

已披露年报上市公司税后利润增六成

截至3月20日, 总共386家上市公司披露了2006年年度报告, 占上市公司总数的26.88%

统计显示, 已披露年报的上市公司合计实现净利润610亿元, 税后利润同比增长60.46%

已披露年报公司的税后利润增长率大大超过主营业务收入增长率, 扭转了去年“增收不增利”的状况

□特约撰稿 吴畏

自2007年1月12日江南高纤披露首份2006年上市公司年报至今, 已经历了大概两个多月时间, 约有四分之一的上市公司在此阶段披露了2006年年报, 那么目前这些已经发布的年度报告呈现出哪些特点呢? 投资者又该如何循着年报的脉络寻找机会呢?

已披露年报公司占26.88%

截至2007年3月20日, 总共386家上市公司披露了2006年年度报告, 占上市公司总数的26.88%。这些公司加权每股收益为0.3418元, 同比增长41.64%, 净资产收益率为12.20%, 同比增长34.02%。其中, 97.67%的上市公司实现盈利, 80.31%的上市公司净利润同比增长。

可比公司的税后利润合计同比增长60.46%, 目前增长最快的前五个行业分别是:造纸、印刷;食品、饮料;其他制造业;信息技术业;纺织、服装、皮毛。

到目前为止, 2006年报预计实施现金分红的A股公司有231家, 预派现公司所占比重为59.84%, 加权派现率为37.10%, 加权股息率为1.59%。

税后利润增60.46%

天相系统统计显示, 截至目前已披露2006年年报的386家上市公司合计实现净利润610亿元, 税后利润同比增长60.46%, 而根据我们去年的统计, 截至去年3月20日, 共有375家上市公司披露了2005年年度报告, 税后利润合计增长15.18%, 税后利润增长率的时点数据今年要远远好于去年, 显示了股权分置改革的成功, 使得上市公司的内在质量得到了明显的提高。

另外我们还发现, 目前披露年报公司的税后利润增长率大大超过了主营业务收入增长率, 扭转了去年“增收不增利”的状况, 由此我们看出上市公司去年通过一系列资产重组后, 已经拥有了许多盈利能力强的资产, 这无疑又显示了股权分置改革的积极作用。



已披露年报公司每股收益排名前十名

Table with 2 columns: 名称 (Name) and 本期每股收益 (元) (Current Period EPS in Yuan). Top entries include 驰宏锌锗 (5.3152), S山东铝 (1.5476), 宏达股份 (1.5322), etc.

上市公司业绩的增长成为决定市场中长期走势的主要内在因素之一 张大伟 制图

新闻分析

2006年年报四大看点

看点一 有色金属行业业绩领先

已披露年报公司中驰宏锌锗取得每股收益5.32元, 位居第一, 远高于排名第二的山东铝业(每股收益1.55元)。

共同作用的结果, 对于这类公司我们要把握好其产品价格走势。我们观察发现, 目前每股收益前十名的公司中, 有四家公司属于有色金属行业, 分别是:驰宏锌锗、山东铝业、宏达股份、吉恩镍业, 而在税后利润增长最快的前十家公司排名中又有三家属于有色金属行业, 分别是: 锌业股份、驰宏锌锗、贵研铂业。

看点二 亏损公司未必全是陷阱

已披露年报的公司中亏损公司9家, 占披露年报上市公司总数的2.33%, 亏损总金额达23亿元, 亏损金额超过亿元的公司有S石化、*ST佳纸、高新发展、S*ST张股。去年同期(2006年3月20日)亏损公司占比更高, 为8%, 但今年亏损面积是否扩大还取决于未来一个多月公布的年报情况。

从原则上来说, 我们应该回避业绩下滑或者亏损的公司, 但仍需对具体个股进行具体分析。OFII去年介入部分亏损股的理念值得借鉴。如果能把握住2006年业绩亏损、却将在2007年出现转折的个股

看点三 派现公司比重上升

已公布2006年年报的公司中, 预派现的金额达到182亿元, 而去年上市公司合计派现752亿元, 目前派现总额只相当于去年的24%, 我们预计今年上市公司的派现总金额有可

能会低于去年。在目前提出分配预案的243家公司中, 有231家提出现金分红, 57家公司提出送转股方案, 45家公司提出既分红又送股的组合方案。

看点四 主题投资需重点关注

随着两会的闭幕, 一系列经济数据的出台, 以及加息预期的“落地”, 各种政策都趋于明朗化, 在度过政策的集中发布期后, 市场受政策不确定性的影响将会有所缓解。

我们认为今年的投资主线主要有两条: 行业方面机会, 重点关注受益于医改的医药行业; 受益于人民币升值金融、航空、地产、机场、港口

已披露年报公司税后利润增长排名前十名

Table with 5 columns: 名称 (Name), 本期每股收益 (元) (Current Period EPS), 本期主营业务收入 (万元) (Current Period Revenue), 主营业务收入增长率 (%) (Revenue Growth Rate), 本期净利润 (万元) (Current Period Net Profit), 净利润增长率 (%) (Net Profit Growth Rate). Top entries include 锌业股份 (3703.10%), 东方创业 (1368.20%), etc.

