

九成A股上市公司2018年实现盈利

整体经营稳中有增，盈利稳中有变，其中民企展现了活力与韧性

□ 乔翔

2018年年报披露收官。受多重因素影响，2018年上市公司整体经营稳中有增，盈利稳中有变，中小型企业业绩波动较大。

截至目前，约3500家公司披露了2018年年报，共实现总收入接近45万亿元，同比增逾11%；实现盈利逾3.4万亿元，同比微增约0.05%。

总体看，90%的上市公司实现了盈利，其中民企占61%。这从一个侧面折射民企在跌宕起伏的2018年，依然有为数不少的优秀企业展现了活力与韧性。而且，从2019年一季报的数据看，民企盈利增长情况出现初步好转。

九成上市公司实现盈利

在已经披露年报的3500家上市公司中，实现盈利的有3100多家，占比约九成；盈利增幅在30%以上的公司有近千家，占比约三成。

从沪深两市角度看，拥有众多大蓝筹的沪市总体盈利能

力及其稳定性超过深市。据上交所统计，2018年，沪市全年实现营业收入约33.5万亿元，净利润约2.8万亿元，增幅分别为11%和4%。逾90%公司实现盈利，亏损公司仅有143家，占比不足10%。

另据深交所统计，2018年深市上市公司实现营业总收入10.78万亿元，同比增长14.28%，净利润整体下滑但盈利面保持稳定。2018年深市公司归属母公司股东净利润合计5632.94亿元，同比下降22.13%，少数亏损公司对整体业绩影响较大。在盈利面方面，深市85.81%的公司实现盈利。

400家公司业绩翻倍

真金不怕火炼。在跌宕起伏的2018年，不少公司业绩变脸。但也有一批优秀企业，逆势实现大幅增长。

统计显示，2018年沪深两市年收入超过100亿元的公司，接近600家；盈利在10亿元以上的超过400家。分行业看，建材、石油化工、钢铁、基础化工、煤炭等行业盈利增速排

在前列，其中建材行业盈利的平均增速达到60%。

在这些披露2018年年报的公司中，实现净利润翻倍的公司超过400家，占沪深上市公司总数的比例超过10%。

为了还原更加真实的业绩成长性，上证报在筛选数据时增设了一个门槛：2017年扣非后净利润超过2000万元，且2018年前三季度扣非后净利润同比增幅不低于30%。以此为基础筛选后，统计数据显示，2018年全年业绩增长超过100%的公司仍有150多家，增长超过50%的有350多家。

梳理这些公司业绩增长的原因，不外乎内生增长及外延并购两大因素。辅仁药业、鲁亿通、中华企业均是通过并购重组实现了业绩大幅增长的典型。辅仁药业2018年实现扣非后的净利润为8.29亿元，同比增长3655.55%。公司表示，公司2017年年底完成对开封制药(集团)有限公司重组，并在报告期内纳入合并报表范围。此外，报告期内公司对郑州远策生物制药有限公司完成投资1.75亿元的投资，为公司增添新的利润增长点。

与外延式增长相比，内生增长更显可贵。譬如建新股份，公司2018年实现扣非净利润6.6亿元，同比增约720%，原因是报告期内公司部分产品销售价格与上年同期相比大幅上涨，销售收入大幅提高，毛利率增加。

民企一季度业绩现暖意

告别了跌宕起伏的2018年之后，上市公司在2019年第一季度表现如何？截至目前，共有3269家公司披露了2019年一季报，其中1693家公司实现归母净利润同比增长，占比为51.79%。在同比增长的公司中，民营企业为1031家，占比为60.9%。与2018年年报数据相比(民企盈利增长的公司数量占比约58%)，60.9%这个比例已经略显暖意，折射出民企上市公司已经有部分触底回升。

再聚焦一下那些在年报翻倍增长基础上，一季报再接再厉的公司，看看有何特色？统计发现，2018年年报及2019年一季报均实现翻倍增长的公司约有50家，民营企业占比超

过六成。

梳理这些公司可知，涨价是业绩增长的主要原因。比如仙坛股份，公司2018年扣非净利润增长4倍左右，到了2019年一季度则增长7倍多。公司表示，主要是2019年第一季度相比去年同期鸡肉产品价格回升所致。同样的逻辑，公司预计今年上半年的净利润为3.8亿元~4.2亿元，增长幅度为3.28倍~3.73倍。

除此之外，处在行业第一梯队的企业也展现了强劲的增长动力。以深市公司为例，2018年市值前20%的公司贡献了超过六成收入，其中中小创企业龙头效应尤为明显，竞争力和盈利能力强于小规模企业。例如，中小板指100家成分股公司2018年净利润同比增长4.08%。

现金分红渐成主流

据《上海证券报》统计，截至收盘，2018年A股上市公司累计分红总额已达11,493.28亿元(含当年季报、半年报、年报分红，下同)，较上年同比增长7.36%。与之形成鲜明对比的是，在高送转新规之下，沪深两市真正达标的“高送转”仅3家，同比骤降九成。

