

1096家上市公司上半年业绩预喜

公用事业、交通运输、非银金融、医药生物表现突出

□本报记者 李香才



制图/王力

药企半年报八成预增 投资应回归“真成长”

□本报记者 戴小河

在市场大幅震荡之际，医药作为穿越周期的防御性板块，因有实质业绩支撑而受到青睐。截至7月19日，共有135家医药上市公司披露上半年业绩预告。其中，约80%的公司业绩预增，沃华医药、福瑞股份、尔康制药等17家公司业绩增幅在100%至700%之间，金城医药、京新药业等逾70家公司也实现不同幅度增长，主要原因是主导产品销量上升。同时，一些受累于产品价格及销售收入下降的药企如海正药业等预计上半年业绩下滑甚至可能出现亏损。

行业增速趋于放缓

在公布业绩预报的公司中，中药、化药企业业绩预增较多，受益主导产品销量强劲以及新品快速推广，药企业绩获得提升。如中成药企*ST古汉7月15日披露上半年业绩预告表示，受益中成药销售收入大幅增长，公司预计今年上半年盈利1109万至1168万元，同比增长460%至490%。

沃华医药表示，公司上半年实现营业收入1.88亿元，较上年同期增长10.71%；实现净利润3828.42万元，增长691.70%。公司预计，1-9月份净利润将同比增长250%至300%。对于业绩增长原因，沃华医药表示，公司主导产品心可舒片2013年进入国家基本药物目录，已完成在国内大部分地区的销售网络布局。今年上半年，心可舒片的销售市场不断扩大，促进收入持续增长。

事实上，对药企而言，主导产品销售收入的增减直接影响公司业绩。与*ST古汉、沃华医药类似，福瑞股份、信邦制药等17家药企也凭借主导产品销量有效提振“中考成绩”，预计上半年净利润增幅都在100%以上。

而从年报业绩来看，医药工业板块的业绩呈现整体放缓的态势，这和行业大趋势相符。国家统计局提供的数据显示，2015年上半年医药工业收入增长8.86%，这是2010年以来制药行业板块营收首次低于9%，创5年来新低。目前行业增速仍在筑底，预计制药类上市公司半年报业绩存在一定压力。

2015年医药工业的上半年数据尚未发布，但2014年的营收和利润状况已可见一斑，行业增速下滑这一趋势在未来数年内或难有改观。

监管部门数据显示，医药工业销售收入在2008年为7864亿元，到2013年增长到21543亿元，五年累计增长174%。虽然医药工业销售收入未来较长时间内仍可

保持较快增长，但增速拐点在2012年就已经出现。医药工业销售收入增速在2011年达到26%，之后逐年下滑，2013年为17.9%，2014年为12.5%。这一数据与2011年相比已经减半。

收入增速下滑的同时，利润增速更不乐观。医药工业利润在2008年为841亿元，到2013年首次突破2000亿元，达到2181亿元，五年累计增长159%，略低于收入增速。但行业的利润拐点比收入拐点的到来要早一年，2010年创下32.7%的利润增速之后，此后便一路下滑。2013年利润增速为17.6%，2014年仅

两主线寻找好标的

经过大幅回调后，A股医药板块估值已经回落，具备较高安全边际。对于医药板块的投资机会，多位基金经理推荐两条主线，首先是“精准医疗”等创新型主题；其次是关注跨界转型，新的变化带来新的希望。

主题投资方面，精准医疗是市场的热点。这是医药行业未来发展的方向，且空间巨大。市场以前的做法是给每一家转型的公司高估值，业绩兑现就是评估转型成功的重要保证。因此既有主题概念又有业绩成长的公司一旦被错杀就属于估值洼地。

医药行业的发展离不开国家政策，医改已经逐渐从“药改”切换到对医疗服务的改革。由此催发出新业态与新需求，这主要表现在：首先是为现有的医院或者医疗服务系统提供增值服务，包括流通企业的转型、移动医疗的崛起、第三方诊断的发展。其次是作为现有医疗系统的有益补充，包括连锁药店的整合、民营医院的壮大、与公立医院托管模式的形成。第三是为临床提供新的诊断与治疗手段，包括基因测序、细胞治疗等。投资这些产业发展趋势是市场最大的风口。

