

银行、地产、钢铁等行业近三年业绩稳定增长

◎天相投顾 王巍峰

下周一将进入上市公司半年报披露工作即将拉开帷幕，投资者的目光无疑将再次聚焦到上市公司业绩上来。我们以天相行业分类，对上市公司各行业盈利情况及业绩增长水平进行了统计。数据显示，银行、地产、钢铁、机械、电气设备等行业近三年收入和利润均呈现稳定增长态势，其中银行、钢铁、机械三个行业净利润增速逐年加快，地产、电气设备两个行业2007年净利润增速较上年有所减缓，仍然处于高位。石油、石化、电力、有色等行业2007年净利润增速回落明显，其中石油行业为负增长，受外需放缓及国内对高耗能产品的调控，有色行业去年收入依旧快速增长的同时利润仅增长了2.66%，比2006年170%的增速大幅回落，石油石化和电力行业业绩不佳主要是由于成本上升和政府价格管制所致。

以2005—2007三年平均营业收入增长率对各行业进行排序，处于排行榜前五名的行业分别是证券、有色、电气设备、汽车及配件和信托，平均营业收入增长率在32%—126%之间。2007全年证券市场交投活跃，各家券商公司佣金收入较前几年均大幅增长，另外牛市使得各券商自营业务收入也相当可观。去年全年，上市券商营业收入较2006年大幅增长365%，净利润较2006年翻了5倍。有色行业属增收不增利，电气设备和汽车及配件行业业绩显示出良好的增长态势，信托行业目前仅有两家上市公司且规模偏小，经营状况未能代表行业状况。

以2005—2007三年平均净利润增长率排序，日用品、元器件、证券、计算机硬件、纺织服装五个行业居前五名，除证券外，这些行业规模整体较小，增长率高多数出于某一年增长率数值巨大，而这样的高增长主要是因为比较基数低或是上年同期亏损，这些行业对整体业绩的影响有限。

从今年一季度披露的数据看，证券、煤炭、保险三个行业一季度实现每股收益在0.2元以上，其它航运业、钢铁、食品、化工、有色行业盈利也远超市场平均水平，一季度每股收益在1.5—0.2元之间。化纤、酒店旅游、电力、日用品、综合等多达14个行业一季度每股收益不足0.05元，远低于市场平均0.1元的水平，显示在企业成本上升之下，众多行业经营业绩面临一定困难。

中报即将披露，在通货膨胀、成本上升、外需放缓等众多困扰经济增长的不利因素存在的背景下，投资者更为关注上市公司整体业绩增长的水平。从利润构成结构看，上市公司整体业绩增长仍然主要取决于部分权重行业的盈利情况。今年第一季度，上市公司整体实现净利润是2667亿元，其中银行占了44.16%，石油占10.31%，其它钢铁、煤炭、航运业占比也均在5%左右，这前五个行业合计占净利润总额的比例接近七成，可见上市公司整体业绩主要在于这些权重行业的表现。银行业一季度表现为高增长，净利润较去年同期增长了91%；煤炭和航运业两个行业净利润增速在50%左右，增速同样高于市场整体；而石油行业一季度盈利大幅下降27.29%，对市场整体业绩拖累明显。

