

前三季度净利润总额达到 1.9 万亿元 上市公司今年业绩有望创历史新高

沪深上市公司三季报披露到上周结束,2584家上市公司今年前三季报净利润总额同比增长9.53%,在经济下行压力较大的背景下实属不易。良好的业绩为今年股市走好创造了条件。

全年利润可能创新高

根据同花顺FinD金融数据统计,2584家上市公司今年前三季度实现营业收入20.94万亿元,同比增长6.4%,实现归属于母公司股东的净利润19073.81亿元,同比增长9.53%。今年上半年,上市公司整体业绩的增幅是10.03%, 三季度的增速基本相同。在经济下行压力较大的背景下,今年以来上市公司业绩一直保持稳

健增长的势头,实属不易。

从目前的情况看,今年上市公司净利润总额很可能创出历史新高。去年沪深上市公司净利润总额首次突破2万亿元大关,达到2.26万亿元。今年前三季度净利润总额已经达到1.9万亿元,按今年每个季度净利润大约在6000亿元左右的数字推算,全年的净利润总额可能达到2.5万亿元左右,从而创出新高。

金融公司表现突出

数据也证明了这一点,今年前三季度上市公司整体业绩之所以能保持10%左右的增幅,主要是因为大型蓝筹公司业绩稳健增长。

事实上,大部分的利润是由少数

大型公司创造的,今年前三季度,净利润总额最高的前50家公司,实现归属于母公司股东的净利润合计为14673亿元,占上市公司全部净利润总额的77%。这50家公司净利润总额同比增长10.59%,增幅高于平均水平,正是因为这些少数大型公司业绩增幅高,才提升了A股公司的整体业绩。

23家公司今年前三季度净利润超过百亿元,其中,4家公司净利润超过千亿元,这便是工行、建行、农行和中行四大银行,工行以2204.64亿元的净利润居A股之首。

这50家公司中,只有中国石化、中国神华、贵州茅台、长城汽车、国电电力、五粮液、浙能电力这7家公司业绩同比下滑,但下降幅度不大,

降幅最大的五粮液,前三季度净利润同比下滑33.73%。而其余43家公司业绩都实现了增长,增幅大的公司还不少,如*ST凤凰前三季度净利润同比增长976%,长安汽车增长155%、国投电力增长88%、中信证券增长72%、潍柴动力增长64%、新华保险增长60%。

很多公司压力很大

在今年经济下行压力较大的背景下,大型蓝筹公司起到了中流砥柱的作用,值得一提的是金融公司表现突出,44家金融企业(包括银行、保险、券商等)今年前三季度实现净利润总额1.11万亿元,超过半壁江山,业绩增速则达到11.7%。

相对而言,银行增速有所回落,16家上市银行前三季度实现净利润总额1万亿元,增幅为9.69%,但近10%的增长率依然是不错的。

虽然金融等大型蓝筹公司业绩不错从而拉高了整体业绩,但一批中小公司依然面临很多困难。前三季度超过千家公司业绩同比下降,占比超过四成,尤其是煤炭等资源类企业,业绩降幅较大,拖累了整体业绩。

因此,尽管今年上市公司整体业绩有望创出历史新高,但并不是全部公司业绩都很好,现在还没有到真正整体辉煌的时候。不过,无论如何,业绩能创新高,对于今年以及未来股市的走好,奠定了很好的基础。 本报记者 连建明

经过上周的快速拉升后,本周大盘开始出现放量滞涨形态,上攻欲望明显减弱。数据显示,上周银证资金净流出2070亿元,10月31日单日净流出资金达397.63亿元。与场内资金选择月末离场不同的是,A股开户数持续火爆。中登公司周报数据显示,A股新增开户数已连续三周突破21万户,活跃账户数亦稳步回升。在进场与离场资金均比较凶猛的情况下,行情能否继续火爆下去牵动每个投资者的神经。笔者认为在宏观经济出现困难时,指望市场出现持续性上涨,难度比较大,不可否认的是机会也是时刻存在的。

