

业绩同比增长 扭亏公司贡献最大

—2006年年报业绩预测分析

1月份至4月份为沪深1430余家上市公司集中披露2006年年报期，由于2006年半年报业绩同比缩减幅度同去年第一季度相比大为收窄，而上市公司去年前三季度整体业绩转为持平，2006年年报业绩能否实现增长颇受关注。我们根据2006年三季报数据，从上市公司的创利大户、亏损大户、对2006年年报业绩进行预测的公司进行分析，由此来对2006年上市公司年报业绩进行量化预测。

□西南证券 张刚

创利大户： 中石化对业绩贡献巨大

2006年前三季度净利润额最高的前20名上市公司的净利润之和，占上市公司净利润总额的56.35%，集中度明显提高，2005年同期这一数据为52.02%，2006年上半年报为49.49%。这20家上市公司在行业分布上也较为集中，钢铁4家，银行4家，交通运输4家，电力3家，有色1家，石化1家，信息技术1家，煤炭1家，金属制品1家，显示石化、银行、钢铁、交通运输、电力的行业运行周期和业绩状况将对沪深上市公司整体业绩水平产生较大影响。

其中中国石化一家公司的净利润便占到上市公司净利润总额的15.67%，而其去年第一季度净利润同比增幅度仅为1.40%，半年报迅速上升至14.60%，前三季度净利润同比更上升至27.72%，对上市公司整体业绩的同比由下降转为持平做出了巨大贡献。

从截至1月31日披露的业绩预测情况看，20家上市公司中预计2006年年报业绩同比大幅增长的只有江西铜业、鞍钢股份、中国国航、招商银行共4家。江西铜业、鞍钢股份2家公司在三季度净利润同比增长幅度已经超过了100%，中国国航没有可比数据，只有招商银行去年前三季度同比增幅为38.77%，会形成一定的增量。对整体上市公司2006年全年业绩的贡献，只能寄望于2006年新上市的上港集团、中国银行、大秦铁路等公司。

这20家上市公司的2006年前三季度净利润同半年报相比，有12家净利润增幅放缓或同比下降，4家新上市公司没有同期可比数据。前三季度业绩大幅增长的仅有2家公司，和中国国航一起，共4家预告2006年全年业绩将实现大幅增长，影响微弱。中国石化一家公司的业绩对上市公司整体会产生较大影响，股改后的业绩

前景将起到决定作用。由于新发行上市的工商银行、广深铁路、中国人寿等大盘公司开始披露定期财务报告，也将对上市公司整体业绩产生积极影响。不过和去年同期相比，若考虑已完成私有化并退市的中国石化、中国石油下属上市公司，可以按相互抵消计算，对整体业绩不会造成较大影响。

亏损大户： 负面影响将等同三季报

2006年前三季度亏损额最高的前20名上市公司的亏损额之和，占已披露年报亏损上市公司亏损总额的57.41%，集中度出现上升，去年同期这一数据为55.98%。这20家上市公司的行业分布情况为：化工4家，机械设备3家，电子3家，交通运输2家，非金属1家，造纸1家，批发零售1家，食品1家，信息技术1家，纺织服装1家，房地产1家，综合1家。

显然这几家电、化工、交通运输、机械类上市公司较差经营状况对沪深上市公司整体业绩水平产生较大拖累。其中*ST金杯、*ST兴业、*ST东泰有退市风险。

这20家上市公司在2006年半年报中都已经出现亏损，前三季度亏损额达到半年报亏损额1.5倍以上的公司有S华源发、S浙广厦、昌河股份、S石炼化、S华源、安彩高科、北京巴士共7家，显示亏损额增大趋势。20家公司中S东航、洛阳玻璃、昌河股份3家公司2005年还实现盈利，2006年三季度却巨亏，将对2006年上市公司整体业绩同比产生一定的拖累作用。

从截至1月31日的上市公司业绩预告看，这20家上市公司对三季报业绩作出了预测，其中预计首亏的有3家，继续亏损的16家，扭亏的仅有*ST金杯一家。可见，19家亏损大户基本确立了2006年年报亏损趋势，即便*ST金杯确实能够实现扭亏，将减少亏损额1.81亿元，亏损巨头对上市公司三季度整体业绩的负面影响会保持三季报的程度。

预测公司： 正面影响幅度约21.35%

截至1月31日，沪深两市共有669家上市公司对2006年年报业绩进行了预测。其中首次亏损的有63家，继续亏损的有86家，继续盈利的有9家，业绩大幅下滑的有49家，业绩大幅增长的有254家，有一定增长的有40家，有一定下降的有12家，扭亏的有154家，业绩不确定的有2家。

从2006年前三季度业绩看，预计年报首亏的63家上市公司中三季报盈利的有高新发展、冠农股份、特力A、梅雁水电等19家公司，2006年年报至少比三季报增加亏损额29153万元。若以2006年年报同2005年年报相比，由于这63家公司2005年全年均实现盈利，按2005年年报业绩计算，预计至少增加亏损额97681万元。

