

A股公司结构性增长 公私机构差异化布局

一季度上市公司净利润增速创两年新低

□本报记者 于萍

2014年宏观经济增速放缓,上市公司业绩在第四季度出现下滑。同花顺iFinD数据显示,A股公司2014年业绩同比增长6.19%,但其中第四季度净利润同比下降了5%。2015年一季度,上市公司业绩尽管仍保持3.27%的增长,但增速创下两年来新低。

实体经济面临增长困境在上市公司业绩上有体现。如果扣除金融类公司后,A股2014年整体业绩同比下降0.14%。虽然银行业2014年的增速已经出现明显放缓,但因券商业绩快速增长,金融业依旧发挥着A股业绩“稳定器”的重要作用。

与主板公司相比,中小板及创业板2014年和2015年一季度仍然保持着较快增速,并吸引公募基金及私募大佬布局。对比上市公司前十大股东变化可以发现,一季度公募基金的持股比重出现总体下降,而王亚伟、徐翔等私募大佬则对20余只股票进行了加仓。

截至中国证券报记者4月29日21时发稿时,共有2656家A股公司披露年报。同花顺iFinD数据显示,这些公司2014年实现营业收入28.72万亿元,同比增长6.16%;实现归属于母公司股东的净利润2.42万亿元,同比增长6.19%,这一增速相比2013年年报的14%及2014年三季报的8%均有所下滑。

创业板和中小板2014年业绩增长明显加速。统计显示,创业板和中小板公司业绩在2014年分别同比增长了16.4%和16.7%,较2013年年报和2014年三季报均有所提升。广发证券分析师表示,主板2014年年报业绩增速回落主要源于宏观周期的下滑,而创业板年报业绩加速则是因为部分公司的抗周期性以及大量外延式兼并收购的资产并表。2015年一季度,创业板和中小板的业绩增速依旧



CFP图片 制图/尹建

业绩增速放缓

领跑,净利润分别同比增长了10.1%和25.5%。分行业看,证券、互联网传媒、通信设备、半导体、医疗服务、白色家电等行业2014年业绩增幅均超过30%,而采掘、造纸、船舶制造、有色金属等行业业绩则出现明显下滑。2015年一季度,上游资源类行业及中游制造业的业绩颓势仍未发生改变,证券、互联网传媒、通信设备等行业依旧保持较高的行业景气度。

虽然银行2014年的业绩增速创下近年来的新低,但金融行业依旧发挥着A股业绩“稳定器”的作用。统计显示,金融类公司实现的净利润占全部A股的58%。剔除金融类公司后,A股2014年年报业绩同比下降0.14%。

在牛市效应下,券商业绩在2014年“大放异彩”。按申万行业划分的21家上市券商2014年业绩同比增长了

114%。2015年一季度,券商业绩仍保持快速增长的态势,有16家券商的一季报业绩同比增长100%以上。

在国民经济中发挥重要作用的房地产行业在2014年出现业绩“缩水”,140家A股上市房企净利润同比下降了1%。而自2009年以来,房地产整体业绩一直保持着两位数的增长水平。虽然楼市回暖,但受结算周期所限,2015年一季度上市房企的经营情况仍不容乐观,已披露一季报的房企整体净利润下降了3.5%。

值得注意的是,2014年众多上市公司通过并购重组实现外延式扩张或产业转型升级,并购对业绩的提升效应开始在一季报中显现。根据同花顺iFinD的统计,2015年一季度共有296家公司业绩增幅在100%以上,业绩增幅居前的明家科技、金龙机电等公司均受益于并购重组而实现业绩飙升。

私募大佬积极调仓

交运、计算机、电气设备、机械设备类上市公司是“昀沣”一季度的投资“主线”。统计显示,一季度末,“昀沣”新进成为外运发展、北部湾港、皖通科技、浩丰科技、河北宣工、光华科技、天壕节能、中国联通年初至今的股价累积涨幅均超过100%。“昀沣”一季度所持的28家公司中,有22家公司年内涨幅在50%以上。

从业绩来看,王亚伟所持股票一季度表现总体优秀。其中,永艺股份一季度实现净利润2177.64万元,同比增长7652.33%,是已披露一季报中业绩增幅最大的一家。昀沣3号证券投资集合资金信托计划的持股数量为50万股。王亚伟新投资的深纺织A和华英农业一季度的业绩增幅也在100%以上。

