



2015 半年报特刊

上市公司



成本下降推动部分周期性行业盈利反转

A股公司整体业绩增速回升

□本报记者 欧阳春香



CFP图片 制图/韩景丰

2015年半年报披露完美收官,截至8月30日晚,A股2780家公司悉数捧出上半年“成绩单”,实现营业收入合计14.0万亿元,较去年同期微增1.5%;实现净利润合计1.42万亿元,较去年同期增长10.2%,与2014年上半年上市公司净利润增幅持平。而相较于2014年、今年一季度A股上市公司总体净利润6.19%和3.5%的增速,二季度增速有明显回升。不过,剔除银行及非银金融行业,上述公司今年上半年营业收入同比下滑3.3%,净利润同比下滑0.7%。

虽然新兴产业继续领跑,但与往年相比,今年上半年TMT、汽车、医药生物等行业业绩开始出现分化,其中,计算机、汽车、医药行业业绩增速整体放缓,而互联网金融、新能源汽车等行业持续高增长。令人欣喜的是,部分周期性行业业绩反转,航空、畜禽养殖、白酒板块业绩喜人。

新兴产业业绩分化

分行业来看,节能环保、TMT、医药生物、新能源、高端装备等新兴产业继续扛起领跑A股业绩大旗。不过,一直作为“优等生”的TMT、汽车、医药生物板块开始出现业绩分化、增速放缓的现象。

环保行业业绩显著提升。上半年,环保板块净利润同比增长43.2%,48家上市公司中近八成公司净利润同比增长,只有11家公司净利润同比下滑。细分板块来看,固废、水处理、大气、监测、生物质板块继续延续高增长状态,分别增长52.4%、45.7%、63.7%、47.2%和73.0%。

新能源板块全面回暖。光伏和风电产业2015年全面回暖,核电重启带动上下游产业链发展。上半年我国光伏制造产业总值超过2000亿元,同比增长30%。银星能源、沃尔核材、*ST海润上半年净利润增幅均超500%。而一直作为拉动上市公司业绩的“三驾马车”的TMT、汽车、医药行业则开始出现一些变化。

TMT行业业绩出现分化,传媒行业和互联网金融行业延续高增长态势。传媒板块中72%的公司净利润实现同比增长,顺荣三七、东方财富、当代东方净利润同比增幅均超1000%。其中,东方财富上半年营业收入15.69亿元,同比增长684%;归属母公司股东净利润10.42亿元,同比增3070%。互联网金融业务成为公司业绩“火箭式”增长的引擎。计算机板块业绩低于预期。上半年计算

机行业整体业绩增速下降至2012年、2013年中期水平,信息安全、互联网金融、电力行业信息化、云计算、安防监控和大数据等子板块增速显著高于行业平均水平,而智慧城市、在线教育等子板块增速低于行业平均水平。

医药和汽车行业遭遇“成长的烦恼”。2015年以来,传统汽车销量大幅下滑,新能源汽车逆势暴增。率先进入新能源汽车领域的安凯客车、江淮汽车、比亚迪中期业绩均有不同幅度的增长,而一汽轿车、*ST夏利、中国重汽等传统车企业绩继续下滑。医药板块业绩呈现出整体放缓的态势,受化学原料药需求下滑及价格下跌的拖累,北大医药、四环生物、海正药业等公司净利润下滑明显。不过,新兴领域和专科领域的制药公司仍有不俗表现,如经营血液制品上海莱仕上半年业绩同比增长379%。

部分周期性行业反转

今年半年报出现的一个积极变化是:航

空航运、电力、农产品加工等成本敏感型行业盈利改善幅度大,部分持续低迷的周期性行业如白酒、养殖业等也见底回升。

在A股两千多家上市公司中,东方航空以23660%净利润同比增幅摘得“桂冠”。2015年上半年,公司实现营业收入443.11亿元,同比增加3.9%;净利润35.64亿元,同比增加23660%。航空行业可谓是上半年业绩表现最为亮眼的行业,有6家公司净利润增幅超100%。而去年上半年,航空公司净利润均处于下降态势中。供需关系改善和航油成本下降,成为航空行业业绩反转的两大利器。

