

穿透式强监管及金融去杠杆力度加大，必然会导致资本市场进入阶段性阵痛期，也必然会导致二级市场分化行情的继续演绎。监管制度建设的不断加强和完善，不是为了摧毁资本市场，而是为了建立更加强大、有国际竞争力的A股市场。

监管机构频出重拳 紧盯业绩“变脸”乱象

截至2018年1月底，171家A股公司修正了2017年预计业绩，监管部门屡发监管函加大监管力度

□ 蒋洁琼

1月31日晚间，拓维信息、如意集团等公司对2017年预计业绩进行了修正。数据显示，截至2018年1月31日，171家A股公司修正了2017年预计业绩，獐子岛、沃森生物等公司预计业绩“跳水”。

业内人士表示，对于上市公司业绩“变脸”，监管机构频出重拳，尤其关注业绩大幅“跳水”的情况。在监管力度不断加大的背景下，上市公司业绩“变脸”乱象将逐渐得到改善。

修正预计业绩

1月31日晚，多家公司对2017年预计业绩进行了修正。其中，拓维信息、海源机械、九安医疗下调预计业绩，而如意集团、国统股份上调了业绩。

拓维信息预计2017年净利润为6345.86万元~1.27亿元，同比下降40%~70%；在三季报中，公司预计2017年净利润为1.69亿元~2.33亿元，同比下降20%~增长10%。

海源机械预计业绩仍为扭亏为盈，但盈利幅度有所下降。公司预

计净利润为600万元~2350万元；此前预计净利润2350万元~3350万元。2016年公司实现净利润3817.72万元。

九安医疗预计亏损1.65亿元~1.85亿元。公司此前预计亏损1.5亿元~1.3亿元。

如意集团预计净利润为5900万元~7500万元，同比增长80.05%~128.88%。公司此前预计净利润为4000万元~5500万元，同比增长22.07%~67.85%。

国统股份预计业绩从下降调整增长。此前预计2017年净利润为350万元~1000万元，同比下降73.74%~24.98%；调整后预计净利润为1450万元~2100万元，同比增长8.79%~57.56%。

上述5家公司皆为中小板公司。业内人士表示，中小板公司在三季度要求披露全年预计业绩。由于四季度多种因素影响，存在修正预计业绩的可能。

值得注意的是，在171家修正2017年预计业绩的公司中，部分公司预计业绩出现“跳水”的情况，“变脸”由盈转亏。1月30日晚间，獐子岛发布2017年度业绩预告修正公

告，预计业绩由盈转亏。公司此前预计净利润为9000万元~1.1亿元，同比增长13.07%~38.20%；修改后为亏损5.3亿元~7.2亿元。

沃森生物大幅下调2017年预计业绩，修正后为亏损5.34亿元~5.39亿元。公司此前预计净利润为3000万元~5100万元。

原因各不相同

原材料价格波动、合同履行进度调整、汇率变化影响、子公司盈利水平不达预期、市场占有率上升、收到政府补助等，成为业绩修正的重要因素。

以海源机械为例，受原材料价格波动及建筑轻量化制品订单供货时间推迟，公司2017年第四季度经营业绩较三季度预测有所下降。

2017年~2018年秋冬季，受大气污染防治政策影响，北方地区特别是京津冀地区房屋建筑及市政基础设施工程大面积停工。海源机械在北方地区建筑轻量化制品订单供货时间有所推迟。原材料价格2017年下半年以来增幅较大，子公司海源新材料复合材料制品主要生产原材料聚丙烯，第四季度采购单价较第三季

度采购单价环比增长20%左右；海源机械产品主要生产原材料钢材采购单价下半年较上半年环比增长21%左右。

九安医疗则表示，公司境外销售占比比较高，结算货币主要是美元，且公司前期对美元贷款进行了外汇套期保值。2017年年末，美元大幅下跌，汇率变动影响较大；公司2017年度预计亏损，因2018年业绩盈亏存在不确定性，经与会计师事务所初步沟通，将部分递延所得税冲回；根据相关会计准则，报告期内公司决定对存货计提跌价准备。

拓维信息修正业绩主要系部分全资子公司盈利水平未达预期，公司需在报告期末对因并购形成的商誉进行减值测试，初步判断商誉存在减值风险。

由于部分海域的底播虾夷扇贝存货异常等因素，獐子岛业绩“变脸”。獐子岛称，2017年第四季度，受底播虾夷扇贝肥满度下降，境外扇贝产品冲击国内市场，对公司扇贝类产品的收入、毛利影响较大，底播虾夷扇贝收入及毛利下滑，部分库存扇贝类产品出现减值；以及汇率波动对海外公司和出口业务造成

