业绩下降与上升的跷跷板

——分析上市公司三季报留意反向机会

整体业绩小幅下降

截至周四,939家公司发布了三季报,根据同花顺iFinD金融数据统计,939家公司今年前三季度实现净利润总额合计1215.39亿元,平均每股收益0.2896元。去年同期为1365.41亿元,同比下降10.98%。

相比之下,中小板与创业板的情况稍好一些。中小板325家公司今年前三季度实现净利润总额合计为312.69亿元,平均每股收益0.3243元,去年同期为313.43亿元,同比微降0.23%。如果单看第三季度,中小板今年第三季度业绩同比增长6.66%。

已经发布三季报的261家创业板公司,今年前三季度实现净利润

总额合计为124.49亿元,平均每股收益0.3496元,去年同期为126.17亿元,同比微降1.33%。

总体来看,前三季度上市公司整体业绩呈现小幅下降的态势。

煤炭公司业绩下滑

整体业绩之所以下降,主要是受一些重要行业大公司业绩下降的影响,比如,钢铁、有色、航运很多公司都出现亏损,如鞍钢股份前三季度亏损31.7亿元、株冶集团亏损4.8亿元、中海海盛亏损1.7亿元。这些行业上市公司亏损面较大,主要是因为受宏观经济增速下滑影响,下游需求减少,价格下跌,造成这些行业亏损面扩大。

值得一提的是煤炭行业,之前一直是业绩非常好的公司,但今年

业绩出现下滑,特别是第三季度,目前已经公布三季报的11家煤炭公司,今年前三季度业绩同比下降19%。而今年第三季度,这11家煤炭公司业绩同比更是下降了46%。

煤炭公司业绩下降主要是因为煤炭价格下降,尤其是第三季度跌幅很大,一些煤炭公司不得不采取限产保价的措施。

电力公司因此受益

不过,一个行业的不景气有可能造成另一个行业业绩转好,煤炭价格的下降,使得电力公司业绩上升。已经公布三季报的8家电力公司,今年前三季度净利润同比上升了110%,如果单看第三季度业绩,8家电力公司净利润同比更是上升了261%。其中,像央企华能

国际今年第三季度净利润同比增长827%,环比增长68%,今年前三季度净利润总额同比增长197%。

火力发电的电力公司最主要的成本是煤炭,前几年煤炭价格高企,而电价没有大幅调整,使得电力企业业绩很差,不少公司出现亏损。但是,今年煤炭价格下跌,使得电力企业业绩暴涨,尤其是第三季度,正好对应煤炭企业业绩很差,电力企业业绩很好。

这样的相互作用例子还有很多,比如,钢材价格下跌,对钢铁企业是利空,但是对一些使用钢材数量很大的公司则是利好,还有如今年橡胶价格下跌,主要使用橡胶作为原料的双箭股份,今年前三季度业绩同比增长188%;再有如纸张价格下跌,主要原材料为纸张的齐峰股份,今年前三季度业绩同比增长99.9%。

因此,分析报表的时候我们可以反过来寻找一些相反的机会,看到一些行业业绩下降的时候,可以想一想哪些行业反过来可以受益的。 本报记者 连建明

金螳螂发7亿公司债

网上认购日 10月29日

金螳螂(002081)拟公开发行不超过人民币13.2亿元的公司债券。本次债券采取分期发行的方式,其中2012年公司债券(第一期)发行规模为7亿元。本期债券的期限为5年,附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。债券票面利率的询价区间为4.80%-5.75%,债券采用单利按年计息,不计复利。债券网上发行代码为“101690”,简称为“12金螳01”,网上认购日10月29日。本次发行公司债券的募集资金拟用于补充流动资金。

以2012年6月30日公司合并口径财务数据为基准,债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,公司合并财务报表的流动比率将由发行前的1.59增加至发行后的1.87,提升0.28,母公司财务报表的流动比率将由发行前的1.56增加至发行后的1.94,提升0.38。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升,短期偿债能力增强。 晓岚

中国水电发50亿公司债

网上认购日 10月29日

中国水电(601669)拟向社会公开发行面值不超过50亿元的公司债券。债券采取分期发行的方式,其中2012年公司债券(第一期)发行规模为50亿元。本期债券分为2个品种,分别为7年期固定利率品种和10年期固定利率品种。其中,7年期品种预设发行规模为20亿元;10年期品种预设发行规模为30亿元,不设网上发行。债券7年期品种的票面利率预设区间为4.80%~5.30%,10年期品种的票面利率预设区间为5.00%~5.50%。本期债券采用单利按年计息,不计复利。本期债券不向公司股东优先配售。7年期品种发行代码为“751985”,简称为“12中水01”,网上认购日10月29日。

债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还公司银行贷款、调整债务结构和补充流动资金。晓岚

开滦股份发15亿公司债

网上认购日 10月30日

开滦股份(600997)拟公开发行不超过人民币30亿元公司债券,本次债券采取分期发行的方式,其中公司债券第一期发行规模为15亿元。本期债券为7年期固定利率品种,在第5年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。债券利率在本期债券存续期前5年固定不变,票面利率询价区间为4.80%~5.50%,本期债券采用单利按年计息,不计复利。网上发行代码为“751991”,简称为“12开滦01”,网上认购日10月30日。

