

上半年A股业绩保持稳健增长 主板公司表现优异

证券时报记者 于德江

8月30日是上市公司披露2019年半年度报告的截止日,从数据上来看,整体保持了稳健的增长,在一定程度上反映了实体经济的情况。

截至记者发稿,3630家上市公司披露了2019年半年度报告,超过3200家公司实现盈利,占比接近九成;约2100家公司业绩实现增长,占比接近60%。整体来看,已披露半年度报告的上市公司实现总营收21.3万亿元,同比增长9.1%(按可比口径,下同);实现净利润共1.91万亿元,同比增长8.1%。增速有所放缓,但依然保持稳健。

主板业绩增速领先

科创板增长优势明显,28家已上市科创板公司上半年合计实现营业收入329.6亿元,同比增长17.8%;合计实现净利润45.6亿元,同比增长25.3%。其他板块中,沪市主板上半年的营收增速是9.55%,净利润增速为10.74%;深市主板营收增速9.2%,净利润增速2.6%;中小板营收增速6.1%,净利润增速-0.1%;创业板营收增速7.4%,净利润增速-20.9%。

回顾历史可知,在2016年之前的3年左右,中小创业绩增速均明显高于沪深主板,2017年度出现了逆转。2018年上半年,中小创营收增速仍然占优,净利润增速已经稍逊一筹。至今年上半年,中小创营收及净利润增速均落后于沪深主板,且有差距拉大的趋势,这一现象值得关注。

具体到个股,上半年整体业绩表现亮眼的科创板上市公司较为分化。中微公司、嘉元科技、瀚川智能、睿创微纳上半年的净利润增长幅度均超过了100%,增速超过30%的有16家,表现出了良好的成长性。另外一端,航天宏图、铂力特上半年亏损,铂力特、新光光电、晶晨股份、微芯生物业绩下滑。

也应该看到,基数小、规模小是科创板上市公司上半年整体业绩不俗的因素之一。剔除中国通号外,其他27家科创板公司上半年的平均营收仅有4.6亿元,平均净利润不足8500万元。大块头的中国通号在科创板公司中格外显眼,上半年营收205亿元,同比增长8.5%;净利润22.7亿元,同比增长14.3%。

权重白马股业绩值得关注

权重白马股为沪市主板公司的业绩增长做出了重要贡献。中国平安上半年营收达到6391.6亿元,同比增长



2019年上半年净利润增速领先个股一览

证券简称	净利润(亿元)	同比增长率(%)
腾达建设	4.38	66,628.84
中信国安	1.56	41,483.65
海航科技	1.39	16,872.77
开尔新材	0.71	10,079.27
朗新科技	5.58	8,864.81
美尔雅	0.44	8,012.26
桂东电力	1.61	6,749.93
九鼎投资	2.19	6,668.04
宏创控股	2.64	5,881.87
民和股份	8.69	4,618.23
维宏股份	0.31	4,556.41
联化科技	2.39	4,129.05
宁波富邦	1.22	4,006.80
长方集团	0.41	3,727.94
深天地A	0.31	3,498.02

部分白马股今年上半年净利下降幅度

白云山	↓2.73%	国轩高科	↓24.49%
复星医药	↓2.84%	大族激光	↓62.74%
安琪酵母	↓7.66%	东阿阿胶	↓77.62%
国瓷材料	↓11.53%	长川科技	↓95.7%
信维通信	↓15.67%		

本版制表:于德江 本版制图:彭春霞 CFP/供图



19.2%;净利润976.8亿元,同比增长达到68.1%。此外,中国人寿、贵州茅台、中国太保、中国人保、新华保险、保利地产、绿地控股、三一重工等盈利大户在上半年也继续保持不俗的增速。但也应该注意到,沪市主板亦有一些白马股的业绩增速出现明显下降,甚至是下滑,如上汽集团、海螺水泥、药明康德、安琪酵母等。

深市主板公司中,雄踞总市值第一的五粮液业绩非常稳定,上半年实现营收271.5亿元,同比增长26.7%;净利润93.4亿元,同比增长31.3%。深市主板中净利润最高的是平安银行,同比增长了15.2%。万科也继续保持稳健增长,上半年营收、净利润的同比增幅均在30%左右。深市主板的家电双雄美的集团、格力电器形成较大对比,前者上半年净利润保持了17%的增速,与往年差别不大;后者净利润增速为7.37%,大幅低于往年。

