



健中论道

# 关注中报揭示的新题材新看点

当下股市呈震荡模式,大盘欲上不能、欲下不甘。今年的股票交易已经走过了三分之二时间,时至今日,上证指数行走在今年的最高点3400点左右区间,创业板指数行走到今年最高点附近,围而不攻,等待破高点的时机,尽管大盘在这个点位上走势有点滞重,但个股行情还是热闹非凡。本周中报披露完毕,给市场带来了新的炒作题材。

今年的中报看点很多,如下几个方面值得投资者关注:

■ **看点一** 上市公司经受了新冠肺炎疫情的考验,生产经营活动基本恢复常态。今年一季报不能反映疫情带来的停工对公司的影响,到6月底疫情得到了控制,所以今年中报最真实地反映了疫情的影响。数据统计,3975家已公布年报公司八成盈利,上半年

营业收入23.52亿元,同比仅下降2.65%,但二季度环比大增20.11%,二季度盈利1.02亿元,环比大增22.77%,这说明了到第二季度上市公司的生产经营基本恢复了常态,这是股市得以走强最主要的基本面。

■ **看点二** 中报涌现出一批高净资本公积金、高净资产公司,这给未来的行情打下了伏笔。自科创板和创业板实行注册制之后,新股的IPO打破了原先的不超过23倍发行市盈率的桎梏,市场化发行已经为大家接受,至今,发行价创出历史新高的是238.53元,至于发行市盈率就没了边际,因为还不盈利的带“U”的亏损公司也发股票了。随着科创板和创业板新股的不断增多,高价发行的公司会越来越多。其实高价发行只是一种市场行为,高价发行带来的直接影

响是一下子增厚了这些公司的资产,发行后都成了高净资产、高资本公积金公司,238.53元买的是1元面值的股票,按财务规则,1元计入股本,237.53元计入资本公积金,中报以6月底截止,已经产生了一批高资本公积金公司,到今年年底年报公布之时,这种公司将越来越多,上市公司资产的增厚并非来自生产经营,而是来自于股市的高溢价,这也是个股行情产生的催化剂。

■ **看点三** 上市公司的分配方案是中报行情的主要题材。上市公司的盈利是一回事,股东能否得到良好回报则是另一回事,每年公布的季报、中报和年报中,只有中报和年报公布分配方案,当然在中报披露中,大部分公司在分配方案一栏中以“不分配”应付,但还是有一部分公司公布诸如现

金分红、送红股、资本公积金转增股本等方案,其中又以资本公积金转增股本最普遍,能推出分配方案的公司基本上以次新股为主。在股市的实际操作中,业绩已难以作为博弈的题材了。按规则,业绩有大幅波动的要在中报公布前提前公告,没有公告的业绩与去年同期差异不大,没有博弈价值。而有较大比例分配方案的,基本上可以从中报前的股价走势中看出来,准备高送转的公司基本上都有“聪明钱”潜伏。在多头市场,博弈分配方案以追求未来除权填权带来的差价收益,也是中报博弈的一条主线。

中报给市场带来了新的题材,增加了许多新的看点。科创板、创业板不断给市场释放新题材。跟着市场去冲浪,在今年剩下几个月,市场的机会还是很大的。 **应健中**



文兴说市

## 把握“短暂冲击”带来的机会

先来看看9月3日A股与夜里美股的表现。周四沪深两市震荡下跌,创业板指跌近1%,两市个股呈普跌格局。盘面上,白酒概念、机场航运、眼科医疗、光刻胶、氟化工等板块涨幅居前;注册制次新股、种植业与林业、人造肉等板块跌幅居前。市场整体氛围表现较弱,短线情绪开始回落。当晚,美东时间周四,美股三大指数集体重挫,均创6月以来最大单日跌幅,道指一度下跌超过1000点,纳指下跌近5%。

近日还有一个值得留意的,是商务部市场运行和消费促进司副司长王斌的发言。王斌表示,新冠肺炎疫情发生后,我国消费市场受到冲击。但是目前中国消费市场逐渐克服疫情不利影响,商品销售已经由负转正,中国消费潜力将不断释放,消费

