

金融业高利润掩盖了其他行业的不景气

消费行业业绩滑坡令人担忧

今年上市公司的半年报整体业绩不错,增幅达到两位数,但是,仔细研究各行业公司的业绩,实际上情况没有这么乐观,真正业绩能够大幅增长的行业不足半数。大部分行业并不景气,尤其是消费行业出现一定程度的滑坡,是近几年从来没有出现过的,令人担忧。

金融公司中流砥柱

半年报整体业绩较好,其中,金融类公司更是起到中流砥柱的作用。银行是A股中净利润总额和权重占比最高的板块,其业绩好坏直接影响整体业绩。今年上半年,16家上市银行业绩增幅依然达到两位数。这16家银行上半年实现净利润

总额为6849亿元,同比增长10.63%,占有上市公司净利润总额54%。券商、保险、信托等公司也不错,包括这些公司在内的所有金融类公司共有44家,这44家公司上半年实现净利润7552亿元,同比增长11.88%,金融类公司占上市公司利润总额比例最高,也是上半年业绩增幅较高的板块。

消费类公司业绩滑坡

比较令人失望的是消费类公司,比如98家商业贸易公司,上半年营业收入下降了4.3%,净利润总额为118亿元,同比下降了13%。包括旅游、景点、餐饮在内的休闲服务类还不错,上半年净利润同比增

长23%,但是,这37家公司净利润总额只有21亿元,占比较小。影响最大的是食品饮料公司,70家公司上半年实现净利润总额281亿元,同比下降11%,主要是占比较大的白酒企业业绩大滑坡。

另外,家用电器也不乐观,58家公司上半年实现净利润214亿元,同比增长40%,看上去不错,但是,扣除美的、格力、青岛海尔和TCL这4家利润总额最高的公司,其余公司业绩就下降12%,美的是因为资产重组整体上市,业绩增幅较大。因此,扣除这些特殊因素,实际上家用电器行业并不景气,尤其是电视机行业,海信业绩下降24%,长虹更是出现亏损。

再看服装家纺,该行业36家公司上半年实现净利润总额58亿元,同比增长38%,看上去很不错,但是,扣除雅戈尔和海澜之家,业绩实际上是下降15%。雅戈尔是因为投资收益大增,公司上半年净利润18亿元,投资收益有13亿元;海澜之家是因为资产重组,两家公司都不具有可比性。实际上,像七匹狼、九牧王、美邦服饰、贵人鸟等服装、鞋帽公司,业绩都出现大幅下降。

因此,消费类行业从百货公司到服装、食品饮料、家电都不太景气,从营业收入到净利润都出现下滑,这是近几年少见的情况,消费行业前几年一直是一个增长的行业,这个行业的滑坡令人担忧。

新兴产业成长性高

医药一般也归入大消费行业,那么,医药可以说是消费板块中一枝独秀了,183家医药生物行业公司,上半年实现净利润总额254亿元,同比增长16%。医药行业已经连续几年业绩持续增长,成为消费板块中最具成长性的板块。还有就是汽车,106家汽车整车和零配件公司,上半年实现净利润总额409亿元,同比增长23%。

值得一提的是,几个新兴产业板块业绩也比较靓丽,如电子行业业绩增长27%、计算机公司业绩增长17%、传媒增长32%、通信增长51%,这是目前增长率较高的板块。

相比之下,一个大行业如采掘、化工、钢铁、有色金属等,今年上半年业绩全部下降,其中,钢铁与有色金属净利润都下降了43%。因此,上市公司整体业绩压力还是很大的。

本报记者 连建明

近期的股市行情相当火爆,9月份的前三个交易日,K线连拉三根中阳线,快速创出本轮反弹新高,市场看多氛围浓厚。尤其是“死多头”国泰君安日前又发了一份宏观研报,力挺牛市,其首席宏观分析师在题为“论对熊市的最后一战”报告中称,中央打虎归来之后,出手打熊。“降低无风险利率,提升风险偏好,将开启一轮波澜壮阔的大牛市,5000点不是梦。”笔者认为,虽然目前市场趋势的确不错,但就此提出“5000点论”,难免有哗众之嫌。

首先,从市场估值看,目前平均市盈率12倍,市盈率中值58倍,虽然平均市盈率不算高,但那是因为大盘股净利润超高所致,并且这种

风起时,机会如何把握?

低估值状态已经持续了好几年时间,充分说明其合理性。但一半股票的市盈率高于58倍,就好比一个国家过半人口是58岁以上的老年人,表明老龄化相当严重,缺乏活力。而从上市公司中报业绩看,今年上半年,合计2558家上市公司整体净利润同比增长9.47%,增速较一季度的8.08%有所回升。不过,剔除金融类公司和“两桶油”之后,增速却较一季度呈现回落。在调结构、促改革的转型背景下,上市公司业绩保持了一定水平,但一季度、二季度业绩同比增速均不及2013年同期水平。因此在估值结构性偏高,上市公司业绩增速一般的背景下,过于兴奋牛市来临可能会误导善良的中小股民。

牛市未必来了,但牛股和挣钱机会总是有的,由于业绩不出众,中短线资金当然选择各类题材股作为突破口,这就是造成目前市场上题材满天飞的根本原因。过去经验显示,在市场繁荣阶段,垃圾股可以飞上天,但当风停止的时候,会飞的猪一定会摔得半死不活。因此,投资的关键并不在于你是否会飞,而在于如何做到回避风险,抓住稳定的收

入三个条件的公司,值得投资人重点关注。

按照这一思路,利用新东风选股平台,可以总结出下面这样一个定量的投资策略:

- 1.主营同比增长率≥30%
2. 净利润同比增长率≥30% (公司业绩高增长)
3. 股东人数环比变化≤-15% (筹码趋向集中)

