

■ 年报“危”“机”系列之“预期落差”

业绩“预期差”或制约反弹空间

逾六成公司去年业绩快报逊于预期

□本报记者 龙跃

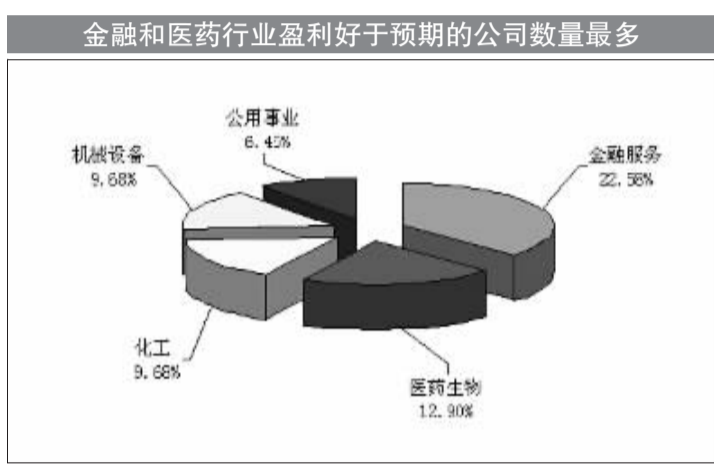
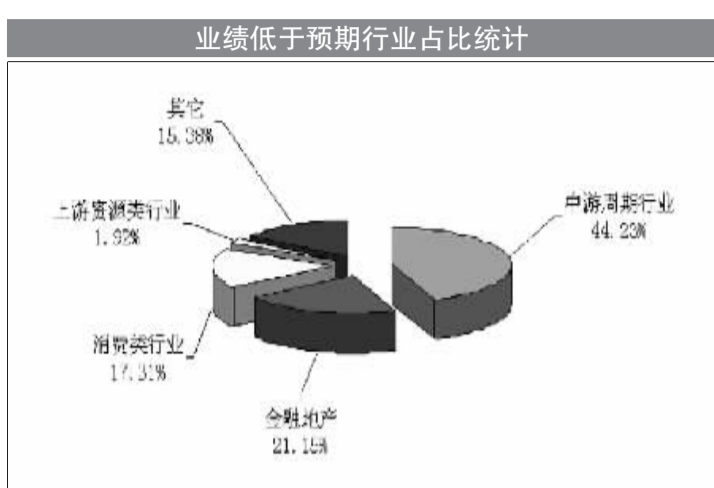
已披露2011年业绩快报的公司统计显示,2011年上市公司盈利差于预期的可能性正在逐步增大。这提示投资者,未来一段时间部分公司2011年年度业绩或成股价“地雷”,而今年一季度的盈利一致预测也很可能在悲观情绪主导下被继续下调。在当前市场估值较低情况下,业绩增速虽然不是短期市场的最主要影响因素,但随着反弹深入,低于预期的业绩或将抑制未来反弹空间。

六成业绩快报逊于预期

据Wind资讯统计,截至2月2日,已有130家上市公司披露了2011年业绩快报。在这130家公司中,有83家公司在半年内被3家以上机构进行了盈利预测。可以将这83家公司的业绩快报与机构盈利预测均值的偏离幅度视为其2011年年报业绩的预期差。统计结果显示,在83家上市公司中,有31家公司2011年的实际业绩好于市场一致预期,有52家公司的实际业绩差于市场一致预期。从比例来看,实现正向业绩预期差的公司占比为37%,实现负向预期差的公司占比高达63%。

具体而言,佛塑科技、中信证券、云煤能源业绩快报高于市场一致预期的幅度最大,分别为164.84%、53.75%以及51.22%。东北证券、神马股份、天原集团的业绩快报低于市场一致预期的幅度最大,具体分别为366.67%、89.22%以及84.38%。

从行业来看,实现正向预期差的公司中,有7家属于金融服



务行业,有4家属于医药生物行业,有3家属于化工行业。在实现负向预期差的公司中,有9家属于机械设备行业,有8家属于金融服务行业,有7家属于化工行业。值得注意的是,金融服务和化工行业在正向预期差和负向预期差的统计中占比都比较靠前,这可能是由于金融股中的券商股在去年业绩分化比较明显,而化工行业中的不同子行业景气度也存在明显差异。

