

挖掘中期财务业绩预增的投资机会

2009 年 07 月 10 日

研究要点:

- 根据 wind 数据进行统计,截至 7 月 7 日,已有 667 家 A 股上市公司发布了 2009 年中报业绩预告。从盈亏角度上来看,667 家上市公司中预告盈利的有 440 家,亏损的有 210 家,盈亏不确定的有 17 家,分别占比 65.97%、31.48%和 2.55%。
- 截至 7 月 7 日,已公告的 09 中报业绩预告盈亏比例为 2.1,而业绩转好与转坏的比例则仅为 0.58,总体情况不甚乐观。
- 行业分布上来看,公告家数占比较大的前 5 大行业依次是:化工、机械设备、电子元器件、房地产、医药生物。其中,预增占比最多的是**医药生物类**,所占比重为 27.78%;其次是**房地产**,所占比重为 17.5%;**化工行业**中上市公司业绩预增家数占比 17.48%,排在第三位;**机械设备**行业中上市公司业绩预增家数占比 14.08%,排在第四位;**电子元器件**类上市公司业绩预增家数占比 10.42%,排在第五位。
- 受原材料价格大幅下跌(与去年同期相比)影响,医药、化工、机械等行业类的一些上市公司业绩转好;而受价格下跌以及经济低迷影响,煤炭、钢铁、有色等周期性行业业绩表现不佳,相应地行业上市公司 09 年中报业绩预告类型集中于预减或者亏损。尽管个别电力行业上市公司公告了业绩预增,但该行业上市公司仍旧普遍呈现亏损状态。

金融与产业研究所
宏观研究部

TEL:

021-6337 3195

FAX:

021-6337 3209

Email:

zxzhang001@163.com

地 址:

上海市延安东路 45 号工商
联大厦 20F

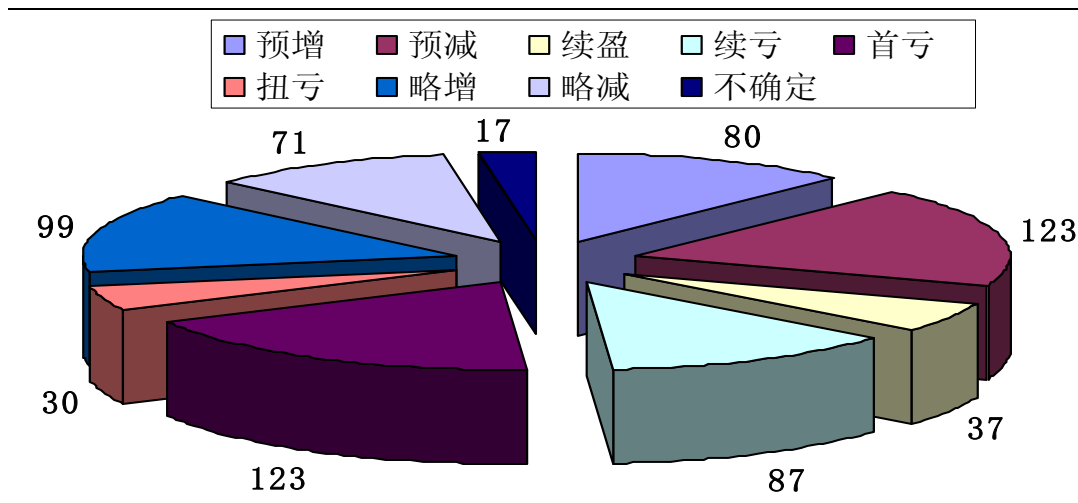
(邮编 200002)

