

聚焦年报业绩

654份年报预告逾五成预喜 2019年净利超10亿元公司有望达27家

■本报记者 张 颖

每到岁末年初之际,随着上市公司业绩预告陆续发布,市场对年报的关注度也逐渐升温,部分业绩预期向好的公司受到资金关注,股价也因此表现比较强势。

A股上市公司2019年年报披露工作即将于1月17日正式启动。对此,业内人士普遍认为,年报行情值得期待,业绩超预期的绩优标的将会更受青睐。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至1月10日收盘,沪深两市共有654家上市公司披露2019年年报业绩预告,其中,业绩预喜公司数量达357家(含预增、略增、扭亏、续盈),占比54.6%;报忧公司数量达202家(含首亏、续亏、预减、略减),占比30.9%;另外,还有95家公司业绩预告不确定,占比14.5%。

进一步梳理可见,在已发布年报业绩预告的公司中,有131家公司年报净利润有望实现同比增长超过100%,有6家公司年报净利润同比增幅预计在10倍以上。其中,星微精密、星期六、大庆华科等公司预计

2019年净利润同比增幅上限分别达7727.79%、2138.74%、2113.89%。康力电梯、福鞍股份、通达股份则以1572.26%、1209.61%、1051.90%的同比增幅紧随其后。

上述131家公司中,2019年12月份以来截至本周五(1月10日),有99家股价涨幅跑赢同期上证指数,占比75.6%,其中,星期六期间累计涨幅最高,达244.98%。

上市公司业绩预喜,反映出两大情况。苏宁金融研究院何南野表示,一是在多维度政策发力下,宏观经济开始触底回暖,经济转型成果初见成效;二是以上市公司为代表的经济主体盈利逐渐增强,微观市场活力有所提升。

从净利润指标来看,在已发布年报业绩预告的公司中,有313家公司披露具体业绩变化数据,预计2019年合计实现归属于上市公司股东的净利润为2304.66亿元。

具体来看,预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润上限超过1亿元的公司有211家,超过5亿元的有59家,超过10亿元的有27家,邮储银行、贵州茅台、温氏股份均预

计超过100亿元,分别达617.2亿元、405亿元和143亿元。值得关注的是,在上述211家净利润有望超亿元的公司中,有159家公司为中小创企业,占比75.35%。

从行业角度看,年报预喜公司主要扎堆在计算机、通信电子和医药生物等行业。前海开源基金公司首席经济学家杨德龙表示,从业绩预喜公司行业分布来看,主要集中在景气度较高的行业。目前处于业绩决定行情的市场,业绩好的公司股价往往会有更好的表现,投资者需要小心业绩大幅下滑或者预亏的公司。

分析人士表示,所在行业整体转暖、主要产品毛利率提升、主营业务收入大幅增长、并购子公司并表、出售大额股权或资产、剥离亏损业务、调整发展战略聚焦主业、大额政府补助、非经常性损益增加等是年报预喜的主因。

通常情况下,业绩的增长对于股价有一定支撑,但是两者之间并非完全关联,股价的走势还取决于多种因素的影响。分析人士表示,从以往公布财务报表期间的个股



表现看,大部分预增股的走势强于市场整体走势,但也有少部分预增股在公布良好业绩之后出现持续性下跌。这表明预增股同样存在风险,即使业绩出现大幅增长,也不表示股价一定会大幅增长。

与此同时,海通证券投资顾问翁玉洋提到,业绩虚胖个股虽然存

在短线走强的可能,但很难成为资金长期关注的对象,更多停留在题材炒作的层面,短时间内股价出现暴涨暴跌的风险较大,特别是那些维持业绩主要通过甩卖资产、借助金融投资等不确定性较大的方式,收益缺乏可持续性的上市公司,投资者要格外警惕。

8份年报业绩快报抢先发布 两大逻辑掘金春节前“红包行情”

■本报记者 任小雨

A股上市公司2019年年报披露大幕即将正式开启,部分抢先发布2019年年报业绩预告的上市公司成为市场关注的焦点。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至1月10日收盘,沪深两市已有8家上市公司提前公布了2019年年报业绩快报,除上港集团业绩出现下降之外,其余的7家公司2019年全年“成绩单”表现良好。