冲击，导致公司第四季度业绩与原业绩预测偏差较大。

由于转让标的河北大安制药有限公司采浆量不达标，沃森生物将承担相应的赔付责任，预计形成公司2017年度净利润亏损45,665万元；因公司债权转股权计划未实施，增加财务费用及应收账款坏账准备计提增加，导致2017年亏损增加11,004万元。

监管力度加大

对于上市公司预计业绩“变脸”的情况，监管部门屡发监管函，监管力度不断加大。

1月12日晚间，沃森生物发布2017年预计业绩修正公告，1月15日便收到深交所下发的问询函。

深交所指出，2014年10月、2016年12月公司分别转让46%、31.65%股权给博晖创新实际控制人杜江海，作价6.38亿元、4.53亿元，并签署了相关对赌协议。要求公司结合交易作价合理性、对赌条款合理性、会计处理方式等，说明以上交易对当年公司业绩的影响，并说明河北大安赔付责任预计造成净利润亏损的具体项目及金额。

此外，根据问询函，河北大安的另一股东博晖创新在2017年三季度报告中已就河北大安可能无法完成业绩承诺进行了风险提示。深交所要求公司说明在三季度报告及首次披露全年业绩预告时未对该风险进行预计的原因等。

1月10日晚间，*ST天成公告称，收到证监会的《调查通知书》，对公司2016年年度业绩预告与年度报告业绩披露差异进行立案调查。

2017年1月，*ST天成披露2016年业绩预告，预计扭亏为盈，实现净利润1000万元~1500万元；2017年4月，公司发布业绩预告更正公告，预计2016年亏损9700万元。公司表示，由于年度审计过程中公司与年审注册会计师在收益确认的时间及递延所得税等方面存在不同的判断，公司财务部门经与年审注册会计师沟通后对相关科目作出调整，导致业绩预告出现差异。

业内人士表示，监管部门对上市公司业绩“变脸”频出重拳，屡屡发出监管函。在此背景下，上市公司业绩“变脸”乱象将逐渐得到改善。

每周言论

加强监管 回归本源

□ 程丹

2017年是资本市场转型发展的关键之年，是直接融资体系大发展的关键之年，是市场化法治化国际化进程加速推进的深化之年，资本市场发展迎来了开放新时代。2018年，要建设一个与我国经济实力和国际地位相匹配的、具有国际竞争力的中国特色资本市场，需在服务实体经济、防范金融风险、深化改革开放方面下功夫，加快推进资本市场回归本源。

金融活，经济活；金融稳，经济稳。在当前中国经济迈向高质量发展阶段的关键时期，一大批具有国际竞争力的企业正在不断涌现，迫切需要资本市场进一步提升服务实体经济和科技创新能力，在保持市场稳定健康发展的基础上，加大改革力度，以开放的心态提升市场参与各方的核心竞争力，用从严监管为改革落地保驾护航，用制度创新为市场升级添砖加瓦。

最新召开的证监会系统工作会议确定了今年全年资本市场的监管主基调，透露出不少将重塑市场秩序的“干货”。

一方面，打好防范资本市场风险攻坚战将是重中之重。面对国内经济转型和国际金融市场不稳定因素增多的双重压力，资本市场需提升风险应对能力和政策工具储备，及时应对可能发生的风险事件，在金融协调机制框架下，运用各类监管手段确保市场平稳；另一方面，夯实基础制度改革，提升对市场参与各方的要求是发展诉求，需进一步畅通直接融资渠道，为创新驱动引领示范型企业上市，以及优质境外红筹企业回归国内市场创造条件。要强化监管不放松，在用现场检查、日常监管、专项现场检查规范市场主体的同时，继续对各类违法违规亮剑，建立大执法大监管格局。要通过疏堵结合的方式力促资本市场改革突围：“疏”就是要为资本市场改革寻找突破口，依法治市推进法治建设回归本源，融资与交易并重推进市场功能回归本源，专注主业发展推进金融机构回归本源；“堵”就是要堵邪门、堵歪门，把不合规的企业和中介机构挡在市场之外，防范金融风险事件，对一切有损投资者合法权益的行为零容忍。

资本市场监管全方位从严的态势仍将继续，去杠杆、防风险、严审核可能会给此前野蛮生长的行业生态带来变化，少不了有一些阵痛，但阵痛过后唯有重整旗鼓，适应监管变化快速调整步伐，以合规、专业化的心态适应监管规则，才能立于潮头，不在监管风暴中丧失核心竞争力。

中国资本市场从2018年开始将进入一个全新的发展时代。我们可以预期，新时代的中国资本市场将更有担当、更多层次、更加开放、更市场化、更凸显价值理念，这是走向资本市场强国的必由之路，是市场所期待的，也是投资者所期盼的。