分红大军中，沪市蓝筹仍唱主角。据统计，2018年，沪市公司年度分红比例为41.37%，高于上年约3.45个百分点。统计显示，共有1107家沪市公司推出年度派现方案，占总数75.46%；合计派现8853.87亿元，同比增加8.39个百分点，现金分红金额再创历史新高。

深市现金分红比例则猛增。据深交所统计，深市71.99%的上市公司(1434家)推出现金分红预案，分红金额2500亿元，同比上升18%，股利支付率为39.52%。分红金额最高的三个行业分别是房地产业、电气机械和器材制造业及计算机和通信设备制造业，分别为316.46亿元、315.51亿元和201.72亿元。

总体而言，A股市场在贵州茅台、中国神华、上汽集团、格力电器、万科A、宝钢股份等一批有高分红传统的蓝筹股引领下，已经形成了分红潮流。这或许是价值投资的先声。

公司情报站

122家公司被出具“非标”意见

持续经营存在重大不确定性、计提大额资产减值准备缺乏合理性、涉及重大案件诉讼、被证监会立案调查、负债率高企是主因

□ 董添

Wind数据显示，截至目前，122家上市公司2018年年报被审计机构出具“非标”审计意见，占已披露年报数量的3.6%。其中，被出具无法表示意见的公司13家，这些公司大多面临多重风险，部分公司面临退市风险。梳理发现，持续经营存在重大不确定性、计提大额资产减值准备缺乏合理性、涉及重大案件诉讼、被证监会立案调查、负债率高企是上述公司被出具“非标”审计意见的主要原因。

被实施退市风险警示

在约3400家披露了2018年年报审计报告的A股公司中，122家公司被出具“非标”审计意见，占比3.6%。其中，13家公司被审计机构出具无法表示意见审计报告，41家被出具保留意见，68家被出具带强调事项段的无保留意见。

122家公司中，58家公司2017年年报同样被出具了“非标”审计意见。其中，“ST凯迪、千山药机”、“ST保千3家公司2017年和2018年年报均被审计机构出具无法表示的审计意见。年报披露后，上述3家公司均发布了暂停上市风险的提示公告。

以“ST凯迪为例，公司公告称，根据规定，被实行退市风险警示后，首个会计年度的财务会计报告继续被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，交易所有权决定暂停其股票上市。深交所对公司股票实施了停牌处理，并在停牌后15个交易日作出是否暂停公司股票上市的决定。

千山药机则面临“双重”退市风险。公司2017年、2018年年报均被审计机构出具无法表示意见。根据《创业板股票上市规则》，最近两个会计年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告，交易所可以决定暂停其股票上市。此外，2018年末公司经营审计的净资产为负。根据规定，交易所可以暂停其股票上市。

业内人士指出，带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见和无法表示意见这四类非标审计意见，严重程度依次增加。其中，最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具“无法表示意见”或“否定意见”的审计报告，相关公司股票被实施退市风险警示。

“摘帽”之路坎坷

截至目前，13家公司2018年年报被审计机构出具无法表示意见审计报告，其中包括多家已经被实施退市风险警示和其他风险警示的“ST和ST类上市公司。这些公司原本就坎坷的“摘帽”之路，增加了更多不确定性。

以ST印纪为例，公司公告称，因2018年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，公司股票触及退市风险警示情形。公司股票自开市起停牌一天，自开市起复牌。公司股票交易将被实施退市风险警示，股票简称由“ST印纪”变更为“*ST印纪”。

公司表示，被出具“非标”审计意见，主要由于公司持续经营和审计范围受到限制。审计报告显示，ST印纪大部分银行账户被司法冻结，中期票据、公司债券、银行借款及供应商欠款等均出现逾期，员工大量离职并已拖欠工资，生产经营停滞。公司表示，将通过回收应收账款、加速处理存货的基础上，优先恢复部分现金流较为稳定的生产业务，以解决公司的持续经营问题。同时，公司将积极与债权人协商债务偿还计划，消除无法表示意见审计报告所涉事项。

多数被出具无法表示意见的公司面临多重风险。以“ST雏鹰为例，公司资金短缺，无法偿付到期债务，涉及较多司法诉讼，导致部分银行账户、资产被司法冻结。公司生产经营受到不利影响，持续经营存在不确定性，被审计机构出具了无法表示意见审计报告。公司被实行“退市风险警示”特别处理，股票简称由“雏鹰农牧”变更为“*ST雏鹰”。

公司发布公告称，收到部分董事、高级管理人员的通知，获悉上述人员通过信托计划持有的公司股份存在平仓风险。

持续经营能力存疑

中证网梳理发现，持续经营存在重大不确定性、计提大额资产减值准备缺乏合理性、涉及重大案件诉讼、被证监会立案调查、负债率高企是上述公司被出具“非标”审计意见的主要原因。