对此,宝新金融首席经济学家郑磊接受《证券日报》记者采访时表示:“每年这段时间是上市公司披露年报的集中时段,一般提早公布年报的公司,2019年业绩也是不错的。投资者买入股票主要是看预期业绩,对于那些扭亏的公司,有可能2020年出现较大的业绩增长,另外也要留意行业板块是否支持相应的业绩预期,投资者应该做中期的投

资部署。要注意的是,有时候也会出现业绩快报是盈利,但正式出年报时向下较大幅度调整盈利数字的情况出现。”

具体来看,上述8家公司中,7家公司2019年全年归属母公司股东的净利润实现同比增长,保利地产报告期内归属母公司股东的净利润同比增长居首,达到40.55%,绿地控股紧随其后,报告期内归属母公司股东的净利润同比增长30.57%,天目湖(19.92%)、成都银行(19.4%)、中国汽研(15.48%)、中信银行(7.87%)和深圳燃气(2.33%)等公司2019年全年归属母公司股东的净利润也均实现同比增长。

从盈利情况来看,中信银行、保利地产、绿地控股等3家公司报告期内归属母公司股东的净利润均在百亿元以上,分别为480.15亿元、265.69亿元和148.52亿元,上港集团(90.00亿元)、成都银行(55.51亿元)

和深圳燃气(10.55亿元)等3家公司报告期内盈利金额也均逾10亿元,中国汽研、天目湖两家公司报告期内盈利金额也均在1亿元以上。

二级市场表现方面,上述已披露2019年年报业绩快报的个股月内股价普遍实现较好的表现,有5只个股股价实现上涨,分别为中国汽研(2.78%)、深圳燃气(1.92%)、绿地控股(1.87%)、保利地产(0.62%)和天目湖(0.34%)。

值得一提的是,今年以来,北上资金依然不改“买买买”的趋势,累计净流入达468.03亿元,这对个股股价起到提振作用,而已披露年报业绩快报的部分优质标的备受北上资金的关注。根据东方财富Choice数据统计发现,保利地产今年以来被北上资金合计净买入达6.08亿元。

更为重要的是,上述已披露年报业绩快报的标的估值仍较低,具

有较高的安全边际。截至1月10日收盘,上述8只个股中,绿地控股、成都银行、中信银行、保利地产等4只个股最新动态市盈率均低于10倍,分别为6.03倍、6.15倍、6.15倍、8.76倍,上港集团(11.17倍)、中国汽研(19.09倍)、深圳燃气(20.75倍)和天目湖(25.08倍)等个股最新市盈率也均不足26倍。同时,成都银行、中信银行两只个股股价处于破净状态。

对于各路资金纷纷入场抢筹助力春季攻势向纵深演绎,如何寻找其中的年报超预期品种,金百临咨询首席分析师秦洪向《证券日报》记者表示:“年报业绩较好的驱动力主要有两个,一是行业景气好;二是公司管理层锐意进取。其中,行业景气好,主要集中在两个领域,一是新兴经济领域,二是传统经济的供给端明显收缩或者行业格局基本固化的各细分领域,比如水泥、银行等。

而公司管理层锐意进取,主要体现在传统经济领域的各龙头品种。因为只有企业管理层锐意进取,才会成就行业的龙头地位。目前来看,越是传统经济,龙头公司的盈利能力越突出。因此,寻找年报业绩优于预期的上市公司,可以从这两个角度作为逻辑起点。”

春节前还有“红包行情”,前海开源基金公司首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者介绍:“此轮慢牛、长牛行情的走势,将超出大多数人的预期,很多人可能还没有从熊市思维中走出来,还沉浸在市场震荡之中,但现在市场的趋势已经走出来,慢牛、长牛行情已经启动。春节之前,会有一波不错的红包行情,春季攻势也将延续到春节之后。当前正是年报业绩快报及预告密集披露期,业绩表现超预期的绩优品种后市更容易实现超额收益,值得期待。”



