

117家公司连续9季业绩增长

◎华泰证券研究所

连续盈利、高速增长是上市公司成长性的重要标志,对公司、行业甚至整个宏观经济的分析都具有指导性作用。从这些高速成长的公司入手,能够发现中国资本市场最具活力和未来仍有潜力的行业和公司。在对连续9个季度保持同比增长的117家公司研究中,我们认为以下特点值得投资者重点关注:

第一、连续增长公司的行业聚集度很高,即在现有的市场情况下,利润总是向某些公司尤其是行业集中。在117家公司中,机械占有16家,商业贸易12家,医药12家,交通运输11家,化工、建材、金融、轻工、食品、有色金属都是6家,房地产、家电都是5家,这些行业总共达到97家,占比为83%。数据清楚显示以上这些行业成为本轮经

济成长周期中最大的收益者。在估值上看,这117家公司的平均市盈率是39倍,而同期沪深300的市盈率为28倍,虽然估值高于沪深300平均水平,但是考虑到这些公司的高成长性和PEG大多大于1,我们认为这些公司的估值相对于大盘的平均市盈率要高,抗风险能力更强。

第二、消费升级导致消费品和终端行业利润增长迅速。我们注意到在117家公司中,商业贸易、轻工、食品饮料、家电等行业公司多达29家,占比高达1/4。这些行业的共性在于他们的产品或服务直接面对的是普通消费者,在消费加速和升级过程中,这些公司的利润会随着消费者消费能力的加强而提升。这些公司能够在通胀高企的情况下,具有较强的成本上涨的转移能力,特别是食品饮料、轻工行业的转移能力更强。此外,商业贸易行业的高成长更表明中国商业零售业正

在经历着深刻的变革,以全国或大区域连锁的企业能够利用管理、物流和成本优势挤压传统的单一的地方性商业企业,这一点在王府井、苏宁电器、武汉中百、百联股份等表现最为明显。

第三、一些传统的行业或公司鲜有入围。一般认为,像采掘、信息服务、房地产等行业被认为是利润较高的行业,特别是近期石油、煤炭的价格快速增长,但是我们并没有观察到煤炭石油资源型公司出现。可见从长期看,这些行业的周期性较强,公司受外部市场因素的影响很大,难以长期保持高速发展。而房地产的表现则有点让人意外,一般认为过去的2~3年是中国房地产发展的最黄金的时期,各家公司的利润都非常高。但是,实际的结果是除了万科A以外,真正从事房地产开发的地产商并没有出现在表中。我们认为,除了房地产行业营运周期长,不可能每一个季度都有稳定的成长外,公司的一

些财务处理方式也掩盖了一些实际情况。

第四,新兴行业表现值得肯定。我们发现医药、信息设备和服务、电子元器件等相对弱势的行业很多公司成为成长明星,比如信息行业的用友软件、东软股份、大族激光等,医药行业的科华生物和康美药业。这些行业要求高技术和高投入,面对的国外对手优势明显。这些新兴行业公司的表现显示出国内公司的技术、研发水平、管理能力有了长足的进步。

第五,交运设备和机械的继续强势。中国的机械行业一直保持较快的发展,比如工程机械的柳工、山推股份、太原重工、电力设备行业的特变电工、卧龙电器、思源电器、天威变电等。这些公司在近些年的基础建设高潮中充分收益,产品快速升级,在面对国外竞争对手时产品不但不差还有巨大的成本优势。在交运设备上,载重汽车、乘

用车等整车行业并未出现,上榜的包括客车、船舶制造以及汽车零配件。客车的需求上升是与中国运输行业特点所决定,中国客运运输近年来持续紧张,而随着高速公路的加快组网,公路客运对客车的需求上升,刺激客车业两大龙头的宇通客车和金龙汽车的稳定发展。此外,中国汽车零部件发展的条件显然要好于整车行业,中国汽车行业大部分集中在合资公司手中,而零部件的发展空间广阔,成本优势更容易显现出来。船舶制造业目前正处于长期的景气周期,我们认为未来的空间有可能下降。