一、上市公司业绩有待改善

根据 wind 数据进行统计，截至 2009 年 7 月 7 日，已有 667 家 A 股上市公司发布了 2009 年中报业绩预告。从业绩预告类型来看，预增的有 80 家，扭亏的有 30 家，略增的有 99 家，续亏的 87 家中有 29 家亏损状况有所改善，那么，09 年中报业绩预告盈利增加或者亏损改善的上市公司一共有 238 家，占业绩预告上市公司总数的 35.68%；另外，预减的有 123 家，首亏的 123 家，略减的有 71 家，续盈的 37 家中净利润均有下降，那么，09 年中报业绩预告净利润下降的上市公司一共有 412 家，占比 61.77%；除上述外，还有 17 家预告业绩变化不确定。从盈亏角度上来看，667 家上市公司中预告盈利的有 440 家，亏损的有 210 家，盈亏不确定的有 17 家，分别占比 65.97%、31.48%和 2.55%。

从以上统计结果中可以看出，09 中报业绩预告盈亏比例为 2.1，而业绩转好与转坏的比例则仅为 0.58。由此，09 中报业绩预告总体上来看不甚乐观。

图 1：09 中报业绩预告类型（截至 7 月 7 日已公布业绩预告的 667 家上市公司）



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

表 1：09 年中报业绩预告概况（截至 7 月 7 日）

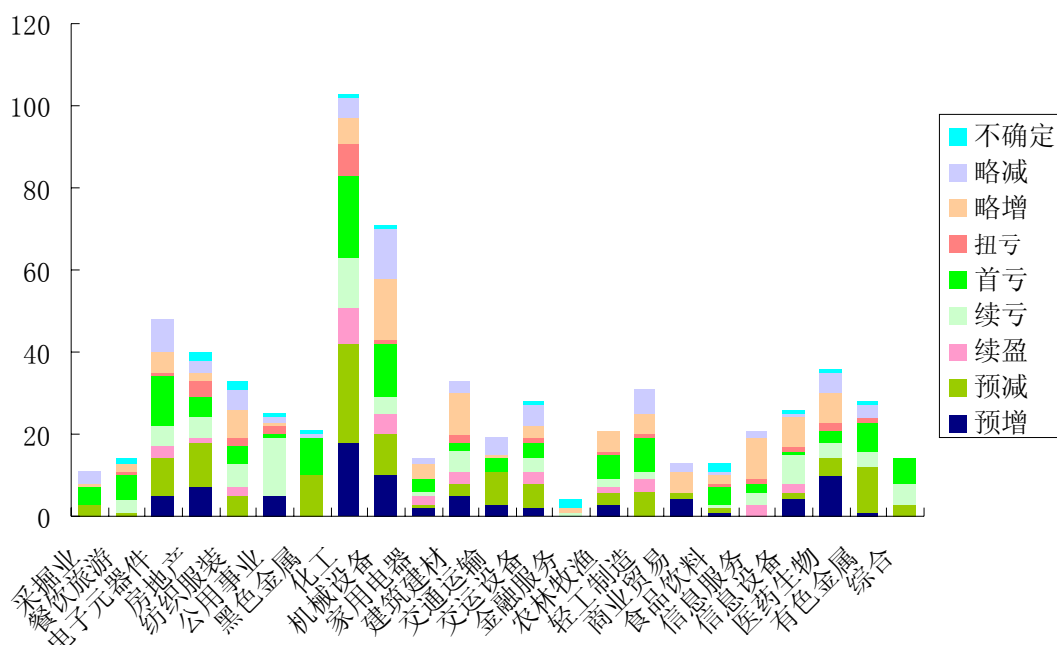
业绩预告概况	家数/占比	占比
盈利	440 家	65.97%
亏损	210 家	31.48%
盈亏不确定	17 家	2.55%
盈利增加或者亏损改善的	238 家	35.68%
盈利下降或者亏损加剧的	412 家	61.77%
不确定	17 家	2.55%

数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

二、医药、地产、化工、机械业绩预增相对明显

根据 WIND 数据统计来看，截至 7 月 7 日，公布业绩预告的 667 家上市公司的行业分布上来看，占比较大的前 5 大行业依次是：化工、机械设备、电子元器件、房地产、医药生物。其中化工行业中公布业绩预告的上市公司家数最多，有 103 家，占比 15.44%；其次是机械设备行业类上市公司，有 71 家，占比 10.64%。从这前 5 大行业中上市公司业绩预增的占比情况来看，预增占比最多的是医药生物类，所占比重为 27.78%；其次是房地产，所占比重为 17.5%；化工行业中上市公司业绩预增家数占比 17.48%，排在第三位；机械设备行业中上市公司业绩预增家数占比 14.08%，排在第四位；电子元器件类上市公司业绩预增家数占比 10.42%，排在第五位。