受益于煤价的大幅下跌,电力企业上半年业绩也超预期。桂东电力、黔源电力等8家公司净利润增幅超100%。煤炭价格的逐步下调使得火电、热电企业的成本下降,净利润表现较为抢眼,现金流状况得以恢复;今年上半年来水量总体丰富,大中型水电站持续投产,水电发电量呈现快速增长的态势。

持续低迷的周期性行业出现“曙光”,见底反弹最明显的莫过于畜禽养殖行业。自3月18日全国生猪市场的拐点出现,猪价已连续上涨5个月。生猪养殖企业全面扭亏为盈,牧原股份、华英农业等公司上半年业绩均翻番,康达尔业绩更是同比增长24倍。农林牧渔板块85家上市公司中,超60%公司半年报业绩同比增长,17家公司净利润增幅超100%。

白酒行业业绩也迎来反转。继一季报业绩整体实现增长后,大部分白酒公司中期业绩出现不同程度提升。17家白酒上市公司中,64%的公司业绩同比增长,*ST酒鬼、*ST水井扭亏为盈。分析认为,白酒库存已经得到控制,商务消费和个人消费开始回暖,整个行业呈现出量价齐升的态势。

广发证券分析师认为,上半年业绩加速最快的行业几乎全是对成本敏感的行业,也正是这些行业的盈利加速带来了A股整体的业绩回升。但是,在疲弱的基本面环境下,大部分行业都没有需求支撑,仅靠成本下降难以带来盈利的持续向上改善。

三季报近六成公司预喜

随着中报业绩披露结束,上市公司三季报情况显露端倪。截至8月30日发稿时,A股共有1011家公司发布三季度业绩预告。其中,业绩预增433家,续盈114家,扭亏58家;预减186家,续亏79家,首亏103家;不确定38家。总体来看,在已披露三季报预告的公司中,六成上市公司三季度业绩预喜。

牧原股份以110倍的净利润最大增幅问鼎预增王。牧原股份预计前三季度盈利约2亿元至3亿元,公司称,受供给收缩影响,今年生猪价格已经攀升至17元每公斤,作为集约化养猪的公司自然从中受益。

此外,顺荣三七、海翔药业、冠福股份、华英农业等14家公司预计净利润最大增幅也超1000%,159家公司三季报净利润预计翻番。

值得注意的是,有66家中报净利润增幅下滑公司预计前三季净利润将大幅增长。其中,茂硕电源预计前三季度扭亏为盈,公司净利润最大增幅为244%。而上半年公司净利润增幅为-2139.07%。公司扭亏为盈的主要原因 是收到重大资产重组终止补偿款;此外,市场逐步好转,主营业务稳定增长;公司加强对成本和费用的管控。丹甫股份也预计前三季度净利润最大增幅为248%。而公司上半年净利润下滑57%。主要是原因公司收购的台海核电第三季度将并表,其8-9月份预计净利润为9000万-10500万元。

从所属行业来看,三季报业绩向好的公司大多集中在电气设备、化工、医药生物、机械设备、电子、计算机和农林牧渔这七大行业。

分析认为,下半年市场风格在经历急速调整后将发生转变,风险偏好将回落,而具有基本面支撑的公司将受到青睐,业绩很可能重新成为投资者选股的主要标准。

非银金融 发展空间继续开启

□本报记者 王小伟

以银行业为代表的金融行业2015年上半年净利润和资产规模增长喜人,在赢得相关公司股东和管理层欢声一片的同时,有业内分析认为,金融行业本身增速并非越高越好,只有将金融服务植根于实体经济增长的土壤之中,才能形成更为良性的经济循环。

