

邓淑斌

021-50588666-8021

dengsb@ccnew.com

2007 年 10 月 12 日

关注季报业绩浪中的交易性机会

——07 年三季报业绩预告分析

行业比较 (中证研 20071005 号)

投资要点:

- 上市公司三季报的业绩预告表明: 上市公司的整体业绩仍然延续了中报业绩增长的态势, 预计净利较去年同期将有 50% 以上的增幅。
- 综合判断, 金属非金属、机械设备仪表、金融保险业、医药生物制品等 4 个行业的行业景气正在不断提升; 房地产业、食品饮料等 2 个行业的行业景气依旧处于高位; 信息技术、电子等两大行业的低迷境况仍未扭转。
- 根据历史经验, 业绩披露期市场将更倾向于选择那些业绩高增长的公司, 三季报净利润预计有较大增长的上市公司将存在更多的交易性机会。
- 从行业板块的选择来看, 可重点关注高景气度的行业和行业景气度正在提升的行业, 前者如房地产、食品饮料等行业, 后者如金属非金属、机械设备仪表、金融保险业、医药生物制品等行业。
- 从个股选择来看, 可重点关注预计三季度净利润增幅远超过上半年净利润增幅的 45 家上市公司, 尤其是自 7 月份以来相对涨幅较小的公司, 如哈空调、冀东水泥、亚泰集团等公司。

联系人: 高喜阳

电话: 021-50588666-8025 传真: 021-50587779

地址: 上海浦东世纪大道 1600 号浦项商务广场 18F

邮编: 200122

1. 业绩潮涌 三季度报增长依旧

根据Wind数据,截至10月11日,共有587家上市公司发布三季度业绩预告,其中,有242家公司预增、69家公司略增、2家公司续盈、66家公司扭亏,上述公司占公布业绩预告公司总数的64.56%;同时,有139家公司预告首亏或是续亏,47家公司预告净利有所下降(参见表1)。

从预期的利润增幅来看,预计三季度净利润同比增幅在50%或是较大幅度增长的上市公司共有248家,占公布业绩预警上市公司总数的42.25%。其中,明确公布三季度净利润同比增幅在100%以上的公司有139家;在没有明确具体增幅的32家预增公司中,24家公司预计将有大幅上升,增幅将可能在100%以上。

整体来看,上市公司三季报的整体业绩仍然延续了中报业绩增长的态势,预计净利较去年同期将有50%以上的增幅。

从行业分布来看,公布业绩良好的公司主要集中在以下七大行业:采掘业、食品饮料、金属非金属、机械设备仪表、医药生物制品、金融保险业、房地产业,这些行业公布净利同比增加的上市公司比重均超过该行业公布业绩预警的上市公司比重(参见表2)。而公布净利下滑的上市公司则主要集中在信息技术、电子等两大行业。此前,我们对上市公司半年报的分析表明:剔除非主营因素的影响,07年上半年房地产业、金融保险服务业、机械设备仪表、食品饮料、金属非金属、农林牧渔业等6个行业的主营业务利润同比增幅均在100%以上,并且增速明显加快;石油化学塑胶塑料、医药生物制品、交通运输仓储业、批发零售贸易业、传播与文化产业等5大行业的主营业务利润也有较大增幅;信息技术业和制造业中的电子行业,却出现主营业务利润同比下降的趋势,尤其是前者。综合判断,金属非金属、机械设备仪表、金融保险业、医药生物制品等4个行业的行业景气正在不断提升;房地产业、食品饮料等2个行业的行业景气依旧处于高位;信息技术、电子等两大行业的低迷境况仍未扭转(参见表3)。