预计扭亏的154家上市公司中，2006年三季报亏损的公司有ST中鲁B、S*ST海龙、S中关村、华银电力等58家公司。若确实能实现扭亏，2006年年报将至少比三季报减少亏损额190758万元。若以2006年年报同2005年年报相比，由于这63家公司2005年全年均实现盈利，按2005年年报业绩计算，预计至少增加亏损额2169亿元，发布业绩预测的公司对上市公司整体业绩的正面影响比重约占21.35%。

毛利变化： 三行业景气度稳步提升

分析2006年三季报各个行业的毛利率变化，可以相应把握全年各个行业景气度的变化。

行业名称	各行业毛利率变化情况				
	2006年三季报(%)	2006年半年报(%)	2005年三季报(%)	同比(%)	环比(%)
黑色金属	13.56	12.21	14.68	-7.63	11.06
公用事业	22.4	21.32	22.1	1.36	5.07
农林牧渔	15.2	14.53	15.68	-3.06	4.61
交通运输	22.71	21.94	24.5	-7.31	3.51
建筑材料	14.56	14.44	14.35	1.46	0.83
机械设备	18.59	18.48	19.03	-2.31	0.60
餐饮旅游	32.96	32.9	33.23	-0.81	0.18
金融服务	17.07	17.06	16.06	6.29	0.06
信息设备	14.81	14.82	15.77	-6.09	-0.07
家用电器	15.91	15.94	15.5	2.65	-0.19
化工	12.18	12.22	14.4	-15.42	-0.3
房地产	27.08	27.43	27.24	-0.59	-1.28
交运设备	13.1	13.33	13.19	-0.68	-1.73
食品饮料	28.83	29.35	27.49	4.87	-1.77
医药生物	24.13	24.57	25.64	-5.89	-1.79
综合	17.75	18.08	17.31	2.54	-1.83
轻工制造	17.79	18.14	19	-6.37	-1.93
商业贸易	9.25	9.47	9.21	0.43	-2.32
采掘	32.43	33.3	36.48	-11.10	-2.61
电子元器件	9.62	9.96	10.88	-11.58	-3.41
纺织服装	15.4	16.1	15.18	1.45	-4.35
有色金属	17.55	18.51	15.65	12.14	-5.19
信息服务	35.35	37.49	37.41	-5.51	-5.71

(截止日:2007年1月31日)

券商研究机构首次关注上市公司追踪

股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	报告类型	发布时间	2006年预期		2007年预期		2006一致预期		2007一致预期	
						报告EPS	报告PE	报告EPS	报告PE	EPS	PE	EPS	PE
002084	海鸥卫浴	申银万国	增持	调研报告	1-30	0.690	39.145	0.900	30.011	0.602	41.03	0.764	32.34
600725	云维股份	申银万国	增持	调研报告	1-30	--	--	0.490	19.327	0.334	26.46	0.549	16.09
000900	现代投资	西南证券	持有	一般报告	1-29	0.788	16.815	0.862	15.371	0.752	17.86	0.900	14.93
002098	得兴股份	申银万国	买入	深度报告	1-29	0.310	54.839	0.490	34.694	0.307	54.05	0.433	38.27
600866	星湖科技	广发证券	持有	调研报告	1-29	0.030	114.333	0.040	85.750	0.030	104.00	0.040	78.00
601002	晋亿实业	兴业证券	强烈推荐	一般报告	1-28	0.123	79.919	0.173	56.821	0.127	77.43	0.173	56.92
000852	S江钻	联合证券	增持	调研报告	1-26	0.688	17.878	0.639	19.249	0.575	21.41	0.629	19.54
600001	邯郸钢铁	银河证券	谨慎推荐	调研报告	1-26	0.327	18.807	0.506	12.154	0.340	18.45	0.441	14.21
600196	复星医药	中投证券	推荐	调研报告	1-26	0.260	29.654	0.350	22.029	0.260	30.62	0.354	22.48
600232	金鹰股份	招商证券	强烈推荐	调研报告	1-26	0.500	19.640	0.720	13.639	0.507	19.55	0.700	14.16
000423	S阿胶	中银国际	优于大市	一般报告	1-25	0.350	39.114	0.470	29.128	0.338	40.52	0.425	32.21
600098	广州控股	招商证券	强烈推荐	深度报告	1-25	0.340	24.529	0.750	11.120	0.367	21.82	0.601	13.31
600371	华冠科技	联合证券	增持	调研报告	1-25	0.170	84.706	0.610	23.607	0.165	83.87	0.573	24.10
600586	金富力	长江证券	推荐	调研报告	1-25	0.200	43.200	0.360	24.000	0.193	46.06	0.358	24.87
600738	兰州民百	长江证券	谨慎推荐	调研报告	1-25	--	--	0.180	30.889	0.084	65.48	0.180	30.56
600820	隧道股份	联合证券	增持	调研报告	1-25	0.200	39.450	0.400	19.725	0.211	38.67	0.345	23.72
000425	徐工科技	银河证券	无	调研报告	1-24	--	--	--	0.130	91.85	0.166	71.90	
000823	超声电子	广发证券	持有	调研报告	1-24	0.220	35.273	0.440	17.636	0.223	35.93	0.310	25.88
002028	思源电气	中银国际	优于大市	一般报告	1-24	1.300	33.385	1.810	23.978	1.252	32.41	1.580	25.68
002078													