经鹏元资信综合评定,发行人主体信用等级为AAA级,本期债券的信用等级为AAA级。开滦股份表示,本期公司债券募集的资金在扣除发行费用后,5.6亿元用于偿还公司控股子公司的原有债务,优化公司债务结构,其余部分用于补充公司的营运资金。 晓岚

外资抄底A股的可能性有多大

今年以来,有关方面在吸引外资进入中国证券市场方面推出了很多举措。在大幅度提高QFII额度基础上,降低了合格投资者的进入门槛,同时加快了审批的速度。此外,两地交易所也到海外做了大量的推介。引资工作取得了重大进展,近期又有消息称全球最大的上市基金富兰克林邓普顿也有意组建中国机会基金进军A股市场。

在这样的背景下,外资抄底A股市场的可能性正在加大。不过,理论上的可能性要变成现实,恐怕还要认真思考一下问题。

第一,取得资格和实际介入市场不是一回事。对外资来说,取得进入中国资本市场的资格不是坏事情,就相当于获得了一张长期有效的“门票”一样。不过,得到门票和是否使用这张门票并不是一回事;即便进入资本市场按有关管理办法,它可以投

资的对象可以是股票,也可以是国债,以及可转换债券和公司债券等等。所以,大幅提高QFII额度只是从理论上为外资进入A股市场提供更宽阔的渠道。很多人也许愿意获得这张门票,但是否真的使用这张门票,用多大资金,在什么时间、什么位置买进什么样的股票,可能是更值得我们关注的。

第二,上市公司的投资价值是否对外资有足够的吸引力。前面我们已经提到,外资没有理由拒绝获得进入中国资本市场的那张“入场证”,但他们是否愿意盛装出席,并抢占前排位置,归根到底,还是跟上市公司的质量好坏、是否对外资有吸引力有关系。从根本上来讲,要吸引外资全面、长期和稳定地投资中国A股市场,上市公司的赚钱能力、资本市场的投资环境是最为重要的。

第三,外资归根到底只是起次要作用

的因素,对A股市场的长期稳定和繁荣来说,存量资金和国内是否有增量资金才是起决定作用的。按800亿美元的总额度,折算成人民币相当于5000多亿的规模。即便全部满仓买入A股,跟20万亿美元的流通市值来说,仍是杯水车薪。去年年底,公募基金存量市值约为2.19万亿,也就是说,全部QFII的资金总额只有公募基金的四分之一左右。所以,把A股摆脱弱势的希望全部寄托在境外合格资金进入“这支外援”上,还不如更多地关注市场的存量资金和国内的增量资金方面。

吸引外资投资中国A股市场,从长期来讲,具有重要的意义。当A股市场有足够的吸引力时,外资会不请自来。如果把改变短期市场弱势的希望寄托在外资抄底上,目前来看并不现实。 瀚民

上周新增开户数环比增逾一成

上周基金新增开户数 5.47万户

上周基金开户数为5.47万户,环比前一周(3.93万户)增加1.54万户,增幅39.18%。

其中,新增封闭式基金开户数1597户,TA系统配号产生的基金开户数5.31万户。数据还显示,期末基金账户数为3932.31万户。

市场人士表示,就环比增幅来看,似乎呈现回升势头,但结合近几周情况来看,目前A股新增开户数依旧在低位徘徊。例如,9月8日至9月28日连续三周,A股新增开户数都在10万户以上,而在过去的两个交易周再度跌落至10万户以下,分别仅为64761户和72359户,与前几周相去甚远。

金马股份拟定增2.2亿股

募资7.8亿建乘用车变速器项目

金马股份(000980)公告称,公司拟向不超过10名对象发行不超过2.2亿股股票,发行价格不低于3.77元/股。

根据预案,本次非公开发行股票募集资金金额预计不超过7.83亿元,将用于公司的全资子公司杭州宝网汽车零部件有限公司乘用车变速器建设项目。项目建设期12个月,公司预计达产后,当年新增销售收入1.1亿元、净利润2.07亿元,税后财务内部收益率为19.75%,税后投资回收期为

5.74年(含建设期)。本次募集资金投资项目达产后,公司每年将新增变速器生产能力13万套,其中每年新增DCT生产能力8万套,每年新增6MT生产能力5万套,实现变速器的进口替代,缩短和国际高端汽车技术水平的差距。

同时公司公布的三季报显示,2012年1-9月公司实现营业收入5.79亿元,同比下降3.81%;归属于上市公司股东的净利润1992.52万元,同比下降43.37%。李辉

宏达高科拟定增3000万股

募资3亿投资四个项目

宏达高科(002144)公告称,公司拟向不超过10名对象发行不超过3000万股股票,发行底价不低于11.46元/股。

根据预案,募集资金总额不超过3亿元,扣除发行费用后,预计募集资金净额2.84亿元,将用于超声诊断设备产业化升级项目、超声治疗设备产业化项目(一期)、研发中心建设项目、以及销售服务中心建设项目四个项目。

宏达高科预计,超声诊断设备产业化升级项目将在投产后

第三年全部达产,达产后年均新增销售收入2.31亿元、年均新增净利润7999万元。超声治疗设备产业化项目(一期)也将在投产后第三年全部达产,全部达产后年均新增销售收入4090万元、年均新增净利润1633万元。

宏达高科同时公布了三季报,其1-9月份归属于上市公司股东的净利润为7739万元,同比大增62.29%,加权平均净资产收益率为68%。公司前三季度经营活动产生的现金流量净额6871万元,同比大增477.89%。李辉

本报记者 李辉
本版观点仅供参考