该策略在过去一年中大幅跑赢市场,根据上述选股方法,截至9月2日,有13家A股公司符合上述标准,详情可参考新东风网公布的最新统计结果,也可参加本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办的公益沙龙现场讨论。毛羽 柯昌武

美元终显王者风范

关注今晚非农报告

城 汇市分析

本周美元指数强势上扬,刷新了去年7月中旬以来高位,盘中触及83关口,在经历了上半年的反复夯实底部,美元终于厚积薄发,当前美联储加息预期逐渐升温,在10月份彻底结束购债后,有望于明年春季步入紧缩,美元在本轮反弹稍事休整后,预计继续走高概率很大。

支撑美元本周升势,除了其固有的基本面优势外,其他对手盘货币不争气也是重要原因,欧元、日元、英镑均出现不同程度的利空。欧元因欧央行会议可能释放的进一步宽松而持续承压,但本周来看汇价在1.31关口

有企稳信号,在连续下行后,空头在货币政策会议前开始谨慎,预计央行本次会议按兵不动,继续考察6月降息效果的概率较大,如此,欧元短线可能存反弹机会,但不论怎样,中期走势已暗淡是个不争事实,鉴于和美联储货币政策迥异前景,欧央行出手量化宽松可能是迟早的事情,因此若欧元超跌反弹,投资者应及时了结手里的多头头寸,激进者可开空单,中线目标在1.30下方。

美元兑日元本周出现突破行情,地缘局势虽紧张,但未有进一步恶化进展,日元暂时失去避风港,同时有关日本内阁重组的消息扰动市场,支持世界最大养老基金GPIF的官员可能被安倍委以重任,对GPIF改革的期待推动日经股指走高,负相关非常

高的日元相应承压,美元兑日元连续大涨,周中一度触及105.30高位,距离一月份的年内高点105.40仅一步之遥,如果强势挺进,无疑将拓展更大空间,对美元整体强势构成极大利好。

本周英镑再遭利空,民调显示苏格兰独立的支持率创纪录高位,目前距离正式公投仅不到两周时间,若苏格兰脱离英国,对英国经济将是重大利空,苏格兰是欧洲绿色能源的主要来源地,该地区提供了欧洲四分之一的风电及潮汐电力。英镑兑美元受此事件影响暴跌,汇价已刷新了半年多低位至1.65下方,尽管如此,笔者认为对英镑仍不必过分看空,经历近期集中利空释放后,英镑仍有望在非美货币中领衔与美元抗衡,毕竟目

前只有英美两国具备货币政策紧缩前景,这是支撑货币中期走势的最重要因素,鉴于政治事件不确定性较强,稳健者待苏格兰公投结果明朗后介入该货币。

本周压轴大戏当属周五晚美国8月非农就业报告,此前新增就业已连续半年位于20万以上,不出意外的话,本次数据仍将持稳于该水平上方,失业率可能在6.1%低位,这将使得9月中旬美联储会议继续缩减100亿购债规模,若该数据大幅好于预期,将极大提升市场对本次会议的期待,毕竟这次会议将有美联储对经济的最新预估以及耶伦新闻发布会,可能释放关键的加息线索,对美元是潜在利好。

中国银行 聂金龙

美国经济数据转暖

黄金即一蹶不振吗

城 金市评论

本周黄金走势承压,交投于两个半月低位附近1270美元。从市场解读来看,金价回落归因于美元上涨和乐观美国经济数据,其削弱了黄金的避险魅力。美元指数盘旋在14个月高位附近,同样受助于美国数据强于预期和美国国债收益率上涨。

从美国数据方面来看,美国7月工厂新订单创下纪录增幅,7月工厂订单较上月大增10.5%,因飞机和汽车需求强劲,并且8月整体汽车销售年率升至八年半最高位,为经济进一步增添了乐观

佐证。此外美国8月制造业扩张速度触及近三年半高点,8月制造业指数攀升至59.0,为2011年3月以来最高。金融数据公司Markit称美国制造业采购经理人指数(PMI)升至57.9,为2010年4月以来最高水平。各种信息显示美国经济正以稳固的根基进入第三季,而市场预估三季度美国GDP为3.5%,相较二季度的环比年率4.2%并不逊色多少。

目前的问题是经济强劲与美元汇率的直接关联到底有多大,反过来看对于黄金价格的打压会产生多强的抑制。如果回看从1973以来的美国GDP名义年率数据与黄金价格,可以得到两者呈现

整体的负相关走势,相关系数约为-0.49,这个数据其实和黄金与美元的长期负相关系数大体相当,后者过去40年呈现的负相关系数约为-0.51。如果再稍加调整,会发现美国GDP数据对黄金价格的影响具有滞后性,数据来看大约滞后3-4个季度产生的影响最强。从逻辑来看,这意味着美国经济持续改善后,可能引发对于美元的利好影响并引发对于黄金走势的负向压制。

就目前情形来看,与其说是美元强势打压金价,不如说是欧元趋弱带动金价回落,而破解欧元走势的关键则回到欧洲央行利率前景的核心问题上。

从全球最大黄金上市交易基金——SPDR Gold Trust近期持仓来看,波动不大依然维持在790吨左右。美国期货交易委员会CFTC的黄金投机性净多头维持在11万张合约左右,相对于年内高位较少超过1万张,但相对于去年低位1.65万张,仍具备优势。

技术层面在日线布林下轨1260美元一线存在显著支撑,而金价上行则要考验1290美元的强阻力了。从交投来看,只要不破1260美元则依然适合高抛低吸,而推动金价破位则要出现真正意义上的市场突变,打破目前低波动率以及相对平淡的市场格局。

中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