业绩差于预期或制约反弹

股价永远是对预期的反映,如果实际业绩差于预期的公司数量逐步增多,终将会给市场带来一定的系统性压力。从目前情况看,2011年业绩差于预期的公司占比很大,有63%的公司2011年业绩快报差于预期。从2011年实际业绩在去年业绩分化比较明显的情况下,63%这一数据虽然并不全面,但其提示意义值得重视。

证券代码	名称	2011年业绩快报(元)	2011年盈利预测(元)	超预期幅度	所属行业	市盈率(TTM)	总市值(亿元)	2012年以来涨跌幅(%)
000973.SZ	佛塑科技	0.82	0.31	164.84%	化工	23.23	45.82	8.09
600030.SH	中信证券	1.23	0.80	53.75%	金融服务	11.20	1189.83	11.23
600792.SH	云煤能源	0.62	0.41	51.22%	化工	45.13	59.27	23.62
600546.SH	山东国际	1.50	1.21	23.97%	采掘	21.17	252.76	5.15
000868.SZ	安凯客车	0.30	0.25	18.86%	采掘	30.24	26.96	11.82
002615.SZ	哈尔斯	0.69	0.59	16.06%	轻工制造	28.61	13.08	-3.69
300261.SZ	雅本化学	0.60	0.52	15.59%	医药生物	33.16	15.66	12.95
000623.SZ	吉林敖东	2.97	2.62	13.19%	金融服务	6.99	156.80	11.77
300180.SZ	华峰超纤	0.53	0.47	12.77%	化工	26.15	17.92	-4.38
600900.SH	长江电力	0.47	0.42	11.50%	公用事业	14.47	1069.20	1.89
002589.SZ	瑞康医药	1.02	0.92	10.90%	医药生物	28.64	21.60	-11.39
002186.SZ	全聚德	0.91	0.83	9.93%	餐饮旅游	31.79	38.69	1.45
300034.SZ	钢研高纳	0.30	0.28	6.50%	机械设备	46.94	27.05	5.19
600446.SH	金证股份	0.19	0.18	5.56%	信息服务	32.74	15.22	-5.36
300179.SZ	四方达	0.49	0.47	5.38%	机械设备	34.62	13.47	-15.63
002187.SZ	广百股份	0.75	0.71	4.97%	商业贸易	17.21	33.70	1.46
601818.SH	光大银行	0.45	0.43	4.65%	金融服务	7.22	1217.09	4.51
002500.SZ	山西证券	0.08	0.08	4.35%	金融服务	57.91	157.91	1.70
601139.SH	深圳燃气	0.33	0.32	4.21%	公用事业	36.28	142.06	-3.15
002572.SZ	久立特材	0.72	0.69	4.05%	医药生物	31.68	67.96	-24.69
000776.SZ	广发证券	0.78	0.75	4.00%	金融服务	25.75	733.99	18.10
601099.SH	太平洋	0.10	0.10	4.00%	金融服务	58.68	103.88	2.67
002318.SZ	久立特材	0.57	0.55	3.64%	黑色金属	30.77	33.90	-4.68
600436.SH	片仔癀	1.81	1.75	3.63%	医药生物	38.55	93.34	-10.08
600592.SH	龙溪股份	0.36	0.35	3.19%	机械设备	19.52	21.96	-2.53
002572.SZ	索菲亚	1.31	1.29	1.71%	轻工制造	31.32	33.29	-24.21
300127.SZ	银河磁体	0.89	0.89	0.56%	有色金属	35.58	43.92	12.50
002320.SZ	海峡股份	0.63	0.63	0.40%	交通运输	23.23	47.83	-3.76
000550.SZ	江铃汽车	2.17	2.17	0.00%	交运设备	10.88	189.13	9.60
600019.SH	宝钢股份	0.42	0.42	0.00%	黑色金属	10.33	889.61	4.74
601688.SH	华泰证券	0.32	0.32	0.00%	金融服务	19.86	468.16	6.91

