2011年上市公司净利润增速下降 20多个百分点

业绩增速下降不改A股投资价值

记者观察

2011年上市公司年报披露到今天结束,总体来看,上市公司业绩增速明显下降,显示中国经济增长放缓对上市公司业绩产生显著影响。不过,由于业绩还是增长的,而目前股价处于低位,这样,沪深股市平均静态市盈率不足13倍,为历史最低,因此,沪深股市的投资价值依然非常突出。

业绩增速明显下降

根据同花顺iFind金融数据库统计,截至昨天,已经有2329家沪深上市公司披露年报,这些公司2011年实现营业收入22.24万亿元,同比增长23.5%;2011年这些公司合计实现归属于母公司股东的净利润1.92万亿元,同比增长13.6%;平均每股收益0.46元。

虽然2011年上市公司整体业绩依然保持两位数的增长率,但是,和2010年37.3%的增长率相比,2011年上市公司整体业绩增速下降了20多个百分点。

很显然,中国经济增长放缓对上市公司业绩产生了直接影响。看看最近5年上市公司整体业绩增长率,2007年同比增长49.73%、2008年同比下降了17%、2009年同比增长25.23%、2010年同比增长37.3%、

2011年同比增长13.6%,扣除2008年受金融危机影响的特殊情况,2011年业绩增速是这5年里最低的。

静态市盈率历史最低

不过,尽管增速下降,但可喜的是,上市公司整体利润还是上了一个新台阶。2009年沪深上市公司净利润总额首次突破1万亿大关,2010年达到1.66万亿元,2011年已经接近2万亿元大关。也就是说,上市公司净利润总额在两年里接近翻倍,当然,其中有上市公司数量增加的因素,但更多的是业绩增长的因素。

而目前沪深股市股价较低,按周四沪深两市合计23.89万亿元总市值,与上市公司1.9万亿元净利润总额比较计算,沪深股市平均静态市盈率只有12.57倍,这是历史最低的市盈率水平了。因此,尽管2011年上市公司业绩增速下降,但

目前的股市却是历史上最有投资价值

蓝筹公司价值突出

沪深股市目前的投资价值,其实是由蓝筹公司创造的,因为2011年蓝筹公司业绩增幅远大于中小公司。

2011年净利润超过100亿元的公司有23家(上市公司2011年业绩排行榜见B12版),其中,除了中国石油和中国人寿2家公司业绩同比下降,其余21家公司业绩同比增长,且多数公司增幅较大。这23家公司去年实现净利润总额合计1.22万亿元,占全部上市公司净利润总额的六成,同比增长了20%,净利润总额增加了2000亿元,而2011年全部上市公司净利润总额也不过比上一年增加了2300亿元,这些增加的利润,大部分就是由这23家公司贡献的。

其中,有5家公司去年净利润超过1000亿元,分别是工、农、中、建四大银行和中国石油,而工商银行净利润高达2082.65亿元,是首家净利润超过2000亿元的公司。

相比之下,小公司去年整体业绩不佳,如中小板670家公司,2011年实现净利润总额为1047.94亿元,同比增长10.32%;311家创业板公司2011年实现净利润总额235.16亿元,同比增长15.4%,这两个号称高成长的板块,业绩增幅都低于23家蓝筹公司的业绩增幅。

这样,小盘股目前的市盈率并不低,以周四收盘总市值计算,中小板平均静态市盈率约29倍,创业板平均静态市盈率约32倍,远远高于沪深股市整体市盈率。显然,整体市盈率低是因为蓝筹股市盈率低,那么,蓝筹股显然具有很高的投资价值。本报记者 连建明

从1月初的2100多点到3月底,底部已经抬升到2200多点。尽管升势缓慢,但行情在犹豫中不断走高,这是目前市场发展的主流基调。

(1)机构做多决心没有动摇。近期行情演变的一个重要特点,就是保险、券商和房地产股轮番启动。由于这些股票普遍市值较大,它们的启动通常代表机构的操作方向。值得注意的是,年初行情启动的时候,房地产股是表现最抢眼的板块,到4月份以后,这个板块再次发力,这说明年初发动行情的资金并没有在2400多点的调整中全身而退。那种担心机构推高行情捞一把就走的观点,是站不住脚的。从行业指数的情况看,房地产股和金融服务业股票都已经突破3月初的高点,这样指数向上突破就有必然性。大盘股的涨跌是因,指数的起伏是果。金融股和房地产股创新高在先,指数向上突破在后,这是合乎逻辑的结论。