中小创上市公司中,海康威视上半年业绩不及预期,净利润增速仅为1.67%;新近上市的中国广核上半年净利润50亿元,同比增长10%左右,扭转了2018年度下滑的趋势;迈瑞医疗继续稳健表现,净利润增长了26.6%。此外,温氏股份、顺丰控股、宁德时代、立讯精密、比亚迪、爱尔眼科等中小创公司,上半年的业绩亦表现十分优异。

单纯按照净利润增速来看,上半年增速超过30%的上市公司超过1000家,超过100%的接近450家,超过500%的接近80家,超过1000%的有40家。可以看出,仍有相当数量的上市公司在保持着高速增长。

2019年上半年各行业营收、净利增速

行业名称	2019上半年营业收入(亿元)	营收增速(%)	2019上半年净利润(亿元)	净利增速(%)
通信	3211.99	-0.99	121.96	294.02
综合	265.00	-13.54	10.55	130.60
农林牧渔	2370.54	9.48	96.43	90.06
非银金融	19156.52	15.26	2485.75	70.97
计算机	2962.22	8.05	196.52	38.82
国防军工	1590.01	6.42	82.18	28.61
机械设备	5830.19	9.34	383.19	28.07
房地产	9385.13	21.81	1023.55	23.02
休闲服务	568.00	8.05	56.36	21.41
食品饮料	3464.45	14.07	650.96	21.35
建筑材料	2722.19	24.64	335.85	19.95
公用事业	6223.97	8.56	499.94	16.49
交通运输	12177.52	8.97	679.24	10.73
采掘	18574.29	7.70	897.53	7.42
银行	21065.46	13.07	7796.21	7.09
电气设备	4293.43	6.11	250.34	6.77
家用电器	3072.39	5.08	138.96	4.99
医药生物	8430.05	16.35	700.13	4.48
商业贸易	6437.56	4.07	195.06	4.12
建筑装饰	13527.16	15.31	421.08	-3.27
电子	9721.10	9.82	394.38	-3.27
纺织服装	1270.10	-2.96	86.12	-17.42
化工	24970.51	10.63	939.58	-21.34
轻工制造	2277.06	-2.02	132.99	-22.59
有色金属	7745.17	6.92	199.77	-29.82
汽车	11571.25	-9.12	418.97	-33.21
钢铁	7423.21	2.27	310.72	-39.33
传媒	2999.55	1.80	149.31	-53.86

白马股业绩分化 “黑天鹅”猝不及防

证券时报记者 王基名

在过去两年,白马股成为了市场关注的热点之一,特别是市场中的消费白马。然而,最近却频频出现业绩问题,在2019年中报中部分公司业绩增速也出现明显下滑。还有一些近年来成长较好的公司则在近段时间遭遇“黑天鹅”,成为实实在在的“雷”。

白马股的相关问题也引起监管层关注,上交所就表示需要结合实际、辩证看待,但对于丧失诚信、严重失控的公司则必须严肃处理。

业绩下滑的明星股

8月21日东阿阿胶发布半年报显示,公司今年上半年营收同比下滑36.69%至18.90亿元,净利润同比下滑77.62%至1.92亿元。

从2007年开始,东阿阿胶已经连续12年持续增长,净利润复合增长率达20%以上,并有着“药中茅台”之称,被视为价值投资的重要标的。另外,2006年至2016年的10年间,东阿阿胶价格狂飙,零售价从100多元/公斤涨至近4000元/公斤,10年翻了40倍,可谓涨势凶猛。

不过东阿阿胶的下滑也有迹可循,今年一季度时公司业绩已经开始下降,2019年一季度,东阿阿胶实现营业收入12.9亿元,同比减少23.8%,净利润为3.9亿元,同比减少35.5%。综合来看,东阿阿胶在今年二季度已经亏损,单第二季度亏损1.98亿元。如此巨大的下滑还是让人意外。

东阿阿胶方面对外表示,由于此前在渠道有大量的库存,今年上半年,东阿阿胶开始清理渠道库存,因此给公司的业绩带来了短期不利影响;另一方面则是基于策略调整进行渠道管控。

除了东阿阿胶外,今年半年报还有不少白马股出现业绩明显下滑情况。

2015年至2017年,净利润都呈现出50%以上高增长的安琪酵母,也是近几年来颇受关注的白马股,其股价也从6元多上涨到了30多元(复权价)。但安琪酵母今年半年报的业绩却同比下降,公司上半年净利润4.64亿元,同比降7.66%。

另外,涪陵榨菜上半年实现营业收入10.86亿元,同比增长2.11%;净利润3.15亿元,同比增长3.14%。虽然依然增长,但却大幅低于市场预期,今年一季报,涪陵榨菜净利润1.55亿,同比增长35.15%,由此测算,公司第二季度净利润1.6亿元,同比降16.18%。受半年报业绩影响,涪陵榨菜7月31日跌停。

在Wind白马股概念公司中,有10只白马股2019年半年报业绩出现负增长,包括白云山、国瓷材料、信维通信、国轩高科、大族激光等。

猝不及防的“雷”

在相关白马股公司中,除了部分因

为各种因素业绩下滑外,还有一些公司则是意外事件引爆,让人猝不及防。

辅仁药业的“雷”是因为一则分红公告而起。辅仁药业原本定于7月22日实施的分红被推迟,最终公司在7月24日晚间称:由于公司资金压力较大,为了保证公司日常运营的需求,因此原计划进行的6270余万元分红将由公司统筹使用,进而导致未能按期发放现金红利。截至目前,因资金尚未筹措到位,且公司资金压力较大,公司日常生产经营可能受此影响。

区区6000万却难倒了辅仁药业,可是在一季报中显示,辅仁药业现金资产有18.16亿元之多,资产负债率也为48%,并不算高。一直以来辅仁药业被看作是一只优质白马股,2016年至2018年,辅仁药业营收分别为50.13亿元、58亿元和63.17亿元,增长较为稳定。

一石激起千层浪,辅仁药业财务困难状况被揭开,面对这种状况投资者也是极度紧张,7月25日至7月29日三个交易日,辅仁药业股价连续收出三个一字跌停。

另外,大族激光除了半年报业绩下滑外,公司“欧洲研发运营中心”还受到广泛质疑,该项目历时8年,从最初5000万元预算增长到10.5亿元翻了20倍。但是工程项目进度却来回波动,而对于该项目大族激光却从来没有发布过任何一则公告,项目的真实性以及资金用途受到质疑,其董事长还因此惹怒了央视记者。大族激光股价从7月15日至7月18日四个交易日跌超21%。

新城控股本是近两年来成长较好的一家房地产公司,但受累于原董事长王振华因猥亵女童被刑事拘留一事,公司股价也在7月5日至7月8日连续三个一字跌停。这应该算是一个难以预料的“黑天鹅”了。

鸿利智汇2019年上半年净利润亏损7.62亿元,下降425%,是Wind白马概念股中业绩下滑最厉害的公司,主要亏损原因则是商誉减值。鸿利智汇计提了三家子公司合计8.47亿元的商誉减值,这三家子公司都是2016年到2017年收购的,特别是2016年12月收购的深圳速易网络,在承诺期超额完成了任务,但业绩承诺期刚过,今年上半年速易网络就出现毛利率下降、利润下滑的情况,需要计提约7.18亿元的商誉减值。公司股价也在7月15日一字跌停。

白马股出现的相关业绩问题也受到监管层关注,上交所表示,对于这些情况,也需要结合实际,理性分析、辩证看待。一是当前宏观经济增速放缓,有些上市公司业绩波动,甚至出现经营困难,是经济发展的自然规律。二是确实有一些公司丧失诚信、严重失控,在外部资金面趋紧的情况下,前期隐藏的问题难以掩盖。尤其是部分公司控股股东、实际控制人和董监高等“关键少数”突破底线,严重损害了上市公司和中小投资者利益。对于这一类情况,必须紧盯快查、严肃处理。

