

Data

■今点数据

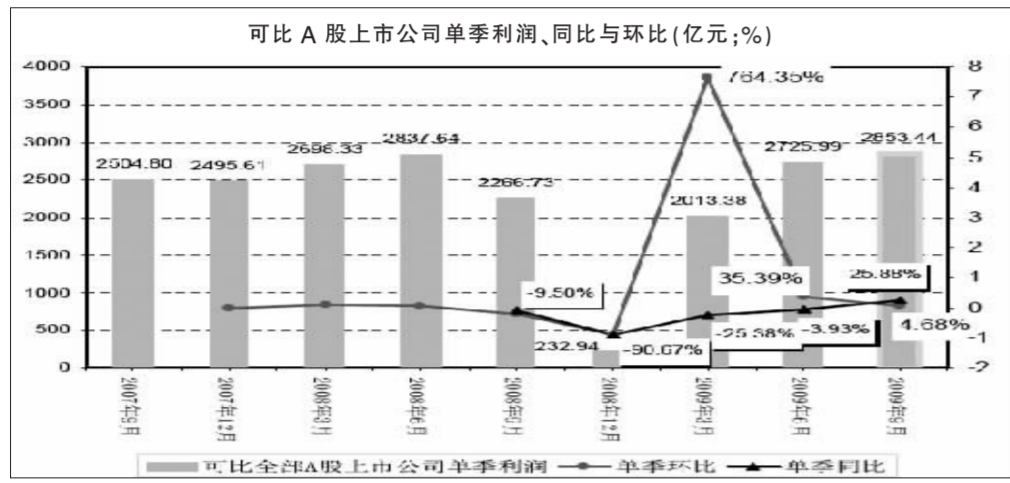
两大“金刚”成就史上最牛单季业绩

◎天相投顾 朱礼旭

一、增长与复苏仍在持续

截至上周六,有1659家A股上市公司披露了三季报。可比1657家A股上市公司实现归属母公司所有者净利润7721.62亿元,比去年同期下降2.85%。利润下滑速度环比二季度提高12.11个百分点;可比1657家A股上市公司实现营业收入8.53万亿元,比去年同期下降6.84%,利润增速的下滑幅度环比二季度提高4.62个百分点。上市公司收入和利润降幅大幅收窄主要得益于前三季度我国经济的快速复苏,说明在政府强力主导下社会需求开始复苏。

二、单季增长的“朝阳”重现 A股,成就“史上最牛的单季业绩”



从单季利润表现来看,单季A股上市公司利润重现正增长。第三季度可比1587家A股上市公司净利润为2853.44亿元,同比增长25.88%,单季利润同比增速环比二季度提高29.81个百分点。被“负增长”达一年之久的A股市场终于挥去“阴霾”,迎来正增长的“朝阳”。而且今年第三季度取得的2853.44亿元单季业绩刷新了2008年第二季度创下的2837.64亿元新高,成就了史上最牛的单季业绩。但从环比来看,今年第三季度环比二季度仅增长4.68%,与第二季度环比达35.39%的增速相比较,仅够第二季度环比增速的一个“零头”。

三、成就单季“最牛”的两大“金刚”:金融与非经常性损益

今年第三季度最牛的单季业绩是如何“炼成”的呢?首先,从A股上市公司的大类行业属性来看,金融行业特别是银行业绩复苏是推动业绩提升的主要动力。今年前三季度33家A股金融上市公司利润比去年同期增长7.2%,增速比上半年提高了10.79个百分点,在时隔两个季度后金融行业业绩首先正增长。

从三大类行业对今年前三季度利润增速的贡献来看,金融行业对今年前三季度利润增速的贡献为3.25个百分点,要明显好于上半年拖累全部A股上市公司利润增速1.63个百分点的负贡献。另外,A股工业和A股非金融三产对今年三季度利润增速的拖累作用也大幅减少。

前三季度金融行业特别是银行业的正增长是推动A股业绩的最主要动力。但银行业的这种业绩增长主要建立在银行信贷规模大幅释放基础上,银行信贷规模的大规模释放对冲了去年以来五次下调利率对银行净息差的负面影响。再加上银行业利润占全部A股上市公司40%以上的比重,银行业绩提升大幅带动A股上市公司业绩大幅好转。

其次,从主要财务指标对A股上市公司业绩影响角度来看,成本大幅下降、资产减值冲

回、投资净收益和收入改善也促进了前三季度A股上市公司业绩的提升。其中,前三季度营业收入对利润增速的拖累环比上半年减少了43.71个百分点,资产减值损失的贡献环比提高了3.6个百分点,投资净收益的贡献环比提高了6.56个百分点。

