

聚焦上市公司三季报

编者按:在上市公司三季报披露之际,A股市场投资风格恰逢明显分化,股指震荡盘整,热点持续性较差,投资回归价值基本面成为机构的一致取向。《证券日报》编辑部对同花顺数据统计梳理后发现,截至10月23日收盘,已有440家A股上市公司发布三季报。其中,前三季度净利润实现同比增长的公司达294家,占比近七成。从行业分类看,非银金融、建筑装饰、钢铁、电气设备等四类行业中,业绩同比增长的公司家数在已公布三季报的行业占比中排名居前。本报特对上述行业和相关公司进行解读,发掘其中龙头公司的投资价值,供广大读者参考。

非银金融行业三季报扫描: 3家券商率先“靓相” 4只成份股年内涨幅翻倍

■本报记者 吴珊

随着疫情防控进入常态化,上市公司经营情况逐步好转,不少公司前三季度业绩超预期增长。业内人士普遍认为,A股阶段性调整将引发前期热点的分化,那些业绩出现拐点或持续增长的公司将成为各路资金争相追逐的热点。

《证券日报》记者对同花顺数据统计梳理后发现,截至10月23日收盘,沪深两市共有3家非银金融行业上市公司披露三季报,今年前三季度归属母公司净利润全部实现同比增长。如此高比例的增长,帮助非银金融行业暂列申万一级行业增长占比排行榜的榜首。

华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,从已披露数据情况看,在IPO提速、金融市场监管力度加大,股票市场交易活跃的背景下,券商行业在第三季度普遍维持了高景气态势。考虑到10月底“十四五”规划还有可能提出更多有利于中国经济和资本市场发展的政策举措,券商行业作为国内资本市场改革的主要受益者,在第四季度延续高景气发展态势的可能性仍然很大。

10月17日,华林证券打响A股上市券商三季报披露的“第一枪”。

三季报显示,今年前三季度,公司实现营业收入11.52亿元,同比增长70.78%;实现净利润6.61亿元,同比增长116.08%。其中,公司第三季度增长明显,实现营业收入5.58亿元,较上年同期增长161.09%;实现净利润3.76亿元,较上年同期增长205.78%。公司的经纪业务、投行业务手续费净收入大幅增长,加上公允价值变动收益由负转正,对公司业绩增长的贡献较大。

10月22日披露三季报的东方财富和10月23日披露三季报的西部证券也均交出亮眼的成绩单。其中,东方财富前三季度实现营收59.46亿元,同比增长92%;净利润33.98亿元,同比增长143.66%。在第三季度,东方财富实现净利润15.89亿元,同比增长203.47%。公司表示,业绩大幅增长的原因主要有两个。一是前三季度国内资本市场活跃,公司证券业务股票成交额同比大幅增加,导致公司的证券业务相关收入同比大幅增长;二是前三季度公司金融电子商务服务业务基金交易额同比大幅增加,导致金融电子商务服务业务收入同比大幅增长。

与东方财富有所不同,西部证券业绩增长主要得益于经纪业务和投行业务的共同发力。三季报显示,西部证券今年前三季度实现营

收36.6亿元,同比增长22.53%;实现净利润9.26亿元,同比增长77.39%。在第三季度,西部证券实现营收14.4亿元,同比增长58.11%;实现净利润2.88亿元,同比增长379.96%。西部证券表示,经纪业务交易量增长,使得佣金收入增加;投行业务主要源于本期证券承销业务收入的增长。

乾明资管基金经理汪茂稳在接受《证券日报》记者采访时表示,券商业绩和股市成交量具有极大的正相关性。以市场成交额数据来推算,预计上市券商前三季度净利润同比增幅将超过40%,第三季度净利润同比增幅有望超过100%。券商业绩的大幅增长,反映出市场交投活跃。若未来A股市场走出慢牛格局,会对券商的业绩形成持续的利好支撑。今年四季度开局良好,市场交投持续活跃,为券商四季度取得良好业绩提供了保证。

有鉴于券商行业的良好表现,业内人士对保险业的业绩表现也寄予厚望。开源证券非银金融首席研究员高超在接受《证券日报》记者采访时表示,上市险企积极备战开门红,目前预售情况良好。我们预计,2021年开门红保费增速有望超预期,国债收益率持续上行,在资产负债端和资产端的双轮驱动下,继



