

2017上市公司半年报特刊

与股价齐飞 消费白马股业绩稳健增长

□本报记者 常佳瑞

今年以来,Wind白马股指数上涨超过三成,白酒、家电类股票表现强势,多家公司股价创历史新高,以贵州茅台、格力电器、美的集团为代表的消费白马股成为市场关注的焦点。与此同时,白酒、家电行业多数公司上半年业绩稳定向好。



家电板块大面积报喜

□本报实习记者 于蒙蒙

截至8月30日,34家披露半年报的家电公司中,26家业绩增长,报喜比例达76.47%。

中怡康数据显示,上半年家电行业增速迅猛,白色家电板块销售收入为1909亿元,同比增长20.2%;厨卫电器实现958亿元的销售业绩,同比增长11.7%。家电行业形势大好,行业白马股捷报频传。

行业龙头青岛海尔上半年实现收入775.76亿元,增长59.01%;实现净利润44.27亿元,增长33.54%。其中,高端品牌卡萨帝收入增长46%。

小天鹅上半年实现营业收入105.7亿元,同比增长32.4%,归属于母公司股东的净利润7.3亿元,同比增长26.0%;整体毛利率为25.6%。公司产品结构持续升级,滚筒洗衣机收入占比达50%,产品均价提升约10%。

厨电巨头老板电器上半年实现营业收入31.98亿元,同比增长

26.63%;净利润为5.98亿元,同比增长41.37%。公司主力产品零售量和零售额增长均大幅超越行业平均水平,市场份额进一步提升。

原材料价格、房地产市场等成为影响家电板块未来走向的重要因素。为应对风险,相关公司各显神通。

老板电器表示,建立战略供应商制度,公司与供应商共同承担原材料涨价带来的不利影响。同时,扩大生产规模,提升生产效率,抵消原材料涨价带来的不利影响。

积极培育三、四级市场,拓展发展空间。青岛海尔利用互联网工具升级渠道管理模式,在“新零售”背景下,推进场景化、精准化营销。小天鹅围绕技术创新和产品差异化竞争,加大研发投入,强化智能产品、中高端产品,改善产品结构。

海通证券指出,一线龙头企业业绩确定性强,从估值角度看,短期板块回调,充分夯实底部,价值属性凸显。预计家电板块后续收入保持双位数增长。

医药行业细分领域有亮点

□本报记者 戴小河

提价有望持续。

18家公司净利润增幅在30%~100%之间,包括海王生物、永安药业、北大医药、九洲药业、沃森生物、长生生物等。业绩增长的原因主要在于收购资产并表以及销售规模。

此外,125家公司增幅在30%以内。

50家公司净利润出现下滑,包括嘉应制药、双鹭药业、健民集团、东富龙、海普瑞、赛托生物、香雪制药、步长制药等。其中,步长制药于2016年11月上市。

医药工业面临挑战

今年上半年,医药制造业收入增速为10%,重回两位数水平,较上年同期已有所回升。

中国医药企业管理协会会长于明德告诉中国证券报记者,2015年上半年的医药制造业收入增速创了近15年来新低,增速仅为8.76%。行业收入增速跌破10%的情况,仅仅在2000年之前出现过。当时的情况是因为城镇职工医保制度缺失。2003年、2007年新农合、城镇居民医保体制分别建立,在老龄化需求不断释放的当下,增速跌破两位数的情况少见。

据了解,随着医保控费力度逐年增强,医药工业面临巨大挑战,医院药占比越来越小,药品飞行检查加强、药品招标降价和辅助用药、抗生素、大输液等限制力度加大等,对医药行业产生重大影响。

股价与业绩齐飞

今年以来,白酒、家电等白马股持续领涨,山西汾酒、格力电器、泸州老窖、五粮液、中炬高新、涪陵榨菜等公司股价涨幅均超过50%。

白酒板块作为消费类白马股的领军品种,上半年市场表现大幅领先。行业龙头贵州茅台股价节节攀升,创下501.1元/股的历史新高。山西汾酒、水井坊、泸州老窖年初以来分别上涨82.01%、70.58%、59.17%,居白酒行业股价涨幅“前三甲”。

