

中期业绩向好 关注净利润增长较快行业

分析师: 王昉 ✉: wangfang@chinastock.com.cn ☎: 010-66568945 执业证书编号: S0130100011449

1. 事件

截止7月12日, 全部A股共有685家公司发布了2010年中期业绩预告, 预告净利润增加的公司比例达到82.6%。

2. 我们的分析与判断

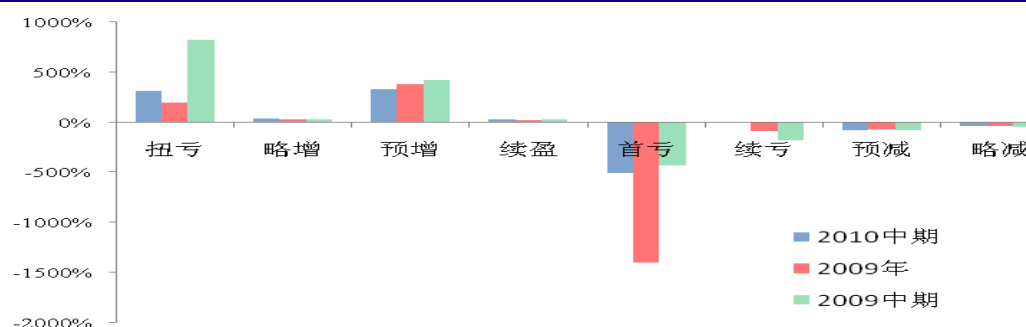
第一, 历史数据表明, 业绩预告与实际数据一致性较好, 从近期预告情况看, 今年中期业绩增长可期。

截止7月12日已公布业绩预告的公司家数为685家, 占全部A股比例仅为36.5%, 他们能否代表整体市场的业绩增幅变化水平, 与实际数据会否存在较大差异。

从2009年数据来看, 2009年中期预告公司有747家, 其中实际业绩与预告业绩出现较大差异的公司188家(实际业绩增幅与预告业绩相差50%以上即被认定为存在较大差异), 占比25%; 2009年年报预告公司有948家, 差异较大公司占比为23.8%。2009年中期业绩预告比例为40%, 预告平均净利润增幅24.3%, 实际平均增幅22.89%; 2009年年末业绩预告比例50%, 预告平均净利润增幅44.1%, 实际平均增幅28.91%。

由此可见, 在已公布业绩预告的公司中, 3/4的预期都与实际数据相符, 因此业绩预告具备可参考性。

图1: 2009年~2010年中期全部A股上市公司预告业绩增幅对比



数据来源: wind 中国银河证券研究部

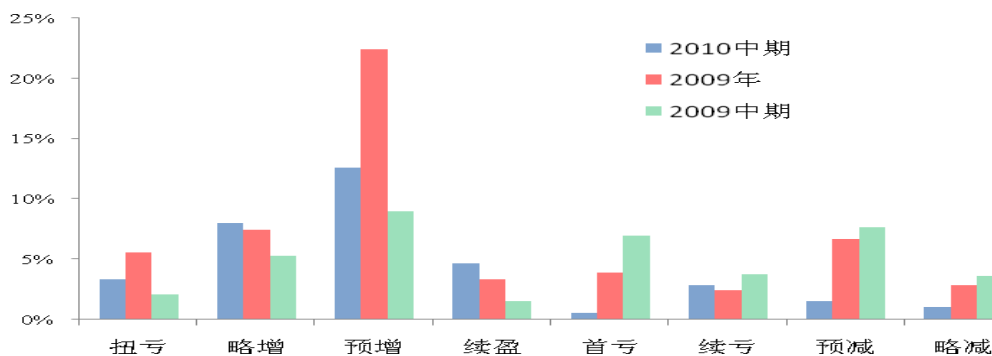
第二, 预期中期业绩稳步增加, 但增幅较一季度有所回落。

我们对已公布业绩预告情况进行分类汇总, 对比2009年中期和年度业绩预告情况, 可以看出, 今年中期业绩总体向好, 并且增幅相对平稳。在685家已公布业绩预告公司中, 业绩增加的占比为82.6%, 2009年的情况是业绩预期增加比例为70.7%, 2009年中期则为44.8%。

2009 年国内经济在一季度创下 6.1% 的历史低谷，随后在信贷拉动下快速复苏，上市公司业绩也经历了一轮“触底反弹”的增长路径，对比 2009 年中期和年度业绩预告情况看，波动性很大。进入 2010 年，一季度国内生产总值同比上升 11.9%，二季度预计 10.1%，上市公司业绩预告中预增比例较 2009 年大幅减少，但首亏、预减和略减比例也在下降，扭亏和预增幅度都达到 300% 以上。因此总体看，今年中期的业绩呈现出继续向好格局。