综上所述,从业绩连续增长的公司来看,公司的行业充分反映了中国经济的特点。也证明了自上而下的分析方面不管在国外还是在国内都有有效的,价值投资必须建立在真正的优质公司的基础上。

连续9季净利润同比增长个股一览

| 单季净利润同比增长率(%) | | | | | | | | | | |
|---------------|-------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 股票代码 | 股票名称 | 2008Q1 | 2007Q4 | 2007Q3 | 2007Q2 | 2007Q1 | 2006Q4 | 2006Q3 | 2006Q2 | 2006Q1 |
| 000001 | 深发展 A | 87.67 | 88.13 | 75.69 | 142.25 | 142.63 | 2907.70 | 104.55 | 6455.09 | 43.09 |
| 000002 | 万科 A | 17.28 | 267.93 | 80.06 | 26.78 | 57.75 | 66.25 | 80.11 | 53.29 | 54.09 |
| 000026 | 飞达亚 A | 26.44 | 48.24 | 20.17 | 71.52 | 146.97 | 30.21 | 69.51 | 95.59 | 547.87 |
| 000157 | 中联重科 | 72.83 | 319.71 | 713.45 | 66.67 | 193.96 | 48.19 | 65.63 | 90.32 | 1.85 |
| 000417 | 合肥百货 | 14.14 | 113.85 | 141.54 | 18.24 | 82.76 | 51.58 | 95.21 | 70.73 | 47.85 |
| 000423 | 东阿阿胶 | 57.01 | 38.07 | 22.34 | 25.39 | 44.59 | 104.38 | 20.45 | 26.71 | 1.24 |
| 000516 | 开元控股 | 30.17 | 70.60 | 20.26 | 76.52 | 23.44 | 0.04 | 12.16 | 43.06 | 26.98 |
| 000527 | 美的电器 | 41.87 | 101.05 | 207.96 | 111.07 | 177.23 | 48.41 | 30.22 | 28.36 | 29.96 |
| 000528 | 柳工 | 31.84 | 37.41 | 67.69 | 81.08 | 36.81 | 79.27 | 119.38 | 77.84 | 29.37 |
| 000538 | 云南白药 | 18.23 | 70.76 | 9.09 | 6.33 | 4.98 | 19.55 | 14.64 | 12.16 | 37.04 |
| 000540 | 中天城投 | 295.51 | 867.97 | 1126.02 | 369.53 | 35.89 | 97.93 | 846.87 | 917.58 | 777.69 |
| 000568 | 沧州大化 | 261.67 | 238.47 | 236.65 | 40.46 | 37.70 | 730.31 | 2176.93 | 547.60 | 94.87 |
| 000612 | 焦作万方 | 31.89 | 51.22 | 176.84 | 125.65 | 364.97 | 278.50 | 271.33 | 307.49 | 442.71 |
| 000651 | 格力电器 | 165.79 | 288.06 | 47.42 | 62.73 | 46.37 | 12.23 | 23.66 | 13.84 | 18.27 |
| 000655 | 金岭矿业 | 227.60 | 17.85 | 129.75 | 64.90 | 827.25 | 237.28 | 275.76 | 67.80 | 73.39 |
| 000668 | 山推股份 | 102.38 | 74.89 | 143.12 | 81.91 | 55.61 | 143.54 | 123.28 | 103.16 | 410.50 |
| 001693 | 宗申动力 | 59.54 | 107.54 | 71.32 | 132.05 | 47.72 | 15.76 | 15.4 | 93.55 | 18.06 |
| 000713 | 丰乐种业 | 12.64 | 199.85 | 72.23 | 10.40 | 3.45 | 11.97 | 178.84 | 10.05 | 11.26 |
| 000729 | 燕京啤酒 | 31.42 | 124.99 | 35.66 | 26.70 | 11.16 | 306.13 | 5.12 | 5.22 | 5.51 |
| 000759 | 武汉中百 | 52.56 | 43.88 | 67.37 | 144.07 | 51.15 | 40.98 | 60.03 | 87.49 | 78.46 |