业绩是检验白马股成色的重要指标。2017年被视为白酒行业经过深度调整之后的转型升级之年,目前已有17家白酒上市公司发布半年报,多数白酒上市公司业绩靓丽。

贵州茅台上半年净利润突破百亿关口,实现净利润112.5亿元,同比增长27.81%。预收款余额高达178亿元,超出此前机构预期。

五粮液上半年实现营业收入156.21亿元,同比增长17.85%;归属于上市公司股东的净利润49.72亿元,增长27.91%。分析人士指出,虽然五粮液消费税率提升,但费用率显著下降,业绩仍超市场预期。

泸州老窖实现营业收入51.16亿元,同比增长19.41%;实现归属于上市公司

股东净利润14.67亿元,同比增长32.73%。

洋河股份上半年实现营业收入115.30亿元,同比增长13.12%;归属于上市公司股东的净利润39.08亿元,同比增长14.15%。

山西汾酒营业收入34.2亿元,同比增长41.2%;归属于上市公司股东的净利润6.0亿元,同比增长67.6%,中高端青花汾酒实现快速增长。

家用电器行业方面,小天鹅A、老板电器等公司上半年营业收入同比增幅在20%以上。

老板电器在连续数年保持利润30%以上高增长的基础上,今年上半年仍取得逾40%的增长,实现营收32亿元,净利润接近6亿元。在烟机、灶具等既有优势的基础上,其嵌入式新品爆发式增长成为亮点。

青岛海尔上半年实现收入775.76亿元,增长59.01%;归属于上市公司股东的净利润44.27亿元,增长33.54%。

去年第四季度以来,空调整机和上游配件行业出货量呈现高速增长态势。联讯证券指出,家电行业处在消费升级超级周期,消费者的消费习惯正由功能性消费转向品质消费,推动整机厂商不断优化产品结构,高端产品占比持续提升,龙头企业受益明显。

除了“喝酒”,多只基金同样偏好

机构青睐白酒家电

与股价、业绩齐飞相对应的是机构持股高度集中。半年报显示,多只消费股的机构持股比例在50%以上。其中,山西汾酒的机构持股比例高达81.20%,小天鹅A、贵州茅台、泸州老窖、洋河股份、五粮液和老板电器等公司的机构持股均超70%。

QFII对消费白马股依然看好。从二季末持股情况看,QFII持有市值超过亿元的7家公司中,两家为消费类白马股,分别为贵州茅台和老板电器。目前QFII持有市值最高的是贵州茅台。二季末,易方达资产管理(香港)有限公司、奥本海默基金公司、新加坡政府投资公司持有该股票。不过,相较于一季末,新加坡政府投资公司有所减持。

从公募基金的持仓情况看,白酒股成为不少绩优基金的重仓股。其中,贵州茅台、五粮液最受青睐,在前十大重仓股名单中多次出现。富国天源沪港深平衡基金、财通价值动量基金等均持有贵州茅台、五粮液。

截至6月底,银华富裕主题混合基金的十大重仓股中7只为白酒股,相较一季度,对其中5只进行了加仓。农银汇理国企改革混合十大重仓股中5只为白酒股,合计占基金净值比重达29.39%。

去年第四季度以来,空调整机和上

游配件行业出货量呈现高速增长态势。

联讯证券指出,家电行业处在消费升级超级周期,消费者的消费习惯正由功

能性消费转向品质消费,推动整机厂商不

断优化产品结构,高端产品占比持续提

升,龙头企业受益明显。

去年第四季度以来,空调整机和上

游配件行业出货量呈现高速增长态势。

联讯证券指出,家电行业处在消费升级超级周期,消费者的消费习惯正由功

能性消费转向品质消费,推动整机厂商不

断优化产品结构,高端产品占比持续提

升,龙头企业受益明显。

“吹空调”。格力电器、美的集团、华帝股份、老板电器等被基金重仓持有。

广发证券指出,消费股整体配置比例稳定,但内部结构分化,对白电和白酒加仓,但对医药、纺织服装、农业存在明显减仓。

后续走向现分歧

对于此轮消费白马股的行情走向,业内人士的观点出现分歧。

银河证券指出,白马股尚未见顶,A股市场将继续震荡分化,白马股结构性行情尚未走完。白马股在7.8月份横盘整理,但周期股后期需求面临较大不确定性,成长股业绩差估值高,白马股的比较优势将再度凸显。

