

三季度整体盈利环比下浮6.23%

# 近五百公司预计全年业绩增长

□本报记者 李若馨

## 化工农业股全年业绩可期

截至10月29日，两市共有782家上市公司对2011年全年业绩作出预测，其中495家预计全年业绩较去年同期有所提升，占已发布业绩预期公司的62.58%；另外还有127家公司预计全年业绩下滑，57家公司预计全年将出现亏损，102家公司对全年业绩的变动无法做出准确估计，仅预计全年不会出现亏损。

中国证券报记者筛选了36家预计全年业绩将稳定增长增幅超过100%的上市公司，发现化工行业和农业类上市公司最为集中。华昌化工(002274)就在其三季报中表示，由于行业经济回暖，产品价格回升，因此预计公司净利润全年增长630%-680%。以纯碱、化肥为主要产品的该公司，前三季度盈利5799万元，而去年同期公司还亏损6349万元。同样，受益于氟化工产品价格较上年同期上涨，以及公司氟化工与氯碱化工产业链配套，氟化工产品成本得到有效控制，产业链的协同效应得到有效发挥，巨化股份(600160)也预计全年业绩增长180%以上。

需要注意的是，虽然有多达5家化工企业预计全年业绩翻番，但其中两家业绩提升是因为重组效益。产品线较为普通的华昌化工，虽然预计全年业绩增幅较高，但同时对第四季度的景气度持谨慎态度，表示行业回暖的基础还不牢固，很难对后市进行判断，不排除四季度整体经济形势出现大幅波动。

相比之下，农业类上市公司的业绩增长似乎就更为稳固一些。因主营产品鸡苗价格有较大幅度提升，预计全年盈利增长460%-510%的民和股份(002234)前三季度即盈利1.89亿元，业绩同比增长711.32%，主营的增长也吸引了博时基金、险资在三季度的大举增持。同样受益于鸡类产品价格上涨，益生股份(002458)预计2011年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长400%-450%。另外，包括新五丰(600975)、雏鹰农牧(002477)等农业公司的业绩增长均因产品价格的提升。

需要注意的是，农业上市公司虽然因主业景气度因素对全年业绩乐观，但几乎无一例外地保守预计增长，对全年业绩的增幅预计均小于前三季度的业绩增幅。实际上，随着CPI的见顶，未来农产品价格的走势恐怕难以支撑农业股业绩保持今年年初至三季度时的高增长幅度。

## 减值损失单季提升近600亿

自四季度以来大宗商品价格的反弹以及宏观经济政策微调的松动，让在前三季度做足景气下行准备的上市公司受到市场关注。根据中国证券报统计，1935家可比上市公司数据显示，前三季度资产减值损失合计1859.13亿元，相比上半年的1261.06亿元规模扩大了47.43%。虽然绝对值有所扩大，但从资产减值损失与上市公司营业收入之比这个角度来说，前三季度两市上市公司对资产减值的准备并没有更加谨慎。1-9月上市公司“资产减值损失/营业收入”为1.33%，而上半年这一比例甚至更高，为1.38%。

除去ST公司，大元股份(600146)三季度资产减值损失占营业收入的比重最高，达50.84%。三季报显示，公司前三季度资产减值损失2606万元，而上半年资产减值损失仅1070万元。公司称，资产减值损失本期金额增加的主要原因是大连分公司计提存货跌价准备金额增加。

据统计，剔除金融类公司和ST公司，两市三季度资产减值损失占营业收入比值超过5%的上市公司共8家。其中有5家公司均因计提大幅存货跌价准备造成大量资产减值损失，除大元股份外，还包括宏达股份(600331)、罗平锌电(002114)、新农开发(600359)和汉王科技(002362)。此外，紫光古汉(000590)因账龄结构变化导致资产减值损失累计较上年同期增加1252万元，增长243%。

随着大宗商品价格的反弹，在四季度及未来，大幅计提存货跌价准备的公司将形成业绩蓄水池，具有充盈业绩的后劲，如宏达股份、罗平锌电、新农开发。而类似汉王科技这类公司，虽然资产价值损失的根源亦为计提存货减值所致，但通过其中报不难看出，因公司的存货跌价准备多是对相关电子产品的库存计提所得，即对产成品的跌价计提，考虑到电子消费类产品的特性，虽然汉王科技计提了大量存货跌价，未来这部分资产减值准备冲回的可能性已不大。

## 19家\*ST保壳大戏启幕

截至10月29日，两市共有2123家可比上市公司披露了三季报数据，从整体盈利来看，上市公司第三季度整体盈利4542.07亿元，环比二季度时的4849.72亿元，略微下行6.34%。如果剔除银行、金融类股的话，2018家可比上市公司共计在第三季度盈利2119.14亿元，环比前一个季度降低8.9%。