第十三届北京国际金融博览会近日在北京展览馆举行。本次博览会以“新时代、新金融、新发展”为主题，通过展览展示、论坛推介、交流洽谈、惠民宣传等多种形式，全方位展示近年来中国金融业发展的生动实践。展场设有金融支持实体经济、金融抗风险、智慧金融、未来金融、区域金融等展区，旨在打造特色化、差异化的金融生态环境，并为中国多地实体经济提供资本平台，助推经济发展。图为金博会主办的中国金融年度论坛会场。 崔楠 摄

市场聚焦

环保板块逾七成公司业绩预喜

□ 乔翔

A股环保板块大部分公司预告了2017年业绩，据统计，超过七成公司预喜。而且，据统计数据及采访获悉，在政策扶持等多重因素助力下，优势环保企业2018年业绩继续稳增可期。碧水董事长文剑平称：“除了订单充沛，2018年开始执行的多个环保政策无疑将对环保产业及公司今年的发展起到促进作用。”

超七成公司预喜

统计显示，目前已预告2017年业绩的环保公司有30多家，报喜公司占总数的比例超过七成。其中，预增幅度超过50%的公司占据半壁江山。不过，也不乏业绩预亏较大的公司。

从整体上看，环保板块的水处理、监测、节能等领域企业实现了较高的业绩增速，传统的水务运营等板块增速相对较低。有券商分析师表示，那些景气度较高的细分领域龙头，其业绩增速显著高于行业平均增幅。受益于PPP模式在基建类项目的大量应用，龙头公司的市场集中度持续提升。

以博世科为例，2017年公司在工业污水处理、土壤修复、固体废物处置等环境综合治理市场迅速积累订单。据统计，2017年全年新增订单超过90亿元，其中PPP类订单占比约八成。基于此，公司给出了115%~144.9%的业绩预增幅度。

也有经营业绩滑坡者。如津膜科技、盛运环保等公司或将出现首亏。据披露，因工程项目结算周期较长、完工度不达预期，津膜科技2017年将亏损5000万元~5500万元（同

比减少约200%）。盛运环保则因对商誉计提减值准备及项目投产周期较短等原因，最多或将面临2.5亿元的亏损（去年同期盈利1.2亿元）。

2018年增长可期

2017年的快速增长能否延续到2018年？采访多家上市公司得出的初步结论是：行业继续景气，优势公司更有发展空间。

“订单充足是最主要的驱动因素。目前在手订单300多亿元，2018年计划新签600亿元，2018年计划产值在130亿元~150亿元。”铁汉生态董秘在接受采访时如是表示。

查阅公告发现，自2017年下半年以来，铁汉生态的PPP订单加速释放。据不完全统计，2017年公司累计中标订单约310亿元，其中PPP订单

占比超过70%。另外，公司采取多元化融资方式以确保项目顺利实施。公司2017年三季报显示，在手现金约20多亿元，并且在2017年年底顺利发行了11亿元的可转债。

2017年业绩变动幅度在25%~45%之间的碧水源也受益于订单增长。公司表示，随着项目的签订，特别是PPP项目的逐步落地与实施，业绩与效益保持了较好的增长态势。方正证券在研报中表示，碧水源2017年新签订单预估约450亿元，其中2017年前三季度同比增速超过100%。

文剑平直言：“除了充沛的订单，2018年开始执行的环保法等多个环保政策将对环保产业及公司2018年的发展起到促进作用。随着对德青源、中兴仪器的收购，公司在净水业务、农业农村环保、环境监

测等领域将会有较大的业绩增长。此外，碧水源还将积极参与到雄安新区建设中去。我们对2018年的发展充满信心。”

在“规范央企PPP业务，鼓励民企参与PPP”的政策背景下，细分领域民企PPP龙头正迎来利好。某券商分析师说：“对于那些自身拥有技术、经验、质地好的环保公司而言，获取PPP大单的市场环境比过去更好。此外，后续‘民营+央企’的拿单模式值得期待。”

2017年年末起接连斩获大额订单的巴安水务即是如此。2017年11月，巴安水务以联合体中标昆明市某PPP项目（3.3亿元）；同年12月，同一联合体中标曹县水改PPP项目（12.8亿元）；2018年1月，公司中标的PPP项目金额为11.62亿元。

有业内人士表示，从最近一系列中标公告可以看出，公司目前在手订单比较充裕，工程项目的陆续开工将成为2018年的业绩保障。

每周证券编辑部
执行主编：田新元 邓文忠
新闻热线：(010)56805060
监督电话：(010)56805167
电邮：84125512@163.com