

# 六大因素助推 283家公司全年业绩预喜

Wind数据显示,截至12月25日,573家A股公司披露了2019年全年业绩预告。283家公司预喜,预喜比例达49.39%。中国证券报记者梳理发现,主营业务收入大幅增加、并购子公司并表、出售股权或大额资产、剥离亏损业务聚焦主业、主要产品毛利率提升、汇率波动导致非经常性损益增加6大因素,成为上市公司净利润大增的主要原因。



新华社图片

□本报记者 董涛

## 11家公司净利预增5倍

数据显示,在上述283家预喜的公司中,129家公司预增,74家略增,72家扭亏,8家续盈。

净利润规模方面,165家公司预计2019年全年归属于上市公司股东净利润超过1亿元,96家公司预计超过2亿元,67家公司预计超过3亿元,39家公司预计超过5亿元。邮储银行、中兴通讯、立讯精密、圣农发展、大华股份、益生股份等16家公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润超过10亿元。

净利润增长率方面,215家公司预计2019年全年归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度超过10%,170家公司预计超过50%,111家公司预计超过100%,32家公司预计超过200%。其中,星徽精密、星期六、康力电梯、福鞍股份、沃尔核材、同为股份等11家公司预计2019年归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度超过500%。

123家公司因经营不善、融资成本高企、产业链开工率较低等原因,预计2019年全年亏损。

以\*ST利源为例,公司预计2019年归属于上市公司股东的净利润为20亿元至15亿元,延续上年亏损态势。对于业绩变动的主要原因,公司表示,2018年以来,受融资环境及子公司沈阳利源项目建设等因素的影响,公司现金流出现严重困境,多笔债务违约、诉讼案件频发、土地房产和银行账户先后被查封或冻结,公司目前流动资金紧张,无法保证原材料的采购及有效的生产组织和经营开展,公司通过开展委托加工业务的方式恢复生产经营,但开工率较低。

## 多因素推动业绩增长

梳理发现,主营业务收入大幅增加、并购子公司并表、出售股权或大额资产、剥离亏损业务聚焦主业、主要产品毛利率提升、汇率波动导致非经常性损益增加6大因素,是上述公司净利润同比大幅增长的主要原因。且业绩增幅居前的公司,上述因素基本都涉及。

以星徽精密为例,公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润为1.6亿元,同比增长7727.79%。对于业绩变动的主要原因,公司表示,深圳市泽宝创新技术有限公司纳入合并范围,增加了报告期利润;钢材等原材料价格比上年回落;研发创新和产品质量不断提高,优质客户开拓以及生产自动化、智能化和严格的成本费用控制等使产品毛利率上升。此外,预计2019年度非经常性损益对当期净利润的影响约为764.23万元。

不少制造业企业毛利率提升。以康力电梯为例,公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润为2.4亿元至2.6亿元,同比增长1443.63%至1572.26%。公司表示,在手订单转化率提高,营业收入有所增长,规模效应加大,营销管理加强,成本控制好且原材料价格较为平稳,毛利率略有恢复。

部分上市公司积极拓展市场,营业收入大幅增长。以精研科技为例,公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润为1.55亿元至1.65亿元,同比增长316.83%至343.72%。报告期内,公司积极拓展市场,主要客户的需求增加,营业收入及利润较上年同期有较大幅度增长。公司预计,报告期非经常性损益对净利润的影响金额约-500万至500万,对本期盈利没有重大影响。

## 五大行业亮眼

从行业角度看,计算机、通信和其他电子设备制造业;畜牧业;白酒、饮料、食品加工工业;基建业;医药业5大行业相关上市公司业绩表现突出,龙头公司预计全年归属于上市公司股东的净利润绝对值和增长幅度均居前。且预计全年归属于上市公司股东的净利润翻倍的公司多数属于这些行业。

计算机、通信和其他电子设备制造业方面,5G产业链、大数据、人工智能等热点板块持续受政策扶持,同时相关上市公司业务布局加速落地。以创意信息为例,公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润为1.2亿元至1.4亿元,同比扭亏为盈。2019年,公司围绕“大数据+”行业解决方案的提供者及新一代智能网络通信产业价值聚合者的战略定位,合力打造“大数据+行业应用”、“5G+人工智能”两个战略业务以及自主可控等主力产品的核心竞争力,持续加大投入,主要业务推进顺利,实现扭亏为盈,并为未来业绩增长打下坚实的基础。

