

# 42家上市公司一季度报忧 业绩增速下滑 行业加速分化

## 新闻观察

在2011年年报如火如荼发布之际,上市公司的一季度业绩预告也开始浮出水面。在已经公布一季报预告的142家上市公司中,有42家公司出现亏损或业绩同比下滑。虽然一季报仍以“报喜”唱主调,但不少公司一季度增速同比出现大幅回落,包括不少预增的公司,因此投资者不可忽略一季度的“业绩杀”。



## 一季度增速明显下滑

49家公司中,有不少公司一季度增速同比出现大幅回落,包括不少预增的公司。其中较为明显的有三维丝(一季报预增20%~40%)、奥克股份(预降45%~65%)、宋城股份(预增18%~20%)、亿纬锂能(预增30%~50%)等,而这几家公司去

年一季度业绩同比增速分别为999%、188%、289%、150%,不难发现,高增速正在被不断稀释。奥克股份所处的光伏行业是下行周期的最大受害者,而三维丝(300056)所处的环保行业、宋城股份(300144)所处的主题旅游、亿纬锂能(300014)所处的电

子设备等行业都是经济转型的受益者。分析认为,这些相对景气的行业增速出现回落只能得出一个结论,即微观经济整体处于中周期回落,如此,其他景气度较弱的行业出现业绩地雷的概率就更高。

## 上市公司业绩加速分化

对于2012年上市公司的盈利预期,不少券商研究员并不乐观;有不愿公开姓名的券商研究员甚至表示,“PPI的快速回落,预示着A股非金融企业的盈利正迎来最为黑暗的时期。”中金公司更是发布报告预警:2012年将是比2009年更加复杂的一年。该公司解释称,一方面因为欧债危机下全球经济面临巨大

不确定性;另一方面房地产相关的固定资产投资开始放缓,从而导致国内经济增长放缓。“在这样的宏观背景下,行业的景气程度,尤其是强周期行业,也将进入下行通道,从而导致企业盈利增速的下降。”中金公司研究员侯振海表示。首先,2012年将进入房地产去库存周期,再加上开发商偏紧

的资金面,中金预计,今年房地产投资增速在14.5%左右,较2011年的29.4%显著下降。而房地产投资增速的下滑,直接导致房地产产业链的相关行业景气度随之下降。中金称,包括煤炭有色钢铁建材化工机械等在内的强周期行业,2012年盈利增速下滑风险较大。

## 市场传闻

传闻:西安旅游(000610)年报业绩大幅增长,近期大股东将注入优质资产;  
传闻:宋城股份(300144)宋城二期旅游项目或将于三季度正式开业;  
传闻:华孚色纺(002042)订单状况良好,目前已经安排至5

月份;  
传闻:深圳惠程(002168)年报10股送8股;  
传闻:兔宝宝(002043)获大股东增持;  
传闻:吉电股份(000875)大股东拟注入风电资产;  
传闻:大湖股份(600257)市

场预期公司未来将剥离不良资产,置入集团水产品项目,有助业绩提升;  
传闻:茂化实华(000637)近期将有重大利好公布;  
传闻:雏鹰农牧(002477)据悉公司重金投入的生态猪项目有望在今年年底投产。

## 资金流向

# 本周两市208亿元资金净流出

两市本周五的总成交金额为1497.9,和前一交易日相比减少56.9亿元,资金净流出约109.4亿。两市除银行、教育传媒有少量资金活跃外,其他板块资金均明显流出。根据资金统计:中小板、化工化纤、房地产、节能环保、新能源及材料排名资金净流出前列。

本周指数持续调整,资金大幅流出,分析资金结构,行为主体的超级机构、机构小幅度流入,而中、大户、散户资金仍大幅

净流出。银行,净流入较大的个股:民生银行、农业银行、招商银行。教育传媒,净流入较大的个股:中视传媒、华策影视、天舟文化、新华传媒、时代出版。

本周两市各行为主体资金进出分别如下:(单位亿元)

日期	板块	净买入	超级机构	机构	大户	中户	散户
3月19日	A股板块	51.2	19.16	31.13	2.3	-4.32	2.95
3月20日	A股板块	-163	6.15	-27.34	-36.64	-84.05	-21.49
3月21日	A股板块	33.2	7.13	33.28	0.07	-10.55	3.31
3月22日	A股板块	-20.2	4.98	10	-5.7	-20.06	-9.47
3月23日	A股板块	-109.4	4.81	-26.46	-23.48	-54.07	-10.29
共计		-208.2	42.23	20.61	-63.45	-173.05	-34.99