图 2：各行业上市公司业绩预告类型分布概况（截至 2009 年 7 月 7 日）



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

表 2：上市公司业绩预告类型及行业分布概况（截至 2009 年 7 月 7 日）

	预增	预减	续盈	续亏	首亏	扭亏	略增	略减	不确定	合计
采掘业	0	3	0	0	4	0	1	3	0	11
餐饮旅游	0	1	0	3	6	1	2	0	1	14
电子元器件	5	9	3	5	12	1	5	8	0	48
房地产	7	11	1	5	5	4	2	3	2	40
纺织服装	0	5	2	6	4	2	7	5	2	33
公用事业	5	0	0	14	1	2	1	1	1	25
黑色金属	0	10	0	0	9	0	0	1	1	21

化工	18	24	9	12	20	8	6	5	1	103
机械设备	10	10	5	4	13	1	15	12	1	71
家用电器	2	1	2	1	3	0	4	1	0	14
建筑建材	5	3	3	5	2	2	10	3	0	33
交通运输	3	8	0	0	3	0	1	4	0	19
交运设备	2	6	3	3	4	1	3	5	1	28
金融服务	0	0	0	1	0	0	1	0	2	4
农林牧渔	3	3	1	2	6	1	5	0	0	21
轻工制造	0	6	3	2	8	1	5	6	0	31
商业贸易	4	2	0	0	0	0	5	2	0	13
食品饮料	1	1	0	1	4	1	2	1	2	13
信息服务	0	0	3	3	2	1	10	2	0	21
信息设备	4	2	2	7	1	1	7	1	1	26
医药生物	10	4	0	4	3	2	7	5	1	36
有色金属	1	11	0	4	7	1	0	3	1	28
综合	0	3	0	5	6	0	0	0	0	14
合计	80	123	37	87	123	30	99	71	17	667

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

表 3: 主要行业 09 年前 5 个月利润增速

	2009 前 5 个月累计同比 (%)
石油加工、炼焦及核燃料加工业	199.6
其他采矿业	53.08
文教体育用品制造业	31.04
家具制造业	23.39
橡胶制品业	19.07
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	18.32
食品制造业	17.11
医药制造业	16.83
纺织服装、鞋、帽制造业	16.6
电力、热力的生产和供应业	14.56
燃气生产和供应业	14.21
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	13.65
饮料制造业	11.08
塑料制品业	9.77
印刷业和记录媒介的复制业	9.16
非金属矿物制品业	8.56
煤炭开采和洗选业	4.17
烟草制品业	3.6
农副食品加工业	2.53
专用设备制造业	-0.86
纺织业	-1.52
电气机械及器材制造业	-2.8

非金属矿采选业	-3.53
通用设备制造业	-4.23
交通运输设备制造业	-7.31
金属制品业	-9.29
仪器仪表及文化、办公用机械制造业	-11.1
工艺品及其他制造业	-14.37
造纸及纸制品业	-24.73
化学原料及化学制品制造业	-25.36
化学纤维制造业	-34.69
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	-46.04
有色金属矿采选业	-52.16
废弃资源和废旧材料回收加工业	-56.17
黑色金属矿采选业	-71.64
石油和天然气开采业	-75.79
有色金属冶炼及压延加工业	-77.92
黑色金属冶炼及压延加工业	-97.23
水的生产和供应业	-390.41

数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

根据以上分析，09 年中报预增上市公司家数占比较大的前 5 行业依次是：医药生物、房地产、化工、机械设备、电子元器件等。接下来，我们对上述业绩预增较为明显的一些行业做简要分析。