(数据统计: 天相投资顾问公司)

行业; 受益于证券市场转暖的证券信托行业; 受益于新农村建设的农业行业; 受益于行业复苏和行业整合力度加大的钢铁、机械等行业的投资机会。

机会, 也会给我们带来超额收益。比如: S石化被长江证券借壳、高新发展转型地产, 如果能很好地把握这类题材, 无疑将大幅提高收益率。

公司整体市值上升所造成的。其中川化股份的股息率最高, 达到5.66%, 共有37家公司股息率超过最新公布的一年期存款基准利率(2.79%)。

主题投资机会, 重点把握奥运、国防军工、资产注入、整体上市、股权激励、滨海新区等投资主题, 我们为今年的主题投资机会要明显多于行业投资机会。

机构观点

上市公司业绩增长有助化解估值担忧

□本报记者 初一

截至3月20日, 已有386家上市公司披露了2006年度报告。东方证券策略组的研究预测显示, 在经历2005年盈利低点之后, 多数上市公司的盈利能力自2006年起重拾升势, A股上市公司2006年净利润的同比增速将达到31.23%。

东方证券认为, 上市公司业绩的增长是决定市场中长期走势最为核心的内在因素之一。在当前A股市场静态市盈率相对偏高的情况下, 上市公司业绩的增长, 将成为化解当前市场对估值担忧的决定性因素。

业绩增速成决定市场走势关键

回顾2006年的A股走势, 上市公司业绩增速的披露成为数次在敏感点位决定市场走势的关键性因素。2006年8月, 经历了一系列严厉的宏观调控和大量新股的密集发行, 市场开始了一轮调整, 但是当8月底公布上市公司2006年中报业绩总体增长5%后, 市场信心明显受到鼓舞, 成为在去年7月初市场一波近200点调整提前结束的确定性因素, 市场走势随即逆转, 随后一举突破前期高点。

同样, 在去年10月底市场谨慎面对超级大盘工商银行的发行时, 上市公司三季报业绩同比增长20%的数据再次极大地鼓舞了市场信心, 给突破前期高点后犹豫的市场心态注入了一针强心剂, 其后走势明显加速, 走出了2006年最为波澜壮阔的一波上涨行情。

挖掘超预期增长公司

2007年1至2月份超出预期的经济数据, 印证了中国经济增长的强劲内生动力。东方证券预期, 2007年一季度中国GDP增速有望达到11%左右。经济运行数据的超预期增长, 有望再次激起投资者的热情并改变市场对未来经济走势的预期。

经济的强劲增长将在上市公司2007年一季报中得到反映。东方证券认为, 随着市场对经济强劲增长的可持续性达成共识, 在A股上市公司盈利超预期增长的激励下, 市场有望大幅缓解对当前所谓“泡沫”的担忧。若2006年、2007年市场平均净利润增速高达30%以上, 则现在的3000点仅相当于2005年底的1775点。2007年一季报业绩超预期增长的公司将成为市场下一阶段创出新高原动力, 对这些公司的挖掘也将成为市场下一阶段热点切换的重要内容。

东方证券认为, 受益于外贸和投资的超预期增长, 与进出口和固定资产投资密切相关的产业链今年一季度业绩有望大幅增长, 在对中国经济走势和行业景气度双重预期改变的情况下, 相关上市公司有望成为市场新一轮的投资热点。

东方证券表示, 当前影响市场走势的根本因素主要来自对上市公司盈利增速、流动性充裕状态、人民币升值趋势等的判断和预期。在宏观经济持续超预期增长、贸易顺差连创新高以及流动性保持充裕局面等背景下, 上市公司2007年盈利增速有望达到甚至超过31.4%。基于以上分析, 东方证券将上证综指6个月目标位从3000点调高至3700至4000点。

西宁特殊钢股份有限公司关于部分有限售条件的流通股上市公告. 公告内容涉及公司股权结构、限售股解禁、上市安排等。

银河收益证券投资基金2007年第一次分红公告. 公告内容涉及基金分红日期、金额、方式及投资者注意事项。