

内页导读

17 股市大势

市场趋稳定  
预期渐乐观

内页导读

18 理念分享

提高活跃度  
力度待观察

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第 88 期 | 2020 年 4 月 18 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

## 疫情影响知多少 公司业绩揭秘底

首席记者 连建明

随着一季度经济数据发布,疫情对经济的影响也逐渐清晰起来,投资者更关心对上市公司业绩影响有多大,虽然一季报披露要到 4 月底结束,但已经有上千家公司发布了一季度业绩预告,可以管窥疫情的冲击。的确,疫情对一季度业绩影响较大,一些绩优公司如格力电器出现史上最大的下降,不过,就 A 股公司整体而言,这个影响还是有限的。如果余下的三个季度恢复到往年正常水平,那么,一季度业绩的下降对全年影响更小。而且,一些公司业绩继续保持增长,带来投资机会。

■ 坚定看好中国经济发展韧性 图 IC



现在  
花钱  
正当时

首席记者  
谈璵

“花钱”有两种意思,一是投资,二为消费。在“现金为王”的建议频频出现时,笔者倒认为,现在“花钱”正当时。

来看身边的两组数据。一组和消费相关。根据国家统计局公布的数据,2020 年 3 月 CPI 同比上涨 4.3%。70 个大中城市房地产市场价格出现微涨,其中,3 月新房上涨城市数量从 2 月的 21 个升至 38 个,上海新房、二手房的成交价格均微幅上涨。分析认为,目前市场的表现远远谈不上过热或者升温,预计二季度供给和需求均将集中释放,房价总体仍以“稳”为主。这至少说明一点,买房的“刚需”正在出手。

汽车等家庭大件的消费受到鼓励。以嘉兴制定的消费券发放方案为例,消费券将投放总金额 2 亿元,其中 4000 万元用于促进汽车购买。抑制家庭买车能力的一些“硬条件”有松动迹象,机不可失。毕竟这次疫情来了大家深深体会到,家里有辆车,关键时刻派大用场。

全国各地正在通过一系列措施,激发消费意愿。在上海,已经有多家龙头企业通过发放消费券、以旧换新等方式,促进消费回补。让利优惠,鼓励更多消费者出门购物,支持实体商业复苏。总之一句话,趁价格低谷,未来成本看涨,早晚要买的现在就买。

另外一组数据和投资有关。最近余额宝年化收益率跌破了 2%。银行理财产品的收益率同步下降,因为市场整体利率一直下行。4 月 15 日,央行宣布开展中期借贷便利(MLF)操作 1000 亿元,中标利率 2.95%,较上次下降 20 个基点。市场普遍预计 4 月 LPR(贷款市场报价利率)报价将大概率同步调降,其中 5 年期以上 LPR 是大多数房贷的风向标,就是说,下跌的还有房贷利率。

也有涨的。比如黄金,3 月全球股市暴跌,金价受拖累跌到 1500 美元/盎司以下,1 个月不到的时间已经反弹到 1700 美元/盎司以上。各国央行都在通过印钞给市场提供支撑,希望渡过难关,避免发生流动性风险。短期看,当市场面临很大不确定性,风险集聚时,现金为王的做法是对的,“君子不立危墙之下”;长期看,一直持有现金,连 CPI 都跑不赢。何不趁熟悉的投资品种价格处于低位,笃悠悠买入,做个长线赢家。

现金为王属于短期的投资策略。留好保底资金“安全垫”,释放刚需,把钱用出去、投出去,好好“花钱”。

### 1 三分之二公司业绩下降

突如其来的疫情冲击了一季度中国经济,当然也对上市公司业绩产生较大影响。那么,究竟有多大影响?这个答案需要等一季报披露结束才有答案,但是,目前已经有四成公司发布了业绩预告,从中我们也可以看出一些影响。

截至本周四,已经有 64 家公司发布了 2020 年一季度报,2 家公司发布一季度业绩快报,1630 家公司发布一季度业绩预告,总体上近 1700 家公司公布了今年一季度业绩情况,超过全部公

司的四成,具有一定的代表性。

从业绩预告来看,业绩下降和亏损的公司比例的确比较高。根据同花顺 iFinD 统计,按业绩预告的下限计算,1078 家公司今年一季度业绩同比下降,占发布业绩预告公司 66%;一季度亏损公司 702 家,占发布业绩预告公司 43%。就是说,最差的情况下,今年一季度三分之二公司业绩下降,2019 年一季度,业绩下降公司比例为 39%;今年一季度超过四成公司亏损,2019 年一季度这一比例为 15%。

统计 1552 家有可比数据的公司,加上 64 家发布一季报的公司和 2 家发布快报的公司,按上限计算,1618 家公司今年一季度归属于母

公司股东的净利润总额为 590.17 亿元,按下限计算为 393.4 亿元,这 1618 家公司 2019 年一季度净利润总额为 795.85 亿元。按上限计算,今年一季度这 1618 家公司净利润同比下降 25.8%,按下限计算下降 50.69%。就是说,这四成公司今年一季度净利润减少 205.68 亿元至 402.45 亿元,同比下降 25.8%—50.69%。

