

在“调结构和促转型”的背景下,不同行业的景气度和上市公司业绩走势也在很大程度上体现了“转型”色彩。如果将行业业绩放在年度增长和季度增长两个不同的维度来比较可以发现:在去年还增速迅猛的“两高”行业在2011年一季度遭遇减速,而新兴产业及内需类产业则在一季度开始发力,一片春意盎然。具体而言,钢铁、有色、地产等行业整体业绩走势开始出现增速掉头向下的态势,而环保节能板块、消费板块却呈现出增速加速上扬的态势。此外,包括医药、化工、机械、金融服务等更多行业的盈利能力维持平稳增长趋势。

## 产业转型效果初现 “两高”掉头向下 “新兴”加速前行

□本报记者 邢佰英



漫画/王力

47%,增速已经明显下降。

而对于房地产业,面临的不仅是增速下降的问题,而是出现了净利润掉头向下的态势。目前政府对房地产业采取比较严厉的限购等调控政策,使得地产类上市公司的业绩出现“急刹车”。数据显示,已披露2010年年报的127家地产上市公司累计实现净利润538亿元,同比2009年的413.9亿元增长30%,而101家披露今年一季度报的地产公司累计实现净利润68亿元,比去年同期的78亿元已经大幅下降了10亿元。

### 新兴产业景气提升 环保低碳高端装备继续“加速”

与传统的“两高”产业出现业绩增速向下拐点恰恰相反,新兴产业概念板块呈现出蓬勃的生命力。环保产业、高端装备制造产业等在政策支持下,业绩进入加速增长期。

以环保板块为例,10家已披露今年一季度报的环保上市公司累计实现净利润1.55亿元,比去年同期的1.26

亿元增长23%。这些公司去年实现净利润7.78亿元,比上年同期的6.94亿元仅仅增加12%,环保板块的景气度正在加速提升。

以富春环保002479为例,公司今年一季度实现净利润同比增长35.6%,公司还预计今年上半年实现净利润同比增幅为20%~40%。

根据Wind统计,在低碳概念股中,已披露一季度的52家上市公司累计实现净利润45.9亿元,同比增长18%。这些公司去年累计实现净利润为202亿元,同比增长17%。

其中,光伏概念企业中环股份002129预计今年中期实现净利润大幅增长11~15倍。而今年一季度,公司实现净利润增幅为794%,公司加速发展的轨迹已成型。

此外,已披露今年一季度报的28家高端装备制造上市公司,一季度累计实现净利润66.7亿元,同比增长约50%。同样是这些公司,去年实现净利润累计225亿元,增长48%。

还有多家装备公司发布今年中期预报,其中杰瑞股份002353预计中期实现净利润增长50%~70%,而林州重机002535预计中期实现净利

润增长66%~115%,中集集团000039预计今年中期实现净利润为22.8亿元至27.4亿元,同比增长150%~200%。

### 内需类行业稳步增长 商贸医药“焕发青春”

在政府大力推动拉动内需的政策之下,与内需相关的多个板块呈现稳步增长的态势,其中医药、商业贸易等行业整体增幅比较稳定。

数据显示,目前已披露今年一季度报的67家商贸上市公司累计实现净利润为43亿元,同比增长接近50%,这些公司去年累计实现净利润为102.7亿元,同比增长33%。

上述公司中,披露今年中期业绩预告的14家公司中有13家业绩预增,其中新华都002264预计中期实现净利润增长70%~100%,合肥百货000417预计中期实现净利润为2.79亿元,同比增长150%,英特集团000411预计中期实现净利润为1.69亿元至1.79亿元,同比增长

750%~800%。拉动内需政策对于今年的零售、贸易行业将起到持续提振的作用。

医药行业近几年来一直保持比较平稳的20%~30%的行业增速,目前已披露今年一季报的125家医药公司累计实现净利润为66亿元,同比增长三成,基本与这些公司去年的累计净利润增幅持平。在41家已披露今年中期业绩预告的公司中,近七成公司业绩预增,其中中药行业的上市公司占大多数。如紫鑫药业002118预计今年上半年实现净利润为1.15~1.2亿元,同比增长338%~357%。

分析人士表示,这一方面与我国政府支持医药产业发展有关,另一方面,随着我国医保覆盖面的逐步扩大和基层医疗体系的逐步完善,医药消费将随着内需扩大继续扩大,这一市场的稳定增长也具有明显的抗周期特性。