国信证券建议从以下几个角度精选价值洼地：首先是业绩高增长并短期有催化剂的企业，业绩的高增长将不断带来价值洼地，而催化剂的兑现将不断推动股价上行。其次是在比价效应下低估的医药企业。部分企业具备独到资源禀赋（传统秘方、品牌资源、全产业链平台等），它们也在产业转型的过程中，有望凭借现有的资源优势构建核心竞争力和进入壁垒，享受估值溢价。第三是在比价效应下低估的医药龙头。部分行业龙头或者与行业龙头资质相近的企业由于各种原因，其市值与处于风口的竞争对手有较大的差异。无论从产业发展还是相对估值角度，市值的差异应当逐渐缩小，相对低估的股票具有更大上涨潜力。

机构看好绩优蓝筹股

□本报记者 张玉洁

截至目前仅有少数上市公司公布半年报，但机构二季度布局轨迹已初露端倪。分析人士表示，绩优蓝筹股仍是机构在市场行情大幅调整中坚守的阵地。

虽然6月中旬以来A股经历了一轮调整，但仍有大量机构驻守半年报业绩大增的上市公司。截至7月18日披露的基金及上市公司半年报显示，机构扎堆最多的前十家公司分别为中国银行、兴业银行、万科A、浦发银行、中信证券、长安汽车、招商银行、海通证券、中国太保和金螳螂。其中，驻扎中国平安的机构数高达341家。创业板公司中坚守机构数量前三名的公司为东方财富、卫宁软件和万达信息。整体来看，机构仍坚定持有绩优蓝筹公司，创业板公司中主题明确、有业绩支撑的公司仍能博得机构目光。

6月30日，乐视与卫宁软件宣布达成战略合作，围绕公众健康服务的需求以及健康服务业的发展趋势，充分利用双方在各自领域的优势，打造“互联网+”时代下的云医院。卫宁软件吸引了众多机构关注，而其业绩上半年预估增幅达50%—70%。万达信息发布半年报业绩预

“中小创”公司业绩向好

截至7月18日，沪深两市2780家上市公司中已有1763家发布半年报业绩预告，占比超过63%。1763家公司中，预增公司为382家，续盈公司为163家，扭亏公司为97家，略增公司为454家，预喜公司合计1096家，占已发布业绩预告公司总数的62%，占全部2780家上市公司的比例为39%。

按照业绩预告盈利上限，东方航空、中钢国际业绩增幅位列前两位，预计同比分别增长26329%、19534.08%。除此之外，业绩增幅在10倍以上的公司还有顺荣三七、深圳惠程等27家公司。东方航空7月16日发布业绩预告称，预计2015年上半年净利润为35亿元到37亿元，同比增长24900%到26329%。公司表示，2015年上半

Wind统计，截至7月18日，中小板和创业板公

部分公司上调业绩预期

部分上市会在披露一季报同时预告半年报业绩，但随着公司经营以及所处行业的变化，业绩预期也随之发生变化，上市公司也会发布业绩预告修正公告。粗略统计，已有超过200家公司发布业绩预告修正公告，80多家公司上调业绩，相比有更多公司下调了业绩预期。业内人士表示，上调业绩预期的公司值得关注，尤其是大幅向上调整业绩预期的公司。

苏宁云商在一季报中预计公司2015年1—6月净利润为亏损58192.3万元至68192.3万元。7月15日，苏宁云商发布业绩预告修正公告称，预计实现盈利34007.7万元至44007.7万元。对于修正业绩的原因，苏宁云商表示，2015年6月，公司实施完成以14个门店物业为标的资产开展的相关创新型资产运作模式。公司以14个自有门店物业房产权及对应的土地使用权分别出资设立14家全资子公司，并将14家全资子公司的全部权益转让给中信华夏苏宁云创二期资产支持专项计划。本次交易转让价款根据

资产评估值协商确定为326450万元，公司根据转让对价、资产账面值以及支付的相关税金、费用等进行测算，本次交易实现税后净利润约为10.22亿元，对2015年上半年的经营业绩产生影响。

深深房由于上半年深房传麒山项目、尚林花园项目销售超过预期，并公开出售了文锦仓库1—5层，公司把中期业绩从一季报预计同比增长23.80%至49.72%上调至同比增长403.85%至441.28%。

成飞集成一季报中预计，上半年净利润约为560万元至1560万元。公司7月10日公布业绩预告修正公告，预计上半年实现净利润2000万元至3000万元。成飞集表示，锂电产品市场需求增加，公司订单呈爆发式增长，销售收入大幅度提升，同时产品毛利率提升。