1. 医药生物

医药生物行业业绩预增较为显著的子行业主要集中于化学原料药和化学制剂厂商。分析来看，医药行业主要子行业上市公司 09 中报业绩预增的主要原因是原材料价格较去年同期出现的大幅下跌。此外，从统计局近期公布数据显示，今年前 5 个月医药行业共实现销售收入 3220 亿元，同比增长 18.07%；完成利润总额 309 亿元，同比增长 16.83%；子行业表现来看，原料药出现了负增长，化学制剂、中成药及生物生化表现相对较好。

表 4：09 中报预增的医药生物行业上市公司（截至 09 年 7 月 7 日）

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
新华制药	预增	化学原料药	净利润约人民币 3900 万元, 增长: 50%—100%
京新药业	预增	化学原料药	净利润在 100-300 万元之间
华邦制药	预增	化学制剂	增长 60-90%
中恒集团	预增	化学制剂	增长超过 200%
星湖科技	预增	生物制品	净利润为 5000 万元左右
鱼跃医疗	预增	医疗器械	增长 50%-80%
沃华医药	预增	中药	增长 50%-70%
亚宝药业	预增	中药	增长 50%以上
康美药业	预增	中药	增长 50%以上

数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

2. 房地产

截至 7 月 7 日，有 7 家房地产上市公司公告 09 年中期业绩预增，从规模上来看，这 7 家上市公司规模不大，而且从其公告业绩预增的原因上来看，也难以代表该行业的整体情况。其中，宜华地产业绩预增主要原因在于其 2007 年下半年的重大资产置换，业务转为房地产开发与销售。不过，去年年底国家出台的扶持房地产市场发展的相关刺激政策下，以及在较为宽裕的流动性环境下，房地产正在逐步回暖，各项指标也逐步好转。今年以来的国房景气指数总体上呈现回升趋势，至 5 月份回升至 95.94。另外，今年以来，商品房销售连创新高，至 5 月份，全国商品房销售面积共 24644.44 万平方米，同比增长 25.52%，平均销售价格达 4621 元/平方米，较去年全年平均价格上涨 19.19%，呈现量价齐升的良好态势。总的来讲，与去年同期相比，地产板块的预增只是个别现象，但后期地产将处于逐步回升趋势，业绩转好值得期待。

表 5：09 中报预增的地产行业上市公司（截至 09 年 7 月 7 日）

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
宜华地产	预增	房地产开发	净利润约 3000 万元，增长：100%—150%
金融街	预增	房地产开发	净利润约 69,200—76,120 万元，增长 400%—450%
粤宏远 A	预增	房地产开发	净利润的预计数 600—750.00 万元，增长 50%—100%
阳光股份	预增	房地产开发	累计净利润的预计数约 240,000 千元，增长 150%—200%
万方地产	预增	房地产开发	累计净利润的预计数 2,320.50 万元，增减变动 39771.13%
广宇集团	预增	房地产开发	增长 30%—60%
ST 道博	预增	房地产开发	增长 100%以上

数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

3. 化工

截至 7 月 7 日，化工行业中公布业绩预告的上市公司家数最多，有 103 家，其中业绩预增家数 18 家，成为目前预增家数占比最多的行业。从化工类上市公司 09 年中报业绩预增原因上分析来看，主要有以下几个方面：

（1）内生性增长。个股：联化科技 利尔化学

主要是一些精细化工行业内的小公司。精细化工行业领域本身供给需求与宏观经济相关性较低，下游需求受金融危机冲击较小。这两个公司以出口业务为主，具有一定的技术优势，相对国外竞争对手属于产业转移，成本优势明显；与国内竞争对手而言，技术壁垒较高，避免了类似基础化工品的竞争。公司规模基数还小，精细化工产业转移的过程才刚刚开始，未来成长空间仍然很大。

(2) 成本下降。个股：江山化工 沧州明珠 青岛双星

对于大多数化工品而言，金融危机造成下游需求萎缩，大部分产品价格下降，因此利润提升就必须依靠成本下降幅度超过产品价格降幅。江山化工的原料是甲醇，跌了一半，超过产品 DMF 跌幅。沧州明珠 PE 管材，属于终端消费品，价格相对稳定，PE（聚乙烯）价格跟随原油价格。青岛双星，轮胎属于终端消费品，价格稳定，天然橡胶价格下跌利好，预计同行业的黔轮胎也将预增。