### 传统行业业绩分化 细分行业显现投资机会

即使对于多年来增速平稳的传统行业而言,其下细分行业的业绩变动趋势也呈现明显的分化。例如机械、化工等传统行业,以技术创新为源动力的细分产业增长迅速,而技术相对落后老化的产业则呈现没落态势。

以机械行业为例,子行业之一电气设备行业今年的景气度就不如去年。目前已披露一季报的93家公司累计实现净利润为30.4亿元,比去年同期的30.7亿元略有下降,而这些公司去年累计实现净利润为188.7亿元,同比增长24%。

相比之下,仪器仪表类上市公司却呈现出今年一季度业绩加速增长的迹象。目前已披露一季报的10家仪器仪表类上市公司累计实现净利润6943万元,同比增长43%,而这些公司去年的累计净利润为4.43亿元,同比增幅为35%。

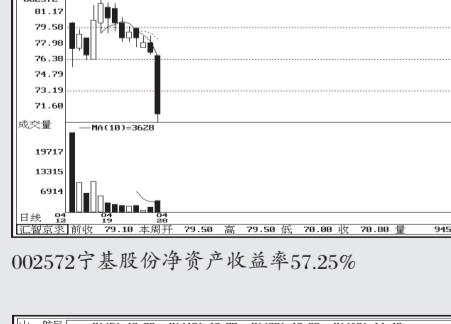
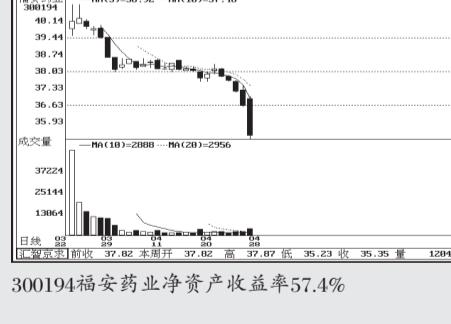
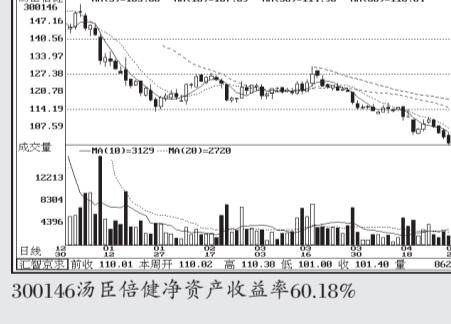
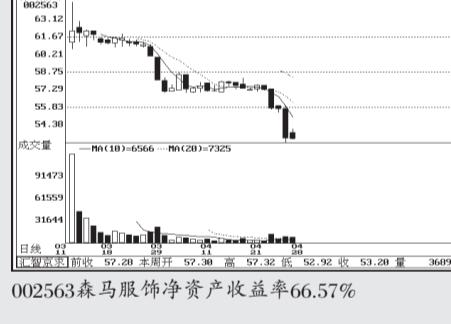
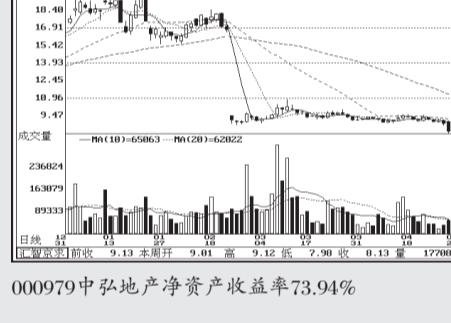
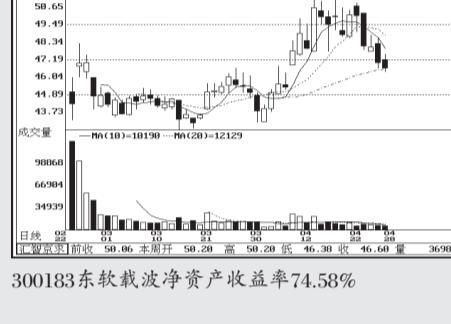
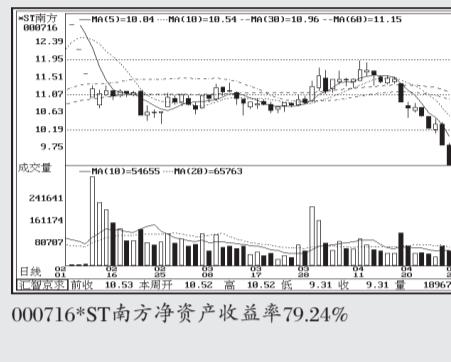
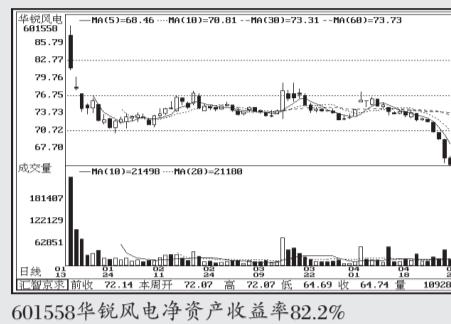
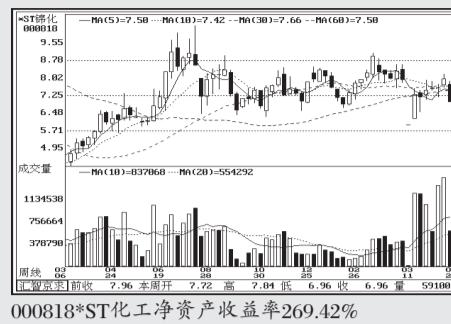
同样,有色板块两大子行业有色金属冶炼和金属新材料的业绩走势也出现分化。有色金属冶炼类上市公司今年一季度出现增速下滑,而具有新兴产业概念并获得产业政策支持的金属新材料板块的业绩则一改2010年的平淡表现,今年一季度业绩增速呈“加码”态势。