光大证券财富管理中心余纯指出,白酒、白电板块的PE、PB的绝对水平均处于较高位置,但PEG指标显示盈利、估值的匹配度依然不错。北上资金对消费白马最为青睐,随着A股国际化程度逐渐提高,优质消费白马股值得继续关注。

也有业内人士指出,格力电器、美的集团等家电类公司近两年来业绩高速增长,主要是因为去年消化库存,而今年开始补充库存。但这些效应将会消除,行业大概率回到10%左右的增长率;考虑到估值已快速提升,因此对这类股的收益持谨慎态度。

也有业内人士指出,格力电器、美的

集团等家电类公司近两年来业绩高速增长,主要是因为去年消化库存,而今年开

始补充库存。但这些效应将会消除,行

业大概率回到10%左右的增长率;考

虑到估值已快速提升,因此对这类股的收

益持谨慎态度。

因环保监管趋严影响,原料药产能收缩,刺激价格上涨。此外,医药零售、医药消费品以及医疗服务等细分领域存在亮点。

业内人士表示,“新医改”实施以来,医保控费力度逐年加大,压力已传递到制药企业。随着下半年医改配套政策陆续落地,药品招标采购集中展开,行业将继续承压。

162家公司净利增长

数据显示,上述262家医药公司总体营业收入增长约6%,净利润增长约8%。

在净利润增长的162家公司中,智飞生物、东北制药、天坛生物、紫鑫药业、四环生物、花园生物、振东制药等19家公司增幅超100%。销售规模扩大,新品上市以及外延式扩张并表,成为业绩增长的主要原因。

因环保治理趋严,不少原料药企业被停产限产,刺激原料药涨价,东北制药、花园生物因此净利润大幅增长。华创证券医药研究员邱旻认为,受环保监管趋严影响,原料药产能将进一步压缩,原料药

创业板部分上市公司2017年半年报主要财务指标一览

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(%)	每股经营性现金流净额(元)	营业总收入(万元)	同比增长率(%)	归属母公司股东净利润(万元)	同比增长率(%)	收盘价(元)	今年以来股价涨幅(%)	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(%)	每股经营性现金流净额(元)	营业总收入(万元)	同比增长率(%)	归属母公司股东净利润(万元)	同比增长率(%)	收盘价(元)	今年以来股价涨幅(%)	
300571	平治信息	1.26	7.27	18.38	1,7968	41920.60	163.62	5032.46	101.61	130.51	118.37	300176	鸿特精密	0.4283	6.17	6.95	26,555	89324.80	27.13	4594.28	79.04	88.74	193.09	
300457	赢合科技	0.94	9.24	11.91	-1,226.9	73685.27	125.99	11432.76	98.24	82.63	32.69	300432	富临精工	0.42	6.95	5.95	10,088	109019.45	99.85	21228.54	89.84	23.51	-2.48	
300497	富祥股份	0.93	7.64	12.43	0.8479	47450.48	30.52	10111.14	17.00	47.72	-17.36	300530	达志科技	0.42	6.66	6.07	0.2225	7040.50	13.45	2959.78	29.45	44.35	-33.86	
300577	中顺洁柔	0.9	4.68	11.00	0.511	49521.21	46.43	6027.08	76.58	49.33	62.46	300401	花园生物	0.41	4.52	9.56	0.3088	23297.93	46.40	7518.89	378.01	36.09	-4.80	
300575	中旗股份	0.87	13.00	6.82	0.1371	64843.78	53.10	6381.55	56.07	56.12	-11.86	300579	数字认证	0.41	6.17	6.58	-0.842	17310.10	17.28	3275.39	132.12	50.90	65.64	
300393	中来股份	0.84	6.10	14.78	-1.9116	157145.48	158.80	15386.17	89.63	42.02	-14.77	300470	日机密封	0.4096	8.54	4.80	1,8105	21616.58	31.26	4370.14	20.94	34.19	-21.80	
300288	朗玛信息	0.81	3.90	22.23	0.3786	98250.52	418.43	27335.20	598.50	31.63	15.89	300547	川环科技	0.77	10.49	0.3379	30382.97	27.92	59.34	-29.30	9723.47	11.58	22.66	-19.63
300547	川环科技	0.77	10.49	7.27	0.3379	30382.97	27.92	4620.22	27.70	59.34	-29.30	300508	维宏股份	0.6917	8.27	8.58								