

部分公司上半年业绩情况

证券简称	中报营收(元)	同比增长率(%)	中报净利润(元)	同比增长率(%)
工商银行	442,915,000,000	14.32%	167,931,000,000	4.67%
招商银行	138,301,000,000	9.64%	50,612,000,000	13.08%
中国石化	1,498,996,000,000	15.29%	31,338,000,000	-24.67%
中国神华	116,365,000,000	-8.65%	24,243,000,000	5.51%
海螺水泥	71,643,825,802	56.63%	15,259,702,373	17.91%
万科A	139,320,076,841	31.47%	11,841,752,171	29.79%
中国交建	240,272,497,282	15.31%	8,576,980,022	4.92%
长江电力	20,362,755,734	6.00%	8,572,419,523	0.59%
三一重工	43,386,440,000	54.27%	6,748,013,000	99.14%

扎实业绩助推
白马股强势上涨

□本报记者 胡雨

近期A股多只白马股股价创历史新高或阶段性新高,这些公司上半年多取得较好业绩。但一些白马股上半年业绩下滑,相关公司股价近期下挫。

业内人士认为,白马股生态出现分化,绩优白马股业绩仍然稳健,而相关公司业绩波动需辩证看待。

股价创新高

Wind数据显示,截至8月30日收盘,白马股指数报1591.43点,上涨0.04%,8月以来累计上涨2.4%。分板块看,白酒、消费、医药等表现强势。

贵州茅台8月30日盘中创下每股1146元的历史新高;截至8月30日收盘,公司股价报1142元/股,较年初累计上涨93.48%,总市值升至1.43万亿元。2019年上半年,贵州茅台营收净利继续保持两位数增长。公司实现营业收入394.88亿元,同比增长18.24%;实现归属于上市公司股东的净利润199.51亿元,同比增长26.56%。近一个月来,公司股价累计上涨近17%。

恒瑞医药上半年实现营业收入100.26亿元,同比增长29.19%,实现归属于上市公司股东的净利润24.12亿元,同比增长26.32%。8月6日以来,公司股价开启新一轮上涨行情,8月30日盘中创下每股80.56元的历史新高,截至收盘股价报80.05亿元/股,总市值合计3540亿元。

事实上,股价表现抢眼的白马股上半年多取得不错成绩。爱尔眼科、上海机场、海天味业近期股价均创历史新高。从业绩情况看,三家公司上半年净利润同比分别增长36.53%、33.54%、22.34%。上半年,药明康德营业收入同比增长33.68%,归属于上市公司股东的净利润同比下滑近17%。但是,公司股价自8月初以来持续上涨,8月30日一度上涨至88.1元/股,创近14个月以来新高;截至8月30日收盘,公司股价报86.7元/股,总市值突破1400亿元。

多只业绩出众的白马股受到公募基金、保险基金、北向资金等的追捧,不少机构股东新进入白马股前十大流通股东或持续加仓。丽珠集团上半年净利润实现同比两位数增长。8月27日,盘中公司股价创下今年以来新高的30.22元/股。公司半年报显示,前十大流动股东中新进入一家私募基金和QFII,第二大股东高毅邻山1号远望基金新增持700万股,接近公司总股本的1%。

德邦证券指出,绩优白马股近期走强,建议优先配置核心资产白马股。

整体业绩稳健

部分白马股今年上半年业绩不达预期。

涪陵榨菜上半年实现营业收入10.86亿元,同比增长2.11%;归属于上市公司股东的净利润合计3.18亿元,同比增长3.14%。半年报披露后,公司股价跌停。截至8月30日,公司股价报22.31元/股,一个月以来累计下跌逾20%。

安琪酵母、大族激光等公司遭遇类似情况。安琪酵母上半年实现归属于上市公司股东的净利润合计4.64亿元,同比下滑7.66%。截至8月30日,公司股价报2853元/股,近两个月时间下跌13.55%。大族激光近期股价略有反弹。截至8月30日,公司股价报31元/股,较今年以来高点下跌35.62%。上半年公司营业收入、净利润同比分别下滑73%、62.74%。同时,公司欧洲研发中心建造多年尚未完工等事项被深交所问询。