资本谭

A股新年新气象 五大特征折射投资新机遇

■张 颖

新年伊始,A股市场在首秀开门红后,表现活跃,三大股指均收出周K线六连阳,展露出新面貌,焕发出新“生机”。

在市场各方的一致看好声中,投资者也嗅到“牛市”的气息。在今年以来的8个交易日中,通过细心观察与分析梳理,笔者发现,A股市场浮现出五大新特征,其中蕴含着投资新机遇。

首先,利好政策频出,经济回暖走好。

2020年1月1日中国人民银行宣布,为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,将于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。最新公布的国内2019年12月份

经济数据也显示经济回暖走好。中信证券称,1月份开始逆周期政策密集发力,货币政策全面降准50个基点,财政政策专项债发行节奏明显前置。出口和国内基建投资的改善将进一步提振国内需求,2020年上半年我国宏观经济存在超预期向好的可能。

其次,量能有所放大,赚钱效应显现。

2020年以来,伴随着市场的稳步攀升,沪深两市的成交额也呈现出稳步增加态势。尤其是1月6日,沪深两市成交额合计达8040.7亿元,创出逾8个月新高,较前一个交易日激增1086.7亿元。

第三,沪深两市股指出现背离。可以看到,上证指数在1月6日迎来3107.2点的阶段性高点后,便一

直徘徊在3100点下方。然而,深证成指和创业板指则继续前行,1月10日深证成指盘中再度创出10933.81点的新高;创业板指也逼近两年新高,一度冲至1917.83点。对此,巨丰投顾认为,两市走势的背离表明市场出现一定的分歧,说明当前沪指是失真的,因为目前做多热情都集中在小市值股票上,大市值标的暂时受到冷落。

第四,国内资金加速入场。

新年伊始,以两融为代表的资金正加速跑步入场,年初至今融资融券余额增加达277.79亿元。《证券日报》记者统计发现,截至1月9日,沪深两市融资余额进一步攀升至10332.83亿元,牢牢一万亿元,再创新高。作为重要“风向标”,两融数据持续走高无疑正向市场释放积极

信息。

第五,外资持续坚定加仓A股。

周五(1月10日),北上资金继续涌入A股,净流入金额达49.42亿元,已经连续38个交易日净流入。统计发现,2020年以来截至1月10日,北上资金合计净流入达468.03亿元。北上资金的持续买入不但对A股起到了很好的提振作用,更彰显出外资对A股的看好。

据悉,1月8日,在2020年全球经济及市场展望发布会上,全球最大公募基金Vanguard集团亚太区首席经济学家王鹭博士预计,未来10年A股年化回报率在7.5%-9.5%之间,将明显高于美股市场,也高于全球其他很多市场。

总之,国家重视、居民配置、机构配置、全球配置等“四重奏”指引

下,真正属于中国的权益时代有望开启,A股将迎来“长牛”。

对于新年投资的新机会,中金公司建议,围绕消费升级和产业升级,关注三条主线:一是在高物价期间往往相对跑赢的食品饮料、医药以及部分服务行业,以及受益于偏高食品价格的农业及相关领域;二是受益于5G及应用周期深化、中国科技企业产业链重构两条主线的科技相关行业;三是在消费板块中相对落后、估值低、预期低、仓位低但未来有可能积极变化的行业,如家电、汽车等。

综上所述,笔者认为,目前市场已达成共识,未来内外部政策环境将逐步好转,做多资金已然行动。市场风险偏好将得到提升,A股市场有望迎来投资新机遇。

第四,白酒板块长期投资逻辑不变,短期调整后股价更具吸引力。从2019年前三季度看,白酒行业业绩增速略有放缓,上市公司市占率继续上升,中银国际证券表示,行业长期成长逻辑不变,行业利润空间足够大,市场份额继续向名酒集中,业绩成长确定性高,个股仍有较多机会。而对于龙头白酒股,券商看多热情不减。近1个月,共有34份研报看好龙头白酒股且给出预测目标价,其中,五粮液、贵州茅台等个股最新收盘价较机构预测目标价仍有20%以上的上涨空间,截至目前,贵州茅台预测目标价最高至1400元。

