

三季度报行情方兴未艾 长线投资仍需深耕业绩

在近期市场陷入多空拉锯战之际,三季度报预增品种的表现成为市场最耀眼的明星之一。三季度报行情将如何深化演绎?哪些行业复苏明显?谁是下一个“潍柴动力”?投资者怎样把握其中的投资机会?本周,我们邀请了四位专家深入解读上述问题。

◎主持人 张雪 ◎编辑 赵艳云

品味三季度报 甄别行业后市机会

主持人:从三季度报业绩看,哪些行业业绩突出,复苏明显?这些行业的盈利增长是否能够延续下去?

张雪:三季度报业绩比较突出的行业有房地产、医药生物、公用事业以及食品饮料,是预告业绩翻倍公司占比最高的行业。房地产行业的复苏是明显的,按Wind行业划分,已有约67家房地产上市公司公告了三季度业绩。预增的有19家,其中既有招商地产、金地集团这样的龙头企业,也有华业地产、宜华地产这样的二线地产公司,业绩预增幅度也比较喜人,有15家企业增幅都是超过了100%。细细分析房地产行业的预增公告,虽然其中有部分公司是因为房地产行业特殊的结算方式,或者公司整合带来的一次性收益,而产生较好的预增数据,但行业整体回暖明显,主营销售收入的增加是主因。不过,近期地产对政策面冷暖交织十分敏感,所以三季度表现不是最佳。考虑到房地产行业明年业绩增长明确,具备可持续性,市场疑虑消除后有望深化演绎。

公用事业板块的业绩增幅也是明显的,特别是电力类上市公司,从2008年末全面亏损,到2009年中报部分扭亏,再到三季度预增家数增多,整个行业跟随经济复苏的步伐逐步减小亏损幅度。宁波热电、广州控股、深南电A等都是受益于成本下降、发电量增多而业绩有所增加。但是电力行业的整体盈利水平比较低,成长性也不大,目前恢复性增长的可持续性并不强,一旦回到业绩均值附近后难有大的惊喜再现,因此市场的关注度也不高。要实现对三季度报行情的引领不太现实,除非电价改革有实质性的进展。

生物医药行业继续维持稳步增长的趋势。从2007年末至今,生物医药行业作为最典型的抗周期行业,表现一直比较平稳,基本保持20%-30%的业绩增速。但是在甲流概念以及医改的刺激下,生物医药类个股都曾以市场热点亮相,与稳定的业绩增速相比,股价的攀升显得过快了,行业整体的估值优势不明显。

食品饮料行业在整体业绩增速平稳的基础上,由于挂钩消费,对于经济复苏的敏感性要较医药行业略高。因此酒类上市公司的三季度业绩在消费者信心指数回升的持续刺激下表现喜人,酒鬼酒、青岛啤酒、山西汾酒以及古井贡酒都预告有稳定增长,高端白酒的涨价预期在四季度实现会有助于该行业的盈利增长。

陈露:三季度报业绩突出、复苏明显的行业以电力、房地产、医药生物、汽车、化工中的民爆、轮胎及食品饮料等最为突出,其次是建材、家电、造纸等。业绩突出的行业主要集中在两大领域:一是经济回升的主引擎及其相关的行业,比如房地产、汽车、建材、电力、化工中的民爆和轮胎等行业;二是抗周期类行业比如医药生物和食品饮料等,在制度变革的推动下,业绩突出。

整体来看,上市公司的业绩增长具有一定的持续性。一方面,由于去年第四季度基数极低,整体上,今年第四季度和明年第一季度A股税前利润同比增幅有望实现大幅增长,从这个意义上讲,盈利增长有一定的持续性;另一方面随着中国经济的进一步回升和全球经济的复苏,除个别行业外绝大多数行业的盈利状况将进一步改善。但是,具体到各家公司,我们

也要注意甄别导致公司业绩增长的长期因素和短期因素,如果是短期因素导致的,那么其盈利增长难以持续。

郭燕玲:从此次三季度报业绩披露情况来看,有12个行业的业绩同比回升,其中名列前茅的主要有采掘、农林牧渔、公用事业、食品饮料、房地产、建筑建材、交通运输等行业。从行业特征看,我认为与四万亿投资、政策扶持等相关的行业明显受益,复苏步伐较快。同时,在今年信贷规模投放带动下,消费和投资增长使得部分资本品行业如房地产行业也出现逆经济周期的回暖,出现近年来少有的好势头。

从单季的行业业绩统计数据看,有15个行业呈现业绩环比增长,位居前列的是采掘、农林牧渔、房地产、商业贸易和金融服务等行业。自第三季度以后,国际经济回暖趋势明确,外部需求明显增长,由此在与国内需求相关的行业持续回升的同时,贸易、商业等行业在第三季度出现了经营拐点盈利开始回升。此外,在第三季度随着证券市场的持续活跃和IPO的开展,证券业为主的金融行业业绩也增长迅猛。