四、上市公司业绩高速增长将延续到明年第二季度

今年第三季度A股利润几乎是历史上最好的时期,如果我们简单假定2010年每个季度均能达到今年第三季度单季利润水平,那么我们将看到自明年第二季度开始A股上市公司业绩增速将急剧下滑,利润同比增速仅为4.68%,这将对市场产生较大的压力。

基于对未来的判断,今年年末和明年年初仍是市场相对较为稳定的时期,业绩提升有助稳定市场信心。但明年第二季度之后,基于对业绩判断,预期明年第二季度开始业绩将出现下行拐点。根据简单模拟,明年业绩也就增长9.2%左右。虽然如此,仍有一个可能使得明年业绩大幅好转,那就是美国等欧美国家经济差不多恢复到2006-2007年左右水平,使得我国出口出现超预期的快速增长,但这样的可能性又有多少呢?

(编辑 姚娟)

Table with 5 columns: 2010年单季利润增长模拟, 第一季度, 第二季度, 第三季度, 第四季度, 合计. Rows show 2009年净利润, 2010年净利润, and 2010年增长 (%) for various quarters.

“米老鼠”的脚步近了

◎上海证券研究所 屠骏

11月1日,上海市市长韩正表示:迪士尼项目落户上海的进展,上海市府会在近日专门召开一个新闻发布会,发布最新情况”。

11月3日,《上海证券报》报道,浦东新区针对迪士尼项目的土地征用工作已经展开。

根据上海迪士尼项目的动态跟踪以及相关政府公开信息,我们认为迪士尼项目落户上海确定性很高,目前只待中央最后批准与上海市府对外正式发布信息。可以说,“米老鼠”的脚步近了。

一、迪士尼效应:基建一次拉动、消费持续提升  
上海市市长韩正11月1日在第21次上海市市长国际企业家咨询会议上表示:上海产业转型的根本出路在于结构调整,并且明确指出上海经济转型的战略目标是必须尽快形成以服务业为主导的产业结构,从出口依赖型逐渐转向服务经济为主导。上海要提高服务业在三次产业中的比重,大力发展服务业特别是现代服务业、高端新兴服务业。迪士尼项目切合了上海产业转

型战略。  
综合公开媒体披露的上海迪士尼项目规划建设面积,上海迪士尼项目面积可能达到约500公顷,是香港迪士尼面积的4倍。目前上海本地居民数是香港的2.57倍,2007年上海外来游客约是香港外来游客的2.8倍。基于上述统计口径,我们认为未来上海迪士尼每年游客可能达到1000-1200万人次。预期中的迪士尼项目与2010年世博会一样,都将成为重振上海现代服务业的重要契机。迪士尼与世博会具有相似的行业拉动特点:基础建设投资的短期一次性拉动、旅游消费行业的持久提升。  
二、投资策略的两条主线:表现时点与受益行业  
我们研究迪士尼主题的投资策略主要方法是借鉴香港迪士尼主题在资本市场的表现规律,并结合上海迪士尼项目的实际情况。  
1、三个关键时点:签约、开工兴建、正式开幕  
香港迪士尼主题演绎的重要时间节点有三个:1999年末港府与迪士尼公司签订建立乐园协议、2003年1月份迪士尼乐园正式开工兴建、

2005年9月份迪士尼乐园正式开幕。在这三个时间节点上,第二个时间节点上的相关个股出现爆发式上涨机率最大。

2、受益行业表现的时间序列  
香港迪士尼主题演绎的受益行业表现时间序列为:签订协议:基建、商业零售;开工兴建与正式开幕两个时间节点之间:酒店(娱乐)、商业零售(金银珠宝),其中金银珠宝与基建行业在香港迪士尼主题演绎中涨幅居前。

三、上海迪士尼主题投资策略建议

Table with 3 columns: 上海迪士尼主题预期表现时点与受益行业及公司, 表现时点, 受益行业, 涉及上市公司. Rows include 签约, 开工兴建, 正式开幕.

■实用数据

部分连续上涨或连续下跌个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票简称, 昨收盘(元), 连续上涨/下跌天数, 连续涨跌幅(%), 累计换手率(%). Lists various stocks and their performance metrics.

点评:家电股延续逐步推升走势,其中三季报业绩大增且年报预增的合肥三洋股价屡屡刷新历史新高点。

部分远离当日成本个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票简称, 远离度(%), 均价(元), 昨收盘(元), 涨跌幅(%). Lists stocks that are far from their daily cost prices.

点评:中低价股走势明显强于高价股,部分低价汽车股、化工化纤股尾盘出现急速拉升,而迪士尼龙头股界龙实业则呈冲高回落之势。

■实用数据

部分成交量突增个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票简称, 5日均量(手), 20日均量(手), 突增量(%), 5日涨跌幅(%). Lists stocks with significant volume increases.