与上市公司07年上半年的净利润同比增幅相比较,可以发现,在明确前三季度净利润增幅在100%以上的139家上市公司中,有75家上市公司前三季的预计净利润同比增幅超过其上半年的净利润同比增幅,这反映了这些公司下半年以来的净利润增速有所加快,同时也意味着这些公司三季度的净利润环比也是增加的。而吉林化纤、两面针等45家公司(其中,澳洋科技、红宝丽、科陆电子等3家为新上市公司)所预计的三季度净利增幅超过了上半年的净利润增幅40个百分点(参见表4),这一定程度上预示着这45家公司的盈利能力将持续、大幅提升,未来的业绩将可能超过此前市场预期。另外,南山铝业、国投中鲁等24家公司预计三季度净利润同比将有大幅上升,这些公司的业绩也有望超过此前的市场预期(参见表5)。

表 1: 公布三季报业绩预警的公司统计 (截至 10 月 11 日) 单位: 家

	合 计	扭 亏	预 增	略 增	续 盈	首 亏	续 亏	预 减	略 减	不确 定
合计	587	66	242	69	2	60	79	23	14	32
农林牧渔业	17	1	6	2	-	6	2	-	-	-
采掘业	3	-	2	1	-	-	-	-	-	-
制造业-食品饮料	19	4	8	2	-	5	-	-	-	-
制造业-纺织服装皮毛	34	2	10	5	-	2	9	1	2	3
制造业-木材家具	2	-	-	1	-	-	1	-	-	-
制造业-造纸印刷	13	2	4	3	-	2	-	-	1	1
制造业-石油化学塑胶塑料	70	5	31	5	1	5	12	5	2	4
制造业-电子	31	4	4	7	-	8	1	-	2	5
制造业-金属非金属	58	7	30	7	-	2	5	-	1	6
制造业-机械设备仪表	94	13	41	14	1	4	9	5	2	5
制造业-医药生物制品	35	2	17	4	-	4	4	2	-	2
制造业-其他制造业	15	-	7	4	-	2	-	-	-	2
电力煤气及水的生产和供应业	21	2	10	1	-	3	4	1	-	-
建筑业	8	-	4	2	-	-	-	1	1	-
交通运输仓储业	15	2	6	2	-	1	3	-	1	-
信息技术业	31	2	10	6	-	3	9	1	-	-
批发和零售贸易	32	7	11	-	-	2	8	3	-	1
金融保险业	5	-	3	2	-	-	-	-	-	-
房地产业	28	6	13	-	-	5	2	1	1	-
社会服务业	13	1	5	1	-	2	2	-	1	1
传播与文化产业	4	-	2	-	-	-	2	-	-	-
综合类	39	6	18	-	-	4	6	3	-	2

资料来源: Wind 资讯, 中原证券研究所

表 2: 三季报预增公司的行业分布统计 单位: 家, %

	预警公司数	比重 1	预增公司数	比重 2
全部证券	587		379	
农林牧渔业	17	2.90	9	2.37
采掘业	3	0.51	3	0.79
制造业-食品饮料	19	3.24	14	3.69
制造业-纺织服装皮毛	34	5.79	17	4.49
制造业-木材家具	2	0.34	1	0.26
制造业-造纸印刷	13	2.21	9	2.37
制造业-石油化学塑胶塑料	70	11.93	42	11.08
制造业-电子	31	5.28	15	3.96
制造业-金属非金属	58	9.88	44	11.61
制造业-机械设备仪表	94	16.01	69	18.21

制造业-医药生物制品	35	5.96	23	6.07
制造业-其他制造业	15	2.56	11	2.90
电力煤气及水的生产和供应业	21	3.58	13	3.43
建筑业	8	1.36	6	1.58
交通运输仓储业	15	2.56	10	2.64
信息技术业	31	5.28	18	4.75
批发和零售贸易	32	5.45	18	4.75
金融、保险业	5	0.85	5	1.32
房地产业	28	4.77	19	5.01
社会服务业	13	2.21	7	1.85
传播与文化产业	4	0.68	2	0.53
综合类	39	6.64	24	6.33