(3) 民爆行业。个股：南岭民爆 江南化工 雷鸣科化

之所以将民爆行业单列，因为业绩预增有多方面因素。首先，原材料价格下跌，硝酸铵属于合成氨下游产品，走势类似氮肥，同比下跌三分之一。其次产品价格上涨，民爆产品价格归政府管制，去年原材料价格较高时全行业亏损，于是发改委调高了中准价和波动范围，平均上调三分之一。最后，四万亿计划中的基建投资带动了民爆产品的需求，需求同比增长 10% 左右。

表 6：09 中报预增的化工行业上市公司（截至 09 年 7 月 7 日）

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
大庆华科	预增	化工新材料	累计净利润的预计数 2600-3400 万元，增长 50%-100%
红宝丽	预增	化工新材料	净利润增幅 35%-65%
时代新材	预增	化工新材料	增长 50%以上
保定天鹅	预增	粘胶	净利润约 6000 万元至 8000 万元，增长：200%—300%
海印股份	预增	无机盐	净利润约 6500 万元，增减变动 300%-400%
联化科技	预增	农药	增长幅度预计在 30%-60%
利尔化学	预增	农药	增长 40%-70%
中信国安	预增	钾肥	净利润约 56,100 万元，增长 300%—350%
久联发展	预增	民爆用品	净利润为 2100—2300 万元，增长 50%以上
南岭民爆	预增	民爆用品	增长 200-210%
江南化工	预增	民爆用品	增长 230%-260%
雷鸣科化	预增	民爆用品	增长 200%以上
中国石化	预增	石油加工	增长 50%以上
*ST 嘉瑞	预增	塑料	净利润的预计数 1,500.00 万元，增长 170%
沧州明珠	预增	塑料	增长 60%-90%
凯乐科技	预增	塑料	增长 100%以上
双良股份	预增	塑料	增长超过 50%
青岛双星	预增	轮胎	净利润约 11500 万元，增减变动幅度为 100%—150%

数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

4. 机械设备

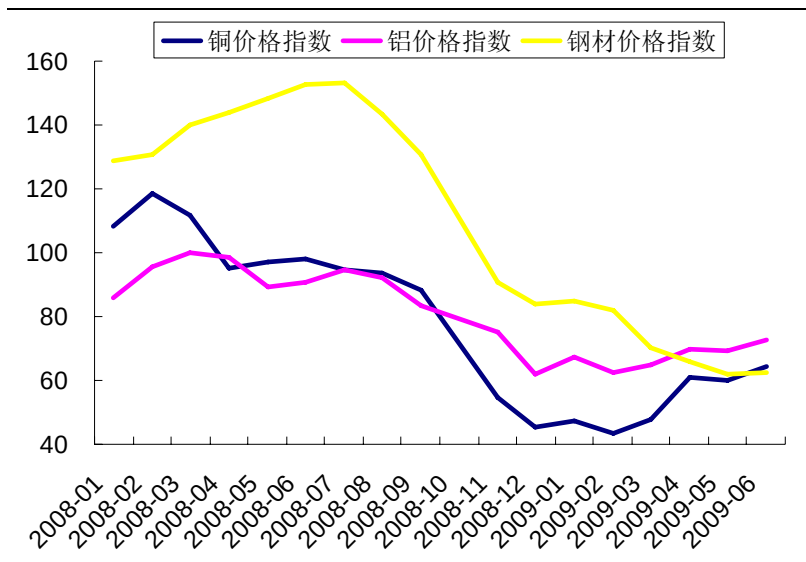
截至 7 月 7 日，发布 09 中报业绩预告的机械设备类上市公司有 71 家，其中预告业绩预增的有 10 家。该类行业预增的子行业板块主要有：电气设备和普通机械。具体分析如下：

(1) 电气设备。电气设备行业业绩预增的主要原因可以从 3 个方面来看：

首先原材料价格。与去年同期相比，今年上半年，钢材、铜、铝价格下跌幅度较大，这些原材料占到了电气设备成本的六成，其价格的下跌，使得该行业毛利率上升，行业的整体盈利水平也有了较大提升。原材料价格的下跌成为电气设备业绩预增的重要原因之一。其次是电网投资增速较快。2009 年，电网改造和建设使得电网投资快速增加，电气设备行业显著受益。最后是政策利好。政府 4 万亿拉动内需的投资计划中，各类电力项目的实施大大提升了电气设备的订单数量。

(2) 普通机械。普通机械中像机床、内燃机生产类上市公司业绩预增明显，一方面受益于其原材料价格较去年同期大幅下跌。像钢铁作为普通机床的主要原材料，所占成本超过了 50%，与去年同期相比，钢铁价格大幅下降，大大降低了普通机床的生产成本，提升了毛利率。另一方面的原因在于基建项目陆续开工和房地产市场转暖。受政府大规模的基础设施投资项目的推动，以及随着房地产复苏下的大规模建设项目逐步开工，大大提升了像挖掘机、推土机、混凝土机等工程机械的销量。汽车工业和传统机械行业是机床的需求大户，其销量提升成为普通机械——机床行业业绩改善的重要原因。

图3：机械设备主要下游原材料价格指数走势



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

表 7：09 中报预增的机械设备行业上市公司（截至 09 年 7 月 7 日）

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
------	--------	----	--------

湘电股份	预增	电气设备--电机	增长 200%以上
科陆电子	预增	电气设备--电气自控设备	增长 50%-80%
荣信股份	预增	电气设备--电气自控设备	增长幅度为 40-70%
金风科技	预增	电气设备--电源设备	增长 190%-220%
置信电气	预增	电气设备--输变电设备	增长 50%以上
华东数控	预增	普通机械--机床工具	增长幅度为 100%-130%
苏常柴 A	预增	普通机械--内燃机	净利润约 16000-18000 万元, 增减变动 4000%-4500%
江淮动力	预增	普通机械--内燃机	净利润约 15400-17150 万元, 增长: 80%—100%
利欧股份	预增	普通机械--其它普通机械	增长 30%-60%
标准股份	预增	专用设备--纺织服装设备	增长 100%以上

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

三、周期性行业业绩喜忧参半

前面提到的一些业绩预增显著的行业中, 像原料药、地产、化工、机械等都是周期性行业。尽管上述周期性行业业绩预增相对较为显著, 但其他一些周期性行业业绩表现仍然不甚乐观, 总体来看, 周期性行业中期业绩喜忧参半。

受价格大幅下跌(与去年同期相比)以及经济较为低迷影响, 像煤炭、钢铁、有色等周期性行业业绩表现不佳, 相应地行业上市公司 09 年中报业绩预告类型集中于预减和亏损。尽管个别电力行业上市公司预告了业绩预增, 但该行上市公司仍旧普遍呈现亏损状态。

表 8: 煤炭行业上市公司 09 中报业绩预告概况(截至 09 年 7 月 7 日)

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
神火股份	预减	煤炭开采	净利润约 13,000.00 万元, 下降: 50%—100%
兖州煤业	预减	煤炭开采	减少超过 60%
金岭矿业	预减	其他采掘	净利润约 5,816 万元, 下降: 50%—100%
安源股份	首亏	煤炭开采	亏损
黑化股份	首亏	焦炭加工	亏损金额约为 4000 万元左右
安泰集团	首亏	焦炭加工	亏损
山西焦化	首亏	焦炭加工	亏损
露天煤业	略增	煤炭开采	变动幅度在 15%-45%之间
国际实业	略减	煤炭开采	净利润约 6000 万元左右
靖远煤电	略减	煤炭开采	净利润 3100 万元, 下降 29%左右
准油股份	略减	石油开采	下降幅度小于 30%

