

# 近六成公司去年净利增长 周期消费行业领跑

□本报记者 欧阳春香 张兴旺

截至中国证券报记者发稿时，沪深两市共有约3400家公司披露2018年年报，合计实现营业收入43.91万亿元，同比增长12.79%；合计实现归母净利润3.45万亿元，同比增长2.67%。

行业方面，周期及大消费行业业绩增速领跑。建材、石油石化、钢铁、食品饮料、商贸零售等行业增长明显，成为2018年上市公司整体业绩提升的主要动力。

## 银行业净利占四成

Wind数据显示，3400家公司中，1988家公司2018年度归母净利润同比增长，占比近六成。其中，976家公司净利增速在

30%以上，384家公司净利增长超100%。

从行业来看，建材、石油石化、钢铁、食品饮料、商贸零售等行业净利润增速均在15%以上。传媒、农林牧渔、机械、通信、计算机等行业净利润增速大幅下滑超过30%。银行业净利润增长5.5%，总额1.47万亿元，占A股公司净利润总额四成左右。

分板块来看，主板公司业绩增长明显，中小板和创业板表现不佳，分别同比下滑22.38%和64.81%。

光大证券研报指出，“中小创”业绩或已探底。2019年融资环境改善，商誉减值压力减轻，“中小创”有望迎来较好表现。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示，2018年经济下

行压力较大，A股上市公司净利润略增，盈利增速放缓。总体上，大企业经营状况较好，一些中小企业的经营状况较差。虽然去年“中小创”板块业绩处于低点，但随着今年减税降费等利好政策落地，这些板块将回暖，整体业绩会有所好转。建材、钢铁等周期性行业业绩较好，得益于供给侧结构性改革，行业集中度提高，龙头公司受益较大。

## 一季报业绩明显改善

截至中国证券报记者发稿时，3100家公司发布2019年一季度报，合计实现营业收入6.3万亿元，同比增长28.57%；合计实现归母净利润5571亿元，同比增长35.72%。

3100家公司中，1859家公司一季度实现净利润同比增长。其中，净利润增速在30%以上的公司983家。

行业方面，一季度净利翻倍增长的公司集中在机械设备、精细化工、计算机、电子、养殖业、券商等细分行业。

在一季度净利增速超20%的企业中，80%企业业绩向好因素涉及主业增长，包括销量增加、毛利提升等。此外，非经常性损益、并表、出售资产等因素对企业盈利也有影响。

杨德龙认为，今年养殖、消费板块业绩会有改善；受益于5G商用，电子板块盈利能力将提升；新能源汽车产业将有较大发展空间。

（相关报道见A02、A03版）


**宁夏宝丰能源集团股份有限公司**  
**首次公开发行A股今日网上、网下申购**

申购简称：宝丰申购 申购代码：730989 申购价格：11.12元/股  
 发行数量：73,336.00万股（网下初始发行数量为51,336.00万股，网上初始发行数量为22,000.00万股）  
 网上申购时间：2019年4月30日（9:30-11:30，13:00-15:00）  
 网下申购时间：2019年4月30日（9:30-15:00）  
 网上、网下缴款日期：2019年5月7日  
 保荐人（主承销商）： 中信证券股份有限公司

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2019年4月29日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和《证券日报》。


**武汉帝尔激光科技股份有限公司**  
**首次公开发行不超过1,653.60万股A股**

股票简称：帝尔激光 股票代码：300776

发行方式：网上按市值申购向公众投资者直接定价发行  
 网上路演日期：2019年5月6日  
 网上申购日期：2019年5月7日  
 网上缴款日期：2019年5月9日

保荐机构（主承销商）： 长江证券承销保荐有限公司  
 《上市提示公告》《招股说明书》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》


**安徽科研院所成果转化**

## 银行理财子公司面临两大挑战

□本报记者 陈莹莹

截至目前，工行、农行、中行、建行、交行、光大、招行七家银行理财子公司获批。这些银行在获得“准生证”后，很快就面临两大挑战：筹建期间的整改难题、理财子公司开业后如何平稳衔接。

业内人士预计，母行层面继续保留资产管理部，“双轨”运行料成多数大中型银行的选择，这样能从全行角度规划资管业务发展方向，协调与其他业务板块的关系。

在理财子公司筹建期间，如何平稳有序完成存量业务整改成为多数银行面临的难题。中国证券报记者独家获悉，标准化债权资产的认定规则有望年内出台，这是银行理财存量非标转标妥善完成的关键因素之一。