有机构预计 2020年沪深300指数 盈利增长为7.3%

■本报记者 施 鑫

近日,野村东方国际证券发布开业后首份A股策略报告。

野村东方国际证券董事总经理高挺在策略报告分享会上预测,2020年沪深300指数盈利增长为7.3%,年末目标点位为4400。报告认为,2020年一季度市场上行机会较高,主要关注景气度边际提升的周期板块和配置性价比高的汽车板块。

报告指出,年初市场上涨反映了2018年下半年的政策宽松和2019年一季度短暂的经济反弹,此后主要指数将陷入持续震荡。结合2018年-2019年来看,受到国际环境、国际经济放缓以及国内去杠杆政策的影响,国内经济增长放缓,股市总体表现偏弱。然而大消费板块大幅跑赢市场,海外中国科技股近年来也表现亮眼,显示经济结构变化在投资中国策略中的重要性。

未来,中国政策力求提升增长质量及保持就业和金融稳定,这种大环境提示投资者需要更加注重中长期结构性趋势带来的投资机会。

野村东方国际证券认为,在经济向消费和服务驱动转型的背景下,细致挖掘结构性趋势是取得相对收益的最优方式,公司四个结构性趋势将带来投资机会:一是产业升级和集中度提高的大势下,产业结构变化和行业龙头崛起改变A股盈利结构。二是市场机构化背景下,增量长线资金具有对A股的较强配置需求,预计2020年合计约4600亿元的增量机构资金流。三是新消费崛起之时,跨界并购提升龙头潜力,产品迭代提振消费,其中看好5G手机和可穿戴设备(TWS)。四是区域发展差异度将增强,地方政府重要性提升,地方国企改革进度有望提速。综合而言,最关注粤港澳大湾区和长三角的发展。

野村中国宏观团队表示,“野村东方国际自上而下模型预测,2020年沪深300营业收入和净利润增速分别为6.3%和7.3%。我们将年末沪深300指数目标设为4400,对应静态估值12.6倍,较当前点位大约存在8%的上行空间。主要上行因素为外部环境的改善和超预期政策刺激,而下行风险来自超预期的通胀等因素。”

国产纯电动smart官宣 吉利控股与奔驰共同出资 54亿元成立“智马达”

■本报见习记者 吴文婧

1月8日,吉利控股和梅赛德斯-奔驰股份公司双双宣布,共同组建的smart品牌全球合资公司“智马达汽车有限公司”(smart Automobile Co., Ltd.)正式成立,将在全球范围内联合运营和推动smart品牌转型升级。

据悉,该合资公司注册资金为54亿元,双方将各出资27亿元,奔驰公司主要以smart品牌出资的形式获取相应股份。吉利与奔驰公司将在研发、制造和供应链等领域发挥协同效应,致力于将smart打造成全球领先的高端电动智能汽车品牌。

据了解,全新一代纯电动smart将由梅赛德斯-奔驰的全球设计部门负责设计,吉利控股全球研发中心负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产,预计2022年开始投放市场并销往全球。根据新车型开发规划,smart未来产品阵容将扩展到快速增长的紧凑型细分市场。

记者注意到,此次吉利与奔驰的合资模式与以往很多中外合作的企业不同,也不再是曾经收购沃尔沃时“拿市场换技术”的路子。有业内人士向记者表示,吉利全球研发中心将全权负责新纯电动smart的研发工作,充分说明了企业的研发实力、制造水平得到了国际认可。

“smart具有独特品牌魅力、核心价值和全球影响力,是全球城市出行与时尚交通的领导者。吉利控股将把研发、制造、供应链等领域的优势及对中国市场的深刻理解注入合资公司,促进双方在平等互利的合作基础上发挥协同效应,推动smart品牌向电动化、智能化方向转型,实现smart汽车在全球市场的商业成功。”吉利控股董事长李书福如是说。