(2)个股分化说明场外增量资金没有明显进场。5月1日开始,创业板退市制度将正式实施。关于主板退市制度的议论也在增多。在这样的情况下,创业板和中小板个股纷纷向下调整,这跟大盘股轮番启动形成了鲜明的对照。盘面一个突出的特点就是一批股票的上涨,要以另外一批股票的调整为代价,个股强弱分化明显,这种情况说明,整个市场的资金总量并没有大的变化。买进一个股票,就必须抛掉另外一个股票,这是典型的存量资金行情。尽管在QFII额度和地方养老金入市方

存量资金推动行情缓慢走高

面,已经迈出了重要一步,但远水解不了近渴,盘面个股分化越来越明显,这说明资金总量是不变的。大部分的机构因为仓位已经很重,所以他们的操作基本都有拆东墙补西墙的味道。

(3)成交量裹足不前说明市场人气并没有全面复苏。今年以来,行情尽管在缓慢上涨,但成交量却裹足不前。过去两年尽管大盘在调整,但以沪市为例,日均成交量基本都在千亿以上。成交量的大小反映了市场的资金面状况和人气状况,如果日成交量始终在1000亿上下徘徊,无法取得新的突破,那么市场总体就依然会保持相对谨慎的态度。对中小投资者来讲,账户的市值有没有明显增长跟他们的操作行为有重大关系。如果不赚钱或者赚的都是一些“买菜钱”,寄希望于中小投资者将更多的资金投入市场是不现实的。

认清是存量资金推动行情发展还是增量资金推动行情发展,对实际操作来讲,具有重要意义。在存量资金推动行情发展的背景下,操作时应当注意以下几点:第一,克制追涨冲动。存量资金行情很少会形成逼空上涨的局面,或者也不会出现整体持续大涨的格局。因此,追涨是没有必要的。第二,保持充分的耐心。买进的时候,设定好价格耐心等待;卖出的时候,如果手里的股票暂时还没有涨,就要给它更多的时间。第三,见好就收,适可而止。既然是存量资金行情,有盈利的时候,你不跑别人会跑,所以没有必要一路持股。达到盈利目标,就要及时退出来。 瀚民

珈伟光伏拟发行3500万股
宏昌电子拟发行10000万股

网上申购日5月3日、5月4日

珈伟光伏(300317)本次拟发行3500万股,发行后总股本14000万股。其中网下发行700万股,网上发行数量为2800万股,发行前每股净资产2.10元,网上申购日5月3日。

招股意向书显示,公司专业从事光伏照明产品的研发、生产与销售,主要产品包括太阳能草坪灯、太阳能庭院灯,广泛应用于庭院、公共绿地、道路和广场等区域的照明、亮化或景观装饰。2009年度-2011年度公司营业收入分别为39579.23万元、60205.67万元、60434.88万元,归属于母公司所有者的净利润分别为2593.28万元、5567.57万元、5731.55万元,2010年度每股收益0.53元,2011年度每股收益0.55

元,公司本次募集资金拟投资年产4000万套太阳能草坪灯、太阳能庭院灯项目、光伏电源半导体照明系统产业化项目、光伏照明研发中心项目,投资额为4.3亿元。

宏昌电子(603002)本次拟发行1亿股,发行后总股本为4亿股。其中网下发行数量不超过2000万股,网上发行数量为8000万股,发行前每股净资产1.61元,网上申购日为5月4日。

招股意向书显示,宏昌电子材料股份有限公司是国内领先的高性能、环保型电子级环氧树脂专业生产厂商。公司以高性能、环保型的电子级环氧树脂为主要产品,由于其优良的绝缘性、防腐性、耐化性、耐