制图/王琳

续看好保险板块的投资机会。袁华明也认为,从9月份公布的数据来看,国内经济企稳和消费能力增长也在助力保险业复苏。在国内城市化建设的推动下和人口老龄化的压力下,那些业绩确定性突出、估值具有优势的保险企业在四季度或会得到更多的市场关注。

值得关注的是,今年许多金融政策的出台和资本市场改革的落地,都有助于改善以券商为代表的非银金融行业基本面,为非银金融类个股的走强增加了确定性。统计数据显示,截至10月23日收盘,今年以来,逾六成非银金融股实现上涨,期间累计涨幅在50%以上的个股多达9只。其中,仁东控

股、中银证券、中泰证券、国联证券等4只个股累计涨幅均超100%,东方财富期间累计涨幅为92%。

尽管年内涨幅显著,但仍有不少机构继续为非银金融股“点赞”。最近一个月,有7只非银金融股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中,东方财富被给予看好评级的机构家数最多,达到20家。其他被机构看好的非银金融股还有中国平安、中国人寿、中国太保、华泰证券、国元证券、第一创业等。

私募排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,目前指数已横盘超过三个月,要想有所突破,券商、保险等非银金融股必然会有所表现。

建筑装饰业逾八成已披露三季报公司净利同比增长 25只个股月内获13.26亿元资金抢筹

■本报记者 赵子强

在各种不确定因素影响下,如何寻找A股业绩确定性成长的公司成为投资者关注焦点。从已披露今年三季报的上市公司来看,建筑装饰行业在大消费助力下表现不凡,逾八成公司实现净利润同比增长。

《证券日报》编辑部通过对iFind数据统计梳理后发现,建筑装饰行业中已有13家上市公司披露2020年三季报,实现归属于母公司所有者的净利润合计22.99亿元,同比增长16.89%。其中,有11家公司前三季度净利润同比增长,行业占比达84.62%。其中,中电兴发、瑞路钢构、东珠生态前三季度净利润同比

增幅分别为60.02%、48.52%、40.99%,排名居前,建科院前三季度净利润同比扭亏为盈。

接受《证券日报》记者采访的华辉创富投资总经理袁华明表示,在流动性改善、房地产市场复苏、基建投资加码的背景下,建筑行业新签订单从二季度开始增速明显回暖,行业集中度也呈现明显提升态势,相关上市公司,特别是龙头企业的业绩是有保障的。

“2015年至2018年地产上行后滞后的装修需求释放及业绩的延后结算,以及部分基建加大支出的局部提振,成为该行业景气度的双重驱动。”玄甲金融CEO林佳义对《证券日报》记者表示,该板块的投资机会

主要在于估值修复到合理水平,一些竞争力更强企业的结构性机会。

建筑装饰行业景气度提升,为部分个股价格的强势表现提供了底气。统计数据显示,截至昨日收盘,建筑装饰行业中134只正常交易个股中,有78只个股在10月份实现累计上涨,占比近六成;月内涨幅超过10%的有12只。其中,永福股份(39.71%)、测绘股份(27.75%)、杰恩设计(25.54%)涨幅居前。不过,月内累计跌幅超过10%的个股也有3只。

值得注意的是,在已公布前三季度净利润同比增长的11家公司中,有7家公司股价月内累计上涨,占比达63.64%。其中,建科院10月份股价累计涨幅居首,达17.04%。

股价的良好表现,离不开主力资金青睐。统计数据显示,10月份以来,有25只建筑装饰股被资金主动净买入,买入额合计13.26亿元。其中,包括中国建筑(5.63亿元)、中国电建(2.21亿元)、合诚股份(0.55亿元)等在内的18只个股,月内被资金净主动买入金额合计均超1000万元。

私募排网未来基金基金经理胡泊在接受《证券日报》采访时表示,前三季度固定资产投资额同比转正,这对建筑装饰行业是个利好刺激。在当前行情下,市场情绪偏谨慎,高估值、高贝塔的科技、医药和消费行业出现明显的抛售行为;低估值的周期性板块因为安全边际高,获得更多市场关注。其中,建筑装饰行业具备一