资料来源: Wind 资讯, 中原证券研究所

注: 比重 1 = 各行业已公布业绩预警的上市公司家数/所有已公布业绩预警的上市公司家数; 比重 2 = 各行业公布净利增加的上市公司总数/所有公布净利增加的上市公司总数。

表 3: 部分行业 06 年以来的净利润同比增幅

单位: %

板块名称	1H06	3Q06	2006	1Q07	1H07
食品饮料	57.67	58.48	111.02	13.13	33.46
金属非金属	-16.92	10.23	37.83	142.01	73.15
机械设备仪表	37.76	49.93	146.62	79.83	94.26
医药生物制品	2.87	3.14	22.42	54.57	77.76
金融保险业	14.52	59.58	31.69	106.76	76.44
房地产业	27.72	16.35	43.62	72.52	66.71
电子	43.42	-43.01	-2.77	-198.09	-141.22
信息技术业	25.84	47.24	1215.8	74.08	15.66

资料来源: Wind 资讯, 中原证券研究所

表 4: 45 家盈利能力大幅提升的公司概况

证券代码	证券简称	1H07 净利润同比增幅(%)	预告三季度净利润增幅(%)	1H07 加权平均每股收益(元)	10月10日收盘价(元)	7月2日—10月10日的涨跌幅(%)
000420	吉林化纤	871.30	200667	0.21	13.16	107.90
600249	两面针	1083.38	3900	1.09	34.38	105.15
600804	鹏博士	792.87	3180.191	0.19	28.95	100.00
600311	荣华实业	-655.96	709.69	-0.13	7.12	115.27
000534	汕电力 A	-578.02	750	-0.31	16.05	75.99
000712	锦龙股份	548.00	1700	0.26	16.8	-11.68

000584	舒卡股份	3365.87	4200	0.34	19.67	46.46
000952	广济药业	426.37	1050	0.11	47.5	74.76
002019	鑫富药业	1472.78	1950	0.92	46.28	120.39
000716	*ST南控	-124.13	300	-0.01	7.56	30.57
600380	健康元	230.24	650	0.41	23.75	69.89
600640	中卫国脉	1834.06	2224.007	0.14	16.8	42.13
000917	电广传媒	1116.73	1500	0.10	32.78	120.74
600778	友好集团	29.05	350	0.04	10.9	61.00
000609	绵世股份	121.64	400	0.33	40.1	117.93
000540	世纪中天	246.18	500	0.11	16.07	29.39
002172	澳洋科技		230	0.79	51	243.43
600101	*ST明星	-81.54	100	0.02	8.76	40.84
000513	丽珠集团	279.33	450	0.76	36.4	57.58
000544	中原环保	249.99	400	0.12	10.45	6.42
002121	科陆电子		150	0.19	31.54	35.64
000533	万家乐	123.71	270	0.09	12.1	18.05
600742	一汽四环	59.08	200	0.07	12.02	36.28
000522	白云山A	118.26	250	0.13	13.4	60.86
002165	红宝丽		120	0.58	50.1	314.39
600202	哈空调	186.80	300	0.36	23.06	57.66
000980	金马股份	144.29	250	0.08	9.82	34.71
000547	闽福发A	152.80	250	0.08	12.93	27.64
000608	阳光股份	57.63	150	0.18	21.92	10.82
000902	中国服装	20.89	111.3527	-0.03	8.12	31.39
000598	蓝星清洗	510.91	600	0.10	17.72	39.09
000711	天伦置业	511.75	600	0.15	16.42	39.74
600112	长征电气	68.15	150	0.06	12.9	4.03
600048	保利地产	24.70	100	0.25	81.03	76.42
000568	泸州老窖	38.91	100	0.29	68.3	63.20
000516	开元控股	43.83	100	0.22	14.38	21.08
000401	冀东水泥	95.95	150	0.15	21.05	52.98
600141	兴发集团	46.08	100	0.09	17.59	18.03
000026	S飞亚达A	98.60	150	0.11	22.32	39.15
000157	中联重科	102.66	150	0.68	52.14	35.43
000527	美的电器	125.87	170	0.56	38.96	28.16
000748	长城信息	106.18	150	0.05	25.64	50.82
600481	双良股份	77.21	120	0.15	15.4	106.71
000723	美锦能源	138.56	180	0.18	34	275.83
002052	同洲电子	118.85	160	0.22	19.8	0.10