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

表 9: 电力行业上市公司 09 中报业绩预告概况(截至 09 年 7 月 7 日)

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
穗恒运 A	预增	燃机发电	累计净利润的预计数 7,500.00 万元, 增长: 550%左右
联美控股	预增	热电	大幅度增长
宁波热电	预增	热电	增加 250%以上
*ST 能山	续亏	火电	累计净利润的预计数约-7,200.00 万元
漳泽电力	续亏	火电	净利润约-15,000 万元, 增长: 35.44%
吉电股份	续亏	火电	累计净利润的预计数-15,000.00 万元, 下降 571.44%
长源电力	续亏	火电	净利润约-2,300 万元
豫能控股	续亏	火电	净利润约-9,000 万元
涪陵电力	续亏	火电	净利润为-160 万元, 比去年同期增长 80%
华电能源	续亏	火电	下降约 990%
华银电力	续亏	火电	亏损
内蒙华电	续亏	火电	亏损
黔源电力	续亏	水电	净利润约-7,300 万元至-7,800 万元, 比上年同期下降 50%以上
岷江水电	续亏	水电	亏损
汕电力 A	续亏	燃机发电	累计净利润预计数为-946.02 万元, 下降 8.05%
滨海能源	续亏	热电	净利润约-4500 万元, 下降约 300%
东方热电	续亏	热电	净利润的预计数-2000 万元
郴电国际	扭亏	水电	盈利
ST 惠天	扭亏	热电	净利润约 1500 万元, 增长: 131%
川投能源	略减	火电	净利润在 1.1 亿至 1.29 亿元人民币, 下降 35%-45%
通宝能源	不确定	火电	大幅度变动

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

表 10: 钢铁行业上市公司 09 中报业绩预告概况 (截至 09 年 7 月 7 日)

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
唐钢股份	预减	普钢	净利润的预计数 10,000.00 万元, 下降 50%-100%
首钢股份	预减	普钢	累计净利润的预计数 10,000.00 万元, 下降超过 50%
邯郸钢铁	预减	普钢	下降 50%以上
武钢股份	预减	普钢	下降 50%以上
宝钢股份	预减	普钢	大幅下降
凌钢股份	预减	普钢	下降 50%以上
南钢股份	预减	普钢	下降 50%以上
新钢股份	预减	普钢	大幅下降
柳钢股份	预减	普钢	大幅下降
重庆钢铁	预减	普钢	大幅下降
韶钢松山	首亏	普钢	累计净利润的预计数-16,882.24 万元, 下降 138.12%

本钢板材	首亏	普钢	净利润约-4 亿元至-9 亿元, 下降: 140%—190%
鞍钢股份	首亏	普钢	累计净利润的预计数-29.9~0 亿元, 下降 100%-150%
华菱钢铁	首亏	普钢	净利润的预计数约-50,000.00 万元左右, 下降约 160%左右
三钢闽光	首亏	普钢	业绩亏损, 下降 150%-200%
济南钢铁	首亏	普钢	亏损
莱钢股份	首亏	普钢	亏损
长力股份	首亏	普钢	亏损
安阳钢铁	首亏	普钢	亏损
包钢股份	略减	普钢	较大幅度下降
广钢股份	不确定	普钢	可能为大幅下降甚至亏损

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

表 11: 有色金属行业上市公司 09 中报业绩预告概况 (截至 09 年 7 月 7 日)