这个降幅的确是相当大的,一些绩优公司也出现史上最差的季度业绩,如格力电器预告今年一季度净利润 13.3 亿元—17.1 亿元,2019 年一季度净利润为 56.7 亿元,同比下降 70%—77%。格力电器今年一季度净利润减少 39.6 亿元至 43.4 亿元。这个降幅的确很大。

### 2 深市公司降幅超过 30%

需要指出的是,目前发布业绩预告的主要是深市,沪市很少。因为深市规定业绩下降或上升超过 50%或者亏损,都必须发布预告,而沪市只要求年报发布业绩预告,季报业绩预告并没有强制要求,是自愿原则。

所以,预告更能反映出深市公司今年一季度的业绩面貌,其中,创业板公司除暴风集团外基本上全部发布了业绩预告,我们看看创业板的业绩。

有可比数据的 768 家创业板公司,今年一季度净利润总额上限是 2101188 万元,下限是 1571544 万元,2019 年这些公司净利润总额是 2444484 万元,按上限计算,创业板今年一季度业绩下降 14%,按下限是下降 35.7%。

再看深市整体业绩,发布季报、快报和预告的 1576 家公司,今年一季度净利润总额按上限计算为 504.9 亿元,按下限计算为 315.01 亿元,这些公司 2019 年一季度净利润总额为 730.08 亿元,2020 年一季度净利润减少 225.18 亿元—415.07 亿元,同比下降 30.84%至 56.85%。

从降幅来看的确很大,但是,这不是全部深

市公司,如果从全部深市公司看,这个比例其实不高。2019 年一季度深市 2167 家公司净利润总额 1909.9 亿元,那么,目前减少的 225.18 亿元—415.07 亿元,占去年一季度深市公司利润总额比例为 11.79%至 21.7%。就是说,如果没有发布业绩预告的公司今年一季度净利润和去年同期持平,那么,深市公司今年一季度业绩降幅在 20%左右。

当然,没有发表业绩预告的公司不见得业绩就不下降,只是降幅没有达到 50%不需要预告,估计还会有不少公司业绩下降,但在降幅比较小的情况下,影响也就比较小。

### 3 对全年业绩影响有限

观察 A 股公司整体业绩,最重要的还是沪市公司。2019 年一季度沪深 3708 家公司净利润总额为 1.07 万亿元,而深市公司净利润总额 1909.9 亿元只占 18%,就是说,沪市公司贡献了 A 股公司绝大部分业绩。

主要是金融股集中于沪市,而金融股利润占全部公司利润的一半,尤其是银行股,2019 年一季度 26 家银行股净利润总额 4319 亿元,占上市公司全部利润四成。所以,A 股公司整体业绩究竟如何,关键看沪市公司业绩尤其是银行股业绩。

由于沪市公司没有几家发布业绩预告,现在很难确定疫情对上市公司业绩影响有多大,可以预计,很多公司业绩会下降,比如航空公司业绩预计会大幅下降,深市的华夏航空预告今年一季度亏损 1 亿元左右,2019 年一季度则盈利 8556 万元。沪市中的国航、南航、东航,今年

一季度业绩下降不可避免。

但是,银行业绩受疫情影响相对小一些,如果今年一季度银行业绩不下降,假设其他公司整体业绩下降 30%,那么,A 股今年一季度整体业绩的降幅缩小到 22%。也就是说,今年一季度上市公司净利润总额可能减少 2000 多亿元。

减少的这些利润对全年影响其实不是很大。2018 年 A 股公司净利润总额为 3.38 万亿元,略微下降,主要是因为很多公司计提了大额商誉减值。2019 年这种计提少了很多,加上一些新公司上市,预计 2019 年上市公司净利润总额很可能超过 4 万亿元。如果接下来三个季度上市公司净利润总额和去年同期持平,那么,一季度减少的 2000 多亿元净利润,对全年业绩的影响只有 5%。如果余下三个季度业绩能够上升,那么,弥补这 2000 亿元的损失也是可能的。当然,由于目前疫情在全球蔓延,对全球经济造成重大打击,未来对中国经济以及上市公司的影响很难预测。

4 月份以来中国复工复产势头越来越好,只要中国经济未来能够走稳,那么,可以预期今年上市公司业绩不会非常差,疫情对上市公司业绩影响应该有限,A 股依然有较高的投资价值,未来股市走好完全是可能的。

值得一提的是,一季度依然有一些公司业绩增长,根据预告来看,有 11 家公司一季度净利润超过 10 亿元,包括牧原股份、越秀金控、恒力石化、温氏股份、新希望、格力电器、迈瑞医疗、中信特钢、荣盛石化、招商轮船、华菱钢铁等,其中大部分业绩增长,只有格力电器和华菱钢铁下降。

消费类公司业绩不错,如盐津铺子预计一季度净利润 5000 万元—6000 万元,同比增长 75%—110%;三全食品预告一季度净利润 2.4 亿—2.6 亿元,同比增长 520%—550%;桃李面包一季度业绩同比增长 60%。这些公司股价表现也相当不错,有的创出历史新高,有的接近历史高点。另外,一些医药股和科技股,一季度业绩也有亮丽表现,依然有投资机会。