热性和接着性,被广泛应用于电子、电气行业的绝缘与封装,还应用于专用防腐涂料、复合材料等领域。目前公司正致力于发展应用于新能源、节能降耗和绿色环保领域的环氧树脂产品。2009年度-2011年度公司营业收入分别为86847.61万元、125136.69万元、141892.07万元,归属于母公司股东的净利润分别为5722.26万元、6129.87万元、4226.17万元,2009年度每股收益0.19元,2010年度每股收益0.20元,2011年度每股收益0.14元,本次发行募集资金投入电子用高科技化学品项目,总投资金额9980万美元,折合人民币62883万元。

本报记者 李辉

国星光电拟发行5亿元公司债

网上认购日5月3日

国星光电(002449)公开发行不超过人民币5亿元(含5亿元)公司债券已获得中国证监会核准。本期发行面值5亿元公司债券,每张面值为人民币100元,发行数量为500万张(含500万张),发行价格为100元/张。本期公司债券的期限为5年期,附第3年末投资者回售选择权,债券的票面利率预设区间为6.80%-7.30%,债券采用单利按

年计息,不计复利,按年付息,到期一次还本,最后一期利息随本金一起支付。本期债券网上发行代码为“101696”,简称为“11国星债”,网上认购日5月3日。

国星光电表示,本期公司债券发行所募集资金,在扣除发行费用后的净额拟用于补充公司流动资金。 李辉

本版观点仅供参考

中金黄金(600489)公告称,公司拟投资6.2亿元建设两矿。

公告显示,根据勘探报告显示:矿区内探获资源储量矿石量1083.49万吨,金属量15.8吨,平均品位1.46克/吨;低品位资源矿石量1219万吨,金属量10.2吨,平均品位0.84克/吨。公司拟对嵩县金牛进行扩建,设计矿山建设规模为3000吨/日,工程施工周期为24个月,项目总投资3.87亿元。项目建成达产后,年平均销售收入25549.90万元,利润总额5364.86万元,年平均净利润4023.64万元。

此外,核工业西北技术经济公司于2009年12月提交《甘肃两当县龙王沟地区大店沟金矿详查报告》,报告显示:公司拟对甘肃中金进行开发建设,设计矿山建设规模为800吨/日,产品为合质金、含量金,服务年限9.6年。工程施工周期为24个月,项目总投资2.36亿元。该项目建成达产后,年平均销售收入16010.41万元,年平均利润总额7126.79万元,年平均净利润5345.09万元。 晓岚

中金黄金拟投资建设两矿

东方红—新睿2号
让散户参与大宗交易

正在热销的东方红—新睿2号集合资产管理计划是业内首只专注于折价主题的理财产品,由国内首家券商系资产管理公司——东方红资产管理推出,为普通投资者提供了参与大宗交易等折价主题的投资新途径。

所谓大宗交易,是指通过证券交易所大宗交易系统,交易数量在50万股及以上或交易金额在300万元(含)人民币以上的交易。近期,大宗交易平台交易活跃。截至4月16日,今年以来A股的大宗交易累计成交1370笔,累计成交额达到334.35亿元。

东方红—新睿2号拟任投资经理吴铁表示,大宗交易类似“批发—零售”模式,投资者通过大宗交易平台获得大宗具有一定折价率的股票,然后二级市场拆出售。根据东方证券资产管理公司统计,2009—2011年大宗交易的折价率分别为6.08%、6.69%和6.18%,三年平均折价率超过6%。

吴铁表示,如果利用计算机交

易系统将大宗交易所得的股票拆分为数量较小的卖单,每天卖出数量控制在当天交易量的5%左右,基本不造成冲击,成交价格接近当日均价,平均约20个交易日卖出,采用这一交易方式,平均每次年化收益率可达20%至30%。

不过,由于交易方式、资金、投研实力等原因,大宗交易往往只与机构投资者连在一起,一般投资者

难以参与其中。而专注于折价主题的东方红—新睿2号为普通投资者提供了分享大宗交易等折价投资机会的新途径。

资料显示,正通过工商银行、招商银行、东方证券等代销渠道发行的东方红—新睿2号,将深入挖掘各类投资品种和交易方式中的折价和套利机会,重点把握大宗交易折价、封闭式基金折价、可转换债券价格明显低估、定向增发和定向增发破发等折价套利机会,并通过股指期货对冲部分系统性风险,力求在不同的市场环境实现投资组合的稳健增值。 本报记者 许超声