

2015上市公司半年报特刊

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

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



CFP图片 制图/韩景丰

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程度的增长,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23660.00%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家上市公司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主要集中在电气设备、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发展的土壤之中,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,但依然需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、保险和其他金融业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,直投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	3.45	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	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	3181.95	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
601983	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
601613	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
601083	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	3.30	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	3.32	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								