畜牧业方面,猪肉板块和禽产业链相关上市公司受价格上涨和需求增加双重刺激,全年业绩大幅提升。以益生股份为例,公司预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润为22.5亿元至23亿元,同比增长520.11%至533.89%。受鸡肉供给紧张和需求替代影响,行业景气度高企。报告期内,公司主营产品父母代肉种鸡雏鸡及商品代肉种鸡价格较上年同期大幅上涨。

对于白酒、饮料、食品加工工业,受销量同比提升和产品迭代升级影响,相关上市公司业绩持续向好。百润股份预计2019年全年实现归属于上市公司股东的净利润为2.85亿元至3.22亿元,同比增长130%至160%。公司表示,预调鸡尾酒业务产品结构优化,新产品推广效果良好,全年该业务板块有望取得较好的经营业绩。

基建行业方面,部分龙头公司项目毛利率提升,使得业绩大幅增长。华泰证券研报指出,当前大部分基建央企破净,但其流动资产实际坏账率低,固定资产重估价值较高,对于绝对收益型投资者具备吸引力。

□本报记者 齐金钊

## 挖掘年报行情须辨清业绩成色

临近年底,上市公司业绩预告渐次拉开帷幕,年报行情开始“胎动”,不少预披露业绩表现突出的个股迎来一波独立走势。业内人士指出,作为年底的重要投资主线之一,市场资金对年报预告历来敏感,布局年报行情正当时,投资者可适时把握相关机会。但参与年报行情投资,应深入分析相关公司的业绩“成色”。对于脱离公司基本面的财务数据变动要深入调研分析,避免短期炒作风险。

### 年报行情来临

上市公司陆续披露年报预告,二级市场闻风而动,布局年报行情成为当下A股的投资主线之一。

12月24日晚间,星徽精密发布2019年业绩预告公告,公司预计净利润为1.6亿元,同比增长7727.79%。受业绩大涨的驱动,星徽精密12月25日开盘快速拉升涨停。截至收盘,报收每股16.41元,上涨9.99%。

星徽精密并非个案。Choice金融终端数据显示,截至目前,105家A股公司预告2019年归母净利润同比增长上限超过100%。其中,预增幅度超过1000%的“预增十倍股”6只。从上述个股的表现看,大部分业绩预喜个股近期股价走势跑赢大盘。

同时,市场资金纷纷逃离业绩预忧的个股。以圣济堂为例,公司于10月31日预告全年业绩亏损超过17亿元。业绩大幅

□本报记者 张玉洁

## 多维度筛选高送转高分红潜力股

农发展上涨6.16%,但最终仅微涨收盘。

### 如何寻找

从历史案例看,高送转和高分红潜力个股有一些公认的选择标准,可以沿着这些标准做一些筛选。

巨丰投顾人士表示,投资者可以从5个标准选择高送转潜力股:2019年前三季度每股资本公积金大于1.5元,并且每股未分配利润大于1元;总股本小于1亿股或者流通股本低于5000万;次新股,尤其是破发次新股;高价股,比如预案公布前股价在30元以上的个股;业绩增速最好超过50%。

从前述人士的观点归纳,业绩增速较高,且股价较高的次新股,尤其是一些科创板个股,未来实施高送转的可能性较大。高分红方面,近年来的案例看,主要集中在大股东持股占比高、业绩优良的公司。这类公司有资本也有动力进行高分红。例如,曾实施过高现金分红的双汇发展、贵州茅台、贵州茅台等均属于这类公司。对于如何寻找现金分红高的个股,投资者还需考虑股息率这一指标。以茅台为例,尽管每股分红金额高,但相较于数千元的每股股价,股息率较低。而银行股尽管每股现金分红绝对金额不高,但不乏高股息率个股。

近年来,低估值业绩良好的资源类个股,尤其是煤炭类个股不乏高分红案例,包括中国神华、兖州煤业、宝丰能源、露天煤业等公司都曾实施高分红。煤炭股目前整体估值处于历史低点,大手笔分红的个股往往属于每股分红金额和股息率双高的优质品种。例如,今年中报中兖州煤业每股派发1元(含税)现金红利。按当期股价计算,股息率接近10%,