资料来源: Wind 资讯, 中原证券研究所

表 5: 预计三季度净利同比大幅提升的 25 家公司一览

证券代码	证券简称	1H07 净利润同 比增长率 (%)	1H07 加权平 均每股收益 (元)	10 月 10 日 收 盘 价 (元)	7 月 2 日—10 月 10 日的涨跌幅 (%)
600219	南山铝业	634.48	0.69	33.99	49.80
600962	国投中鲁	181.09	0.41	26.6	54.83
600837	海通证券	3564.64	0.60	51.14	28.58
600969	郴电国际	15.89	0.15	11.28	41.53
600528	中铁二局	242.94	0.16	32.5	92.19
600282	南钢股份	263.02	0.51	19.75	48.05
000046	泛海建设	565.60	0.38	66.5	92.81
600499	科达机电	209.29	0.28	19.22	37.48
600893	S 吉生化	240.40	0.13	15.3	0.00
600730	中国高科	271.63	0.17	11.7	31.91
600603	ST 兴业	10.19	0.02	9.6	43.71
600233	大杨创世	177.16	0.29	12.1	37.03
600881	亚泰集团	792.33	0.26	27.17	21.95
600863	内蒙华电	37.02	0.06	8.91	61.01
600782	新华股份	11.59	0.12	22.23	110.91
600221	海南航空	812.08	0.05	11.25	90.68
000159	国际实业	185.55	0.07	17.02	31.43
600525	长园新材	51.76	0.39	46.64	1.44
600638	新黄浦	94.60	0.18	27.91	66.83
600725	云维股份	18.37	0.13	37.76	71.40
600740	山西焦化	125.51	0.29	23.45	34.38
600432	吉恩镍业	254.09	1.43	113.61	131.01
600643	S 爱建	270.52	0.48	26.78	28.01
600790	轻纺城	2461.08	0.11	15.21	38.65

资料来源: Wind 资讯, 中原证券研究所

2. 收获金秋 业绩浪有望再起

国庆长假后的几个交易日里, 虽然大盘指数不断创出新高, 但是上涨个股数量远不及下跌个股数量, 权重股和其它股票的走势反差越来越明显。在 10 月 8 日至 11 日的四个交易日里, 两市下跌的股票约有 960 只, 占 A 股总数比例高达六成多, 其中约有 740 只股票的股价至今还未回复到 5.30 时的高点。

从板块表现来看, 涨幅靠前的板块轮换较快, 新的主流板块仍然没有形成 (参见表 6、图 1)。

从估值水平来看, 在大盘蓝筹股的推动下, 市场的整体估值水平也被大

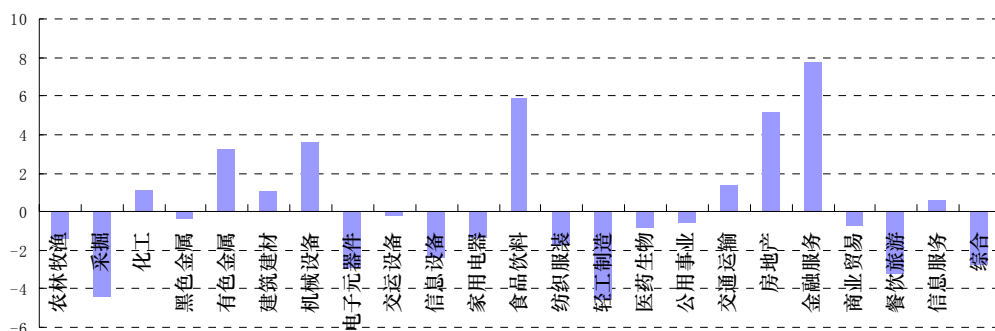
幅提升。目前整个市场的静态市盈率（以06年年报为基准）水平达到68倍，动态市盈率（07年中报×2）水平为45倍，市场整体面临估值化解的压力（参见表7）。在此背景下，业绩高增长的上市公司将更能化解估值压力。