点评:医药股在连日大幅上涨后呈分化走势,诸多个股遭获利回吐压力。另外,实施股改复牌的深物业A盘中巨量宽幅震荡。

部分主动增仓个股一览

Table with 5 columns: 股票代码, 股票简称, 主动增仓量(万股), 内盘(万股), 外盘(万股), 涨跌幅(%). Lists stocks with active buying volume.

点评:随着股指再度走高,个股热点进一步分散。其中新能源板块资金集中性涌入,汽车电池、风能及太阳能个股大显光芒。(统计 凡讯信息 编辑 姚娟)

■软件中来

富赢领航值居前个股一览

Table with 5 columns: 排名, 股票代码, 股票名称, 昨收盘(元), 涨跌幅(%), 富赢领航值. Lists top stocks by Fuying Navigator value.

富赢领航值:结合板块强弱值和个股强弱值,从而发掘强势领涨股。每天从板块涨幅强于大盘的4个板块中选出个股。领航值越大越好。

富赢资金雷达值居前个股一览

Table with 5 columns: 排名, 股票代码, 股票名称, 昨收盘(元), 涨跌幅(%), 资金雷达值. Lists top stocks by Fuying Capital Radar value.

资金雷达值:三个交易日内资金流入与流出的每天比值累加进行排序,从而挖掘有资金关注和异动股。资金雷达值越大越好。(统计 富赢科技 编辑 姚娟)

■龙虎榜揭秘

反倾销激活化工股 三机构抢进华峰氨纶

◎记者 杨晶 编辑 朱绍勇

业绩复苏题材仍在被主力资金深度挖掘。出口逐渐复苏、多项反倾销裁决以及涤纶、硝酸铵等价格上涨预期提升等多重因素,给寻找确定性机遇的机构资金带来新视野。华峰氨纶昨日迅速涨停,揭开了机构布局化工板块盖子。而近期部分活跃的汽车、医药股上,已有机构成功短炒获利出局。

化工化纤板块暂结束近一个季度的区间震荡,于11月开始向上突破。继周一的集体大涨后,化工化纤板块昨日再度强势上行。该板块指数小幅高开后震荡回升,截至收盘,以3.1%的整体涨幅远远超过当日上涨1.22%的沪指,单日成交额也刷新了近三个月来的新高纪录。

强势股林立,化工化纤板块昨日涨停股最多。神马实业以6.55%的涨幅跳空高开,开盘不到半小时封至涨停板,顿时提升了市场对化工板块的关注度。同类个股纷纷拉升,截至收盘时,除神马实业外,美达股份、神马实业、华峰氨纶、久联发展、南京化纤、三友化工、金路集团等多只个股封于涨停板。澳洋科技收盘逼近涨停,新乡化纤、通产丽星、氯碱化工、湖北金环、山东海龙等多只个股单日涨幅都在5%以上。

业内人士将化工股近期强势的表现归结为“双受益”。比如神马实业受益己二酸反倾销仲裁,美达股份受益锦纶6切片反倾销初裁。此外还有涤纶相关产品等价格上涨。再结合出口复苏背景下,各路资金势必争相把握这波景气回升对股价的推升浪。但同时研究机构也提醒风险,纺织服装出口回升时间和程度也存在不确定性。

以氨纶为例,市场人士指出,氨纶今明两年的产能投放较少,下游回暖后氨纶产品价格有望持续提升,加上氨纶上游原料价格保持相对低位,主要氨纶上市公司业绩环比实现提升。位居氨纶行业龙头的华峰氨纶,被机构密集扫货,尾盘仅剩不到一刻钟时突然涨停。当日成交量成交2.2亿元,买入前三大买主均来自机构,合计净买入3291万元。同时中信证券股份有限公司深圳新闻路证券营业部、渤海证券股份有限公司上海彰武路证券营业部等活跃资金也大抛买单。当日的主要卖出席位中并未出现机构席位。

对于反倾销裁决带来的交易性机会,机构或更倾向短期获利落袋为安。神马实业昨日成交2.7亿元,卖出前五位中一机构席位卖出518.8万元,而买入第五位均来自游资营业部,最大买入额达1297万元。同时上榜的还有被誉为我国最大锦纶生产基地的美达股份,昨日成交近2.2亿元,主力交易席位中无机构上榜。

当化工、新能源渐入机构视野,前期热门股开始出现机构获利了结。近期获机构青睐的斯米克、白云山A、曙光股份等,昨日都出现机构席位出逃,三只个股昨日机构席位卖出额占当日成交比例依次为1%、3.5%、2.3%。