定的配置价值。考虑到建筑装饰行业的强周期性,在操作上需要进行周期性的波段操作。

兴业证券认为,建筑装饰行业的政策面和基本面不断向好,装配式建筑和基建REITs两条投资主线愈发清晰,建议重点关注相关领域中上半年新签订单快速增长的央企与民企龙头。配置上,建议重点关注两个产业链:一是装配式产业链。例如,装配式装修龙头金螳螂、钢结构龙头鸿路钢构,装配式设计龙头华阳国际,钢结构龙头精工钢构。二是基建产业链。例如,上半年新签订单高增长的央企龙头中国铁建、中国中铁、中国建筑、葛洲坝、中国电建,民企龙头中设集团、苏交科。

业绩估值双升预期助钢铁股显韧性 北上资金潜入14只个股

■本报记者 张颖

伴随“金九银十”传统钢铁需求旺季的到来,近期在市场需求回暖中,钢铁产品价格小幅上涨。同时,A股中的钢铁板块也稳步攀升。业内人士普遍认为,近期市场热点向低估值板块、银行、煤炭等板块已相继启动,作为高股息、低估值的钢铁板块也有望受到资金青睐。

钢铁股能否在四季度业绩与估值的双升?分析人士认为,当股价因估值逻辑不断遭到下挫,到一定阶段时,业绩的改善会成为股价上涨的助推力。钢材需求放量程度和库存去化进展,或是板块估值在四季度能否修复的重要因素之一。

《证券日报》记者根据同花顺统

计发现,截至10月23日收盘,沪深两市已有6家钢铁上市公司披露2020年三季报业绩。其中,金洲管道、广大特材、甬金股份、中信特钢和首钢股份等5家钢铁公司净利润同比增长,占比达83.33%。

接受《证券日报》记者采访的优美利投资董事长贺金龙认为,我国是当之无愧的钢铁大国。过去几年,国家推行去产能及节能减排政策,以及推广相关先进技术应用,2019年至今钢铁行业整体利润仍处历史较高水平。目前看,5家公司实现三季报净利润同比增长,是符合当前政策推动下利润缓慢上升预期的。

“三季报钢铁行业业绩改善主要受益于工程赶工、经济复苏、房地产边际改善和基建加码等因素的共

同推动。”私募排网研究员姚京津在接受《证券日报》记者采访时表示,在IMF上调全球GDP增速预期和国际钢协上调2020年全球钢铁需求预期的背景下,国内钢铁需求回暖有望持续。后市,钢铁板块或以阶段性价冲行情为主,建议关注估值低、分红高、成本优势明显、盈利能力突出的优质企业。

进入10月份以来,在大盘震荡回落中,沉寂多日的钢铁股尽显韧性,稳步攀升。统计数据显示,钢铁板块指数10月份累计涨幅2.29%,跑赢上证指数1.86%的月内涨幅。其中,盛德鑫泰、永兴材料、沙钢股份、宝钢股份、久立特材等钢铁股月内涨幅均超5%。

嗅觉灵敏的北上资金对钢铁股

进行了积极布局。统计数据显示,10月份以来,有21只钢铁股现身沪深股通、深股通十大成交活跃股榜和国际钢协上调2020年全球钢铁需求预期的背景下,国内钢铁需求回暖有望持续。后市,钢铁板块或以阶段性价冲行情为主,建议关注估值低、分红高、成本优势明显、盈利能力突出的优质企业。

从估值来看,截至10月23日,钢铁板块最新动态市盈率为14.42倍,远低于A股市场22.74倍的平均市盈率。其中,10只钢铁股的最新动态市盈率均在10倍以下。

“钢铁板块有望在四季度业绩与估值的双升。”国泰君安在最新研报中指出,继续看好金秋行情,当下正是布局良机。四季度是钢铁行业基本面的拐点。一方面,下游需求季节性回升,叠加水灾过后基

建项目有望集中开工,同时供给上升空间有限,整体弹性远小于需求,钢价有望在四季度走强。另一方面,下半年海外四大矿山供给有望逐季回升,矿价已处高位,吨钢毛利会出现扩张。

不过,刘富源资产基金经理王存迎告诉《证券日报》记者,今年钢铁板块业绩虽实现同比增长,但增速已持续放缓。钢铁行业后期需求面临一定不确定性,基建复苏较弱,且持续性存疑,“三道红线”对地产投资存在长期影响,地产用钢多项指标开始转弱,如果需求减少,库存压力将会显现。因此,相对看好特钢板块的长期成长性,建议关注特钢在军工、石化等子板块的订单和业绩改善情况。