由于2015年第二季度以来生猪价格涨幅较大，正邦科技预计上半年实现盈利500万元至1000万元，而公司在一季报中称，预计上半年亏

损3000万元至5000万元。

与这些公司上调业绩预期形成对比的是，更多公司下调了业绩预期。不过，部分公司下半年的业绩有望得到改善。大富科技在一季报中预计2015年1—6月净利润同比下滑65.08%至73.09%，7月15日，公司下调了业绩预期，称预计同比下降83.98%至86.65%。公司表示，上半年国内运营商建网速度大幅度放缓，远低于市场预期，影响了公司上半年业绩释放。但随着中国互联网流量“指数式”增长需求，预计国内4G网络建设的整体需求并未改变，推迟建设的部分需求有望在2015年下半年及以后逐渐得到释放。另外，公司上半年在智能终端及汽车领域等新业务方面收入实现较大幅度增长，但由于前期投入固定成本的折旧摊销因素影响，充分见效的时点有所延后。2015年下半年，随着智能终端“换机潮”以及新能源汽车购车补贴全面推广，公司业绩增厚将在接下来的时期逐步体现。

证券农业公司盈利可期

了良好的效果。

对于券商股下半年的表现，平安证券缴文超认为，下半年业绩增长存在不确定性。虽然券商上半年业绩大增，但2014年底券商股的上涨已经提前反映了这部分业绩。由于近期股市急跌，预计降杠杆持续进行，且IPO发行节奏有所放缓，下半年券商业绩增长存在不确定性，但全年业绩大概率仍能保持较大幅度的同比增长。

平安证券报告指出，2015年是农业板块这一轮周期复苏的起始年，畜禽链的产能出清基本完成，种子行业的库存压力也有望得到缓解。周期复苏已经在板块盈利上有所体现，今年一季度多数农业子行业已经实现盈利同比正增长，预计复苏的趋势在二季度乃至全年持续，畜禽养殖相关公司将呈现较高业绩弹性。

平安证券认为，猪肉价格自2015年3月持续上涨，考虑畜禽链供给端见底、需求端企稳，预计3月以来的猪价上涨仅是开端，周期上行至少延续至明年一季度。截至4月底前，小猪补栏依

然疲弱，按4个月育成周期，推算8月前生猪供给依然未能有效增加。届时，中秋消费旺季进一步拉动肉价，今年三季度有望迎来又一波肉价快速上涨，这为畜禽养殖相关标的业绩增长提供了充沛动力。

从中报业绩预告来看，近七成家电企业预计业绩同比实现增长。在本轮调整中，有业绩支撑的低估值白电龙头成为“避风港”，防御性显著。山西证券指出，白电子行业在二级市场的表现整体好于其他子板块，美的集团、老板电器、青岛海尔、格力电器等凸显细分龙头的防御性。白电在2015年上半年涨幅低于其他子板块，相应公司估值严重低估，具有估值洼地优势。另外，白电公司基本上都是业绩支撑的一二线蓝筹股而非靠概念炒作，因此在此轮牛市中溢价不显著，泡沫少。更为重要的是，目前白电的智能化还处于瓶颈期，资金雄厚的细分龙头企业更有研发和平台搭建的实力，未来这些公司值得期待。

部分中报业绩预增上市公司

证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润增长区间	预增上限（%）	预增下限（%）	所属申万行业
600115.SH	东方航空	预增	24900%—26329%	26329.00	24900.00	交通运输
002555.SZ	顺荣三七	预增	7602.08%—8372.29%	8372.29	7602.08	传媒
002168.SZ	深圳惠程	预增	5129.32%—5179.32%	5179.32	5129.32	电气设备
002099.SZ	海翔药业	预增	4325.02%—4739.87%	4739.87	4325.02	医药生物
300032.SZ	金龙机电	预增	4414.77%—4640.51%	4640.51	4414.77	电子
000615.SZ	湖北金环	预增	3832.28%—4453.17%	4453.17	3832.28	化工
000048.SZ	康达尔	预增	2592.71%—3490.28%	3490.28	2592.71	农林牧渔
300059.SZ	东方财富	预增	3055%—3085%	3085.00	3055.00	传媒
000607.SZ	华媒控股	预增	2423.64%—2945.77%	2945.77	2423.64	传媒
300033.SZ	同花顺	预增	1500%—1900%	1900.00	1500.00	计算机
600100.SH	同方股份	预增	1662%—1710%	1710.00	1662.00	计算机
002356.SZ	浩宁达	预增	1545.69%—1587.18%	1587.18	1545.69	电气设备

数据来源:Wind 制表:李香才