从数量上来说，第三季度盈利好于第二季度的上市公司也占较少的比例，在前述2018家上市公司中，第三季度业绩环比第二季度有所提升的仅759家，占比为37.61%。

有一批公司在四季度的业绩表现将格外引人注目——\*ST公司。在63家已披露三季报的\*ST公司中，有29家已经在前三季度实现盈利。在前三季度亏损的34家\*ST公司中尚有19家公司仍在交易。其中亏损额最高的\*ST金顶(600678)前三季度累计亏损2.07亿元，而亏损额最少的\*ST建通(600149)前三季度的累计亏损额不过117.63万元。

上市公司中，包括\*ST金顶、\*ST太化(600281)、\*ST力阳(600885)在内的多家公司均已进入重组流程。在今年最后两个月中，这些有望“起死回生”的\*ST公司又将上演扭亏保壳的大戏。

随着31日最后170家上市公司三季报的出炉，2011年A股市场三季报大幕随之落下。单纯从业绩数据来看，2000余家上市公司三季度的环比变化趋势并不乐观，相比二季度业绩环比下浮6.23%；如剔除金融股，第三季度的业绩环比下浮幅度将扩大至8.9%。

不过，随着宏观经济政策环境的松动，上市公司未来业绩的发展并非一片阴霾。三季报数据显示，在782家预计全年业绩的上市公司中有超过6成预增，其中化工、农业等行业的上市公司全年有望维持业绩稳定增长；而有色、光伏等强周期领域的上市公司也已经在三季度做好了“过冬”准备，相关计提准备很可能成为“春天”里绽放的业绩之花。



CFP图片

## 调控影响如约而至 三季度公司业绩降声一片

□本报记者 李少林

Wind数据显示，截至10月30日，沪、深两市已公布三季报的2131家上市公司中，有746家公司前三季度归属母公司股东的净利润同比下滑，占比为35%；1334家公司归属母公司股东的净利润环比下滑，占比为62.59%。在经济增长放缓的背景下，上市公司业绩增长呈现持续下滑态势。特别应引起注意的是，有为数不少的上市公司，中报归属母公司股东的净利润大幅增长，而第三季度却同比大幅度下滑。

### 调控影响加深

金健米业(600127)今年前三季度亏损1573.09万元，其中第三季度就亏损1944.20万元。公司预计2011年度累计净利润可能为亏损。数据分析发现，金健米业上半年受益于3038.23万元政府补贴，扣除非经常损益后，公司上半年内亏损2796.63万元。公司亏损面三季度继续扩大，前三季度金健米业扣除非经常损益后亏损4940.06万元。

金健米业称，公司业绩变动原因

为：由于油脂原料价格不断上涨，而国家为抑制通货膨胀，对食用油终端价格采取管控措施，导致油脂产品销售毛利率同比下降；受国家对房地产行业宏观调控政策影响，公司房地产开发项目工程进度受阻，原计划2011年三季度开盘，现预计延迟至2012年才能开盘，本报告期无新商品房销售；受国家金融政策影响，银行贷款基准利率大幅提高，导致公司融资成本上升，财务费用同比大幅增加。

政策调控影响在房地产、证券等行业表现尤为突出。津滨发展(00897)前三季度归属于母公司股东的净利润亏损1.19亿元，公司预计全年净利润亏损2亿元-2.2亿元。西南证券(600369)前三季度盈利2.02亿元，但第三季度亏损1.33亿元。西南证券称，业绩变动的原因是报告期内证券市场深度调整，公司自营业务出现较大浮亏。第三季度业绩大幅下降在券商行业较为普遍。

拓日新能(002218)前三季度归属于母公司股东的净利润亏损3942.17万元，同比下滑160.67%，其中第三季度公司净利润亏损4764.31万元。公司预计，2011年全年归属于母公司股东的净利润亏损8000万元-9000万元。

拓日新能称，从今年第二季度开始，受欧洲光伏政策变动影响，全球主要光伏市场开始低迷，晶体硅光伏电池及组件价格出现大幅下跌，产品毛利率持续下降。同时，受欧债危机以及美国经济复苏乏力等国际经济形势影响，预计第四季度行业不景气状况难以快速恢复，公司业绩出现较大幅度下滑。

中国西电(601179)前三季度亏损7901.08万元，其中第三季度公司亏损1.15亿元。公司表示，行业竞争十分激烈，以产品价格竞争为主要表现形式的市场竞争态势继续延续，预计2011年净利润可能为亏损。

此外，株冶集团、同洲电子、乐凯胶片、河北宣工、吉电股份、ST安彩、万方地产等公司第三季度业绩较中报业绩都出现明显下滑。这些公司的业绩变化都与行业景气度下滑有关。

## 逆市寻找安全港 机构仍青睐新兴产业

□本报记者 李少林

三季度机构持股数据显示，代表产业转型的新兴产业类上市公司仍受到机构的青睐，而受宏观调控影响明显的行业和过度竞争的行业相关上市公司则遭到抛弃。

### 布局产业转型

分析认为，未来一段时间内，将是我国经济转型的阵痛期，但转型是大势所趋。数据显示，包括基金、保险和社保基金在内的机构已经在布局产业转型，在股市大幅下跌的背景下，仍然持续增仓新兴产业上市公司。