万华化学上半年净利润较去年同期近乎“腰斩”,但公司股价不跌反涨。半年报显示,公司上半年实现营业收入315.39亿元,同比下滑15.35%;实现归属于上市公司股东的净利润56.21亿元,同比下滑46.49%。截至8月30日,公司股价报44.71元/股,较8月20日收盘价上涨近2%。自5月20日起,公司股价整体呈上涨态势。半年报显示,公司十大流通股东中新进1家社保基金和一家QFII,原有股东中4名股东今年以来进行了增持。

德邦证券指出,部分白马股业绩不达预期导致股价波动较大。绩优白马股中报业绩整体稳健,凸显配置价值。

提高甄别能力

上交所相关负责人指出,部分上市公司业绩波动,甚至出现经营困难,这是经济发展的自然规律。对于这些企业需给予一定的理解,并采取积极措施帮助这些企业转型升级、解决困难。不过,一些公司丧失诚信、严重失控,在资金面趋紧的情况下前期隐藏的问题难以掩盖。部分公司控股股东和董监高等突破底线,严重损害了上市公司和中小投资者利益;部分中介机构怠于履责,甚至与上市公司串通违规。对于这一类情况,必须紧盯快查、严肃追责。

东方证券分析师薛俊指出,有的白马股基本面出现较大变化,但核心绩优股频频创新高。白酒、医药、计算机、电子、5G等板块约230只绩优股股价已创今年以来新高,市场给予龙头白马股的估值溢价并未因为市场调整出现下降。

薛俊认为,当前A股机会大于风险,结构性行情引领市场逐步向好,看好下半年行情。8—9月份是布局机会,三季度末至四季度有望迎来上涨,动力主要来自政策环境、科技股周期上行的趋势以及龙头公司“强者愈强”的竞争格局。短期看,“科技+龙头绩优股”的结构性行情仍有机会演绎。估值安全垫和龙头公司业绩稳定性是支撑整体A股的重要因素。

英大证券认为,贵州茅台、爱尔眼科、中国国旅、恒瑞医药等公司股价盘中批量创历史新高,从中可以看出主力资金的思路,预计业绩稳定增长的个股仍是主力资金关注的重点对象。

中国银河证券建议,提高甄别能力,警惕潜在风险;南京证券认为,后市风格仍偏重机构抱团的酿酒、旅游等白马股,医药板块出现较明显的补涨行情,但要注意市场分歧加大。总体上,5G、软件等科技股弹性较好,建议继续关注低估值的蓝筹股和科技股。

逾2000家公司上半年净利润增长

通信、禽产业链、非银金融和军工领域表现抢眼

□本报记者 张玉洁

截至8月30日晚记者发稿时,Wind数据显示,3668家交出上半年“成绩单”的上市公司合计实现营业收入22.82万亿元,同比增长11%;净利润合计为1.91万亿元,同比增长8%。营收增速略低于2018年上半年数据,略高于2019年一季度营收增速。其中,2017家公司净利润同比增长,占比达55%。

行业方面,通信、禽产业链、非银金融和国防军工相关公司业绩大幅改善;医药生物、食品饮料行业增速放缓;部分前期显著受益于供给侧改革的行业,如建材、采掘等由于去年的高基数和部分红利逐步减退,增速明显下滑;钢铁、有色、汽车、化工等行业由于基本面不佳,业绩下滑幅度居前。

此外,430家公司发布三季度业绩预告,逾四成公司预喜。高成长公司多集中于通信、禽产业链、医药、食品饮料、计算机等行业。

多行业重回高速增长

在28个申万一级行业中,18个行业上半年净利同比增长,较2018年年报改善明显。业绩增长主要集中在禽产业链、医药、食品饮料、计算机、通信电子和非银金融,既有周期性行业也有新兴产业。

