能。但由于市场流动性整体缺失,选股条件更为苛刻,对业绩增幅、行业前景、流动性提出了更多要求。

有私募人士对中国证券报记者表示,市场资金在看待业绩爆发的个股时,往往会关注三个方面:首先,要区分是非经常损益还是主营贡献导致的利润增长;其次,是否与之前的市场预期存在较大差异;最后,是否存在明显高于行业平均的利润率水平,能否排除虚增利润的可能性。

对此,兴业证券王德伦团队对中国证券报记者表示,业绩增幅方面,并非业绩增幅更大、优于行业表现就一定好,还是要看是否存在“超预期”的东西,可以反映于股价的“有价值”的信息。行业前景方面,行业增长率比公司自身增长率更重要。市场也希望长期“拿住”一些优质成长公司的股票,其中很关键的就是看这个公司所处的行业未来有多大空间。

超四成公司资产负债率在50%以上

Wind数据显示,已披露半年报的上市公司中,超四成资产负债率在50%以上。近70家资产负债率超过70%;近30家资产负债率超过80%;近10家资产负债率超过90%。其中,*ST大唐的资产负债率更是达到104.43%,这就意味着公司已经资不抵债。

此外,近400家上市公司资产负债率同比上升,近30家上半年资产负债率同比上升20%。以引力传媒为例,公司截至2018年6月30日的资产负债率达到75%,同比上升了42.71%。原因是报告期内公司对上海致趣进行了高负债的资产收购。此前,引力传媒发布收购方案后,证监会的审核意见函中指出,引力传媒收购此项资产前,资产负债率低于行业平均水平;收购后,资产负债率会显著提升,超过行业平均水平。

负债高企,使得不少公司财务费用成倍增长。以广宇发展

为例,半年报财务费用为5269万元,去年同期为1083万元,增长原因为费用化利息支出增加。

一般而言,企业资产负债率在40%-60%较为合理,70%属于警戒线。上述资产负债率超过70%的上市公司中,房地产股有15家,远超其余行业。此外,电力、水泥、钢铁、化工行业占比较为突出。

以房地产行业为例,今年以来,行业整体融资难度加大。偿债高峰期来临的大背景下,不少公司主动降低负债。但从已发布半年报的房地产公司看,负债率依然居高不下,且有攀升趋势。以保利地产为例,公司截至6月30日的资产负债率达到79.32%。

股权质押影响流动性

现金流短缺的情况下,通过股权质押获取现金流成为上市公司的普遍做法。不少上市公司控股股东质押比例甚至接近100%,因股价下跌导致出现平仓风险。以奥瑞德为例,公司5月10日晚间公告,控股股东左洪波所持19%的公司股份中98.1%已经质押;其妻褚淑霞所持12.83%的公司股份中95.98%已经质押;截至5月10日收盘,部分质押股份触及平仓线。

A股走势疲软,部分公司不得不减持股份防止质押股份爆仓。以迪森股份为例,公司8月13日晚间公告,控股股东马革于近日减持公司1.4%股权,减持后持有公司8.9%股权。本次减持获取资金全部用于偿还个人债务,主动降低个人股票质押率,避免因质押率过高给公司及股东带来的风险。

还有部分上市公司由于控股股东质押股票触及平仓线,迫于还款压力,试图通过股权转让摆脱危机,甚至引发控制权变更。以凯瑞德为例,公司6月26日晚间公告,公司实际控制人任飞、王腾未能按山西证券2018年6月15日《盘后追保通知》要求继续追加担保物,目前正在寻求将所持股权进行协议转让的方式以还款,若上述股权转让完成,将导致公司实际控制人发生变更。

王德伦团队表示,今年确实出现一些新的因素,股权质押会影响上市公司流动性,自然会进一步影响到股价。而流动性包括两个方面,资金充裕性和变现的便捷性,这两方面在今年都有一定程度的变化。

所以机构在选股思路方面,也发生了三个变化,一是在今年大环境下,市场开始重视免疫于这些内外条件的标的。譬如消费板块就具有“三免疫”特点,即免疫于金融去杠杆、具有现金流;免疫于贸易摩擦,由内需拉动;免

疫于经济下行,受宏观波动影响更小。第二,由于上半年一些企业信用风险加大,所以“避雷”也是今年选股中很重要的一条。举例来说,一些以民营企业为甲方的公司,因为民营企业流动性风险的问题,也受到了一定的牵连,这也是需要规避的。第三,随着A股市场开放程度提升,加上北上资金和QFII参与股市的行业选择集中度较高的特点,国内资金开始注意到北上资金的动向,形成一些白马股的选股逻辑。

某基金公司经理也向中国证券报记者表示,较之以前,目前选股的思路更注重宏观经济的变化影响。从策略来看,选股的思路更偏向受到宏观经济回落影响小的行业,消费品类、创新类和军工类行业相对占优;医药行业中的创新药具备必须消费品和创新双重特征,在经济下行的背景下也具有优势。从经济变量来看,受益于汇率贬值的外汇收入型行业将受益,如纺织服装板块。