预亏后,公司股价连续十个交易日累计跌幅超过18%。

“业绩预告显著高于市场预期的公司,股价往往走强,反之则容易走弱。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钊告诉中国证券报记者,从历史情况看,上市公司真实业绩一般都处于预估范围,可以帮助投资者准确判断相关公司的投资价值。

### 把握数据成因

A股公司业绩预告,通常是“靓女先嫁”。专家建议,投资者在把握年报行情时,应该深挖业绩数据背后的成因,辨清相关公司业绩“成色”究竟如何。

从目前情况看,业绩大幅预增的公司大多表示,业绩增长来自主业增长及基本面改善。部分公司业绩增长主要在于并购、出售资产、补贴及其他非经常性损益带来的利润增长。

“判断业绩成色,需要辨清其中是否包含较多的非经常性损益,未来增长的可持续性如何等。”孙金钊指出,对于非经常性损益带来的业绩大幅增长通常难以持续,“成色”相对不足。对于周期性行业由于涨价带来的业绩暴增,需要衡量价格上涨的可持续性。而内生性增长带来的业绩增长幅度可能不会太亮眼,但可持续性更强,因此“成色”更足。

孙金钊表示,2018年不少上市公司商誉减值较大,导致巨额亏损。而今年年报扭亏为盈,业绩同比大幅增长。但这些公司的业绩“成色”,需要剔除商誉减值的影响之后再综合考虑。

### 去伪存真

业内人士指出,从过往经验看,业绩增长对于股价有一定的支撑,但两者之间并非完全关联,股价走势取决于多种因素的综合影响,投资者应多维度把握相关投资机会,去伪存真寻找投资标的。

“不能简单地看净利润及增幅这些数字。”孙金钊告诉中国证券报记者,如果相关标的因为去年商誉减值亏损导致低基数,或今年存在大额非经常性损益、并表等因素带来净利润暴增,并不能说明其实际投资价值的提升。而剔除这些不可持续的因素后,内生性增长情况仍超出市场预期,这些公司投资者可以重点关注。

“从财务分析的角度看,横跨多个报告期的持续增长显示内在价值的提升。而业绩波动比较大的公司则要谨慎判断其价值。”东北证券研究总监付立春建议,实际投资中,首先要了解相关公司所处行业是否具有重大周期性,是否因年度或季度的重大波动造成了当前业绩变动。一般而言,主业恢复性、持续性增长,才会带来价值真正的提升。

前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉中国证券报记者,普通投资者参与年报行情,应重点观察业绩预告和市场预期之间的差异,以及业绩波动的原因;结合公司战略及主营业务情况,综合判断这些因素是否对公司有长远影响,规避相关公司业绩“爆雷”,避免短期炒作风险。

且兖州煤业历史上曾多次实施现金分红,颇为大手笔。

此外,高送转和高分红主题的炒作一般有3个时间节点:年报预告、年报正式公布以及股东大会公布送转实施日。这些时间节点值得关注。

### 警惕风险

鉴于大手笔分配方案尤其是高送转对股价的提振作用,有的上市公司将此作为市值管理手段。从以往情况看,不乏此类拉高股价借机减持的案例。一些案例相关公司事后收到交易所的问询函,但要找到直接证据证明高送转和高分红预案就是为了拉升股价难度很大。

针对美联新材和圣农发展的分配预案,目前市场出现了质疑的声音。对于美联新材而言,公司2020年1月将有超过1亿股解禁。分配预案公布次日,深交所就下发了关注函,要求公司说明高比例送转方案的合理性。公司在回复函中阐述了分配方案的合理性,但同时披露董事长表露有减持计划,并表示董事长对此并不知情。关注函并没有止住市场热度,美联新材回复了关注函以后,公司股价依然涨停。尽管公司董监高和大股东做出了半年内不减持承诺,但市场人士表示,自分配预案发布以后,公司股价已经上涨了一倍,即使大股东短期不减持,未来只要维持现有股价,大股东仍获利丰厚。

高送转预案发布后,“追高”风险大大增加,贸然追高很可能被套。业内人士表示,投资者在关注高送转个股时,应重点关注业绩具有成长性个股。同时,投资者应清楚高送转本质上只是一个“数字游戏”,理性对待高送转个股,警惕高送转背后的风险。