从上述行业表现来看,我认为,未来随着政策效应的递减作用,前期受益于政策扶持和推动的盈利增长优势会逐步减弱。受益于外部需求回升的商贸和航运类行业,产业升级政策扶持的行业,以及人民币升值预期下的类资本品行业和资源类行业未来盈利增长趋势仍较乐观。

张帆:结合海外经济复苏导致的大宗商品价格上升,未来的通胀压力预期较为明显,通货膨胀受益板块的上市公司将具有较好的业绩增长持续性,具体包括:资源类、地产、农业和消费类的上市公司。由于出口在2008年四季度出现滞后性的急跌,因此出口类的上市公司在四季度将由于明显的“业绩洼地”而业绩增速显著。

我认为受益于人民币升值预期的上市公司,如地产、金融和航空类为长期受益板块,而出口类上市公司在四季度会有更好的由于业绩洼地导致的盈利增长,但仅仅是交易性机会。最后,全球经济向低碳低能耗转型的时代大幕将在年底的哥本哈根会议上揭起,结合11月份奥巴马访华与中国在新能源和低碳经济上的合作,低碳和新能源的上市公司具备很好的交易性机会和长期投资价值,其业绩将在未来长期稳步成长。

主持人:哪些行业的业绩不尽如人意?
郭燕玲:最新数据统计显示,电子元器件、黑色金属行业在1-9月份的同比业绩出现大幅回落,单季环比数据中,电子元器件和化工行业的业绩表现则处于垫底,此外纺织服装、家用电器等行业也同样表现不理想。导致这些行业业绩不尽如人意的原因主要还是经济低谷导致的需求低迷,此外产能过剩现象没有得到有效缓解也是导致部分行业产品价格持续低迷的原因。

陈露:当然也有一些行业的业绩不尽如人意,比如钢铁、有色金属、交通运输业以及出口导向性行业。钢铁主要是因为产能过剩和成本过高;交通运输业主要是受到外需低迷和油价升高的影响。



华泰证券研究所所长张强:
今年三季度的一大特点是细分子行业的业绩同步性比较强,具有齐涨齐跌的现象,投资机会更容易把握,因此投资者可以借此寻求短线机会。



德邦证券研究所副所长张帆:
对于投资者而言,区分由于业绩“洼地”导致的三季度业绩增长和行业趋势性扭转,公司出现实质性成长所形成的业绩增长将成为决定投资成败的关键。



上海证券研究所总经理助理郭燕玲:
第三季度出现业绩超预期增长的个股会有较明显的阶段性活跃机会,而出现整体性的行业性机会或主题性机会的可能性就相对较小。



海通证券研究所所长助理陈露:
在四季度,不是所有的季报报喜公司都具有投资价值。对于前期已经被大幅拉高的报喜公司,需要警惕。

市场整体上升趋势逐步明确

主持人:预期一下三季度报行情未来将如何深化演绎?

张帆:我认为,三季度报行情有望在海外回暖和中国经济实质性复苏的共振下围绕着通货膨胀、人民币升值预期和低碳新能源三条主线来深入展开。上述三个板块的上市公司的业绩复苏和盈利增长具有较好的持续性,与中国经济的结构转换、产业升级和宏观调控政策在战略方向上是一致的,兼具季报预增的交易性投资机会和行业趋势性上升的长期投资价值。

陈露:上市公司的业绩是市场行业演绎的基础。三季度业绩环比的大幅增长给目前市场以一定的支撑。从目前国内外的宏观经济形势来看,中国经济回暖进一步确立,全球经济已经

企稳并步入复苏之路。经济环境基本面的改善将进一步促使上市公司业绩的提升,从而驱动市场行情的深化。因此,尽管后续股市行情仍会有所反复,但从中长期来看,整体上升的趋势在逐步明确。

郭燕玲:近期,二级市场对三季度业绩的超预期还是表现得比较活跃的,我认为这是介于年末布局和跨年度行情的过渡行情,因此本身的持续时间和活跃度应该不会非常强,到12月份左右投资者会将目光更多地聚焦到2010年的经济格局和政策视角上。因此,我们认为在第三季度出现业绩超预期增长的个股会有较明显的阶段性活跃机会,而出现整体性的行业性机会或主题性机会的可能性就相对较小。

寻求中长线投资机会仍需深耕业绩

主持人:是不是所有季报报喜的行业和公司都具有投资价值?投资者在操作中如何把握三季度报行情?