逻辑上分析,股票之所以受追

捧,在于企业的成长性,表现在企业的盈利会不断增加,而利润增长的来源有两个方面,一个源于外延式扩张,即通过不断并购、重组等,获得企业利润的增长源泉;第二种来源于企业的内生式增长,即通过自身盈利模式的不断复制,由企业进行自我积累,提升产能,提升盈利能力,实现盈利的不断增长。这两种成长方式表现在二级市场上,第一种称之为炒作,由于企业并购、重组等都属于影响股价的敏感消息,往往只能让个别内幕交易者受惠,对大多数投资人而言

是可望而不可求的。

有没有方法能够找到稳定的股市盈利模式呢?合理地预测某一家企业是否具有高成长的潜质呢?通常情况下企业盈利增长,一方面来自于价格,即产品价格的提高,涨价能够直接刺激利润的提升,所以从价格看,比盈利指标能更快反映到股价上的是毛利率的提升;另一方面来自于量,即产品销售规模的扩大,从量的方面看,比盈利更超前的是产能的扩张。产能扩张体现到一家企业的财务报表上有一个重要的

财务指标,叫做“在建工程”。一旦在建工程完工投产使用,企业的规模和收入将立即大幅扩张,企业的利润也可能倍增,在资本市场上也就自然受宠了。

“在建工程”也是一把双刃剑,特别当前产能过剩是常态的背景下,如果盲目扩产,在建工程可能就是企业的滑铁卢,这种投产之日就是死亡之时的案例在资本市场也比比皆是,所以选择在建工程多的企业,一定要选择产品供不应求、企业管理高效的公司。可以进一步筛选企业扩产的同

时预收款大幅增加并在建工程投入使用的关键时刻的企业,这时候可称之为“产能触发”型企业。

综上所述,在当前行情中,逢低布局一些有产品销售良好,产能合理扩张的公司具有一定的合理性。按照这一思路,可以总结出下面这样一个投资模式:1.主营同比增长≥30%(主业经营良好);2.在建工程同比≥30%(产能合理扩张);3.预收账款同比≥50%(产品销售旺盛);4.近一年涨幅≤30%(股价涨幅不大)。

根据上述选股方法,截至11月4日,有18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。 毛羽 柯昌武

多重利好助推美元升势 日元全线扩大跌幅

城 汇市分析

本周美元再度迎来飙升行情,兑一揽子货币一举突破十月初的强阻力,刷新了四年多高位,在美联储正式结束史无前例的QE系列后,美元指数距离当初施行QE的起点88水平近在咫尺,且志在必得。

细数美元这次对于几个主要货币的突破,都具有重要意义。首先是欧元,在1.25关口已坚守了一个月有余,此次失守,如果反抽确认有效,意味着欧元兑美元的运行中枢将下移。结合当前美欧货币政策前景的显著差异,欧元年内跌向1.20水平已是大概率事件。对于另一枚重货币日元,日本央行上周

五意外加码宽松确实出乎市场意料,也显示出对于明年初达到2%通胀目标的极度不自信,对于这一举动,市场报以热烈响应,美元兑日元在不到一周的时间从109飙涨至115城下,后市110水平极有可能成为行情的新起点。虽然年度新增基础货币规模并不大,但信号非常明显,日本央行行长黑田东彦也表态为了达到通胀目标,出台任何措施都不足为奇,因此不能认为本次日本央行的动作就告一段落。

由于大宗商品的承压,本周商品货币跌幅惨重,澳元兑美元终于宣告0.8660区域的抵抗失败。该点位在年内已经数次为澳元提供有效支撑,尤其是十月份以来,澳元以0.8660-0.87为箱体底部展开了相对其他非

美货币较为坚挺的横盘筑底,但多头在踩准节奏抄底的同时,千万不要忽视这种强支撑一旦破位带来的严重后果。从技术上看,澳元兑美元下方首道目标0.85支撑意义并不明显了,此番破位很可能剑指0.80,基本来看,澳洲矿业经济荣景期已过,接下来将面临艰难的结构转型以寻找更具持续性的经济增长点,包括中国因素在内的外围环境也都比较利空,操作上如果澳元后市反抽至0.8660平台无法收复,则可在此布局中线空单。