公募基金持股下降

与私募大佬增仓不同,公募基金在一季度的持股数有所下滑。根据同花顺iFinD的统计,截至4月29日有可比数据的1829家上市公司中,有1395家公司一季度基金持股比例较年报有所下降,9家持平,仅425家公司的基金持股比例在一季度上升。

统计显示,一季度末基金仍然主要集中在大盘蓝筹股,兴业银行、万科A、长安汽车、招商银行、海通证券等公司的基金股东均超过100家。即便如此,与2014年年报时相比,这些大盘蓝筹股的基金户数也呈现下降态势。持有兴业银行的基金户数从2014年年报时的394家下降至一季度

随着大盘上涨,王亚伟所持股票在今年的涨幅格外显著。“昀沣”一季度新进的浩丰科技、永艺股份、河北宣工、光华科技、天壕节能、中国联通年初至今的股价累积涨幅均超过100%。“昀沣”一季度所持的28家公司中,有22家公司年内涨幅在50%以上。

与王亚伟相比,一季度徐翔的投资要相对谨慎。2014年年报时,“泽熙”共出现在10家上市公司前十大股东名单中。到了一季度,这一数量缩减至6家。一季度“泽熙”退出了东源电器、赛象科技、建研集团、东富龙、宁波联合前十大股东行列。近日“泽熙”还清空了美邦服饰的全部持股。除了继续持有金字火腿、康强电子、鑫龙电器、东方金钰股份外,“泽熙”还增加了对杭电股份、海源机械的投资。

公司均在一季度遭基金大举撤出。

计算机、传媒、通信行业在一季度受到基金的格外青睐。京天利、光环新网、赢时胜、天玑科技、联络互动等公司在一季度被基金大举增持,基金持股比例较年报时提升超过20个百分点。

曾是大多数基金重仓标的的白酒股则在一季度遭到基金减持。贵州茅台基金持股比重从去年底的3.4%下降至今年一季度的1.3%,进驻基金数量从187家下降至35家。五粮液的基金持股比重从5.3%下降至1.2%,基金数量较去年年底减少了161家。

超六成公司

今年中报业绩预喜

□本报记者 李香才

中国证券报记者通过Wind资讯统计,截至4月29日,已有882家上市公司公布了2015年中报业绩预告。这些公司中,预喜公司达到574家,占比为65%。重组成为推动上市公司业绩大幅增长的主要原因之一。

中报业绩喜大于忧

根据Wind资讯统计,截至4月29日,882家上市公司公布了2015年中报业绩预告。这些公司中,预增公司为145家,续盈为127家,略增为263家,扭亏为39家,预减为76家,续亏为75家,首亏为59家,略减为83家,另有15家公司不确定。如此计算,预喜公司家数合计达574家,占比为65%。

从预告的业绩增幅情况来看,海翔药业、深圳惠程、华媒控股、冠福股份、松德股份、金一文化、恒顺众昇等公司预计中报业绩同比增幅均在10倍以上。海翔药业预计同比增长4325.02%~4739.87%,为已公布业绩预告公司中增幅最高的公司。深圳惠程预计今年上半年实现净利润约7396.78万元~7500万元,同比增长3450%~3500%,业绩增幅排在第二位。排名第三的为华媒控股,公司预计今年上半年实现净利润约5800万元~7000万元,同比增长2423.64%~2945.77%。

值得注意的是,三家公司业绩大增均为重组所致。海翔药业完成收购台州前进;华媒控股实施完毕重大资产重组,主营业务由仪器仪表更变为经营广告、报刊发行、印刷、新媒体等业务;而深圳惠程则因为出售江西先材和长春高琦股权等。

金利科技、蓉胜超微、中科云网、博云新材、通产丽星、茂硕电源、西部材料等公司今年中期业绩欠佳,这些公司预计业绩降幅均在10倍以上。西部材料业绩持续下滑,2014年净利润同比下滑72.79%,今年一季度亏损2844.20万元,预计今年上半年亏损3700万元至4200万元,成为业绩预降幅度最大的公司。

三钢闽光、圣农发展预计上半年亏损额度较大:前者预计亏损约24930万元~27090万元,后者预计亏损约16500万元~25000万元。圣农发展称,尽管行业去产能成效进一步显现,鸡肉价格将逐步回升,但受制于国内宏观经济不景气等不利因素的影响,行业整体经营情况仍未恢复至正常水平,预计今年上半年经营业绩同比有一定幅度的下滑。