热点板块及个股如下:  
本周两市资金累计净流出208.5亿元,比上周的净流出51.5亿元大幅增加。  
本周净流入排名前列的板块是:有色金属、钢铁、锂电池、磁材概念。  
本周净流出排名前列的板

## 行业研究

# 密集调研 积极介入 公募私募基金“狩猎”农业股

高度景气的家禽饲养业正成为公募私募基金的“狩猎”目标,嗅觉灵敏的公募基金去年对该类农业股进行了密集调研,并重仓介入。据统计,去年多家公募、私募基金对圣农发展、益生股份、雏鹰农牧、民和股份等家禽饲养业个股进行了密集调研。在基金眼中,畜禽养殖、生物科技为一体的现代大农业产业链长期值得看好。主营肉鸡饲养和肉鸡屠宰加工的圣农发展去年业绩持续高速增长,易方达、博时、大成、长信、银华基金等多家公募基金对该上市公司进行了调研。在密集调研后,机构重仓介入,从年报来看,该公司前十大流通股股东全为基金和保险,其

中5家为去年四季度最新入驻,其余5家则对该股进行了进一步增持。值得注意的是,去年家禽饲养业高度景气,多家上市公司均推出了“诱人”的分配方案,其中明和股份、益生股份均为10转10派10元(含税),雏鹰农牧为10转10派45元(含税),圣农发展则为10派33元(含税)。除家禽饲养业外,农机和种子行业也为基金所关注。西藏银帆投资总经理王涛认为,“今年的一号文件把农业科技摆上了突出位置。从中长期来看,农业股投资机会将会出现在农业科技所涉及的种子业和农业机械行业。”

吴晓婧

## 行业掘金

# 高铁概念股有望否极泰来

在本周三温家宝总理主持召开的国务院常务会议上,《“十二五”综合交通运输体系规划》被讨论通过。会议要求,今年要围绕“十二五”规划确定的任务目标,认真推进交通运输基础设施建设。建成一批重大铁路项目,适时开工一批急需必需项目;推进国家高速公路网规划项目和农村公路建设,加大国省干线改造力度;实施一批航道和陆岛交通项目,改善长江干线通航条件;开工建设和续建、完成一批机场与城市轨道交通工程。《“十二五”综合交通运输体系规划》中,“建成一批重大铁路项目”的描述,显然利好这一板块



的相关个股。从二级市场走势看,沉寂已久的高铁概念昔日龙头品种,近日,晋亿实业(601002)高开高走;另一个活跃的高铁概念股晋西车轴(600495)也出现久违的逆市上涨。无论是各类政策、行业动态,还是二级市场走势,似乎都在预示着“高铁概念股”有否极泰来的机会,近期高铁板块或有交易性机会出现。

### 主要高铁概念股

基建类:中国中铁(601390)、中国铁建(601186)、中铁二局(600528)、隧道股份(600820);  
车辆类:中国南车(601766)、中国北车(601299);  
电子设备:华东数控(002248)、沈阳机床(000410)、秦

川发展(000837)、东力传动(002164)、晋亿实业(601002)、时代新材(600458)、辉煌科技(002296)、远望谷(002161);  
营运类:广深铁路(601333)、国恒铁路(000594)、铁龙物流(600125)、申通地铁(600834)、中储股份(600787)。

## 关注医疗市场的长期增长趋势

无论经济好坏,看病需求是刚性的,也就意味着医疗市场的增长是稳定的。目前我国的现实情况是:人口老龄化进入加速阶段,环境污染造成的疾病发病率提升,全民医保的建立使得诊疗量明显上升。三大因素保证了未来医疗行业可能将保持比较高的增长速度。

中国的医药市场由于增速远高于发达国家市场,针对中国市场的发展,跨国制药企业已经把在中国的销售作为其重要的增长点,不仅占据高端专利药市场,而且向仿制药市场延伸。

交银施罗德医药行业研究员盖婷婷表示,未来几年医疗行业增长的主基调预计不会发生太大变化,但在医改逐渐深入的背景下,行业的集中度有望得到提升,注重创新和药品质量的企业将在竞争中或将脱颖而出。