19家电气设备公司净利同比增长 QFII新进增持5只潜力股

■本报记者 赵子强 见习记者 任世碧

《证券日报》记者对同花顺数据统计梳理后发现,截至10月23日收盘,共有23家电气设备行业上市公司披露了2020年三季报业绩,报告期内实现净利润同比增长的公司共有19家,占该行业已披露三季报业绩公司的82.61%,位居申万一级行业前列。

“政策引导下的特高压、新基建建设推进,新能源和光伏产业技术迭代和快速普及,是带动今年前三季度电气设备行业业绩增长的主要动力。”成恩资本董事长王璇在接受《证券日报》记者采访时表示。

榕树投资研究部主管李仕鲜对《证券日报》记者表示,“在经济全面复苏的背景下,电气设备行业具备

进一步梳理后发现,在23家电气设备行业上市公司中,有11家上市公司前三季度净利润实现同比翻倍。其中,在报告期内,顺钠股份实现净利润同比增长,增幅居首,达1207.55%;英威腾净利润同比增长339.15%。此外,包括弘讯科技、锦浪科技、安靠智电等在内的9家公司净利润同比增长,增幅均在100%以上。

在披露三季报业绩的同时,还有部分上市公司率先发布了2020年年报业绩预告。《证券日报》记者梳理后发现,截至10月23日收盘,已有5家电气设备上市公司发布2020年年报业绩预告,且全部业绩预喜。其中,思源电气、通达股份、日月股份3家公司均预计2020年全年净利润同比增长50%以上;英威腾、蓝海华腾2家公司预计2020年

全年业绩有望扭亏为盈。

良好的业绩对股价上涨起到支撑作用。统计数据显示,上述19只电气设备股中,10月份以来股价上涨的共有14只,占比逾七成。其中,新晋能、蓝海华腾、顺钠股份、科林电气、炬华科技、中泰股份等6只业绩成长股月内累计涨幅均逾10%,强势尽显。

基于电气设备行业景气度的持续回升,很多机构坚定看好该行业的配置机会,尤其是秉承长期投资、价值投资理念的QFII,其持仓向一直备市场各方关注。上述电气设备公司的三季报显示,截至今年三季度末,有5家公司前十大流通股股东名单中均有QFII现身,合计持股市值为3.92亿元。其中,富赛智能、通达股份、弘讯科技、迪贝电气等4只股票为第三季度QFII新进持有;锦浪

科技在第三季度被QFII加仓操作,增持数量为191.20万股。

刘有华分析认为,“从长期来看,受多因素共振推动,新能源汽车行业景气度持续向上,这一趋势至少还会维持3年左右。光伏领域第四季度终端需求旺盛,光伏玻璃的价格或将维持高位运行。在技术进步的推动下,光伏行业的市场空间逐渐被打开。因此,预计光伏行业仍将在很长一段时间内维持较高景气度。”

对于后市该板块的投资逻辑,王璇认为,“电气设备行业龙头企业的业绩增长具备确定性,但也要适当警惕市场风格切换下估值过高、涨幅巨大的潜在回调风险。投资者可重点挖掘由技术创新提升细分市场空间、具备核心竞争力、基本面优质的企业的投资价值。”

深市922份三季报业绩预告 昭示三大特征 创新企业显现新增长动能

■本报记者 姜楠

截至2020年10月15日,深市共有922家上市公司披露2020年前三季度业绩预告,占比39.90%。其中深市主板、中小板和创业板的披露率分别为57.36%、50.26%和18.73%。从公司披露的业绩预告来看,深市上市公司前三季度业绩呈现如下三大特征:

首先,922家深市上市公司中共有652家预计盈利,占比70.72%,15个行业表现突出。652家预盈公司平均盈利规模达3.78亿元-4.16亿元,同比增长超过48.24%,环比增长超过65.79%。可见,在疫情防控形势持续好转、宏观经济稳步复苏的情况下,深市各板块上市公司也展现出底盘稳健、韧性强劲的特质,前三季度业绩整体表现良好。