通信行业上半年净利增速达348.34%,而2018年这一数字为-66.55%。龙头中兴通讯业绩反转,5G硬件投资业绩逐步兑现。上半年,中兴通讯实现净利润14.71亿元,同比增长118.8%。公司去年同期净亏损7.82亿元。

国盛证券认为,随着5G的推进,数据中心扩容成为必然;5G商用牌照提前发放,终端和应用侧加速推进。5G建网逐步展开,硬件系统侧投资逐步开展。

猪肉供需缺口导致禽类消费替代,白羽鸡相关公司上半年业绩弹性明显,带动养殖板块强势反转。农林牧渔行业上半年净利润同比增速达80.05%。2019年上半年,肉鸡苗均价7.4元/羽,约为去年同期的3倍;白羽肉鸡均价达9.6元/公斤,同比增长24.2%。圣农发展、民和股份、益生股份均实现利润倍数级增长。东吴证券分析师认为,从全年情况看,扣除进口肉增量弥补仍有近900万吨的猪肉供需缺口,预计将近三分之转移至禽类替代消费,禽产业链量价齐升的景气周期有望持续。

非银金融行业上半年爆发式增长,净利同比增速超过7成,净利润规模达2378.64亿元,仅次于银行业。上半年,保险和券商业绩齐齐爆发。受保险行业税收新政和投资收益提高带来的利好,保险公司普遍业绩暴增。上半年,上市券商佣金收入、自营收入和投资收益均大幅提升。多只券商股上半年净利润出现翻倍。

部分行业重回高增长轨道。国防军工行业上半年净利增速达42.68%。其中,军改落地后,大批补偿性订单兑现,相关上市公司业绩大幅回暖。东兴证券预计,“十三五”后期装备费更多地落实到武器装备的采购和升级方面,军工企业特别是主机厂能够充分享受到装备费占比提升和重心向采购转移所带来的利好。基本面好得到充分证实。

大消费领域显著分化,医药、食品饮料等行业仍然保持增长,但增速有所下滑。汽车行业大面积业绩下滑,传统汽车销量大幅下滑。上半年,汽车行业净利润下降幅度超过3成。传媒行业因龙头企业业绩大幅下降,上半年净利润增速垫底。

钢铁行业表现不佳。上半年,受限产不及预期以及南方多地持续多雨导致开工量不足影响,钢铁尤其是建材价格下跌。而铁矿石价格上半年涨幅超过4成。受此影响,板块净利润下滑幅度达到39%,在28个申万一级行业中业绩增速排名靠后,仅次于传媒。

龙头企业市场份额提升

一些行业进入存量市场博弈阶段,叠加供给侧改革和去杠杆的金融政策,企业业绩出现分化,龙头企业所占据的市场份额提升,对于整个板块业绩影响越来越大。随着行业集中度提升,龙头企业价值进一步凸显。

房地产行业营收增速居前。其中,绿地控股和万科上半年均实现约30%的营收增长。两家企业占上市房企当期营收总和的近4成,带动行业整体营收增速居前。中国恒大总裁夏海钧在业绩发布会上表示,预计未来国内房地产行业市场年销售规模在15万亿元左右波动,行业集中度将持续上升。预计五年以后,中国前十的地产商市场份额占比可达40%。其中,前三位企业约占20%。

对于食品饮料行业,贵州茅台属于“扛鼎者”。公司上半年实现净利润199亿元,占行业净利总和超过30%。

民生证券认为,龙头企业优势突出,具有更强的抗风险能力。考虑到市场集中度逐步提升,供给侧改革持续推进,龙头优势有望进一步凸显。

龙头企业的优势逐步体现到相关公司股价上。8月30日,医药行业龙头恒瑞医药大涨4.04%,最新收盘价创历史新高。贵州茅台上涨2.6%。8月,泸州老窖、古井贡酒、五粮液、山西汾酒、今世缘等白酒股均创下新高。

