



全球宏观经济

美国公司业绩超预期的趋势难以持续

概述

随着全球经济逐渐复苏,不少美国公司2季度和3季度业绩好于预期。73%的标普500公司第2季度业绩远超过华尔街的盈利预测,第3季度更高达80%。10月14日道琼斯总体指数一年来首次升上10,000大关。

行业利润是收入和成本之差。盈利业绩已表明,美国公司2季度和3季度利润预测超过预期,主要是因为企业部门积极削减成本,但行业销售依然低迷。换言之,在没有重新启动销售增长动力的情况下,近几个月利润反弹的趋势难以持续,原因是未来削减成本的空间有限,销售仍将低迷。美国企业部门可持续的盈利增长最终取决于经济复苏和消费上升而导致的销售全面回暖。

我们最后考察了美国利润周期与增长周期之间的联系。我们认为只有那些销售增长相对强劲的公司才会跑赢大市。我们未来主要看好三大行业 - 医疗保健、能源和高科技。这些行业的特点是现金较多并得到政府强有力的支持,它们将从商业环境快速变化的新机遇中获益。

中信证券研究部

联系人: 胡一帆
电话: 852-22379116
邮件: yifanhu@citics.com.hk

联系人: Alexis Garatti
电话: 852-22379117
邮件: alexisgaratti@citics.com.hk