### 存量难题

资管新规落地一年来，降低理财业务增速、提高标准化资产配置比例成为行业共识。这是银行理财存量资产整改迈出的第一步，但后续的压力仍不容小觑。

“目前，各家银行都在制定存量资产的整改计划。有些大行存量产品基数大，整改难度也大。有些股份行前期资产端通过产业基金的形式，介入了地方融资平台项目，这些项目期限长、规模大。过渡期剩余时间不足两年，回表难度不言而喻。”一家股份行理财子公司筹建负责人对中国证券报记者透露。

上述负责人表示，当前各行面临的问题大致相同：一部分存量资产自然到期，一部分期限、收益和结构合理的可以通过发行新产品承接，但股权类、名股实债等资产新产品无法承接，且有部分资产已出现风险。

招商银行行长助理兼资产管理部总经理刘辉指出，在理财子公司筹建期间，银行资管业务面临的主要困难包括：一是老产品配置的部分长期限资产面临整改困难，难以发行新产品承接；二是新产品难以做到一经推出就在方方面面符合监管要求，其合规转换具有长期性；三是目前各家银行对单一公募理财产品投资非标的具体比例限制理解不一致，在实践中存在各家新发行的单只公募产品投资非标资产比例上限不同的情形。

### 化解风险不应“一刀切”

某股份行理财子公司筹建负责人认为，为促进理财子公司业务开展，相关配套细则需进一步明确和优化：一是明确理财子公司成立后，母行存续的老产品和老资产的处置计划；二是制定标准化债权类资产的认定办法，为非标转标给予机制安排。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，化解银行理财业务存量风险绝不仅仅是银行端的问题，而是一个系统性问题，尤其是涉及地方融资平台的部分。存量风险的化解，“一刀切”是不现实的，需要以非常审慎的态度去化解存量风险，不能简单认为过渡期内就能解决所有问题。银行理财业务也好，银行非标投资也罢，都或多或少涉及地方政府隐性债务的风险治理问题。长远来看，地方政府负债管理机制亟待规范。短期而言，重点是限制增量，化解存量。

央行金融稳定局副局长陶玲此前透露，针对非标回表所面临的约束，下一步将会有三方面的解决措施：一是帮助银行补充资本，完善MPA考核，这需要根据实际情况进行观察和调整；二是央行正在制定标准化债权资产的认定规则，会在存量非标转标等方面妥善处理；（下转A04版）



51家企业设立海外公司超200家

## 科创板受理企业“放眼全球”

□本报记者 徐金忠

上交所科创板受理企业已达95家。中国证券报记者统计发现，95家已受理企业中，有51家企业设立超过200家海外分公司，此外还有多家企业海外收入规模不小。这显示出科创板已受理企业业务、产品放眼全球和参与国际市场的特点。

对此，分析人士认为，科创板已受理企业中，不少已经参与国际市场，具备国际竞争能力，特别是生物医药、半导体芯片、互联网等行业企业，需要充分利用国际国内两种资源和两个市场。

### 海外资产超300亿元

据不完全统计，95家企业中，有51家企业设立正在运营的海外公司多达201家（含子公司、孙公司等），还有多家企业在招股说明书中明确表示，海外市场收入占公司总收入的比重较高。统计发现，上述201家海外公司的总资产规模超过300亿元，2018年营业收入近80亿元，净利润超过15亿元（参股公司按持股比例计算，按照4月29日汇率计算）。

例如，传音控股招股说明书显示，公司下属境外子公司（含香港）合计68家，主要从事境外采购、销售、境外生产制造、商标和物业持有和售后服务等业务。华特股份招股说明书显示，公司产品出口至东亚、东南亚、欧洲、美洲等多个海外地区。2016年度、2017年度和2018年度，公司的境外主营业务收入分别为15042.24万元、13207.35万元和16022.67万元，占主营业务收入的比例分别为23.10%、16.90%和19.76%。

一家软件行业企业董秘告诉中国证券报记者，企业所处的软件行业，需要在海外设立研发中心、采购和销售部门等。“因为企业业务面向欧美和日韩市场，所以需要在海外设立相关主体，做好产品的研发升级和客户的跟踪服务。”