2015年上半年,金融业增加值占GDP的比重已经飙升至9.35%。有分析指出,企业盈利随周期波动,而银行利息收入相对刚性,波动幅度要小于企业盈利。近年来,中国经济面临“三期叠加”的新常态,经济增速下行,企业盈利出现恶化迹象,但依然要偿付刚性的贷款本息。也有专家表示称,工业化之后,第一、二产业的产值比重必然是下降的,而金融业产值比重会上升。这是社会经济发展规律,并不能简单理解为“产业空心化”、“经济虚拟化”。当然,金融业产值比重会有一个相对合理的值,过高过低都不好。

将金融服务业的根基扎在实体经济 的土壤之中,已经成为业内共识。除了继续加强金融对实体经济的服务作用之外,加强直接融资、构建多层次资本市场体系,无疑也是支撑实体经济发展的的重要手段。从2015年中报来看,券商、保险和多元金融上市公司的业绩增幅明显高于银行。与此相应,中国未来直接金融比重有望继续提升,券商、保险和其他金融生态的发展空间将被更大程度地打开。

以券商为例,虽然A股交投萎缩和IPO暂停,或将给券商经营带来短期压力,但不少公司都在转型加紧布局新业务。中信证券在中报中表示,上半年公司经纪业务向财富管理转型取得积极成效,资产管理业务积极开展主动管理业务,打造开放式的资产管理平台,直接业务积极探索产融结合模式,为产业转型和创新创业提供大量资金支持。

业内认为,从长远来看,券商业务走向分化将是必然趋势。小型券商对于传统经纪业务的依赖度相对高一点,但大型券商的新业务发展较为亮眼,过新业务的全面挖掘已经有业绩体现。大部分券商已进行资本补充,未来会有更多资金推动新业务发展,整个券商行业未来仍然有望呈现向上态势。