券行业,有7家属于金融服务业,有4家属于医药生物行业,有3家属于化工行业。在实现负向预期差的公司中,有9家属于机械设备行业,有8家属于金融服务行业,有7家属于化工行业。值得注意的是,金融服务和化工行业在正向预期差和负向预期差的统计中占比都比较靠前,这可能是由于金融股中的券商股在去年业绩分化比较明显,而化工行业中的不同子行业景气度也存在明显差异。

分析人士指出,虽然当前市场估值水平已经很低,但大多数公司业绩差于预期的情况出现,那么不排除当前市场估值仍然存在向下修正动力。另外,一些公司2011年业绩低于预期,也很可能加重机构分析师的悲观情绪,令其进一步下调2012年一季度乃至上半年的盈利预测。如果这一情况发生,则对市场负面影响较大。从结构性风险角度考量,目前已知的前十大营业部交易明细

视。分析人士指出,虽然当前市场估值水平已经很低,但大多数公司业绩差于预期的情况出现,那么不排除当前市场估值仍然存在向下修正动力。另外,一些公司2011年业绩低于预期,也很可能加重机构分析师的悲观情绪,令其进一步下调2012年一季度乃至上半年的盈利预测。如果这一情况发生,则对市场负面影响较大。从结构性风险角度考量,目前已知的前十大营业部交易明细

营业部名称	营业部交易金额(万元)	营业部交易金额占比(%)	营业部买入金额(万元)	营业部买入占比(%)	营业部卖出金额(万元)	营业部卖出占比(%)
民族证券北京中关村南大街营业部	299.32	0.96	299.32	1.92		
银河证券天津民族路营业部	290.34	0.93	290.34	1.87		
招商证券广州天河北路营业部	311.68	1.00	272.93	1.75	38.75	0.25
中山证券杭州杨公堤营业部	246.74	0.79	245.41	1.58	1.33	0.01
华泰证券南通人民中路营业部	244.15	0.78	244.15	1.57		
机构专用	1335.91	4.29		1335.91	8.59	
机构专用	1327.01	4.27		1327.01	8.53	
中信证券襄阳解放路营业部	818.20	2.63		818.20	5.26	
机构专用	393.46	1.26		393.46	2.53	
机构专用	383.09	1.23		383.09	2.46	

华宇有360万股限售股解禁,属于首发机构配售股份。于是有市场人士猜测,在二级市场卖出该股的机构很可能就是这些首发配售股的持有者。紫光华宇的发行价为30.80元,从最近三个交易日该股的交易价格区间来看,这些机构配售股份都是获利出逃的。巧合的是,机构抛出高送转方案恰恰在这些限售股解禁当日,其推出分红方案的目的不得不令人生疑。不管怎样,从机构近几日毫不犹豫的卖出动作来看,他们并不愿意等到分红兑现。

紫光华宇大涨,机构连续3日卖出。分析人士指出,虽然当前市场估值水平已经很低,但大多数公司业绩差于预期的情况出现,那么不排除当前市场估值仍然存在向下修正动力。另外,一些公司2011年业绩低于预期,也很可能加重机构分析师的悲观情绪,令其进一步下调2012年一季度乃至上半年的盈利预测。如果这一情况发生,则对市场负面影响较大。从结构性风险角度考量,目前已知的前十大营业部交易明细

龙虎榜揭秘

□本报记者 申鹏

由于在1月30日抛出了10转10派15元高转送方案,紫光华宇股价强劲上涨,4个交易日累计涨幅高达30.40%。不过,该股连日大涨背后,却有机构资金持续抛售股票,三日累计卖出金额高达7483.79万元。

昨日紫光华宇因股价异动停牌1小时,但这并未中断该股的上涨势头。股价在上午收盘前和尾市各出现一波拉升,最终以33.50元收盘,全日涨幅1.82%。该股昨

日成交额较前一个交易日有所萎缩,但换手率仍高达25.38%,成交额1.56亿元。从公开交易信息来看,昨日卖出金额最大的前五个席位中有四个来自机构,累计卖出金额达3439.47万元,其中排名第一的席位卖出了1335.91万元。值得注意的是,在紫光华宇连续上涨的过程中,机构资金持续抛售筹码。除昨日外,1月31日、2月1日各有三家机构卖出,合计卖出金额分别为1523.41万元和3891.91万元。公开资料显示,1月30日紫光