## ST辅仁及其控股股东等被公开谴责

□本报记者 周松林

上交所12月25日披露,ST辅仁及其控股股东辅仁药业集团有限公司(简称“辅仁集团”)、关联方辅仁科技控股(北京)集团股份有限公司(简称“辅仁科技”)、河南省宋河酒业股份有限公司(简称“宋河股份”)、河南省宋河实业股份有限公司(简称“宋河实业”)在信息披露、规范运作等方面,公司有关负责人在履职履行方面存在违规,决定对ST辅仁、辅仁集团、辅仁科技、宋河股份及宋河实业,公司实际控制人兼任任公司和辅仁集团董事长、公司总经理朱文臣,公司副总经理兼董事会秘书张海杰、财务总监朱学宇予以公开谴责,并公开认定朱文臣十年内不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员;对公司时任副董事长朱成功、董事兼副总经理朱文亮、董事苏鸿声,时任独立董事安慧、耿新生、李雯予以通报批评。上述纪律处分将通报中国证监会和河南省人民政府,并记入上市公司诚信档案。

### 非经营性占用资金

经上交所查明,公司2019年8月31日披露的2019年半年度报告显示,公司向控股股东辅仁集团、间接控股股东辅仁科技及辅仁集团下属公司宋河股份、宋河实业等关联方提供借款余额16.36亿元。相关关联债权债务为临时借款,并无实际业务背景,构成非经营性资金占用,占公司2018年度经审计净资产的30.29%。控股股东及其关联方违规占用上市公司资金,金额巨大,严重侵害上市公司利益。

另外,2018年1月至6月,公司为辅仁集团、宋河股份、宋河实业提供4笔担保,金额累计达1.4亿元,占公司2017年度经审计净资产的3.04%,担保余额6202万元,已全部逾期。公司未按规定对上述关联担保履行董事会、股东大会审议程序,且未予及时披露。迟至2019年5月14日才披露其中一笔为宋河实业3000万元债务提供的担保,迟至2019年8月31日才在2019年半年报中披露其余担保事项。

公司在2019年5月14日披露的担保相关公告中称,存在为宋河实业一笔3000万元的债务提供担保,该债务已于2019年5月5日到期,相关担保责任已解除。但根据2019年半年报,公司仍需为前述宋河实业债务承担剩余1002万元的担保责任,其担保责任并未完全解除。公司信息披露前后不一致,存在不真实情况。

### 未按规定分派权益

2019年5月20日,公司年度股东大会审议通过2018年权益分派方案,拟按照公司股本62715.75万股,向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税),共计人民币6271.58万元(含税)。2019年7月16日,公司披露2018年年度权益分派实施公告,股权登记日为2019年7月19日,除权(息)日及现金红利发放日为7月22日。7月20日,公司公告称,因资金安排原因,未按有关规定完成现金分红款项划转,无法按照原定计划发放现金红利,原权益分派股权登记日、除权(息)日及现金红利发放日相应取消。截至目前,公司仍未实施2018年年度权益分派。上交所表示,权益分派事项事关投资者基本权利,影响重大,公司未执行股东大会审议批准的现金分红方案,且相关公告可能对投资者产生重大误导,性质恶劣。

### 重大事项未及时披露

公司2019年半年度报告显示,公司存在14起诉讼,涉诉金额累计7.44亿元,占公司2018年度经审计净资产的13.78%。经公司核实,2019年6月14日涉诉金额累计首次超过2018年度经审计净资产10%,达到信息披露标准。但公司迟至2019年8月31日才在2019年半年度报告中披露相关诉讼情况,涉诉事项信息披露不及时。

截至2019年8月20日,公司逾期债务本息合计金额为7.76亿元,分别占公司2018年度经审计净资产和净利润的14.37%和87.29%。公司称,截至2019年3月10日和5月15日,逾期债务金额累计首次超过2018年度经审计净利润和净资产的10%。经监管督促,公司于2019年8月20日才披露前述重大债务逾期事项,信息披露不及时。

此外,公司控股股东违反承诺,质押重组时认购的限售股份。2016年4月,辅仁集团公开承诺,对重组交易中认购的上市公司股份,自2017年12月27日股份上市之日起36个月届满之日与《盈利预测补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不予转让。同时承诺,在前述锁定期内,不以质押等任何方式处置或影响该等锁定股份的完整权利。2019年6月10日,上述股份仍在锁定期内,但辅仁集团将其上1393.64万股限售流通股进行质押,质押股份占公司总股本比例为2.22%。辅仁集团质押限售股份,违反其公开承诺。