沪市部分上市公司2015年中期主要财务指标一览

证券代码	证券简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	加权净资产收益率(%)	营业总收入(亿元)	同比增长率(%)	归属母公司股东净利润(亿元)	同比增长率(%)	收盘价(元)	今年以来股价涨幅(%)	8月26日以来股价涨幅(%)
600028	中国石化	0.202	5.63	3.81	10403.62	-23.29	244.27	-22.28	5.03	-21.31	12.03
601857	中国石油	0.14	6.46	2.10	8776.24	-23.95	254.04	-62.71	9.14	-14.76	6.78
601668	中国建筑	0.43	5.21	8.45	4137.34	10.23	137.33	16.23	5.87	-17.92	10.75
601398	工商银行	0.42	4.40	9.43	3562.42	8.47	1490.21	0.62	4.23	-9.06	8.74
601318	中国平安	1.9	18.12	11.00	3379.09	42.98	346.49	62.20	29.65	-20.13	18.08
601628	中国人寿	1.11	11.00	10.45	3334.11	36.79	314.89	71.07	24.78	-26.66	16.07
600104	上汽集团	1.285	14.43	8.56	3236.15	1.13	141.65	4.36	16.95	-16.63	20.13
601939	建设银行	0.53	5.21	10.09	3110.42	8.34	1318.95	0.94	5.14	-20.27	11.74
601390	中国中铁	0.215	5.22	4.68	2747.82	-0.92	48.04	18.31	10.93	17.99	8.86
601288	农业银行	0.32	3.20	9.98	2741.47	2.82	1043.15	0.27	3.01	-15.17	9.85
601186	中国铁建	0.43	7.68	5.59	2628.94	0.27	53.31	3.39	13.21	-12.67	8.90
601988	中国银行	0.31	4.14	8.16	2395.61	1.97	907.46	1.14	3.89	-2.57	11.46
601800	中国交建	0.39	7.61	5.39	1763.11	11.19	65.23	12.26	12.01	-12.68	9.98
600050	中国联通	0.1087	3.69	2.94	1446.85	-5.72	23.04	3.69	6.44	31.39	8.05
601601	中国太保	1.25	14.19	9.10	1345.14	17.84	112.95	64.94	22.30	-29.75	17.31
600036	招商银行	1.31	13.17	10.20	1041.35	23.59	329.76	8.26	17.30	8.17	17.61
601336	新华保险	2.16	18.25	12.75	1039.97	27.93	67.52	80.15	36.92	-25.12	21.81
601618	中国中冶	0.11	2.80	4.44	1006.92	4.71	21.72	20.06	7.79	55.42	
601328	交通银行	0.5	6.58	7.62	967.22	6.97	373.24	1.50	5.82	-11.20	15.25
601669	中国电建	0.2385	3.68	6.32	936.51	9.40	32.80	1.29	7.70	-8.03	7.54
601766	中国中车	0.17	3.44	5.13	932.36	5.62	46.99	6.85	12.09	89.50	18.30
601088	中国神华	0.59	14.59	3.96	877.83	-32.05	117.27	-45.57	15.31	-22.27	11.02
600606	绿地控股	0.32	3.98	8.30	861.23	-26.67	39.35	-9.06	15.18	17.31	2.71
600019	宝钢股份	0.19	6.98	2.76	809.44	-17.23	31.74	0.65	5.72	-16.69	4.00
600016	民生银行	0.78	7.68	10.49	769.02	18.08	267.78	4.72	8.20	-23.26	9.77
600362	江西铜业	0.26	13.30	1.95	755.46	-18.71	8.96	-25.07	13.77	-24.37	8.08
601166	兴业银行	1.45	15.12	10.77	722.58	21.63	277.44	8.68	14.12	-11.92	15.74
600000	浦发银行	1.281	13.71	9.37	707.01	19.74	239.03	5.50	14.24	-5.01	14.93
601998	中信银行	0.48	6.05	8.32	700.38	12.77	225.86	2.51	6.37	-21.74	15.82
601600	中国铝业	0.002	2.43	0.08	660.87	-5.71	0.28	100.67	5.43	-13.12	8.38
600011	华能国际	0.63	4.86	12.58	653.05	-9.53	90.59	19.48	8.75	2.29	11.04
600170	上海建工	0.16	3.24	5.10	599.53	8.77	9.50	10.99	7.78	22.15	11.14
600029	南方航空	0.35	3.94	9.34	533.27	6.20	34.82	442.04	8.19	59.25	2.63
600153	建发股份	0.26	6.33	4.16	522.28	-1.79	7.29	-27.33	17.31	72.00	
601111	中国国航	0.32	4.46	6.97	511.15	4.07	39.38	730.05	7.83	0.20	2.89
601607	上海医药	0.5705	10.60	5.38	509.50	15.76	15.34	16.39	18.86	15.52	15.85
601818	光大银行	0.35	4.03	17.30	453.38	21.56	162.41	2.50	3.84	-18.62	14.97