多家公司三季报预喜

430家上市公司公布三季度业绩预告,整体披露进度约为13%。其中,业绩预增109家,续盈6家,扭亏35家;预减62家,续亏58家,首亏55家;不确定45家。预喜企业家数(包括续盈)达到186家,预喜比例达到43.3%。

远方信息净利润同比增速超过80倍,目前为“增速王”。公司预计前三季度约实现净利润9600万元-9635万元,同比增长8060.49%-8090.24%。公司上半年扭亏,公司智能光电检测信息系统及服务业务板块业务发展平稳。

联化科技、安利股份和万集科技主业持续高景气,预计前三季度净利同比大幅增长。

业绩暴增的企业多数由于期间转让子公司股权等资产。值得注意的是,在新会计准则下,不少上市公司将持有金融资产公允价值变动确认为当期损益,造成部分公司业绩暴增。

行业方面,禽产业链、医药、食品饮料、计算机、通信电子等行业延续上半年景气度上升态势,带动相关上市公司业绩稳步增长。

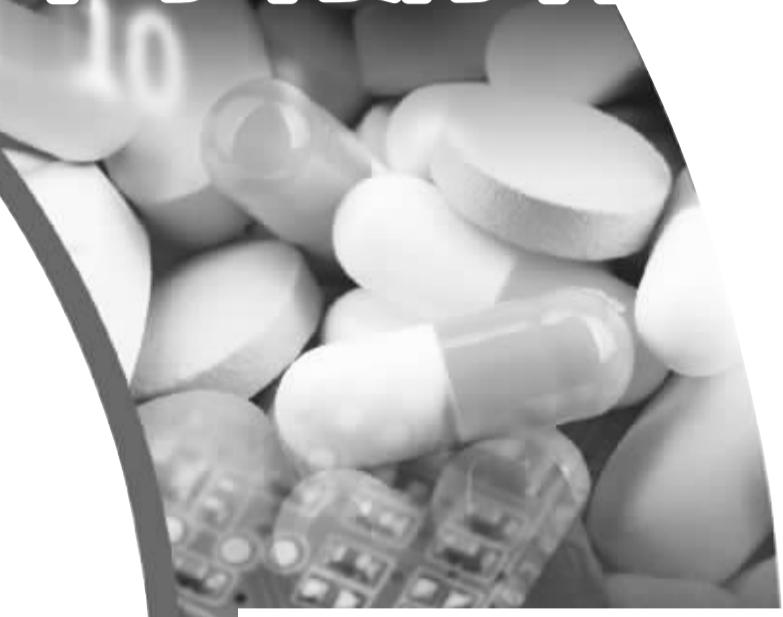
禽产业链三季度预计业绩亮眼。圣农发展预计前三季度实现净利润24.5亿元-25.5亿元,同比增长超2倍。猪肉供给收缩和价格上涨使得肉鸡需求量大增。受鸡肉供给紧张影响,行业景气度持续攀升,公司一体化全产业链优势凸显,产品销售价格显著上涨。由此推测,仙坛股份、民和股份三季度业绩也将给力。

计算机、通信电子等行业格局已定,龙头企业强者恒强的趋势更加明确。立讯精密、大华股份、视源股份、歌尔股份等公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润均超过10亿元。紫光国微、高德红外、大立科技、精研科技等公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长居前。

市场人士指出,禽产业链、医药、食品饮料、计算机、通信电子等行业受益于经济增长和消费升级,行业高景气度有望持续。

前三季度业绩对全年业绩指向作用明显,ST公司能否保壳成功,前期出现困难的公司能否翻盘?不少公司给出了较积极的答案。*ST罗普、*ST宇顺、*ST德奥和*ST毅昌等公司预计前三季度实现扭亏。东方园林预计前三季度亏损6亿元-8亿元。不过,第三季度实现扭亏,净利润预计达9400万元-2.94亿元。东方园林表示,随着公司控股权转让事项的推进,公司的流动性将逐步增强,财务状况将逐步恢复健康。