| 000789 | 江西水泥 | 300.00 | 103.88 | 265.81 | 291.64 | 239.98 | 117.17 | 107.15 | 104.44 | 104.90 |
| 000823 | 超声电子 | 7.20 | 14.42 | 57.41 | 49.53 | 21.13 | 37.03 | 10.87 | 25.78 | 56.98 |
| 000826 | 合加资源 | 40.43 | 121.13 | 50.31 | 110.62 | 70.91 | 34.19 | 186.86 | 39.56 | 39.87 |
| 000829 | 天音控股 | 1.13 | 45.72 | 73.99 | 83.12 | 151.04 | 193.23 | 98.12 | 84.77 | 26.77 |
| 000859 | 国风塑业 | 148.31 | 5.02 | 3.14 | 47.40 | 74.16 | 45.40 | 367.22 | 152.20 | 71.55 |
| 000869 | 张裕 A | 39.10 | 49.65 | 47.05 | 55.08 | 30.34 | 35.88 | 46.16 | 72.08 | 37.98 |
| 000895 | 双汇发展 | 0.68 | 26.82 | 22.63 | 20.96 | 21.31 | 21.70 | 18.52 | 23.02 | 30.75 |
| 000909 | 津滨发展 | 95.81 | 98.30 | 7.39 | 88.68 | 120.90 | 205.60 | 111.25 | 219.56 | 20.10 |
| 000910 | 亚大科技 | 1.76 | 16.77 | 33.97 | 56.35 | 191.57 | 426.13 | 199.05 | 121.40 | 7.27 |
| 000952 | 广济药业 | 1144.20 | 1403.34 | 1696.63 | 760.53 | 75.81 | 90.89 | 60.47 | 357.43 | 24.12 |
| 000969 | 安泰科技 | 23.31 | 49.33 | 30.12 | 19.17 | 16.68 | 54.86 | 12.70 | 14.91 | 1.10 |
| 000980 | 金马股份 | 30.68 | 45.41 | 53.94 | 89.66 | 276.80 | 44.99 | 53.34 | 59.57 | 52.00 |
| 000987 | 广州友谊 | 40.41 | 46.95 | 20.21 | 33.57 | 35.52 | 85.88 | 41.65 | 41.82 | 28.05 |
| 000990 | 浦发银行 | 187.40 | 75.17 | 60.28 | 68.22 | 47.63 | 26.02 | 27.73 | 58.98 | 28.98 |
| 000015 | 华夏银行 | 80.43 | 145.05 | 19.57 | 49.85 | 21.36 | 4.58 | 11.69 | 12.91 | 20.24 |
| 000016 | 民生银行 | 122.48 | 55.40 | 87.12 | 75.21 | 46.59 | 83.18 | 10.06 | 47.91 | 24.44 |
| 000030 | 中信证券 | 101.03 | 182.26 | 1209.39 | 453.87 | 1230.59 | 449.37 | 327.49 | 820.28 | 1039.81 |
| 000033 | 福建高速 | 55.36 | 39.80 | 23.44 | 37.37 | 15.07 | 34.15 | 14.60 | 5.54 | 20.15 |
| 000036 | 招商银行 | 156.66 | 99.79 | 130.64 | 146.18 | 87.48 | 271.43 | 53.84 | 37.58 | 24.49 |
| 000063 | 皖维高新 | 199.01 | 152.58 | 90.30 | 64.86 | 34.65 | 789.15 | 30.05 | 51.48 | 46.58 |

数据来源:聚源数据

| 按行业、概念分资金流向一览 | | | | | | | | | |
|---------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 涨幅前十 | | | | | | | | | |
| 沪市 | | | | | | | | | |
| 深市 | | | | | | | | | |
| 沪市 | | | | | | | | | |
| 深市 | | | | | | | | | |