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
西部资源	预增	铜	增长 180%
云海金属	预减	金属新材料	下降 70%-95%
焦作万方	预减	铝	净利润约 1600---7000 万元, 下降 50%—100%
常铝股份	预减	铝	下降 60%-90%
中孚实业	预减	铝	下降 50%以上
精诚铜业	预减	铜	盈利 1000 万元—1650 万元, 下降 50%至 70%
江西铜业	预减	铜	下降 50%以上
中金岭南	预减	铅锌	净利润的预计数 5,000—11,000 万元左右, 下降超过 50%
中色股份	预减	铅锌	累计净利润的预计数 2,000.00-4,000.00 万元, 下降 50%-100%
辰州矿业	预减	黄金	净利润为 2,400 万元—4,000 万元, 比上年同期下降幅度在 50%-70%
宝钛股份	预减	小金属	下降 50%以上
金钼股份	预减	小金属	大幅下降
*ST 张铜	续亏	铜	亏损 6000-7000 万元
*ST 锌业	续亏	铅锌	累计净利润的预计数-14,500.00 万元, 增减变动 26.13%
*ST 中钨	续亏	小金属	净利润约-3000 万元, 下降 7895%
ST 金瑞	续亏	小金属	亏损
天通股份	首亏	磁性材料	亏损
北矿磁材	首亏	磁性材料	亏损 1700-1800 万元
云铝股份	首亏	铝	净利润约-11,000 万元—-12,000 万元左右
关铝股份	首亏	铝	可能为亏损
云南铜业	首亏	铜	净利润的预计数-5,000 万元
锡业股份	首亏	小金属	累计净利润的预计数约-11,000 万元
包钢稀土	首亏	小金属	亏损

罗平锌电	扭亏	铅锌	扭亏为盈, 净利润 100 万元至 300 万元
西部材料	略减	金属新材料	下降幅度在 20%-50%
海亮股份	略减	铜	下降幅度小于 30%
恒邦股份	略减	黄金	下降 30%-50%
中钢天源	不确定	磁性材料	净利润为-200 万元至 200 万元, 下降 30%以上

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

四、金融行业业绩增长明确

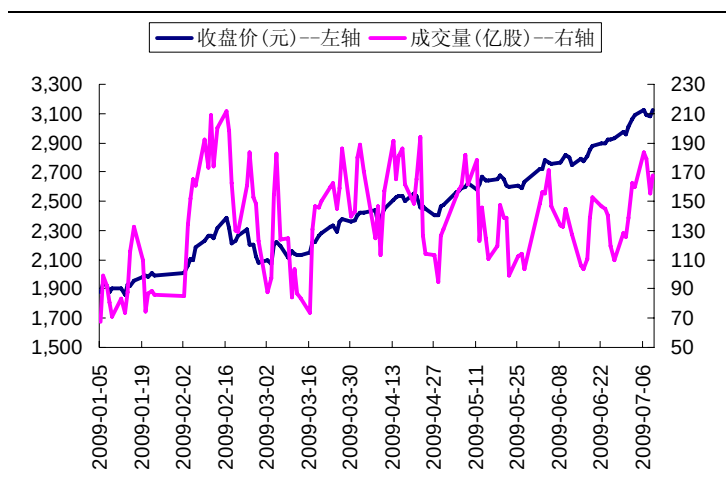
尽管截至7月7日, 公告业绩预告的金融行业上市公司家数较少, 但该行业业绩增长相对较为明确。首先是银行业。影响国内银行业绩的主要因素是净息差, 随着净息差的触底回升, 以及宏观经济逐步走向复苏, 上市银行业绩增长逐步明确, 但09年中期上市银行业绩实现预增可能性不大。其次是证券行业, 今年以来, 股票市场一路飙升, 不断创出新高, 交易量猛增。到5月底, 两市A股流通市值为7.9万亿元, 比年初增长70.5%、日均换手率由1.2%提升到2.8%, 年化换手率达到6.88倍。流通市值和换手率大幅度上升促进交易额急剧扩大; 一路向上的股票市场, 使得券商中期业绩增长相对较为明确。

表 12: 金融行业上市公司 09 中报业绩预告概况 (截至 09 年 7 月 7 日)

证券简称	业绩预告类型	行业	业绩预告摘要
S*ST 集琦	续亏	证券	净利润约-1500 万元
宁波银行	略增	银行	增长小于 30%
宏源证券	不确定	证券	无法准确估值
太平洋	不确定	证券	无法对年初至下一报告期期末的累计净利润进行准确估值

数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

图 4: 上证综合指数走势及成交量



数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址：上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层（邮编 200002）

电话：（8621）6336 7000

传真：（8621）6337 3209