陈露:在四季度,不是所有的季报报喜公司都具有投资价值的。对于前期已经被大幅拉高的报喜公司,需要警惕。后续行情更应该关注两类行业公司:一是目前被低估的即将步入业绩增长的行业公司;二是业绩已经显露增长迹象且盈利增长可持续的行业公司。

张帆:作为投资者,可以把关注的目光缩小一些,因为今年三季度报的一大特点是细分子行业的业绩同步性比较强,投资机会更容易把握。例如民爆行业,南岭民爆、久联发展、雷鸣科化、江南化工均受益基建项目增多,公司的盈利模式雷同,因此有齐涨齐跌的现象,投资者可以借此寻求短线机会。此外是家电行业,美菱电器以及海信电器公告三季度业绩增长,主要受益于家电下乡,对于其他尚未公告业绩但一样受益该政策的上市公司,投资者可以予以关注。但是,需要提醒投资者的是,三季度报看似百花齐放的美丽数据更多提供的是一种短线机会,比如依赖投资收益或者出售资产获得三季度业绩爆发增长的公司,并不具备业绩的可持续性。要寻求中长线的价值投资机会,仍需

深耕业绩,具体公司具体分析。
郭燕玲:三季度业绩回升的行业具有明显的经济周期特征和政策事件特征,较容易把握,但前面我提到,政策受益的递减效应使得未来有些行业的增长持续性不强。另外从个股角度看,也存在部分公司在第三季度的集中突击受益增加。因此,并非所有业绩增长的行业和公司均具有持续的投资价值。我建议,从主业角度看,具有明确可持续的增长潜力行业和公司才是首选的投资目标,从此逻辑来看,煤炭、金融、通信设备和节能电器等行业及相关上市公司具有较高的投资价值。

张帆:对于投资者而言,区分由于业绩洼地导致的有水分的水分三季度业绩增长和行业趋势性扭转,公司出现实质性成长所形成的业绩增长将成为决定投资成败的关键。我认为其中部分行业,如机械设备仪表、化工中间产品、金属非金属等行业的业绩增长并不具备持续性。因为这些公司的业绩增长主要源于去年三季度全球金融危机爆发以来,我国实体经济各项指标急剧下挫导致的公司业绩基数的“洼地效应”。只要上市公司在2009年三季度经营业绩回归到正常年份的平均水平甚至略低,其业绩也将形成比较明显的同比增长。

三季度报行情抛砖引玉 年末行情呼之欲出

◎记者 张雪 ◎编辑 赵艳云

在近期大盘陷入多空拉锯战时期,三季度报行情引爆市场投资热情,为年末行情抛砖引玉。那么,上市公司三季度报业绩预期的喜悦程度到底如何?

首先从正式公布业绩报表的情况看,截至10月20日,沪深两市共有114家上市公司公布了2009年第三季度业绩,业绩同比增长的公司有62家,下降的有52家;业绩环比上升有72家,下降的有42家。无论是同比还是环比数据均显示,已经公布的第三季度上市公司业绩出现了比较明确的回升信号。

从整体范围评估,已经公布业绩预告的820家上市公司中,预增的公司有193家,实现扭亏的有68家,预减的有134家,134家上市公司是首亏,其他公司则是处于略增略减的波动区域。纵观三季度业绩预告,可以看出,业绩预告较为悲观的公司数量要多于预增的公司。其中,预增公司占比为24%,预减公司为16%,业绩增长公司的规模要高于业绩滑坡的公司;扭亏公司比例为8%,但首亏公司比例则达到16%左右,亏损面要高于扭亏企业的规模。

上海证券研究所总经理助理郭燕玲分析,上述数据表明,今年第三季度A股整体业绩继续转好的趋势依然将延续,但内部结构分化会比较明显。她预计,业绩增长公司和业绩亏损公司的规模都会有所增加,将呈现“二头增加中间略萎缩”的格局。基于亏损公司规模增加,A股整体业绩的回升幅度会有所收敛,由此尽管业绩回升态势将持续但回升的力度会回落。

海通证券研究所所长助理陈露预计,尽管前三季度业绩累积增速依然为负,但是就单季而言,业绩增速自第三季度起由负转正,税前利润同比增幅有望实现个位数增长。整体来看,目前三季度业绩预增基本符合市场预期。值得关注的是,业绩大幅预增的超预期公司有所增加,这些公司已成为市场的亮点,并起到了带动市场活跃的作用。

的确,虽然从数据上来看可谓喜忧参半,但在近期大盘陷入多空拉锯战之际,市场依然予以了比较积极的反应。10月9日以来,涨幅居前的个股中不乏业绩预增个股的身影,如美欣达、潍柴重机、世联地产、美达股份、大龙地产等,这些品种10月份的累计最高涨幅均超过35%。其中此前曾预计前三季度亏损400万元以内的美欣达,9月30日大幅修正业绩预告,预计前三季度实现净利润约2000万元,此后该股便大幅拉升,累计涨幅达43%。业绩大大超出市场预期的潍柴重机,更是被誉为三季度报行情“第一牛股”。自上周末该公司发布了前三季度净利润1.1亿元,同比增长50-100%的鲜亮季报数据后,当即成为游资和机构多方追捧的焦点,10月19日后的三天连续涨停。

虽然部分个股是冲高回落或者小幅震荡上行,但三季度报行情依旧活跃,并为年末行情的展开起到了抛砖引玉的作用。第四季度前半段时间内,应选择业绩增长有保障和确定性大的行业进行配置,第三季度的业绩报告就提供了很好的投资思路。但投资者还应将目光更多地聚焦到2010年的经济格局和政策视角上,等待年末行情的到来。