行业名称	净利润(万元) [2008Q1]	EPS(元)[2008Q1]	营业收入增长率(%)				净利润增长率(%)			
			三年平均	2007年	2006年	2005年	三年平均	2007年	2006年	2005年
证券	445,429	0.305	126.45	365.96	-11.17	24.55	511.60	484.93	1294.38	-244.52
有色	552,577	0.153	53.30	32.72	87.62	39.55	66.53	2.66	170.20	26.72
电气设备	159,960	0.118	44.31	18.94	83.84	30.16	58.21	28.53	116.68	29.43
汽车及配件	447,994	0.117	34.55	71.18	21.13	11.35	53.71	141.23	65.79	-45.90
信托	3,337	0.041	32.33	51.53	64.75	-19.30	49.72	339.91	-275.20	84.46
铁路运输	237,765	0.114	31.66	56.75	24.96	13.28	29.62	46.46	24.62	17.78
钢铁	1,542,815	0.170	28.84	32.25	25.11	29.16	18.51	28.71	26.46	0.36
银行	11,777,260	0.122	28.79	37.56	22.65	26.15	42.40	57.86	43.33	26.01
交通与仓储	44,301	0.068	28.71	40.63	20.11	25.39	21.73	33.69	39.66	-8.16
石化	653,771	0.069	26.29	13.10	31.81	33.96	16.34	6.85	285.3	13.65
房地产	498,787	0.074	26.27	40.88	37.18	0.76	78.13	104.22	114.88	15.30
民航业	310,936	0.095	25.73	13.26	25.32	38.62	50.86	191.60	39.00	-78.02
机械	501,270	0.127	25.57	31.06	32.34	13.30	51.47	75.32	70.10	8.99
煤炭	1,306,497	0.244	25.31	27.15	21.71	27.07	12.24	21.53	2.00	13.19
航运业	1,124,234	0.183	24.87	34.44	13.31	26.86	49.88	98.15	-4.82	56.31
总计	26,668,202	0.118	24.14	25.75	25.39	21.29	30.62	49.61	47.51	-5.25
建材	101,470	0.052	23.63	21.95	36.30	12.64	83.91	109.88	214.06	-72.22
石油	2,748,586	0.145	23.25	21.10	19.45	29.21	-53.95	-0.13	138.92	-300.63
商业	233,377	0.126	22.17	18.46	24.85	23.21	67.99	74.93	104.63	24.40
建筑业	206,239	0.047	21.86	16.96	33.79	14.82	43.03	74.05	30.54	24.49
化工	613,105	0.166	20.94	24.80	21.02	17.00	50.70	174.06	-18.90	-3.05
电力	155,235	0.019	20.63	16.14	18.75	27.00	13.26	24.50	28.45	-13.16
造纸包装	108,883	0.079	20.52	18.40	20.35	22.80	47.00	118.10	2.56	20.33
食品	372,396	0.165	18.57	19.76	19.65	16.30	56.79	73.00	91.52	5.84
供水供气	40,229	0.047	17.80	13.15	30.65	9.60	2.04	9.40	16.12	-19.41
公路	205,715	0.085	16.40	23.82	18.63	6.74	24.55	23.48	41.41	8.76
日用品	7,089	0.033	15.68	12.72	16.84	17.49	4260.83	127.36	12769.11	-113.99
化纤	20,339	0.015	15.51	19.20	15.82	11.50	-18.72	171.86	51.79	-279.81
贸易	123,474	0.136	15.28	13.89	13.98	17.97	117.14	336.04	43.77	-28.38
农林牧副渔	74,895	0.040	14.79	16.40	11.97	15.99	286.88	691.67	172.43	-3.46
软件及服务	48,518	0.075	14.42	17.44	17.56	8.27	-30.89	312.75	211.29	-616.72
元器件	75,522	0.044	13.51	14.42	11.51	14.59	972.08	3085.90	47.15	-216.80
家电	173,330	0.071	13.36	13.33	13.93	12.81	-249.26	1332.85	80.52	-2161.14
酒店旅游	10,372	0.018	13.11	16.52	15.07	7.73	53.08	135.82	5.64	17.78
医药	319,733	0.092	12.96	13.62	12.39	12.86	65.10	168.26	42.31	-15.26
计算机硬件	36,846	0.041	12.38	15.12	10.40	11.63	414.57	1442.99	107.76	-307.04
保险	1,012,400	0.234	12.35	37.05	0.00	0.00	40.12	120.35	0.00	0.00
纺织服装	126,231	0.052	10.43	10.02	16.98	4.30	327.25	271.36	78.86	631.54
通信	141,932	0.042	10.41	4.25	26.19	0.79	166.03	352.34	123.49	22.25
综合	64,044	0.033	6.97	15.89	5.35	-0.33	89.72	304.30	235.29	-270.44
传媒	40,461	0.046	5.08	3.20	11.16	0.87	63.17	65.78	147.99	-24.26
金融其他	848	0.011	-19.33	-20.20	-14.99	-22.80	-785.02	1017.99	103.29	-3476.34

证券通天天涨幅榜背景大揭秘(6月26日)

股票简称	股票代码	当天涨幅	最新评级	背景解密
浦东金桥	600639	10.06%	增持	公司拥有在浦东核心位置丰富的各类优质出租资产，公司后续发展动力基本得到保障。近两年公司开始大力推进新业务模式，逐步实现业务转型，这将促使公司未来几年获得高增长。目前公司每股NAV为20.31元，股价具有足够安全空间。
国电南自	600268	10.04%	增持	新增的三项业务成为公司08年的转折点：1) 变频调速系统走正轨;2) 电厂DCS业务成为业绩增长的主要来源;3) 水利、水电领域成为新的利润增长点。另外，公司还有电厂的除工业务、工业自动化业务等，在2008年的利润中会逐步体现，作为业绩快速增长的补充。预计09年将是业绩转折点。
香梨股份	600506	10.01%	增持	公司可能获得包括博湖苇业以及一项正待获取采矿证的矿产资源等资产注入。以目前已有资料来分析，博湖苇业作为西北部地区综合实力最强的纸业公司，具有突出的业绩和成长性。此外，公司未来重点发展项目“新联化”的资金难题尚在解决当中，可能在09年下半年既竣工投产贡献利润。预计公司08年可迎来业绩转折，09、10年将是业绩快速释放期。
中视传媒	600088	10.00%	持有	08年奥运会的刺激下，央视旗下大部分频道的广告资源处于供不应求状态，加上CCTV10收视率在过去两年稳步提升，公司08年广告业务收入增长应该在40%以上。考虑到公司作为央视旗下唯一的上市公司和稀缺资源的经营者，具有长期投资价值。
海印股份	000861	9.97%	增持	公司凭借专业化、特色化赢得市场，是主体化商业地产的精心耕作者和成功者。公司目前的主要土地上场出租率几乎100%，盈利能力出色。未来番禺项目将成为新的盈利增长点。而优秀的管理层无疑是公司最大的核心竞争力。

热门板块机构调研深度透析(6月26日)

板块名称	市场表现	调研