四方股份(601126)三季度8家基金、保险和社保类机构持股数量为3197.785万股，占流通股比例38.99%；而上期机构持股数量占流通股比例为8.03%。四方股份为国内电力系统二次设备商。按照电网投资和智能化投资规划，未来5年电网总投资将超过2万亿元，这为电力设备提供商提供了广阔的市场空间。

### 撤离危险区

在机构布局新兴产业的同时，三安光电(600703)、中国南车(601766)、美邦服饰(002269)等上市公司则遭到机构减持。这些公司要么是所处行业受到国家宏观政策调控影响，要么是行业出现过度竞争迹象。

三安光电三季度7家基金、保险和社保类机构持股数量达1.07亿股，占公司流通股比例为10.88%；而上期上述机构持股数量占流通股比例为39.63%。三安光电遭机构减持，与公司增发解禁股上市有关，也与公司所处光伏行业变化有关。受欧洲市场需求下滑影响，光伏组件价格大幅度下跌，引发机构对光伏概念股的抛售。

中国南车受机构减持则主要是因宏观调控所致。受“7·23特大高铁事故”影响，持续多年高速增长的铁路建设投资戛然而止，高铁概念股在三季度集体遭到投资者抛弃。数据显示，三季度7家基金、保险和社保类机构持有中国南车3.49亿股，占公司流通股比例为3.67%；而上期上述机构持股数为5.92亿股，占流通股比例为19.74%。

美邦服饰、重庆百货、立讯精密、郑煤机等公司也遭到机构的大幅度减持。此外，包括宁沪高速、皖通高速等高速公路概念股以及重庆钢铁等钢铁股，都遭到机构的减持。

### 全年业绩预增排名前列公司

证券代码	证券简称	2011年度业绩预告	业绩预告摘要	前三季净利润(万元)	所属申万行业
000606.SZ	青海明胶	预增	净利润2,800.00万元，增长4.952.33%	2714.2694	医药生物
600812.SH	福建水泥	预增	净利润约1200万元-1340万元，增长148.63%-1547.33%	11243.2585	建筑建材
002034.SZ	美欣达	预增	净利润约700万元-8000万元，增长905.70%-1,035.09%	7248.3407	纺织服装
002207.SZ	准油股份	扭亏	净利润约900万元-1500万元	697.688	采掘
000795.SZ	太钢不锈	预增	净利润约8000万元-10000万元，增长600%-800%	7249.9498	有色金属
000758.SZ	中色股份	预增	净利润约39,384.88万元-41,846.43万元，增长700%-750%	16583.5356	有色金属
000625.SZ	红太阳	扭亏	净利润约6,500.00万元-7,410.00万元，增长663.23%-736.20%	138.2577	化工
002274.SZ	华昌化工	预增	增长630%-680%	5799.0111	化工
002033.SZ	丽江旅游	预增	增长500%-550%	5859.8989	餐饮旅游
600093.SH	威远生化	预增	净利润约2400万元-2700万元	2787.5836	化工
002234.SZ	民和股份	预增	增长460%-510%	18923.449	农林牧渔
000967.SZ	上风高科	预增	净利润约5,500.00万元，增长473.04%	5141.3432	机械设备
000030.SZ	*ST蓝涧A	扭亏	净利润约145,530.00万元	145650.9525	综合
002458.SZ	益生股份	预增	增长400%-450%	20087.0612	农林牧渔
000537.SZ	ST光明	扭亏	净利润约53,000.00万元，增长437.55%	4750.2322	轻工制造

### 业绩下滑排名前列公司

证券代码	证券简称	中期净利润(元)	第三季净利润(元)	第三季净利润同比增长率(%)
002052.SZ	同洲电子	-20356125.57	-76658275.77	-11778.0156
600135.SH	乐凯胶片	3158301.48	-7335348.05	-1849.4776
600127.SH	金健米业	3711153.23	-15730868.68	-1572.6161
000875.SZ	吉电股份	-7945810.86	-71151388.51	-762.2091
600961.SH	株冶集团	-78160946.4	-311198677.9	-371.3622
000727.SZ	华东科技	-11556422.12	-21030013.86	-364.7846
000638.SZ	万方地产	8751524.78	4612110.87	-274.7535
600207.SH	ST安彩	2575927.19	5710303.12	-260.8134
600369.SH	西南证券	335035405.3	201611157.8	-155.065
000923.SZ	河北宣工	3774443.42	2579003.47	-145.4771

### 三季度机构增持排名前列公司

代码	名称	持股机构家数	本期持股数量(万股)	本期占流通股比例(%)	上期占比
601126.SH	四方股份	8	3197.785	38.99738	8.027838
300207.SZ	欣旺达	9	1511.817	32.16633	2.5