

新民财经

本报经济部主编 | 总第 113 期 | 2020 年 11 月 8 日 星期日 本版编辑: 昌山 视觉设计: 姜云阳 编辑邮箱: xmjbb@xmwb.com.cn

三季度上市公司业绩强势反转

首席记者 连建明

随着 10 月底上市公司三季报披露结束, 展现一个令人欣喜的数据, 第三季度上市公司业绩强势反转, 超过 4000 家公司今年第三季度实现净利润总额 1.27 万亿元, 同比增长 17.7%, 扣除银行, 第三季度业绩更是暴增 33%。由此, 使得今年前 9 个月上市公司业绩下降幅度进一步收窄, 从一季度下降 23.55%, 到上半年下降 17.6%, 到前三季度只下降 6.2%。这是中国经济稳定恢复的结果, 相信今年上市公司业绩不会差, 为股市走好奠定了坚实基础。



1 业绩降幅逐季收窄

根据同花顺 iFinD 统计, 4068 家有可比数据的上市公司, 今年 1 至 9 月, 实现营业收入合计 37 万亿元, 同比增长 1.36%; 实现归属于母公司股东的净利润合计 31228 亿元, 同比下降 6.2%。

虽然受疫情影响, 今年至今上市公司业绩依然是负增长, 但降幅不断收窄。今年一季度, 上市公司业绩整体下降了 23.55%, 上半年降幅收窄至 17.6%, 现在, 前三季度降幅又收窄了 10 个百分点。

值得关注的是, 今年银行业绩首次出现下降, 拖累了上市公司业绩, 今年前三季度, 39 家上市银行实现净利润总额 12862 亿元, 同比减少 1071 亿元, 下降 7.7%。如果扣除银行, 前三季度上市公司业绩只下降 5%。说明制造业公司的业绩正在不断好转。

导致前三季度上市公司整体业绩下降的主要因素是沪市公司业绩降幅较大, 沪市 1760 家公司今年前三季度实现净利润总额 23963 亿元, 同比减少 2635 亿元, 下降 9.9%。今年前三季度, 全部上市公司净利润总额也就减少了 2029 亿元, 可见主要就是沪市公司利润减少。

沪市利润减少一个是银行, 银行集中于沪市。其次是保险, 如中国平安今年前三季度净利润减少 265 亿元, 中国人寿减少 177 亿元。另外就是一些周期类公司, 尤其是石油, 中国石油今年前三季度净利润减少 272 亿元, 业绩下降 73%; 中国石化减少近 200 亿元, 同比下降 46%。2019 年前三季度沪市净利润最高的前 50 家公司, 今年前三季度净利润总额减少 2126 亿元。还有就是航空公司业绩大幅亏损, 如中国国航 2019 年前三季度净利润总额 68 亿元, 今年前三季度却是亏损 101 亿元。

这些因素导致今年前三季度上市公司业绩下降, 而这些公司无疑都是受到疫情影响的公司。但是, 即使这些受到疫情影响很大的公司, 业绩也是逐季好转, 如中国石油第三季度实现净利润 400 亿元, 同比增加 320 亿元; 中国国航第三季度仅亏损 6 亿元, 充分显示中国经济第三季度恢复得非常好。

2 第三季度业绩暴增

前三季度上市公司净利润之所以降幅收窄, 主要是因为第三季度业绩大幅增长。今年第三季度, 4068 家上市公司实现净利润总额 12706 亿元, 同比增长 17.7%。就单季度而言, 能够实现两位数的增长, 是相当高的, 说明随着中国对疫情的得力控制, 经济已经逐渐恢复正常, 这与宏观经济是一致的, 中国经济 GDP 第三季度增长 4.9%。

需要注意的是, 第三季度银行业绩大幅下降, 第三季度 39 家银行实现净利润总额 4289 亿元, 占上市公司整体业绩比重为 34%, 这是首次银行利润占上市公司整体业绩低于 40%。今年第三季度银行净利润总额同比减少 185 亿元, 降幅为 4%。

扣除银行, 那么, 今年第三季度上市公司业绩同比增长 33%。这个增速是非常高的,

3 新兴产业公司业绩增长

虽然今年前三季度上市公司整体业绩还是下降的, 但是, 半数公司业绩同比上升, 2138 家公司今年前三季度业绩同比上升, 占比达 52%。其中, 551 家公司业绩同比增长 100% 以上。

令人欣喜的是, 实现注册制改革的两个板块——科创板和创业板, 今年前三季度业绩都实现了同比增长, 且增幅不小。

科创板有可比数据的 187 家公司, 今年前三季度实现净利润总额 209 亿元, 同比增长 55%; 870 家创业板公司, 今年前三季度实现净利润总额 1300 亿元, 同比增长 26%。另外, 982 家中小板公司, 今年前三季度实现净利润总额 3061 亿元, 同比增长 17%。

这三个板块公司业绩大增同样得益于第三季度业绩大增, 科创板公司第三季度业绩同比增长 54%, 创业板公司第三季度业绩同比增长 31%, 中小板公司第三季度业绩同比增长 30%。

科创板和创业板都是新兴经济占比较高的板块, 业绩高增长说明新兴产业的科技公司今年受疫情影响较小, 依然保持很好的成长性, 这样的公司越来越多, 也会使得上市公司整体业绩不断增长。