增长会在9月份掀起一个新高潮。笔者留意到他的发言提到上海、福建、山东、海南等部分地区社会消费品零售总额同比实现正增长。他的发言也印证了《全球宏观经济季度报告》的分析,即:受新冠肺炎疫情冲击,中国外部经济景气在2020年4月份大幅下行至历史低位,此后开始回升。全球经济触底,大宗商品价格触底回升,金融市场有所恢复,全球经济正在艰难的复苏进程中。笔者还看到与此相关的数据分析,二季度中国出口份额增幅较大。

笔者一位朋友的父亲在一家汽车音响设备厂工作,原以为受疫情和贸易影响或许工厂会很艰难,但没想到8月份的订单竟然是历史最高!还有一家生产家用桑拿设备出口的广东公司,不仅没有被疫情冲击还多请

了50个工人。类似情况也在福建出现,四五月份有些企业情况不好,担心要倒闭。但近几个月还要求工人加班。

再来看两家上市公司的中报。一家是中国中免发布中报业绩,上半年公司实现营业收入193.09亿元,同比下降22.02%。实现归母净利润9.31亿元,同比下降71.73%。疫情对业绩影响较大,但二季度已实现恢复性增长。二季度公司实现营收116.73亿元,同比增长9.6%;归母净利润10.5亿元,同比增长7.9%;扣非净利润9亿元,同比下降1.3%。离岛免税和日上直邮增长迅速。

另一家是上海机场,其中报显示上半年公司实现营收24.7亿元,同比-55%,实现归母净利润-3.86亿元,同比-114%,实现扣非归母净利润-3.85亿元,同比下降115%。不

过,二季度公司实现营收8.34亿元,同比69%,归母净利润-4.66亿元,同比下降136%,扣非归母净利润-4.66亿元,同比下降136%。这是一家典型的受疫情影响的企业。上半年航空性收入与非航收入受到较大冲击。不过笔者认为也许疫情及宏观经济对它的影响已过了冲击最大的时点,由于国内疫情控制良好,旅游、商务需求复苏,上海机场7月起降架次同比降幅收窄至34.2%,其中国内线同比仅下降6.1%;7月客流同比-57%,国内客流同比仅下降15%。

笔者的假设就是疫情和宏观经济对上海机场的冲击之最坏时点已经过去,放眼未来,内循环免税将成为拉动消费核心,机场口岸资源未来仍具有强大竞争优势。现在投资者要做的,就是从自己的观察中看看这种判断能否成立,能成立的话,则就是一个极为难得的机会。 **文兴**

本版观点仅供参考

**聚通装潢**  
值得信赖的家装服务商

2020上海设计节

# 9月家装购物节

9.5-9.6 9:00-17:00 咨询热线:400-015-6699

百家宜装潢建材交易中心 浦东南路1630号(近浦电路)

**200元**  
厨电现金抵用券  
凭本报样现场签到  
即可领取

**26年专注个性化装修**  
**100+组设计师现场咨询**

100%原创设计 解决功能、效果、舒适、安全四大难题

**功能**

全屋功能规划  
改善空间,突破格局

**效果**

个性化设计,以人为本  
量身定制生活空间

**舒适**

整体软装搭配设计  
赋予环境舒适的质感

**安全**

金鲁班施工管理标准  
搭配国内外一线品牌建材

**展会抢好礼 万元装修补贴大放送**

<b>5000元品牌建材抵用券</b>			<b>6000元软装、智能现金券</b>		
<p>¥600 地板类</p>	<p>¥600 橱柜类</p>	<p>¥400 洁具类</p>	<p>ECOWATER</p>	<p>PAIKÉ 派克...</p>	<p>海尔智慧家庭 定制美好生活</p>
<p>¥200 淋浴房类</p>	<p>¥300 移门类</p>	<p>¥600 衣柜类</p>	<p>海尔智慧家庭 定制美好生活</p>		
<p>¥300 集成吊顶类</p>	<p>¥400 木门类</p>	<p>¥200 厨卫电器类</p>			
<p>¥600 墙地砖类</p>	<p>¥500 楼梯类</p>	<p>¥300 电器类</p>	<p>展会地址: 浦东南路1630号 轨交: 4号线塘桥站/6号线浦电路 公交: 01路、314路、607路、789路、82路、981路、985路、992路沪南线</p>		

户型解说  
案例鉴赏  
智能家居  
软装设计