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净额/占流通股比例(%)
300268	万福生科	22.90	9.99	9844.59	5384.39	4460.20	2.62
300287	飞利信	16.00	2.24	20307.05	16293.80	4013.25	2.39
002505	大康牧业	12.03	9.96	36034.30	17967.24	18067.06	1.92
600373	中文传媒	17.25	9.11	213105.31	187373.22	25732.10	1.37
300272	开能环保	14.07	3.00	17521.79	14382.05	3139.74	1.14
300051	三五互联	10.34	6.93	17340.72	10775.51	6565.21	1.01
000802	北京旅游	9.93	9.97	25999.51	12276.46	13723.05	1.00
600359	新农开发	8.22	10.04	55280.17	24193.87	31086.30	0.97
002182	云海金属	11.90	8.87	50858.36	31088.49	19769.87	0.94
600749	西藏旅游	10.98	4.47	110263.37	95872.37	14391.00	0.87
002564	张化机	12.25	4.17	45204.86	65309.46	20104.59	3.27
300087	荃银高科	17.60	-0.40	24070.76	35084.69	11013.93	2.30
600225	天津松江	5.08	0.40	58353.28	85454.60	27101.32	1.58
300271	紫光华宇	33.50	1.82	20047.22	22629.42	2582.20	1.40
600354	敦煌种业	17.42	0.93	54862.67	79895.63	25032.97	1.35
002622	永大集团	14.85	2.41	14128.03	19183.02	5054.99	1.33
002229	鸿博股份	14.49	-0.28	13625.25	22035.90	8410.65	1.18
300022	吉峰农机	10.65	2.01	64165.61	84960.02	20794.41	1.15
600371	万向德农	18.74	-0.32	46044.11	63627.88	17583.77	1.03
000998	隆平高科	24.01	0.71	96731.43	125207.42	28475.99	1.03

代码	简称	持续天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业
000922	ST阿继	10	8.61	5.00%	6.46%	-0.10	机械仪表
000228	*ST昌九	10	11.57	4.99%	9.62%	-0.36	石油化工
000129	中环股份	6	13.11	7.46%	9.59%	0.30	电子
600218	金柴动力	6	14.26	5.63%	6.52%	0.16	机械仪表
300143	星河生物	6	14.45	5.24%	5.90%	0.25	农牧业
000030	*ST盛润A	6	9.86	5.01%	7.14%	5.05	其他制造
300272	开能环保	6	14.07	3.00%	6.22%	0.25	机械仪表
002188	新嘉联	6	8.93	2.64%	4.71%	0.00	电子
002474	榕基软件	6	33.22	2.53%	2.59%	0.73	信息技术
000240	百圆裤业	6	19.90	2.37%	3.14%	0.63	商业贸易
002515	金字火腿	5	20.81	-0.19%	2.73%	0.39	食品饮料
600847	ST渝万里	4	12.91	-1.07%	2.53%	0.00	机械仪表
600312	平高电气	4	8.07	-0.62%	5.30%	-0.04	机械仪表
002249	大洋电机	4	13.91	-0.50%	4.51%	0.38	机械仪表
000420	吉林化纤	4	3.76	-0.27%	3.18%	-0.40	石油化工
600766	ST国城	4	9.08	-0.11%	1.65%	-0.04	商业贸易
600503	华翔家族	3	6.84	-1.16%	4.34%	0.51	房地产
600235	民丰特纸	3	5.72	-0.87%	2.43%	0.07	造纸印刷
002102	冠福家用	3	5.10	-0.39%	3.12%	0.03	金属材料
600583	海油工程	3	5.54	-0.18%	3.60%	-0.02	采掘业

沪深交易所公开交易信息

交易日期	股票代码	股票简称	成交金额	偏离度
2012年2月2日	600359	新农开发	5722.40万元	+8.08%
	600193	创兴资源	30237.52万元	+7.96%
	600683	京投银泰	9514.70万元	+7.55%
	000506	中润资源	25788万元	+8.09%
	000727	华东科技	15968万元	+8.09%
	002118	紫鑫药业	33801万元	+8.06%

□本报记者 申鹏

日前,我国政府发布了2012年中央一号文件,将农业科技新放在了突出位置。从2004年开始至今的九个一号文件,全部与农业相关,而A股的农林渔板块,也从2004年起连续八年二月飘红。在今年的一号文件之后,农业股是否会延续红二月的“传统”呢?