证券代码	证券简称	基本 每股收益 (元)	每股 净资产 (元)	加权净资产 收益率 (%)	营业 总收入 (亿元)	同比 增长率 (%)	归属母公司 股东净利润 (亿元)	同比 增长率 (%)	收盘价 (元)	今年以来 股价涨幅 (%)	8月26日以来 股价涨幅 (%)
600115	东方航空	0.2812	2.47	12.09	443.11	3.90	35.64	23660.00	7.96	53.67	4.46
600297	广汇汽车	0.2942	5.43	6.21	433.46	-0.54	9.04	-14.01	18.98	80.59	22.93
600048	保利地产	0.46	5.97	7.79	423.45	24.55	49.50	29.50	8.13	-23.62	16.98
600688	上海石化	0.16	1.70	9.92	421.52	-17.95	17.31	1149.76	6.20	43.19	6.71
600690	青岛海尔	0.432	4.09	11.08	419.20	-10.81	26.29	2.00	9.82	7.64	14.05
600741	华域汽车	1	9.32	10.63	400.33	8.65	25.83	12.65	14.04	-6.63	17.98
601899	紫金矿业	0.062	1.28	4.73	388.32	61.90	13.41	20.89	3.72	12.50	10.06
601633	长城汽车	1.5504	11.75	13.32	371.45	30.21	47.17	19.29	25.71	-37.16	15.45
601727	上海电气	0.1042	2.88	3.69	362.21	0.37	13.36	3.12	11.12	35.36	9.34
600336	国机汽车	0.7236	8.77	8.47	355.68	-25.80	4.54	16.86	18.91	6.16	4.24
600058	五矿发展	-0.2739	7.71	-3.46	355.65	-49.00	-2.94	-1238.72	37.31	114.21	
600005	武钢股份	0.052	3.58	1.45	345.18	-30.61	5.22	-9.81	4.54	27.72	4.61
600068	葛洲坝	0.273	4.17	6.52	338.32	-5.18	12.55	8.12	7.56	-18.03	11.67
600307	酒钢宏兴	-0.245	2.38	-9.81	337.87	-37.99	-15.34	-376.69	4.54	8.10	0.44
601991	大唐发电	0.1536	3.33	4.56	316.09	-9.28	20.44	3.51	5.53	-18.04	10.60
600822	上海物贸	-0.2333	1.77	-9.93	313.37	-14.95	-1.16	-1589.44	10.57	30.82	8.19
600030	中信证券	1.13	10.75	11.79	311.11	195.32	124.70	205.97	15.86	-52.62	7.60
601117	中国化学	0.23	4.97	4.68	310.23	-6.34	11.34	-37.06	6.85	-26.62	13.79
600027	华电国际	0.398	3.73	10.63	305.81	-9.48	35.05	30.89	7.22	5.90	13.52
600887	伊利股份	0.43	3.07	13.63	301.51	9.76	26.62	16.11	15.93	13.36	16.02
601919	中国远洋	0.19	2.56	7.50	299.72	0.11	18.97	183.31	11.63	61.53	
600839	四川长虹	-0.0414	3.01	-1.36	298.54	9.32	-1.91	-5.39	7.66	64.38	-8.26
601898	中煤能源	-0.07	6.44	-1.12	297.47	-16.05	-9.65	-240.64	6.80	-1.50	3.19
600015	华夏银行	0.87	10.40	8.72	283.28	7.40	92.63	6.84	9.88	-9.50	14.75
601006	大秦铁路	0.49	5.65	8.51	275.69	4.50	73.41	2.16	9.42	-8.56	16.44
601989	中国重工	0.01	3.24	0.30	273.95	7.74	1.82	-85.94	12.01	30.72	8.88
601258	光大集团	0.01	1.88	0.34	269.16	-13.27	0.41	-5.43	4.23	42.18	14.02
600755	厦门国贸	0.24	4.63	5.25	267.22	-2.25	4.02	-12.57	7.74	-31.09	6.17
600795	国电电力	0.172	2.68	7.02	265.09	-15.21	34.28	15.52	4.31	-4.00	10.80
600057	象屿股份	0.17	3.82	4.64	264.16	20.74	1.79	12.22	12.01	17.75	21.56
600096	云天化	0.0304	4.93	0.62	254.24	7.89	0.34	103.57	10.89	-9.93	11.12
600827	百联股份	0.64	9.53	6.72	253.92	-4.50	11.03	49.45	17.70	0.26	21.98
600188	兖州煤业	0.1009	8.39	1.64	251.43	-22.47	6.29	-24.69	8.66	-34.23	1.64
600546	山煤国际	0.00	3.17	0.14	249.68	-29.17	0.09	-85.62	4.80	-15.34	3.45
600585	海螺水泥	0.89	12.79	6.90	242.23	-15.85	47.05	-19.17	18.00	-16.29	15.90
600528	中铁二局	0.0788	4.19	1.87	241.13	-27.31	1.15	-31.40	11.56	-22.94	9.37
600998	九州通	0.1525	4.95	3.16	238.94	19.99	2.51	19.90	17.59	-2.66	6.48