说明第三季度, 中国制造业、新兴产业恢复得非常好, 上市公司业绩重回增长轨道。

第三季度上市公司业绩大幅增长, 一方面是因为业绩上升的公司同比增加, 超过六成的公司业绩同比增长; 另一方面, 一些公司业绩增幅非常大, 如中国石油、中国石化增长率在 300% 左右, 陕西煤业增长 100%, 美的集团、海尔智家、三一重工、恒力石化、立讯精密、迈瑞医疗等等, 增长幅度都超过 30%。

随着中国经济进一步恢复, 有理由相信第四季度可以继续保持第三季度的增长势头, 那么, 今年上市公司整体业绩不会差, 即使下降, 降幅也会非常小, 甚至可能由负转正, 很可能在全球独树一帜。这对 A 股市场走好奠定了坚实基础。

尤其值得一提的是, 上市公司正在摆脱对银行业绩的依赖, 新兴产业公司的高成长, 显示上市公司结构调整卓有成效, 一个新的股市正在走来。

经过这几年结构调整, 新兴产业公司占比在提高, 净利润占比也在提高, 如创业板今年前三季度净利润最高的公司中, 除温氏股份外, 基本上都是新兴产业公司, 今年前三季度, 迈瑞医疗、英科医疗、昆仑万维、蓝思科技、华大基因等公司业绩增幅非常大。中小板中, 海康威视、顺丰控股、立讯精密这些新兴产业公司跻身净利润前 10 名, 且业绩增幅较高。

上市公司是资本市场的基石, 提高上市公司质量最为重要, 前期, 国务院印发了《关于进一步提高上市公司质量的意见》, 本周, 上交所制定《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》, 抓住设立科创板并试点注册制这个“牛鼻子”工程, 加强资本市场建设和改革, 力争通过三年左右时间, 在沪市形成一大批体现高质量发展要求的上市公司群体。上交所表示, 已经成立推动提高上市公司质量工作小组, 抓好三年行动计划的落地实施, 全面推进落实国务院《意见》, 大力推动沪市公司高质量发展, 为资本市场和国民经济持续健康发展提供有力支持。

只要抓住提高上市公司质量这个环节, 通过资本市场几年的结构调整, 一大批更符合未来发展的新兴产业公司集聚资本市场, 那么, 未来上市公司业绩会迎来一个持续增长, 一个健康的资本市场是可以预期的。

财经风向标

选股难 坚守更难

首席记者 连建明

比亚迪成为近期的大牛股, 11 月 5 日涨停以 184.83 元的历史最高价报收, 今年以来股价暴涨 288%, 成为 A 股第一家市值突破 5000 亿元的车企。比亚迪的暴涨, 最得益的是巴菲特, 巴菲特的伯克希尔公司持有比亚迪 2.25 亿股, 占比 8.25%, 是公司第三大股东。这笔投资如今让巴菲特赚了 23 倍, 盈利约 55 亿美元。

但这笔投资时间已经 12 年, 2008 年, 巴菲特以每股 8 港元的价格买了约 2.3 亿美元的比亚迪 H 股, 2009 年比亚迪 H 股股价就达到过 85 港元, 一般的人恐怕早卖掉了, 仅仅一年就可以获利 10 倍, 还不抛吗? 但巴菲特不是一般人, 没有卖出 1 股。此后, 股价下跌, 比亚迪一度跌幅也很大, 于是, 很多人又觉得巴菲特傻。

这一放, 就是 12 年, 11 月 5 日比亚迪 H 股股价以历史最高的 197.2 港元报收, 巴菲特获利超 23 倍, 盈利约 55 亿美元。这就是巴菲特, 错过了 10 倍涨幅, 迎来的是 20 倍涨幅。投资比亚迪是搭档芒格的决定, 芒格投资的是未来, 他说: 电池是未来必不可少的资源, 我们看好电动车未来的发展, 也就看好比亚迪。

看好未来就需要等待未来的到来, 巴菲特可以等 12 年, 但大多数投资者很难做到。A 股市场上, 12 年涨 20 倍的股票有一批, 2008 年底至今, 近 300 只股票涨幅超过 10 倍, 基本上都是绩优龙头股, 像贵州茅台上涨了 260 倍。这些大牛股很多人都买过, 但是, 又有几个人坚守到了最后?

说起来, 投资股市的方法很简单——在股价低的时候买入绩优龙头股, 然后长期持有。像 2008 年底暴跌后的市场毫无疑问遍地是黄金, 12 年来那些绩优龙头股的确也成为大牛股, 然而, 没有几个人能最终获得这么高的收益。

这说明道理很简单, 大家也懂, 但做起来真的很难。选股难, 坚守更难。

事实上, 你天天关注股价涨跌, 很难不被市场氛围影响, 任何的风吹草动, 都可能让人失去持股信心。

高瓴创始人兼首席执行官张磊在新书《价值》里说: 找到最好的公司, 做时间的朋友, 这是对价值投资最好的诠释之一。最本质的价值, 实际上还是长期主义, 核心还是能不能用长期的角度看问题。这就是我们说的“流水不争先, 争的是滔滔不绝”。

能够做到的人凤毛麟角, 都是不凡的人。就说 A 股中的大牛股——贵州茅台, 大家都知道好, 但有几个人长期持有? 富国基金的陈戈就做到了, 他担任 9 年基金经理的富国天益, 从 2004 年成立起就买入贵州茅台并持有至今, 难怪这个只有 16 年历史的基金, 累计收益超过 20 倍, 成为中国收益最高的基金之一。

不过, 大多数人不愿意慢慢赚钱, 如果你能够选择好公司做时间的朋友, 那么, 也可以成为巴菲特。