关注重组后续进展

分行业来看,传媒板块公司整体预计业绩较好,而钢铁板块公司预计中报业绩整体较差。

渤海证券认为,具备高成长性与丰富题材概念的传媒板块表现值得期待。一方面,以线网、平面媒体为代表的传媒企业逐步自我蜕变,令整个行业迎来全新的发展机遇,特别是具备相当用户数量的有线网板块将引发市场价值重估;另一方面,体育产业逐步进入量变阶段,枕戈待旦等待相关政策的具体落地,相关标的值得长期投资。

还有业内人士指出,除了已发布业绩预告的公司之外,可以关注2014年年报和今年一季报业绩较好的公司,如果这些公司在行业层面没有明显恶化,那么这些公司今年上半年有望延续此前的良好业绩。

基于并购重组推动业绩大幅增长逻辑,2014年有多家上市公司公布了重组计划,随着并购的实施和推进,部分公司的并购成果有望在今年中报中得以体现。

沪市部分上市公司 2014 年度主要财务指标一览

代码	简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	收益率(%)	营业收入(亿元)	同比	归属母公司股东的净利润(亿元)	同比	收盘价(元)	2014年度分配方案
600519	贵州茅台	13.44	46.79	31.96	322.17	3.69	153.50	1.41	249.78	10送1派43.74元(含税)
601318	中国平安	4.93	32.56	18.25	4628.82	27.65	392.79	39.51	87.6	10转10派5.5元(含税)
600694	大商股份	4.18	20.76	21.62	322.06	-4.59	12.28	4.13	58.26	10派12.6元(含税)
600436	片仔癀	2.73	18.08	16.79	14.54	4.16	4.39	2.11	139.82	10转15派9元(含税)
603188	亚邦股份	2.6773	9.42	43.52	23.14	21.07	6.26	141.51	64.35	10转10派10元(含税)
600340	华夏幸福	2.67	7.40	42.83	268.36	27.66	35.38	30.30	62.39	10送10派8元(含税)
601633	长城汽车	2.6431	11.00	26.35	625.99	10.24	80.42	-2.21	54.26	10派8元(含税)
600742	一汽富维	2.61	17.18	16.30	112.73	19.01	5.53	50.86	37.81	10派4.8元(含税)
600104	上汽集团	2.537	14.30	18.97	6300.01	11.35	279.73	12.78	27.31	10派13元(含税)
600000	浦发银行	2.521	13.15	21.02	1231.81	23.16	470.26	14.92	18.53	10派7.57元(含税)
601166	兴业银行	2.47	13.54	21.21	1249.98	14.28	471.38	14.38	19.76	10派5.7元(含税)
600382	广东明珠	2.47	7.30	40.65	1.35	148.00	8.44	319.09	17.46	10派0.3元(含税)
603168	莎普爱思	2.3	11.67	23.93	7.66	21.88	1.31	26.12	131.78	10送10转5派7.24元(含税)
600816	安信信托	2.2539	3.97	76.89	18.09	116.01	10.24	266.07	37.39	10派5元(含税)
600036	招商银行	2.22	12.47	19.28	1658.63	25.08	559.11	8.06	18.48	10派6.7元(含税)
600585	海螺水泥	2.07	12.50	18.47	607.59	9.95	109.93	17.19	24.07	10派6.5元(含税)
601336	新华保险	2.05	15.50	14.63	1431.87	10.49	64.06	44.87	52.96	10派2.1元(含税)
603017	国轩高科	2.03	13.53	25.32	5.40	13.92	0.91	7.47	47.69	10转10派6元(含税)
600015	华夏银行	2.02	11.39	19.31	548.85	21.38	179.81	15.96	16.82	10转2派4.35元(含税)
603018	设计股份	1.96	15.58	17.09	12.61	10.04	1.66	10.73	79.92	10派3.5元(含税)
601009	南京银行	1.89	10.93	19.00	159.92	52.62	56.09	24.72	17.96	不分配
600697	欧亚集团	1.88	10.00	20.31	115.42	11.89	2.99	21.81	36.07	10派3.3元(含税)
601088	中国神华	1.851	14.67	12.98	2483.60	-12.49	368.07	-19.42	23.56	10派7.4元(含税)
603368	柳州医药	1.85	10.27	28.47	56.55	24.35	1.70	13.64	69.23	10派3.1元(含税)
601877	正泰电器	1.82	5.97	32.17	127.67	6.78	18.33	18.88	39.07	10转3派3元(含税)
600612	老凤祥	1.7967	7.54	25.56	328.35	-0.45	9.40	5.62	54.19	10派9元(含税)
600066	宇通客车	1.77	7.31	25.54	257.28	15.90	26.13	15.45</		