

全年业绩继续下调空间有限

核心要点:

- 从已公布的业绩预告来看，2011 年上市公司业绩持续下降，但从预增预减公告发布公司占全部上市公司比来看，11 年整体业绩继续下调空间有限。
- 与 2005、2008 年相比，2011 年业绩下降幅度较小。同时 11 年整体业绩状况也好于 08 年 12 月、09 年 3 月的历史低点。
- 以预增公告数量/预减公告数量来看，23 个申万一级行业中 2011 年全年业绩比三季度上升的行业包括**交运设备**、**食品饮料**、**商业贸易**、**金融服务**和**公用事业**。多数行业全年业绩比三季度业绩下降。

分析师



孙建波 博士
首席策略分析师
☎: (8610) 83571306
✉: sunjianbo@chinastock.com.cn
执业证书编号: S0130511040002



秦晓斌
策略分析师 总监
☎: (8610) 6656 8746
✉: qinxiaobin@chinastock.com.cn
执业证书编号: S0130511030001

特此鸣谢

王维诚 博士 策略研究员
☎: (8621) 2025 7809
✉: wangweicheng@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息

一、整体业绩下滑，但好于历史低点

根据已公布业绩预告，预增公告占比显著下降、预减公告占比上升，2011 年上市公司全年业绩下滑已成定局。

从预增预减公告发布公司占全部上市公司比来看，11 年 12 月保持在一个相对稳定水平，11 年整体业绩继续下调空间有限。

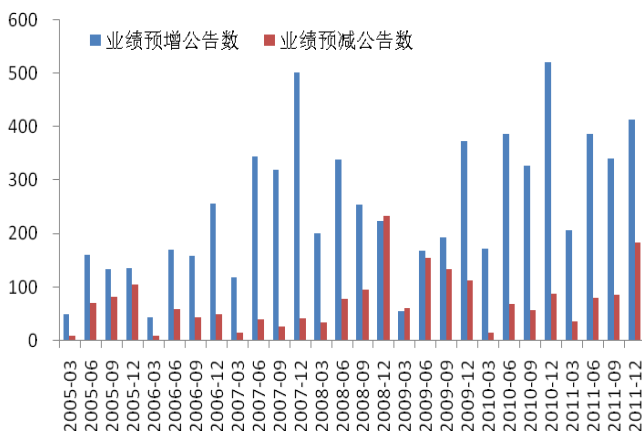
对比可知，经济运行较差的 05、08 年同属上市公司业绩大幅下降情形，但 11 年业绩下降幅度明显低于 05、08 年。同时 11 年整体业绩状况也高出 08 年 12 月、09 年 3 月历史低点一定距离。

表 1: 上市公司业绩对比 (11 年 VS 05、08 年)

2011 年	3 月	6 月	9 月	12 月
预增公告数/预减公告数	5.89	4.95	4.06	2.27
2008 年	3 月	6 月	9 月	12 月
预增公告数/预减公告数	6.06	4.4	2.7	0.96
2005 年	3 月	6 月	9 月	12 月
预增公告数/预减公告数	6.86	2.27	1.63	1.29

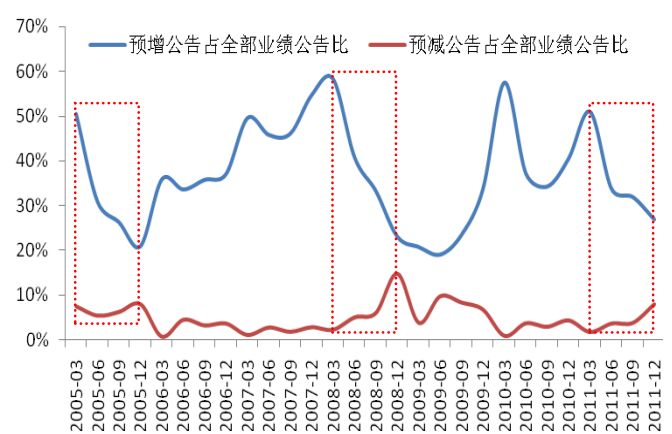
数据来源: WIND, 中国银河证券研究部

图 1: 上市公司业绩预增、预减公告数量 (2005-2011)



数据来源: WIND, 中国银河证券研究部

图 2: 上市公司业绩预增、预减公告占比 (2005-2011)



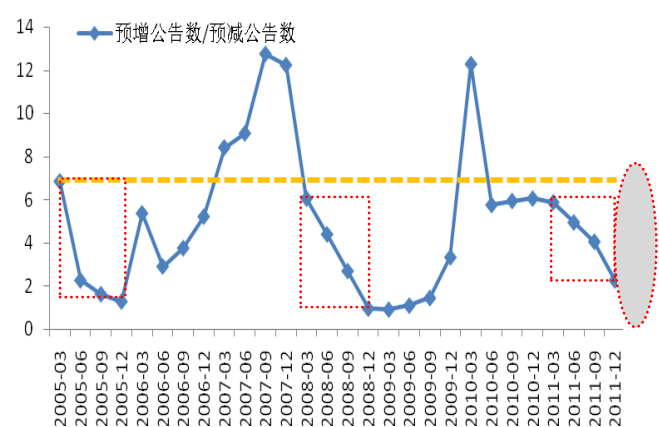
数据来源: WIND, 中国银河证券研究部

图 3: 预增预减公告公司占全部上市公司比 (2005-2011)



数据来源: WIND, 中国银河证券研究部

图 4: 上市公司预增公告数/预减公告数 (5 为均值)



数据来源: WIND, 中国银河证券研究部

二、分行业业绩

表 2: 上市公司 2011 年分行业业绩变化¹

	2011 年三季度业绩 (预增公告数/预减公告数)	2011 年全年业绩预告 (预增公告数/预减公告数)	2011 年年度业绩预告 相对三季度变化
全部	4.06	2.27	-
采掘	N/A	4	N/A
有色金属	11.5	2.4	-
黑色金属	1.5	0.8	-
化工	5	3.31	-
建筑建材	12	4.67	-
机械设备	2.69	1.76	-
家用电器	7	0.8	-
交运设备	0.71	0.79	+
轻工制造	1.17	0.67	-
食品饮料	1	2.33	+
医药生物	6.75	3.2	-
纺织服装	N/A	4	N/A
商业贸易	3.33	9.5	+
餐饮旅游	N/A	2.67	N/A
农林牧渔	8.5	3.8	-
电子	5	1.83	-
信息服务	10	5.5	-
信息设备	6.5	1.5	-
房地产	2.63	1.93	-
金融服务	2	2.5	+
交通运输	11	9	-
公用事业	1.29	1.33	+
综合	3	2.25	-

数据来源: WIND, 中国银河证券研究部

¹ N/A 表明该行业公告业绩预减的公司数量为 0。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

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。

孙建波，秦晓斌，策略证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）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证券投资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。

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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：于淼 021-20257811 yumiao_jg@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn