

聚焦一季报前瞻

上市公司一季报三大看点可期

证券时报记者 范彪

比年报更引人关注的上市公司一季报披露已拉开序幕,今日ST百花(600721)发布了2009年首份一季报。从记者采访的情况来看,业内人士多倾向于认为,上市公司一季度总体业绩情况难言乐观,不过,一季报中仍有三大看点值得投资者关注。

把握行业分化

“一季报的情况比2008年年报更让人关注。”银河证券高级策略分析师秦晓兵估计,一季度上市公司业绩总体不会太好,但分化非常严重,这种分化不仅仅是业绩的分化,更包括了生产经营的方方面面。

申银万国首席宏观分析师李慧勇也对证券时报记者表示:“季度企业效益仍然会比较差,但比去年四季度会有所改善。”他认为,企业效益环比有所改善,仅仅是毛利率指标上的,而实际上,企业的生产经营仍然处于一个低位徘徊的状态。

就不同的行业来看,招商证券策略分析师赵建兴认为,一些行业存在业绩超预期的可能。例如,服装、医药以及煤炭、食品将出现小幅正增长;建材、通用设备、塑料制品、农副食品加工、电气机械、专用设备等行业将出现零增长;另外,证券、银行、房地产等行业一季度虽然价格有所下降,但成交量大幅上升,业绩可能好于此前的悲观预期。

“大多数行业的盈利增速在一季度有所回升或降幅减少。”中金公司在最新研究报告中指出,这主要受益于强周期行业原材料价格的下降所带来毛利率的提升,以及去年四季度很多公司一次性计提了大额的减值准备。

四万亿投资效果将显现

4万亿投资的效果应该在今年1-2月份反应出来了,水泥、工程机械等行业的需求都有一些改善。”李慧勇说。经银河证



4万亿投资效果有望成为一季报重要看点

券分析师初步预计,一季报超过半数的上市公司业绩环比将出现增长,其中,受4万亿投资拉动利好的影响,基建、钢铁、水泥等行业一季报将好于此前预期。

以工程机械行业为例,行业分析师纷纷表示,度过了2008年11、12月份的极度寒冬之后,工程机械行业在2009年的前两个月进入了复苏期。据了解,行业龙头三一重工产品的产销从去年三季度开始进入到低位徘徊阶段。受惠于国家四万亿的投资政策拉动,从去年

10月份至今,该公司产销逐步从低谷中走出。最新数据显示,三一重工3月份的订单出现供不应求。

关注新增信贷

据悉,我国3月份信贷仍保持高速增长,国泰君安分析师预计,全年信贷增量有望达到6.8万亿,人民币信贷增速为22-23%;信贷增量大幅超预期和2009年银行信贷成本压力的减轻,2009年银行净利润实现整体正增长的可能

性进一步增强;另外,银行一季报业绩极有可能超预期。

随着信贷政策的宽松,有关人士认为,央企、行业龙头企业的资金紧张程度有望得到缓解。而在2008年,融资难度大、信贷紧缩、产品销售不畅等因素使得众多企业资金压力非常大。

另外,券商板块也被业界看好。分析人士指出,一季度以来,股市成交相对活跃,券商一季度业绩有望超预期,而参股券商的有关上市公司也可能从中获益。

三言两语话行业

房地产:暖春行情延续

长江证券 **苏雪晶**:通过与相关上市公司的沟通,了解到地产商一季度、二季度的业绩比较平稳,部分企业呈现缓慢增长,另一部分则出现下降。依然看好龙头公司,但财务数据受到结算制度影响。进入3月份后,市场成交方面进一步回暖,如果这一趋势持续到5月底,不少公司的预收账款都会远超市场预期。而部分去年准现房存货较多的企业,业绩可能会出现比较大的弹性。

广州证券 **何海荣**:从已公布业

绩的地产上市公司看,库存在2008年底处于历史最高位,地产股一、二季度的季报看点还是库存、资金、预售房等情况。目前房地产市场回暖的原因主要是,成交量大都为中小户型,为刚性需求。与此同时,楼市回暖不一定体现在当季报表上。

2009年仍将是地产的调整期,珠三角或在下半年率先走出调整期,看好有较多土地储备的广深上市公司,如保利地产、招商地产等。

(郑昱 采访整理)

银行业:信贷规模超预期

浙商证券 **黄薇**:银行类公司今年一季度业绩环比有较大增幅,同比则下降8%-10%。2009年以来拨备压力没那么小,对贷款增长有利。一季度信贷有望突破4万亿,远超过预期。银行以量补价,有反弹。预计同比增幅比较大的有浦发银行、南京银行、华夏银行和宁波银行。

国泰君安 **伍永刚**:关注信贷的结构及净息差的变化,这两个因素将

决定银行的净利润增长的主要走势。此外,还有不良贷款的增加,和信贷成本有关。

申银万国 **励雅敏**:银行资产大体保持平稳,不良贷款余额上升,比例下降,首次出现一升一降。拨备前利润同比负增长,但以后将逐步好转。今年信贷环境相对宽松,各家银行以量补价,价差缩小,信贷规模加快。

医药业:基本面受益医改方案

平安证券 **廖万国**:根据1、2月数据,基本医药市场都在增长,2月份比较高,有20%左右增长。主要看点,普药类企业业绩释放会快些,其中龙头企业业绩增量上升较快。

招商证券 **张明芳**:从重点跟踪公司看,疫苗行业高速增长,天坛生物业绩增长大概100%以上。中药饮片子行业龙头康美药业前两月增长74%,利润增长97%。其他大部分公司在20%

-30%左右。国药股份、天津药业、士力等龙头企业增幅可能在20%-30%之间,略高于行业平均水平。

申银万国 **罗鹂**:医改方案出台对医药板块表现会有刺激,一季报将给医药板块带来绝对受益。预计净利润增长30%以上的公司是:恒瑞医药、双鹤药业、天坛生物、华兰生物、科华生物、云南白药、康美药业等。

(周悦 采访整理)

有色金属:价格回升 仍存不确定

中投证券 **张镭**:看不懂现在有色股价线何上涨。一季报业绩很难有起色,从供求关系上看,整个行业都缺少投资机会。从一季报上看,江西铜业去年亏损,今年同比会有增长。

国泰君安 **桑永亮**:有色板块之所以出现大幅上涨,是因为一些指标反弹,比如美国房地产、汽车、电子元器件需求都超过预期。但从下游需求上来看,短期内需要谨慎一些为好。

近期,对有色板块上涨的质疑较

多,我们从下游需求和有色板块涨幅来分析,判断短时间内会有下调。随着有色价格上升,产能复产速度较快,比如电解铝,去年有30%产能闲置,目前已经有10%的产能复产。

国信证券:今年一季度价格回升,有色板块业绩环比会有增长。另外,有些做套期保值的企业,去年计提了损失,但随着产品价格上升,套保多头今年1-2季度已经消化前期损失,并有盈利。

钢铁:关键是产品价格

中信证券 **周希增**:一季报整体盈利情况不好,规模较大的公司今年一季度会实现盈亏平衡。有些公司一季报估计会不错,比如新兴铸管和恒星科技。估计随着经济大环境的好转,钢铁行业有望在今年四季度反转。另外,不锈钢行业经过很长一段时间低迷之后,有望率先走出困境。

渤海证券 **马涛**:一季度很多钢铁公司要继续计提存货,消化去年年

报不好处理的部分,不好凭基本面对判断盈利情况。

平安证券 **聂秀欣**:钢铁类上市公司一季报业绩都不会太好。钢价企稳的时间还不好判断,不过下行空间已经不大,但上涨空间也有限,毕竟需求的压力依然还在。大的钢铁企业抗风险能力较强,有望率先走出行业低谷。

(余胜良 采访整理)

食品饮料:告别高增长 子行业冷热不均

上海证券 **滕文飞**:预计一季度啤酒公司业绩不佳,但二季度环比大幅增长,同比也将出现增长,去年奥运期间赞助费用对青岛啤酒、燕京啤酒等行业龙头的业绩影响不复存在。

白酒方面,由于去年二、三月行业龙头纷纷提价,同时一季度为传统旺季,因此预计高端白酒一季度业绩有望同比、环比增长。

国海证券 **刘金沪**:今年食品饮料行业将告别超高速增长时期,整体业绩实现平稳的小幅增长。中端酒的

市场开拓和猪肉价格的持续下跌将给白酒和肉类加工子行业龙头公司的盈利能力带来提升效应,有望帮助这些公司平稳渡过经济调整周期。乳制品行业仍处于洗牌进程之中,龙头公司的经营情况依旧需要跟踪观察。制糖上市公司的业绩将得到改善,毕竟去年糖价跌得太惨,供需状况将从相对过剩转为基本平衡。

爱建证券 **杨云帆**:从公开数据来看,乳制品行业的情况没有预想中那么悲观,恢复情况比预期要好。

(郑昱 采访整理)

44份业绩预告预降预亏近七成

证券时报记者 仁际宇

今天是上市公司2009年一季报发布的第一天,截至昨日,共有44家A股上市公司发布了一季度业绩预告。其中有14家预计业绩增长或扭亏,14家预计业绩下降,16家预计出现亏损,业绩下降及亏损的公司占到总数的68.2%。

根据WIND的统计,上述44家上市公司中,已有32家上市公司披露了2008年年报,从年报的净利润数据来看,2008年32家公司总计实现净利润约365.87亿元,同比下降36.7%。在32家公司中2008年度亏损2家,业绩下降13家,业绩下降及亏损的比例为46.9%。

从更大的范围来看,截至4月7

日,共有859家A股公司披露2008年年报,其中406家业绩下降,占比为47.3%,加上5家业绩增长但仍然亏损的公司,这个比例也仅为47.8%,远远低于一季度业绩预告的业绩下降及亏损公司比例。显然,上市公司今年一季度相比于去年全年业绩下降和亏损面扩大的趋势相当明显。

但在一季度业绩持续转坏的大环境中,仍然有令人振奋的消息从业绩预告当中传递出来。作为能源行业的领头羊之一,中国石化的业绩预告称,由于国际市场原油价格低位震荡,境内实施完善的成品油价格形成机制,公司炼

油板块扭转多年经营亏损的困境,重新成为公司效益的重要来源,2009年一季度业绩预增50%以上。

除了超级巨头业绩的回暖,一些公司的超常规增长也成为亮点。上实医药预计2009年第一季度实现的归属于母公司所有者的净利润比去年同期增长900%以上,成为目前一季度业绩预告的增长冠军。上实医药表示,取得上述超常规增长的主要原因是出售全资附属企业上海实业联合集团商务网络发展有限公司100%股权的交易已经完成,该交易为公司带来较大的投资收益。

同处于医药行业的东北制药也预

期一季度业绩将实现同比增长300%-350%,主要原因是VC系列产品销量及价格均比上年同期增长15%-20%,销售收入上升,毛利率增加。不可否认,在金融危机不断深入的环境下,医疗药品板块确实显示出一定的防御能力。

13家业绩预降公司中,有一批公司虽然一季度业绩同比呈现下降趋势,但和去年四季度业绩相比却是增长的。

而业绩普遍比较糟糕的公司集中在化工、电子等行业。在16家预亏的公司中有4家是化工行业的上市公司,而电子元器件类的公司也达到3家,两类公司相加已占亏损公司总数的43.75%。

今日18家公司业绩预告报喜少报忧多

证券时报记者 肖柳李坤

本报讯 今日深沪两市又有多家公司公布一季度业绩预告,其中大部分公司业绩预降。

维维股份(600300)预计2009年第一季度净利润及归属于母公司所有者净利润较上年同期(净利润为3493.20万元)均增长100%以上。

天坛生物(600161)预计2009年第一季度实现的归属于母公司所有者的净利润与去年同期(归属于母公司所有者的净利润为1582万元)相比增长100%以上。

S上石化(600688)预计2009年第

一季度归属于母公司股东的净利润将出现盈利,上年同期按照中国企业会计准则的归属于母公司股东的净利润为人民币亏损2亿元。

S仪化(600871)预计2009年第一季度归属于母公司股东的净利润将出现扭亏为盈,上年同期按照中国企业会计准则测算的归属于母公司股东的净亏损为人民币2714万元。

另外,受益于乙腈产品短缺造成的价格短期内暴涨,**大庆华科(000985)**今年一季度迎来开门红。大庆华科今日在业绩预告中表示,今年一季度公司预计将实现净利润约2200万元,同比增长约147%。

长江投资(600119)预计2009年第一季度经营业绩将出现亏损,比上年同期(净利润-5855430.55元)业绩下降50%左右。

宝钛股份(600456)预计2009年第一季度归属于母公司的净利润将比上年同期(归属于母公司的净利润为1.04亿元)下降50%以上。

西宁特钢(600117)预计2008年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期(同期净利润为3亿元)相比下降幅度在90%以上。

银星能源(000862)今日预计,今年第一季度归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比下降80%-100%。

ST盛润(000030)经初步测算,预计公司2009年第一季度业绩亏损,净利润为-900万元左右。

南宁糖业(000911)预计一季度净利润大致亏损3370至6740万元,与上年同期相比下降约150%-200%

华润锦华(000810)预计今年一季度净利润为约0万元至100万元,下降70%-100%。

还有6家中小板公司也发布了业绩预告。中航精机(002013)、中环股份(002129)、三花股份(002050)、鑫富药业(002019)、银轮股份(002126)、万丰奥威(002085)等预计2009年一季度业绩下降,同比降幅在18%-96.76%之间。