业内人士指出,与奔驰的合作是基于吉利已经充分认识到参与全球竞争才会有更好的发展,吉利也希望借此契机加快全球化进程,扩大自己在德国及欧洲市场的影响力。

吉利公布的资料显示,此次合资公司董事会的6名成员由双方各委派3名。其中,吉利控股的代表为吉利控股集团集团董事长李书福,吉利控股集团总裁、吉利汽车集团CEO、总裁安聪慧,吉利控股集团常务副总裁、CFO李东辉。

戴姆勒股份公司董事会主席兼梅赛德斯-奔驰股份公司董事会主席康林松表示:“我们与合作伙伴吉利控股共同筹备数月的合资公司现已蓄势待发。智马达将在中国及全球市场推出下一代零排放smart电动车型。我们期待双方继续紧密合作,将优秀的产品与服务带给全球客户。”

事实上,早在2019年3月28日,双方就宣布要成立合资公司,在全球范围内联合运营和推动smart品牌转型。彼时,业内对该合资公司设于何处有着各自猜测。

目前来看,吉利与奔驰成立的合资公司全球总部已经确定落户浙江宁波,与此同时,还将在中国及德国分别设立营销中心。一名业内人士向《证券日报》记者分析称:“主要还是看重宁波杭州湾新区的政策优势、区位优势,吉利抓紧了长三角一体化发展机遇,未来宁波杭州湾新区有望打造出世界一流的汽车产业集群。”

同时,有吉利车主向记者表示:“在这种全新的研发和制造模式下,中国出色的造车企业和对质量要求高的德国企业合作完成的纯电动车令人非常期待。”

贵州茅台五连阳 白酒股入场机会来临？

■本报记者 吴 珊

“白酒行业‘挤压式增长’趋势不变,名酒龙头稳健性较强。”接受《证券日报》记者采访的业内人士普遍表示。

周五(1月10日),“喝酒”行情强势回归,白酒股全线上涨,其中,金徽酒冲击涨停,古井贡酒和今世缘等两只个股盘中股价创出历史新高,贵州茅台则实现五连阳。

那么,调整后的白酒板块是否具备入场机会呢?龙头白酒股能否继续牛气冲天呢?

综合机构观点记者发现,四因

素叠加白酒行情布局正当时。

首先,白酒企业密集召开经销商大会并布置2020年工作重心,头部企业纷纷定调稳中求进,力求高质量增长,资本市场也已接受并认可。

分价格带看,招商证券指出,高端白酒三强,强基固本,再启征程,其中,贵州茅台规划打消市场担忧,次高端名企跑马圈地,目标调低兼顾质量,区域龙头立足本埠深耕,寻求省外战略布局。酒企2020年规划清晰后,估值修复有望开启,确定性品种首选贵州茅台、五粮液,弹性品种推荐泸州老窖、今世缘、古井贡酒,布局逐步调整的洋河股份。

其次,春节旺季名酒仍将在份额抢夺和消费升级大背景下实现稳健增长。

进入2020年1月份,白酒板块继续受旺季因素催化上行,财富证券表示,只要市场供需状态不发生改变,高端白酒市场将持续扩容。五粮液、泸州老窖一年以来控价挺价、品牌营销的工作完成的较好,无论是产品升级还是市场,2020年均有一定的成长空间。次高端市场竞争依旧激烈,看好品牌力强、本土市场稳固、仍有升级空间的区域龙头的发展,推荐关注古井贡酒等。

第三,目前,白酒板块估值水平

处于历史平均值,估值与预期增长相匹配。

记者根据同花顺数据统计发现,截至1月8日,白酒板块最新动态市盈率在31.79倍,伊力特、迎驾贡酒等两只个股最新动态市盈率均在20倍以下,分别为16.27倍、18.71倍,口子窖、洋河股份、老白干酒、舍得酒业、金徽酒、泸州老窖等个股最新动态市盈率也均不足30倍。国盛证券认为,整体来看,近期各家酒企为春节动销做准备,行业“挤压式增长”趋势不变,名酒龙头稳健性较强,在外资持续流入的大背景下,行业估值中枢有望与国际接轨。