对比业绩增幅数据，中期业绩预告平均增幅为 164%，低于一季度 598% 的预期平均增幅，也低于一季度 302% 的实际平均增幅，但高于 2009 年年末 57% 的预告增幅。虽然 4 月份以来宏观调控紧缩力度加强，但业绩并未出现大涨大跌的激烈变化，由此可见今年中期业绩的波动性有所减小。

图 1：2009 年~2010 年中期全部 A 股上市公司业绩预告情况对比

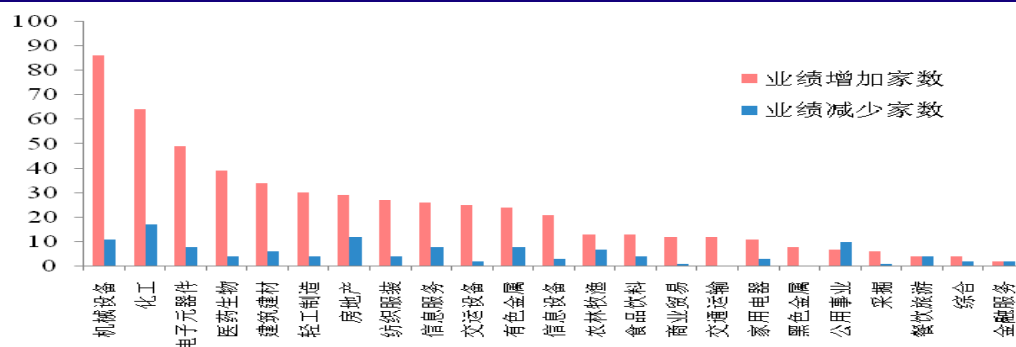


数据来源：wind 中国银河证券研究部

第三，中期业绩预增行业集中在周期性行业，消费类行业也位于业绩预增前列。

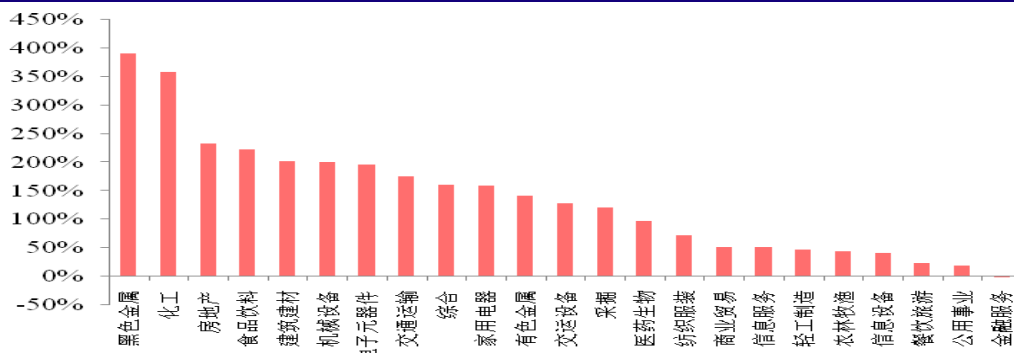
从 2010 年已公布业绩预告公司的行业分布看，业绩增加的行业从数量上看主要是机械、化工、电子和生物医药行业，从预期增幅看主要是黑色金属、化工、房地产、食品饮料和建筑建材行业。而业绩预期不理想的行业主要集中在金融、公用事业、餐饮旅游行业。结合预报家数和预增幅度，机械、化工、食品饮料、建筑建材和电子元器件行业总体业绩回报较好。

图 3：2010 年中期业绩预告增减家数行业对比



数据来源：wind 中国银河证券研究部

图 4: 2010 年中期业绩预告增减幅度行业对比



数据来源: wind 中国银河证券研究部

3. 投资建议

2010 年中期业绩预告情况显示, 今年上市公司总体盈利预期向好, 延续了 2009 年下半年以来的持续增长格局, 并呈现出波动性减小、稳定性提高的特征。但是, 鉴于业绩成长与宏观经济之间的密切关系, 在下半年 GDP 增速逐季回落的预期下, 上半年盈利增长突出的行业受周期性影响反而会在下半年成为拖累全年业绩的主力, 因此建议结合未来成长性, 继续关注机械设备、生物医药、食品饮料、建筑建材行业, 同时不要忽视商业贸易和家用电器行业下半年的增长前景。

从近期市场表现看, 对中报业绩向好的预期已开始有所体现, 一些具备业绩支撑或有丰厚业绩分红预期的公司股价已经开始上涨, 房地产、煤炭、家电行业自本月初以来已分别上升 8.1%、5.86%和 5.86%, 显著强于大盘 4.12%的平均涨幅。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

****行业分析师（或分析师团队）覆盖股票范围（举例）：**

港股：中国移动（0941.HK）、中国联通（0762.HK）、中国电信（0728.HK）、中国网通（0906.HK）

A 股：中国联通（600050.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、大唐电信（600198.SH）、烽火通信（600498.SH）

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908