从行业分布来看,前三季度,农林牧渔、国防军工、建筑材料、化工、电气设备、食品饮料等15个行业上市公司受惠于行业政策和人民消费习惯变化,预计同比保持增长态势。

其次,分板块来看,主板、中小板预亏公司家数和占比双降;上半年亏损的创业板公司中,超四成预计扭亏。

统计数据显示,深市主板、中小板共有258家公司预计三季报亏损,占两板公司总数的17.84%,较上半年实际亏损的公司家数减少57家,占比减少约4个百分点。从单季度情况看,上述披露业绩预告的两板公司中,有386家第一季度亏损,243家第二季度亏损,204家第三季度预亏,亏损公司家数逐季减少,整体呈现稳中向好态势。与此同时,披露业绩预告的两板公司中,有297家公司上半年实际亏损,其中有53家公司预计实现环比扭亏,占比17.85%,包括主板22家、中小板31家。

在披露前三季度业绩预告的162家创业板公司中,有18家上半年实际亏损,其中超四成公司预计环比实现扭亏。

第三,深市龙头企业展现出较强的抗风险能力,延续良好的增长态势,部分创新企业显现出新的增长动能。

数据显示,在502家预盈的主板、中小板公司中,预计业绩增幅超过50%的公司有280家,环比增加28家。有288家上年同期实现归母净利润高于10亿元。其中,主板39家和中小板94家公司克服疫情冲击,预计保持同比增长态势,有36家公司预计增幅超过100%。

披露了前三季度业绩预告的创业板公司中,有115家预计同比增长,有7家预计同比扭亏为盈。其中,预计同比增长的公司有21家来自医药生物行业,有17家来自电子行业;预计增幅最大的5家公司中有4家与医疗生物产业密切相关,分别是华大基因、稳健医疗、理邦仪器和东富龙。而稳健医疗作为创业板注册制下的新上市公司,预计前三季度增幅达到650.68%-700.12%,位列披露业绩预告的创业板公司增幅第二位。显现出创业板在注册制改革下,激发经济成长新动能,增强了企业创新发展的新动力。

三季报9只养老基金重仓股 获机构多次推荐

■本报记者 赵子强 见习记者 楚丽君

在10月23日举行的人社部2020年第三季度新闻发布会上,人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红介绍,截至三季度末,已有24个省份启动基金委托投资,合同金额1.1万亿元,到账9757亿元,其中21个省份启动城乡居民养老保险基金委托投资工作。

《证券日报》记者对Choice统计数据梳理后发现,截至三季度末,养老金合计持有19只个股,持流通股市值25.36亿元。其中,三峡水利、红旗连锁、晨鸣纸业、日月股份被养老金账户持股较多,均超1000万股。在第三季度,三峡水利获养老金账户增持592.75万股,红旗连锁获增持230万股,排名居前。

截至三季度末,养老金新进10只个股。其中,新进晨鸣纸业、日月股份分别为1368.41万股、1036.17万股。另外,金隅集团、赤峰黄金、城地香江、皮阿诺也排名养老金新进持股数的前列。

截至10月23日收盘,养老金新进持有的个股中,皮阿诺本月累计涨幅6.27%,日月股份累计涨幅5.34%。爱婴室、光迅科技、日月股份、赤峰黄金、威胜信息、城地香江、金隅集团、皮阿诺、晨鸣纸业等9只个股多次获机构“增持”评级。

养老金的投资风格比较明确,一直偏向价值投资。接受《证券日报》记者采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,长期投资的养老金一般交给机构来管理,持有的多数是业绩优良的龙头股,业绩回报一般比较稳定,追求长期稳定回报符合其价值投资理念。养老规模越大,对市场影响也越大,对市场的正面推动效果也越大。

“当前中国金融市场改革速度加快、力度加大,正在有力推动国内金融市场效率的提升,股票市场因此受益。在这个阶段入市,养老金有望更好地实现保值增值的投资目标。价值投资、长期投资,注重基本面、强调流动性和资金安全是养老金的主要投资风格特点。”华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示。

乾明资管基金经理汪茂稳认为,目前中国股市总市值约76万亿元,养老金入市对市场是不小的增量资金。如此大额的增量资金入市,必定会对市场有强大的托底和推动作用。业绩稳定、估值低廉或相对合理、流通性好的大蓝筹应该是养老金投资的首选标的,这有助于低估值大蓝筹的估值提升。

私募排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,养老金是市场上稳定而长期的机构投资者,其资金量大、投资期限长,对稳定市场和增加市场流动性有很大的正向作用。