美国国内的消息面和经济指标也同时利好美元,素有“小非农”之称的ADP民间就业数据靓丽,为周五重磅非农营造了良好氛围,在上周美联储决议正式结束了购债之后,何时加息已经完全挂钩在经济指标的实

质改善上,而就业数据无疑将是美联储重点参考的变量,从ADP的表现来看,可以预期本次非农大概率会比较理想,有利于对美元保驾护航。本周美国中期选举的结果不可忽视,有可能对美元长线走势产生深远影响。共和党最终赢得参众两院,使得美国政府陷入政治僵局的可能性显著降低,而共和党在奥巴马时期主张积极削减赤字,从最新的数据来看,美国财政赤字规模占比GDP已经降至2.8%,这是2009年12月以来最低水平,也是46年来美国财政状况的最显著改善,再回想起2011年标普调降美国AAA评级时,给出的一个重要理由即为美国赤字问题,因此若共和党掌控美国国会,将对美元构成长期利好。 中国银行 聂金龙

强势美元风生水起 国际金价溃不成军

城 金市评论

本周国际金价重挫约2%,创下2010年年中以来最低的1140美元,其他贵金属同样不能幸免,铂金跌2.6%,白银跌4.82%,钯金大跌5.42%。另一边美元强劲攀升,美元指数创下四年高位87.60,美元兑日元创下7年高位114.90,美元兑澳元创下4年高位0.8554。黄金与美元的负相关性自10月初以来飙升到-0.81,远高于长期均值-0.46水平,凸显美元对于黄金价格严峻压力。

从市场层面来看,这一周美国共和党在中期选举中获胜,引燃结束政治僵局希望,共和党重新把控两院,而由于共和党主张削减财

政赤字,这令美元受益并提振风险资产偏好。而数据方面美国10月ADP私营就业人数创下6月以来最大的23万人。10月制造业指数从9月的56.6上升至59.0,创下三年半高位缓解了对第四季美国经济成长大幅放缓的忧虑,表明美国经济抵御住了中国和欧元区等主要出口市场需求放缓的影响。

在美国经济高歌猛进之际,欧元区企业活动10月增长低于预期,尽管企业加大降价幅度,欧元区10月综合采购经理人指数终值为52.1,其中产出价格分项指数从9月的48.5跌至47.1,为2010年2月以来最低,表明欧元区仍然面临明显的通缩风险。中国10月官方制造业PMI降至五个月低点508,较9

月回落0.3个百分点。中国经济继续下行风险,利空了整体大宗商品市场。

市场预估,此前日本央行扩大量化宽松政策的决定,将进一步扩散到其他央行,特别是欧洲。在欧洲通胀预期下滑之际,欧洲央行虽然也采取了一些措施,比如购买结构性债券,希望促进信贷流动,但目前并没有直接购买公债。若下一步欧洲同样向市场投放这一重量级信息,则欧元很可能伴随日元继续下行,美元指数则有望升至90水平。

对于黄金而言,虽然市场一直评估黄金矿产企业的总现金成本在1200美元,但随着这一水平的破位,行业亏损将成为现实,有关削减产量的信息将值得重点关注。而需求方面,黄金ETF为代表的投

资需求继续下滑。全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust GLD的黄金持仓量回落至六年低位738.82吨,凸显投资者对金市的看法利空。而短期市场来看,目前美国期货交易委员会公布的截至上周五的CFTC黄金非商业性净头寸为10万张左右,距离5月低位的5.8万张仍有差距,黄金短期下行风险或将继续释放。

技术层面,黄金破位1180美元的重要支撑水平后,整体波动区间下移,并开启新一轮下跌周期。目前来看,金价上档1180-1213美元区间构成了反弹壁垒,金价不能寻求这一线的收复,则下行指向2010年初水平1096美元的风险极大。 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)。