部分公司被出具非标审计意见的公司持续经营能力遭到质疑。以邦讯技术为例，公司2018年实现营业总收入为1.73亿元，同比下降44.31%；实现归属于上市公司股东的净利润-4.42亿元，上年同期为-1.42亿元。

审计报告显示，公司2018年度发生净亏损4.38亿元；公司累计未分配利润为-4.76亿元，每股净资产为0.65元，公司出现流动性经营困难，部分银行存款账户被冻结，到期债务无法支付、不能正常生产经营。这些事项或情况，表明存在可能导致对邦讯技术公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。因此，会计师事务所对邦讯技术出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见。

计提大额资产减值准备缺乏合理性，成为上市公司被出具“非标”审计意见的一大原因。以信威集团为例，公司2018年度被出具了无法表示意见审计报告。致同会计师事务所表示，信威集团2018年度计提资产减值损失24.47亿元，较2017年度大幅增加。截至公告日，未能取得用于判断上述减值测试结果合理性相关的充分、适当的审计证据，无法确认相关资产减值准备计提的准确性。同时，对部分存货未能实施必要的审计程序；存在与持续经营相关的多项重大不确定性。

有的公司涉及债务诉讼较多。以“ST凯迪为例，截至目前，公司逾期债务共计124.19亿元，公司及控股子公司所涉诉讼、仲裁案件合计844件。



中国银行“一带一路”主题债券在卢森堡证交所挂牌上市

日前，中国银行“一带一路”主题债券在卢森堡证交所挂牌上市。这是今年3月末中国和卢森堡签署共建“一带一路”谅解备忘录后首支在卢森堡证交所挂牌上市的“一带一路”主题债券。图为中国银行卢森堡子行行长欧晖(前右一)、中国银行卢森堡分行副行长陈隆建(前左一)与嘉宾共同敲钟，象征债券挂牌上市。

德永健 摄

延伸阅读

现金分红唱主角 清仓式派现惹争议

□ 刘凡

继2017年年报中上市公司高送转降温之后，2018年年报中，上市公司继续对高送转不再热情，转而以直接派发现金红利。Wind数据统计，超过75%的公司以派现或者送转股的方式回馈股东。但一些公司的顶格分红、亏损也要分红、大手笔分红与股东减持结合等分红形式百出，在吸引了投资者参与年报行情的同时，也引发了一些争议。

高送转转为高派现

统计显示，截至目前，共有3311家公司发布了2018年年报。其中宣布分红的有2484家，占比约75%。

在这2400多家公司中，超过2000家公司只派发现金红利，占有分红的公司80%。其中不乏大手笔派现的案例。例如，豪气的贵州茅台自上市以来，分红金额超过500亿元。从历年年报数据来看，2010年以来，贵州茅台已连续9年成为派送现金红利的上市公司中每股现金股利最高的公司。

而对比明显的是，前些年非常流行的高送转大幅降温。截至目前，分红预案中包含送转方案的有452家。其中，送转比例最高的是裕同科技，公司拟10送转12股；亿联网络、泰禾集团等紧随其后，送转比例均为每10股送转10股。

按照去年11月沪深交易所相继发布的《上市公司高比例

送转股份信息披露指引》的最新要求，主板、中小板、创业板公司每10股送红股与公积金转增股本合计分别达到或者超过5股、8股、10股。而裕同科技、泰禾集团、亿联网络符合高送转条件。

顶格派现引争议

而就股息率而言，兰州民百以22.55%的高股息率排名第一，英力特、华宝股份、方大特钢等股息率均在10%以上。

华宝股份此前公告，公司以现有总股本6.16亿股为基数，向全体股东每10股派发40元现金(含税)，共计派送现金24.6亿元。

值得注意的是，华宝股份2018年的净利润为11.76亿

元，且母公司累计可供股东分配利润为25.15亿元。因此此次利润分派现金总额占母公司未分配利润总额的97.91%。这份预案被称为“清仓式”分红。方案公布后，次日华宝股份的股价大幅上涨，但随后即收到了深交所的关注函。交易所要求华宝股份说明利润分配对公司的正常经营是否构成影响。随后，华宝股份表示，公司经营稳健发展，财务状况良好，此次利润分配方案的实施不会对公司流动资金短缺或其他不利影响，不会影响公司正常经营。

另有大手笔分红的吉祥特的分红预案也引发关注。吉祥特2018年年报显示，公司拟向全体股东每10股派发现金红利

100元(含税)。虽然吉祥特自上市以来就有慷慨分红的传统，但此次拟现金分配的金额占净利润的99.45%。且在预案公布一个月前，重要股东湖南文旅创投发布了减持计划。因此有观点认为，高派现是否主要是利好大股东，且用来对冲股东减持的利空。

还有公司亏损了也要分红，例如：平庄能源，据其披露的2018年年报，平庄能源去年实现营收22.24亿元，同比下降20.79%；实现净利润-2.51亿元，上年同期为4.84亿元。公司拟每10股派发现金红利2元(含税)，此次拟分配现金红利共计约2.03亿元。截至目前，公司累计未分配利润为8.68亿元。