目前披露一季报的11家金属新材料上市公司累计实现净利润1.68亿元,同比增幅为20%,而上述公司2010年累计实现净利润8.5亿元,同比2009年同期的9.85亿元有所下滑。

与此相对应,目前披露一季报的44家有色金属冶炼上市公司累计实现净利润61.6亿元,同比增长27.5%,而上述公司去年累计净利润的增速却高达3.8倍。

分析人士表示,对于传统行业投资价值的评估需要更加细化分类,通过自主创新、技术升级等策略有望使部分传统行业“变身”为新兴产业,推动业绩的异军突起,甚至带动整个传统产业的革新。

### 十大净资产收益率



### 重点周期性行业上市公司2010年度主要财务指标一览

股票代码	股票简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	每股经营性现金流净额(元)	加权净资产收益率(%)	归属母公司股东的净利润(亿元)	净利润同比增长(%)	总股本(亿股)	分配方案	股票代码	股票简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	每股经营性现金流净额(元)	加权净资产收益率(%)	归属母公司股东的净利润(亿元)	净利润同比增长(%)	总股本(亿股)	分配方案
000002	万科A	0.66	4.02	0.20	17.79	72.83	36.65	109.95	10派1元(含税)	600325	华发股份	0.92	7.05	3.83	13.85	7.52	10.60	8.17	10派1元(含税)
000006	深振业A	0.633	3.23	1.43	21.14	4.82	47.58	7.61	10派3.3元(含税)	600348	国阳新能	1	3.55	1.78	26.29	24.12	29.96	24.05	10派1元(含税)
000024	招商地产	1.1713	10.60	-2.59	11.66	20.11	22.34	17.17	10派1.2元(含税)	600362	江西铜业	1.5647	9.85	-0.63	20.89	18.29	49.07	34.63	10派2元(含税)
000031	中粮地产	0.26	2.58	-1.98	8.88	4.64	4.21	18.14	10派0.2元(含税)	600376	首开股份	1.1694	9.11	-5.05	13.55	13.45	43.82	14.95	10派3.2元(含税)
000060	中金岭南	0.45	2.89	1.22	16.57	7.07	70.68	15.87	10派3.3元(含税)	600383	金地集团	0.6	3.95	-0.68	16.55	26.94	51.67	44.72	10派0.6元(含税)
000069	华侨城A	0.978	4.25	-1.73	25.71	30.39	78.21	55.93	10派5.3元(含税)	600405	豫研铂业	0.45	5.45	-2.04	8.51	0.50	484.34	1.12	10派3.2元(含税)
000402	金融街	0.59	5.58	-0.82	10.98	17.82	30.52	30.27	10派2.5元(含税)	600409	中金黄金	0.79	3.47	1.37	25.41	11.25	115.72	14.23	10派3元(含税)
000616	亿城股份	0.55	3.36	-1.15	17.56	5.47	30.09	9.93	10派2.8元(含税)	600407	驰宏锌锗	0.4575	4.36	0.60	10.81	7.37	10.08	10派3.3元(含税)	10派2.5元(含税)
000629	攀钢钒钛	0.19	2.77	0.83	6.92	10.61	168.38	57.26	10派1.2元(含税)	600508	上海能源	1.84	8.31	1.59	24.83	1			