通信行业增长名列榜首 传统行业景气度下行

证券时报记者 张寿交

伴随2019年半年报披露收官,A股市场各行业景气度显露。截至记者发稿,A股3679家上市公司中,有3630家已披露半年报。据证券时报记者统计,已披露半年报公司中,通信、综合、农林牧渔、非银金融、计算机等板块增速较快。

受益于国内5G建设如火如荼的展开,通信行业增速在申万28个一级行业中排名第一,净利润增速达到294.02%。其他四大行业公司在2019年上半年的净利增速分别达130.6%、90.06%、70.97%和38.82%。

此外,传媒、钢铁、汽车、有色金属、化工等10个行业的净利增速为负,行业整体增速呈下滑态势。

通信行业表现亮眼

随着5G时代的来临,计算机、通信和其他电子设备制造业相关上市公司上半年业绩大幅增长以及扭亏也相对集中。

Wind数据显示,在28个申万一级

行业中,通信行业增速最快,上半年净利润增速为294.02%。其中,中兴通讯、大富科技、广和通、武汉凡谷、硕贝德等13家公司上半年净利润增速超过100%。

特别是去年还身处水深火热的5G龙头中兴通讯在上半年表现突出,今年上半年公司实现营业收入446.09亿元,同比增长13.12%;净利润14.71亿元,同比增长118.8%。今年上半年,三大运营商净利共768.49亿元,平均日赚约4.24亿元。

国泰君安研究报告指出,从历史上来看,每一次通信革命,都会带来非常明显的换机效应。据国泰君安预计,5G换机高峰期将出现在2020~2023年,三年间国内5G手机用户的渗透率有望从10%提升到60%左右。

除了通信行业表现强势,一些行业在2019年上半年呈现出大部分企业营收正增长的向好趋势。

例如2019年上半年A股交投的重新活跃,让券商业绩大幅向好。Wind数据显示,在28个申万一级行业中,非银金融行业增速排名第四,上半年净利润增速为70.97%。此外,农

业、国防军工、白酒、化学制药、计算机、航空航天、食品饮料等7个行业内超过80%的企业均实现了业绩增长。

传统行业增速回落

受制于原材料价格上升,下游需求疲软,加之环保压力影响,钢铁企业在上半年普遍下挫。

Wind数据显示,在28个申万一级行业中,钢铁行业呈负增长且数据垫底,上半年净利润增速为-39.33%。截至8月30日已公布半年报的32家钢企中,仅9家利润正增长,其余公司净利润均呈现不同程度的下滑。另有14家钢企出现增收不增利,其中安阳钢铁、马钢股份、山东钢铁、太钢不锈、沙钢股份等5家公司净利润跌幅超过50%。

作为国民经济的“晴雨表”之一,传统汽车行业在上半年也表现疲弱。2018年,中国汽车行业出现28年来首次产销下滑。到了2019年上半年,受国内外多重因素影响,传统车企延续了2018年的下滑态势。

据中国汽车工业协会统计,2019年1-6月,我国汽车产销量分别为1213.2

万辆和1232.3万辆,较去年同期分别下降13.7%和12.4%。

Wind数据显示,汽车行业上半年净利润增速为-33.21%。或受到汽车市场不景气冲击,汽车零部件行业也受到波及,在103家汽车零部件公司中,有62家出现营收负增长。

然而,在车市整体下滑的背景下,新能源汽车的成绩十分亮眼。乘联会数据显示,今年1-6月,全国新能源狭义乘用车销量57.7万台,同比增长65.9%。特别是6月虽是补贴过渡期的最后一个月,但厂商新能源车批发实现13.4万台的销售量,同比增长98.7%。这使得比亚迪的汽车销量跑赢了行业增速,上半年净利润增长203.61%。

除部分传统行业,一些受政策影响较大的行业也出现了下滑。Wind数据显示,传媒行业在28个申万一级行业中增速排名倒数第一,上半年净利增速中位数为-53.86%。在申万行业分类下的168家传媒公司中,有89家公司净利润出现不同程度的下滑,其中有22家公司净利润下滑超过100%。行业整体表现平淡,原因是受2018年行业整顿及监管趋严的影响。