农业股连续八年二月飘红

每年1-2月间,中央一号文件都会受到A股投资者的重点关注,以期从中寻觅政策扶持的投资机会。2月1日,我国政府发布了2012年的中央一号文件,文件明确,要加快推进农业科技创新,增强农产品供给保障能力。尽管市场对今年一号文件的内容早有预期,但文件发布后的次日,A股农林渔板块仍然出现了相当强劲的上涨。申万农林牧渔指数上涨1.98%,80只成分股中仅4只出现下跌。山下湖、新农开发、万福生科、大康牧业等多个个股涨停。

连续八年飘红 农业股或续“二月传统”

份,统计显示,从2004年到2011年的八年间,农林渔板块指数二月全部走出阳线,月涨幅最少也在5%以上。即便在2008年2月A股整体下跌的情况下,农林渔板块仍然逆市大涨13.56%。在宏观环境不尽相同的情况下,是什么力量让农业股保持二月金身不破呢?中央一号文件是最为重要的因素。事实上,从2004年起,中央一号文件的内容就从来没有脱离过农业。算上今年,九份一号文件中,题目中带“农”字的就有八份。只有2011年将重点放在了水利之上,尽管题目中没有“农”字出现,但内容也与农业息息相关。从昨日的市场表现看,农业股大有继续上演第九个红二月的势头。分析人士指出,对于A股市场中的众多农业股来说,政策对股价的刺激作用丝毫不亚于盈利、估值、成长性等因素,此次一号文件出台,有望助推A股农林渔板块继续走出强势。

育种与农机有望受益

“农业科技”是本次一号文件的关键词,这与我国农业发展相对落后的现状有关。据农业部数

据,“十五”和“十一五”期间我国农业科技成果转化率为35%和41%,仅为发达国家的一半。此外,我国50%以上的畜禽良种以及90%以上的高端蔬菜花卉品种均依赖进口。尽管本次一号文件的涉及范围较广,但对于一号文件带来的投资机会,专业机构都不约而同地看好育种、农机、节水灌溉等板块。育种方面,今年的一号文件着重强调了“抓好种业科技创新”。对此,申银万国研究所指出,种子位于农业生产金字塔的顶端,做强做大民族种业是保障国内粮食安全之根本,因此“科技兴安,良种先行”,该机构预计一号文件发布后种业改革的各项政策细则也将逐步落实。农机和灌溉设备方面,今年一号文件将提高单位耕地面积产量摆在了突出位置。除核心技术因素以外,生长环境、栽培方式等也是非常重要的环节。这就涉及到农业机械和节水灌溉设备等。中信证券认为,虽然近年来我国各级部门大力推广节水灌溉、精量播种、化肥深施等先

时间	一号文件题目	申万农林牧渔板块当年二月涨幅	上证指数同期涨幅
2004	《中共中央国务院关于促进农民增收若干政策的意见》	8.47%	5.30%
2005	《中共中央国务院关于进一步加强农村工作提高农业综合生产力若干政策的意见》	10.73%	9.58%
2006	《中共中央国务院关于推进社会主义新农村建设的若干意见》	5.12%	3.26%
2007	《中共中央国务院关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》	15.31%	3.40%
2008	《中共中央国务院关于切实加强农业基础设施建设进一步促进农业发展农民增收的若干意见》	13.56%	-0.80%
2009	《中共中央国务院关于2009年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》	9.18%	4.63%
2010	《中共中央国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》	5.48%	2.10%
2011	《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》	11.45%	4.10%
2012	《中共中央国务院关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》		

进适用的农机化技术,提高水、种、肥、药的利用率,改善了耕地的质量,但是我国中低产田的比例仍然偏高(约55%),农工业化机械化水平结构差异较大。因此,大规模改造中低产田,迅速提高农业机械化水平是大势所趋,这有望拉动农业机械与灌溉设备的市场需求。总体来看,分析人士预计农业板块短线或将保持一定市场热度,而对于发展潜力较大的细分行业,投资者可进行长期重点关注。