### 吸收海外先进经验

统计发现，在设立海外公司的51家科创板已受理企业中，生物医药、集成电路、信息服务等行业企业较多。除了境外采购、销售及售后服务等布局较为全面的传音控股外，昊海生科、虹软科技、华熙生物、光峰科技等，均在海外设立了多家分公司。

其中，昊海生科拥有1家一级境外子公司，4家二级境外子公司，3家三级境外子公司和4家四级境外子公司。虹软科技共有8家境外控股子公司，均为公司直接或间接100%持股，8家公司2018年年末的总资产为10.23亿元，2018年度合计实现营业收入2.37亿元，实现净利润9857.01万元。（下转A04版）



## 千亿资金认购 科创板基金热销

□本报记者 李惠敏 李良 吴娟娟

继上周五易方达科创主题基金创造认购超百亿，买1000份仅获配不到98份的销售盛况之后，4月29日，6只科创主题基金延续热销态势。截至中国证券报记者发稿时，7只科创主题基金认购规模超1000亿元，而募集限额仅为70亿元，这意味着部分基金的配售比例刷新了历史最低纪录。业内人士认为，科创主题基金热销背后是科创板概念的深入人心，公募基金提供了低门槛参与科创板的方式。

### 配售比例创新低

中国证券报记者综合多渠道信息获悉，29日募集的6只科创主题基金中，华夏科创主题基金认购规模超245亿元、嘉实科创主题基金认购规模超100亿元、南方科创主题基金认购规模超200亿元、富国科创主题基金认购规

模超200亿元、汇添富科创主题基金认购规模超过200亿元。此外，6只基金中唯一含三年封闭期的工银瑞信科创主题基金认购规模也超40亿元。加上4月26日易方达科创主题基金超百亿元的认购规模，7只科创主题基金认购规模合计超1000亿元。

由于首批7只基金均限额募集10亿元，华夏科技科创主题基金配售比例低至4.08%，打破此前睿远成长价值创下的7.04%的配售纪录。

科创主题基金热销与科创板广受关注相关，公募基金为个人投资者提供了低门槛参与科创板的方式。业内人士透露，有个人投资者斥资400万元认购一只科创主题基金。

### 多角度衡量科技创新能力

整体来看，首批7只科创主题基金“科技创新股票”均是指新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药六大产业方向。

## 科创板受理企业增至95家 拟融资总额超930亿元

□本报记者 孙翔峰

（武汉）股份有限公司的主营业务包括多不饱和脂肪酸ARA、藻油DHA及SA、天然β-胡萝卜素等多个系列产品的研发、生产与销售，产品应用于婴幼儿配方食品、膳食营养补充剂和健康食品、特殊医学用途配方食品等领域。2018年，公司实现营业收入2.86亿元，扣非后归属于母公司所有者的净利润为6651.70万元。

山东奥福环保科技有限公司主营业务为蜂窝陶瓷技术的研发与应

保、生物医药六大产业方向。

汇添富科技创新主题基金表示，除按照上述“自下而上”的个股精选策略，还将多维度分析公司科技创新能力，具体包括：研发投入绝对额及营收占比，研发人员数量，单人产出和人均薪酬，研发团队组织模式和激励方式等。重点考察公司能否通过持续不断的研发投入，构建商业模式“护城河”，和竞争对手拉开差距，是否积极应对产业变化趋势，提前进行研发储备和产品布局，以求持续成长并创造股东回报；根据股票自身的流动性，决定在基金组合中所占的比例；考虑不同行业股票的成长驱动力，均衡配置各行业的资产比重。

谈及估值方法，南方科技创新基金表示，短期内难以实现盈利的互联网企业将采用定量估值，其本质是采用内涵估值法的估值思维，着眼于企业核心业务未来的盈利能力；（下转A04版）

用，以此为基础面向大气污染治理领域为客户提供蜂窝陶瓷系列产品及以蜂窝陶瓷为核心部件的工业废气处理设备。公司生产的直通式载体、DPF产品主要应用于柴油车尤其是重型柴油车尾气处理，VOCs废气处理设备主要应用于石化、印刷、医药、电子等行业挥发性有机物的处理。2018年公司实现营业收入2.48亿元，扣非后归属于母公司所有者的净利润为4679.63万元。