业绩是市场的基础，资产注入和并购重组等题材之所以总是受到市场的追捧，根本原因也是在于其本身将可能改善公司经营，最终实现公司业绩的大幅增长。因此，具备实质性业绩支撑的上市公司将更易得到市场青睐。

基于上述理由，我们认为，随着大盘指数不断创出新高，估值压力将使得市场难以出现普涨局面，在没有更多利好因素的刺激下，重新估值将成为股票价格上涨的最大理由；当前流动性过剩仍然存在的大环境中，资金推动下的市场仍将继续振荡摸高，市场的结构性分化也将加剧。10月份将是上市公司三季报陆续公布的时间，根据以往的经验，业绩披露期市场将更倾向于选择那些业绩高增长的公司，尤其是业绩超预期的公司，金秋时节将有望掀起一轮业绩浪爆发行情。其中，三季报业绩亮丽的上市公司无疑将首先得到市场追捧，尤其是三季报净利润预计有较大增长的上市公司将存在更多的交易性机会。本周以来中联重科、报喜鸟、红宝丽等预增公司的市场表现就是佐证。

把握三季报业绩预增浪中的交易性机会，可以结合“自上而下”和“自下而上”的原则来选择品种。从行业板块的选择来看，可重点关注高景气度的行业和行业景气度正在提升的行业，前者如房地产、食品饮料等行业，后者如金属非金属、机械设备仪表、金融保险业、医药生物制品等行业。从个股选择来看，可选择盈利能力持续提升并且增速加快的上市公司，表4中所列45家预计三季度净利润增幅远超过上半年净利润增幅的上市公司当是首选，尤其是那些自7月份以来相对区间涨幅不大的上市公司，如哈空调、冀东水泥等。另外，也可以从表5中预计三季度净利润将有大幅增长的25家上市公司中仔细甄选，如亚泰集团、国投中鲁、云维股份等。

图1：10.8-10.11日各板块的区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯，中原证券研究所

表 6：7 月份以来涨幅居前五位的行业板块

排名	7 月	8 月	9 月	10.8-10.11 日
1	SW 采掘 (35.2 %)	SW 有色金属 (32.90 %)	SW 采掘 (34.22 %)	SW 金融服务 (7.73 %)
2	SW 房地产 (31.54 %)	SW 金融服务 (25.34 %)	SW 有色金属 (14.67 %)	SW 食品饮料 (5.86 %)
3	SW 有色金属 (26.71 %)	SW 黑色金属 (24.44 %)	SW 交运设备 (11.15 %)	SW 房地产 (5.16 %)
4	SW 农林牧渔 (23.01 %)	SW 采掘 (19.26 %)	SW 交通运输 (10.90 %)	SW 机械设备 (3.65 %)
5	SW 综合 (22.17 %)	SW 轻工制造 (16.93 %)	SW 化工 (9.92 %)	SW 有色金属 (3.21 %)

资料来源：Wind 资讯，中原证券研究所

注：括号内数据为按流通市值加权平均法来计算的区间涨幅。

投资评级

买入：未来6个月内行业/公司相对大盘涨幅15%以上；
 增持：未来6个月内行业/公司相对大盘涨幅5%至15%；
 观望：未来6个月内行业/公司相对大盘涨幅-5%至5%；
 卖出：未来6个月内行业/公司相对大盘跌幅大于5%。

*本评级标准中**短期**为6个月以内，**长期**为6个月以上

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。