视觉中国图片 数据来源/上市公司中报 制图/韩景丰



ST公司保壳战提前打响

□本报记者 齐金钊

在保壳压力驱动下,不少ST公司上半年就提前开启“自救”模式,通过出售资产、业务重组等方式改善经营状况。

业内人士指出,ST公司通过资产转让或重组,有望减轻资金压力,增厚当期业绩。投资者应关注相关公司保壳行为是否有助于主营业务改善,保壳过程中是否存在违法违规行为。

多家ST公司业绩大幅改善

截至8月30日晚,在披露了半年报的ST类公司中,*ST集成、*ST罗普、*ST安凯等十余家公司财务指标方面打出了“翻身仗”。半年报归母净利润大幅转正,或为这些公司保壳及摘帽开了个好头。

以*ST集成为例,报告期内公司实现营业收入11.69亿元,同比增长37.56%;归属于上市公司股东的净利润5.57亿元,上年同期亏损5342.42万元。进一步研究公司财报可以发现,*ST集成财务指标大幅改善,与报告期内公司投资收益大幅增加有关。半年报显示,*ST集成上半年投资收益为7.51亿元,主要系公司对锂电业务进行重组形成的重组收益。

*ST集成表示,为提高公司资产质量,提升公司现有锂电池业务产业链上下游协同及一体化竞争能力,增强持续盈利能力,公司上半年将旗下锂电池业务资产以锂电科技为平台进行了重组。2019年7月10日,公司发布重大资产出售实施情况报告书,本次重大资产出售涉及的标的资产已完成股权过户手续,锂电洛阳、锂电科技不再纳入公司合并报表范围,公司持有锂电科技35.84%的股权。

*ST罗普的情况与*ST集成类似。公司上半年扭亏为盈。半年报显示,公司实现营收3.56亿元,较上年同期下降29.1%;归属于上市公司股东的净利润5408万元,较上年同期增长223.04%。公司表示,2018年底出售两家亏损的全资子公司,产生的投资收益于本报告期确认。该两家子公司自2019年1月1日起不再纳入公司合并报表范围,导致报告期内净利润较去年同期大幅增长。

不少ST公司保壳效果则不尽如人意。以*ST海马为例,公司于今年4月和5月两次公告出售旗下相关房产。但公司今年上半年仍未摆脱亏损境地。上半年,*ST海马实现营业收入23.32亿元,较去年同期27.21亿元减少14.67%;归属于上市公司股东的净利润亏损1.79亿元。

关注主营业务成长性

部分ST类公司上半年扭亏为盈,市场关注度有所提升,业绩披露后股价短期提振明显。业内人士指出,在保壳及摘帽预期下,ST个股存在短期投资机会,但投资者应该甄别相关公司业绩增长的实际质地情况,防范其中风险。

对于一些半年报业绩增长存在异常的公司,监管部门已经出手问询。8月20日晚间,*ST大控披露的半年报显示,公司实现营业收入约2.4亿元,较2018年同期下降68.7%;实现归属于上市公司股东的净利润约103.79万元,同比扭亏为盈。

随后,*ST大控便收到上交所发出的问询函。上交所称,*ST大控今年半年报盈利主要根据诉讼实际判决情况冲回部分预计负债,计入营业收入2075.41万元。对此,上交所要求说明,*ST大控冲回预计负债涉及诉讼的具体情况,是否与计提预计负债时的情况发生了根本性改变,是否存在操纵利润的情形。

一家私募基金投资经理表示,对于ST类公司扭亏为盈的情形,不能只关注表面的财务数据,要深入分析相关公司的主营业务及持续经营能力是否发生根本性改善。一般情况下,通过出售股权、房产等形式进行保壳只是权宜之计。经过资产转让或重组,可以减轻上市公司短期资金压力,但上市公司的真正价值在于业绩的成长性和可持续性。此外,投资者应该警惕,相关上市公司是否在突击“保壳”过程中存在涉嫌虚增资产乃至财务舞弊等违法违规行为。